



【中泰电子】AI全视角 - 科技大厂财报专题 |
Meta&亚马逊 24Q2季报点评：资本开支增长
强劲，云业务亮眼

分析师：

王芳 S0740521120002

杨旭 S0740521120001

李雪峰 S0740522080004

中泰证券研究所
专业 | 领先 | 深度 | 诚信

Meta 24Q2业绩概览

		24Q2				
单位: 亿美元	实际	yoy	qoq	市场预期	是否超预期	
营收	391	+22%	+7%	383	超预期	
——Family of Apps	387	+22%	+8%	378	超预期	
广告	383	+22%	+8%	376	超预期	
其他	4	+73%	+2%	-	-	
——Reality Labs	4	+28%	-20%	-	-	
净利润 (GAAP)	135	+73%	+9%	-	-	
毛利率 (GAAP)	81%	-0%	-0%	-	-	
Basic EPS (GAAP)	5.31	+75%	+9%	-	-	
Diluted EPS (GAAP)	5.16	+73%	+10%	-	-	
		24Q3指引				
单位: 亿美元	下限	上限	中值	yoy	qoq	
营收	385	410	398	+16%	+2%	
		24指引				
单位: 亿美元	下限	上限	中值	yoy	qoq	
总费用	960	990	975	-	-	
资本支出	370	400	385	+37%	-	

亚马逊 24Q2业绩概览

		24Q2				
单位: 亿美元	实际	yoy	qoq	市场预期	是否超预期	
营收	1480	+10%	+3%	1488	否	
——Online Stores	554	+5%	+1%	556	否	
——Third-Party Seller	362	+12%	+5%	367	否	
——AWS	263	+19%	+5%	260	超预期	
——Advertising	128	+20%	+8%	130	否	
——Subscription	109	+10%	+1%	109	否	
——Physical Stores	52	+4%	+0%	53	否	
净利润 (GAAP)	135	+100%	+29%	-	-	
毛利率 (GAAP)	50%	+2%	+1%	-	-	
Basic EPS (GAAP)	1.29	+95%	+29%	-	-	
Diluted EPS (GAAP)	1.26	+94%	+29%	-	-	
		24Q3指引				
单位: 亿美元	下限	上限	中值	yoy	qoq	
营收	1540	1585	1563	+9%	+6%	
营业利润	115	150	133	+18%	-10%	

- **【业绩对比】** Meta24Q2营收同增22%至390.7亿美元，超预期2%，主要受广告业务高增推动。分业务看，广告收入同增22%至383.3亿美元，主要受益于AI赋能。Reality Labs收入同增28%至3.5亿美元，得益于Quest 头戴式设备的销售；亚马逊24Q2营收同增10%至1480亿美元，略低于市场预期。分业务看，AWS及广告业务领涨推动营收增长。AWS收入263亿美元，yoy+19%，qoq+5%，高于市场预期260亿美元，AWS收入增长主要系下游公司利用AI功能，将更多的工作负载带到云端，AWS云需求增加。
- **【资本开支】** Meta上修24年资本支出中值，预计24年资本支出370-400亿美元，中值385亿美元，此前为350-400亿美元，中值375亿美元；亚马逊称，24H1在网络服务云部门的数据中心等资本支出上已花费350亿美元，预计下半年资本支出会高于350亿美元。
- **【AI布局】模型：** Meta目前最新模型迭代至Llama 3.1 405B，多项功能媲美业内顶级AI模型；亚马逊自研Olympus，赋能多项领域。此外，针对开发人员和企业，亚马逊推出Amazon Q AI助手，提升工作效率。**芯片：** Meta自研AI芯片，目前迭代至MTIA v2，相较上代各项参数均有大幅提升，目前已部署在数据中心中。亚马逊自研芯片方面，目前Tranium已迭代至2.0，助力AWS。
- **【24Q3指引】** Meta预计24Q3营收385-410亿美元，中值398亿美元，yoy+16%，qoq+2%。亚马逊预计24Q3营收1540-1585亿美元，中值1563亿美元，yoy+9%，qoq+6%；预计24Q3营业利润115-150亿美元，中值133亿美元，yoy+18%，qoq-10%。
- **【风险提示】** 行业需求不及预期的风险：若包括手机、PC、可穿戴等终端产品需求不及预期，则产业链相关公司的业绩增长可能不及预期。大陆厂商技术进步不及预期、中美贸易摩擦加剧、研报使用的信息更新不及时的风险。

目录

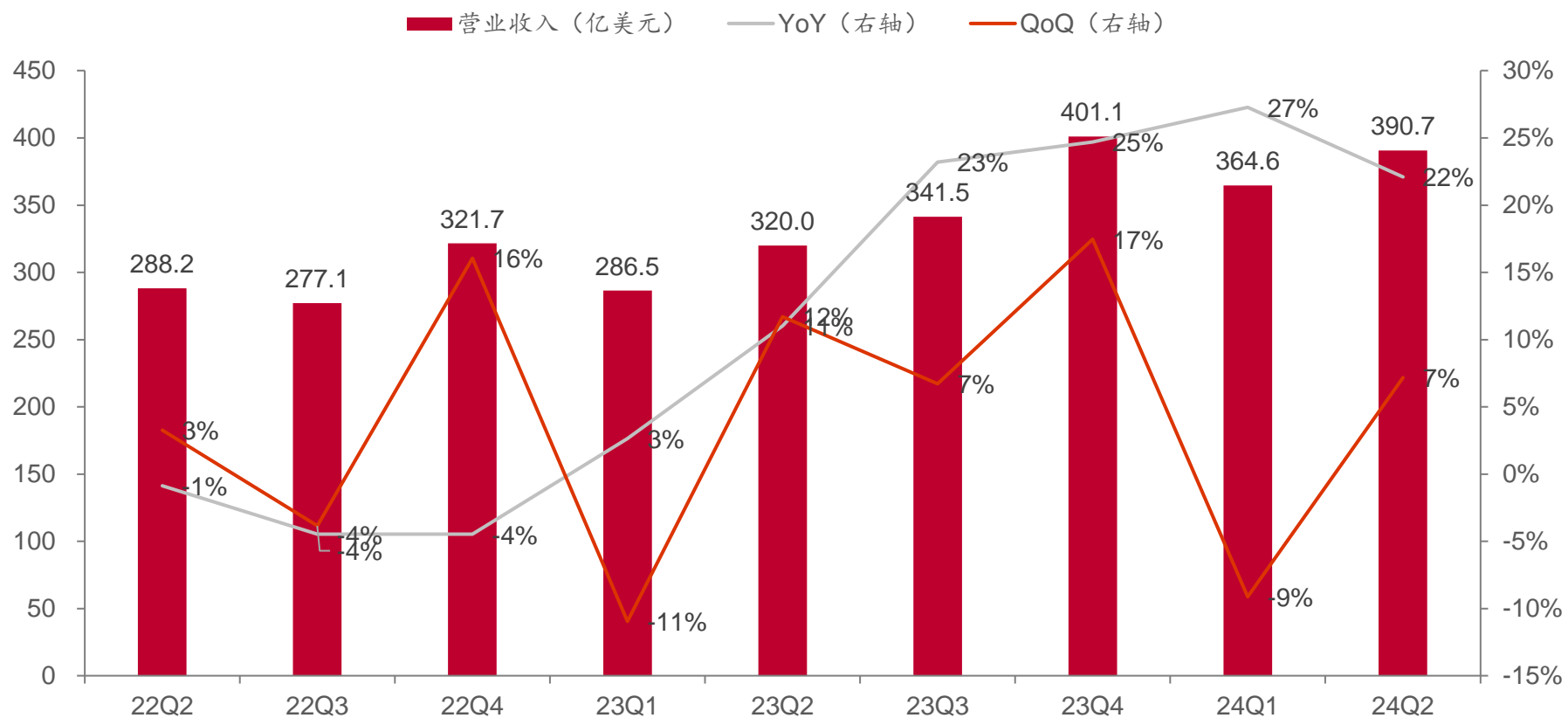
- 1、Meta：业绩超预期，广告收入拉动增长
- 2、Meta分业务：AI赋能广告业务，拉动收入增长
- 3、亚马逊：收入不及预期，AWS/广告表现亮眼
- 4、亚马逊业务：AWS云业务超预期增长
- 5、业务进展：海外云厂商大模型/自研芯片持续推进
- 6、风险提示

1、Meta：业绩超预期，广告收入拉动增长

■ 24Q2营收继续提速，受益于广告收入高增。

➤ 营业收入：24Q2收入390.7亿美元，yoy+22%，qoq+7%，此前市场预期383.4亿美元，超预期2%。得益于广告收入高增推动。

图表：季度收入及增速



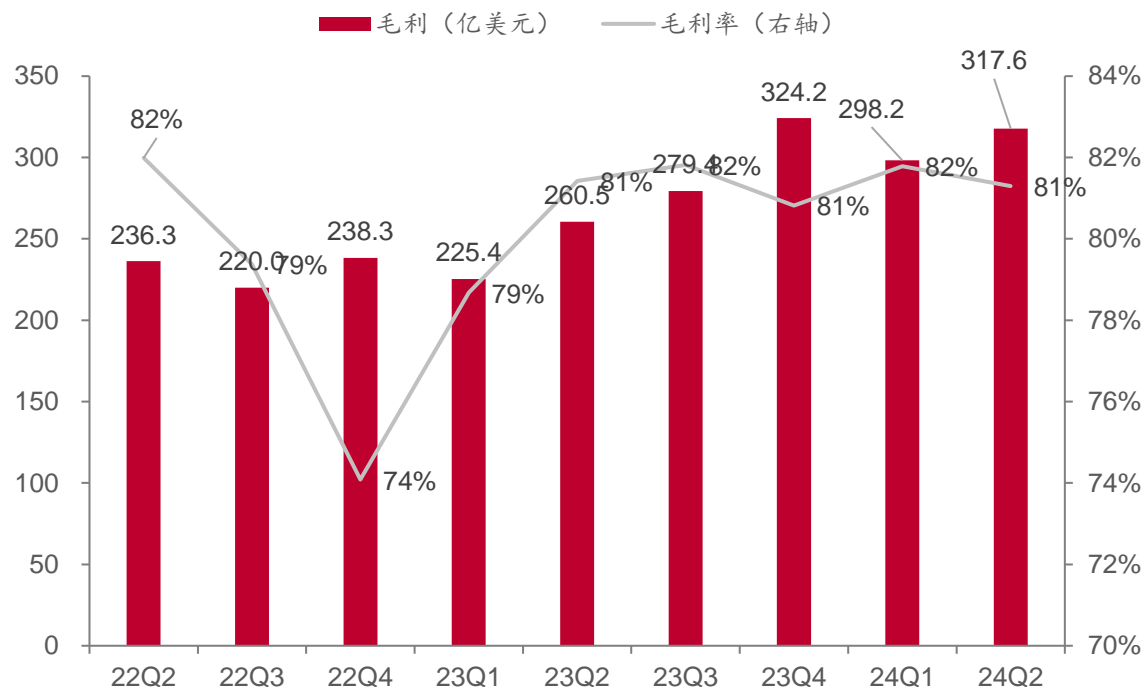
1、Meta：业绩超预期，广告收入拉动增长

■ 毛利率同环比持平，研发费用持续增长。

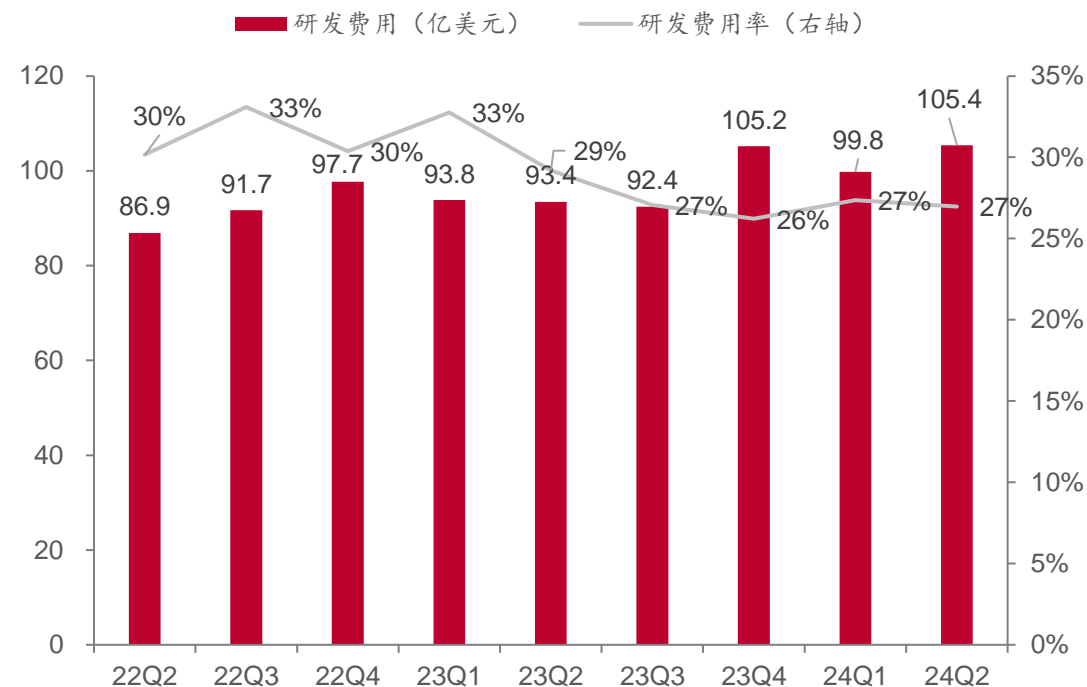
➢ 毛利率：24Q2毛利率为81%，yoy-0.1pct，qoq-0.5pct，符合此前市场预期；

➢ 研发费用：本季度研发费用105.4亿美元，yoy+13%，研发费用率27%。

图表：毛利及毛利率



图表：研发及研发费用率



1、Meta：业绩超预期，广告收入拉动增长

➤ 分业务来看，应用程序家族收入高速增长：24Q2应用程序家族营收387.2亿美元，占比99%，收入yoy+22%，qoq+8%；Reality Labs营收3.5亿美元，占比1%，收入yoy+28%，qoq-20%。

图表：分业务业绩情况

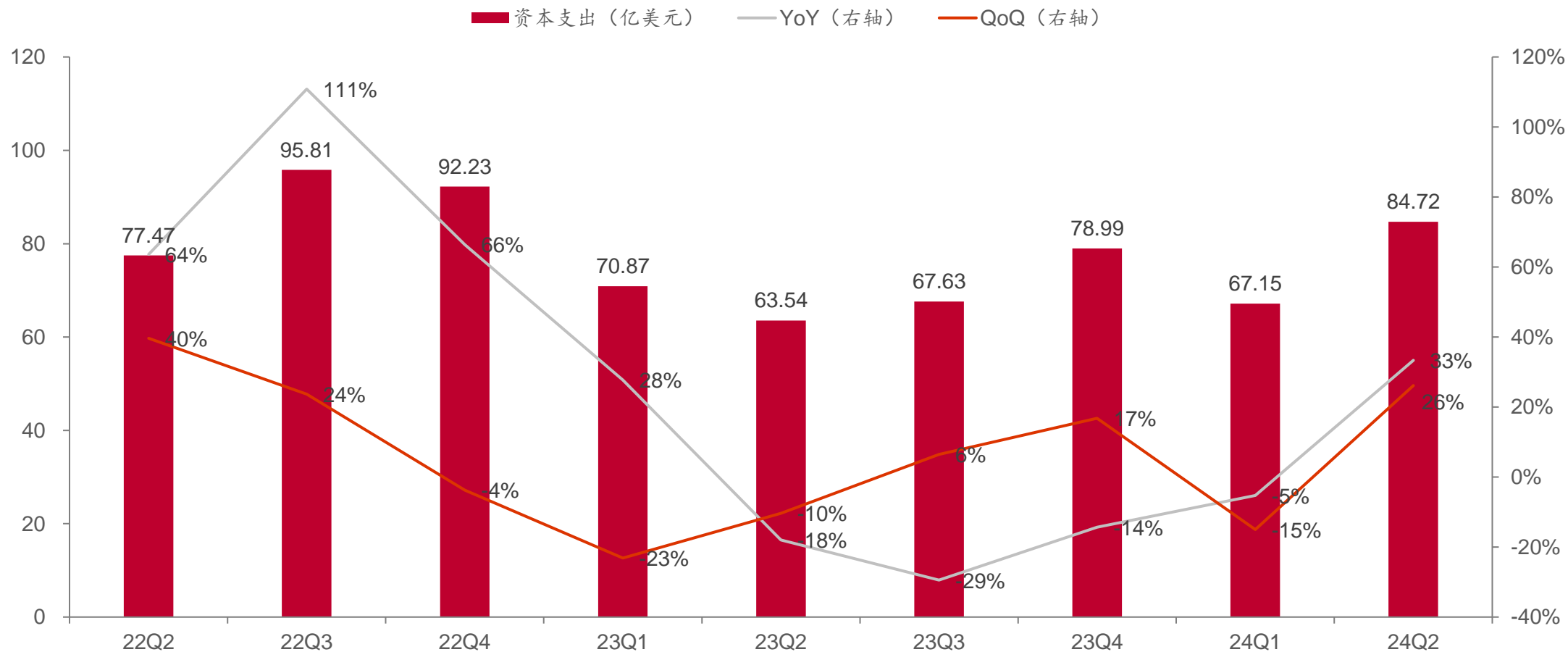
	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
Family of Apps (亿美元)	283.7	274.3	314.4	283.1	317.2	339.4	390.4	360.2	387.2
YoY	-1%	-4%	-4%	4%	12%	24%	24%	27%	22%
QoQ	4%	-3%	15%	-10%	12%	7%	15%	-8%	8%
Reality Labs (亿美元)	4.5	2.9	7.3	3.4	2.8	2.1	10.7	4.4	3.5
YoY	48%	-49%	-17%	-51%	-39%	-26%	47%	30%	28%
QoQ	-35%	-37%	155%	-53%	-19%	-24%	410%	-59%	-20%
Family of Apps 占比	98%	99%	98%	99%	99%	99%	97%	99%	99%
Reality Labs 占比	2%	1%	2%	1%	1%	1%	3%	1%	1%

1、Meta：业绩超预期，广告收入拉动增长

■ 资本支出同环比大幅增加。

➢ 资本支出（包含融资租赁的本金）：24Q2资本支出84.72亿美元，yoy+33%，qoq+26%，低于此前预期94.53亿美元。

图表：资本支出及增速



目录

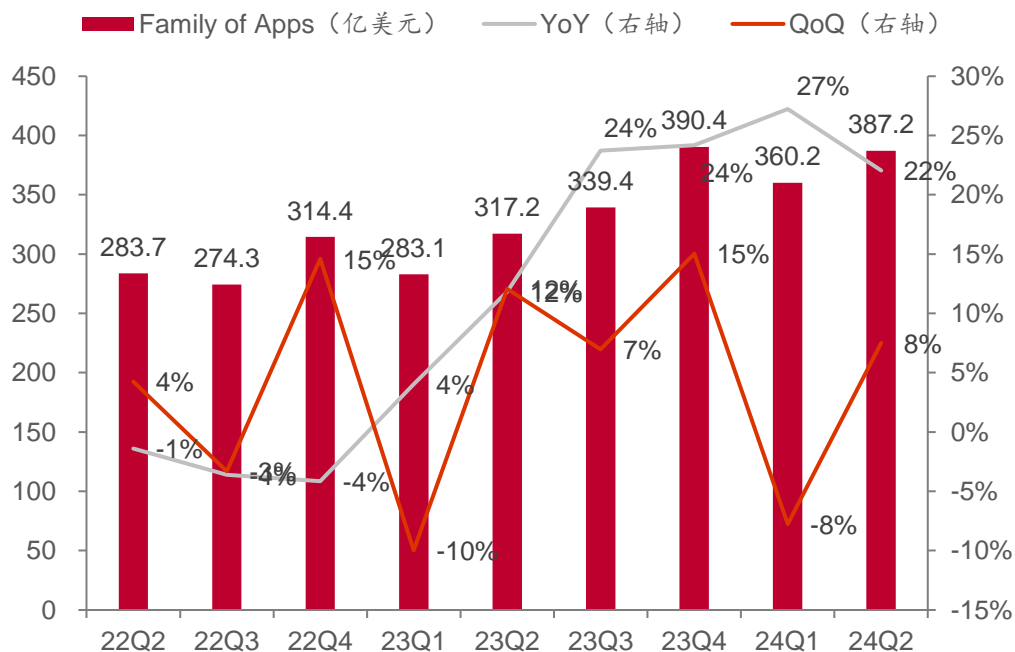
- 1、Meta：业绩超预期，广告收入拉动增长
- 2、Meta分业务：AI赋能广告业务，拉动收入增长**
- 3、亚马逊：收入不及预期，AWS/广告表现亮眼
- 4、亚马逊业务：AWS云业务超预期增长
- 5、业务进展：海外云厂商大模型/自研芯片持续推进
- 6、风险提示

2、Meta分业务：广告业务持续增长

■ 广告业务持续增长推动应用程序家族收入高增。

➤ Family of Apps: 应用程序家族是Meta旗下一系列应用程序的集合, 包括Facebook、Messenger、Instagram 和 WhatsApp 等。主要在这些App上收取广告费用。24Q2应用程序家族收入387.2亿美元, yoy+22%, qoq+8%, 此前预期377.6亿美元, 超预期3%。同比增长主要系广告业务的持续增长所推动。具体来看, 24Q2广告业务收入383.3亿美元, 收入占比99%, yoy+22%, qoq+8%; 其他业务收入3.9亿美元, 收入占比1%, yoy+73%, qoq+2%。

图表：Family of Apps季度收入及增速



图表：Family of Apps业务收入拆分

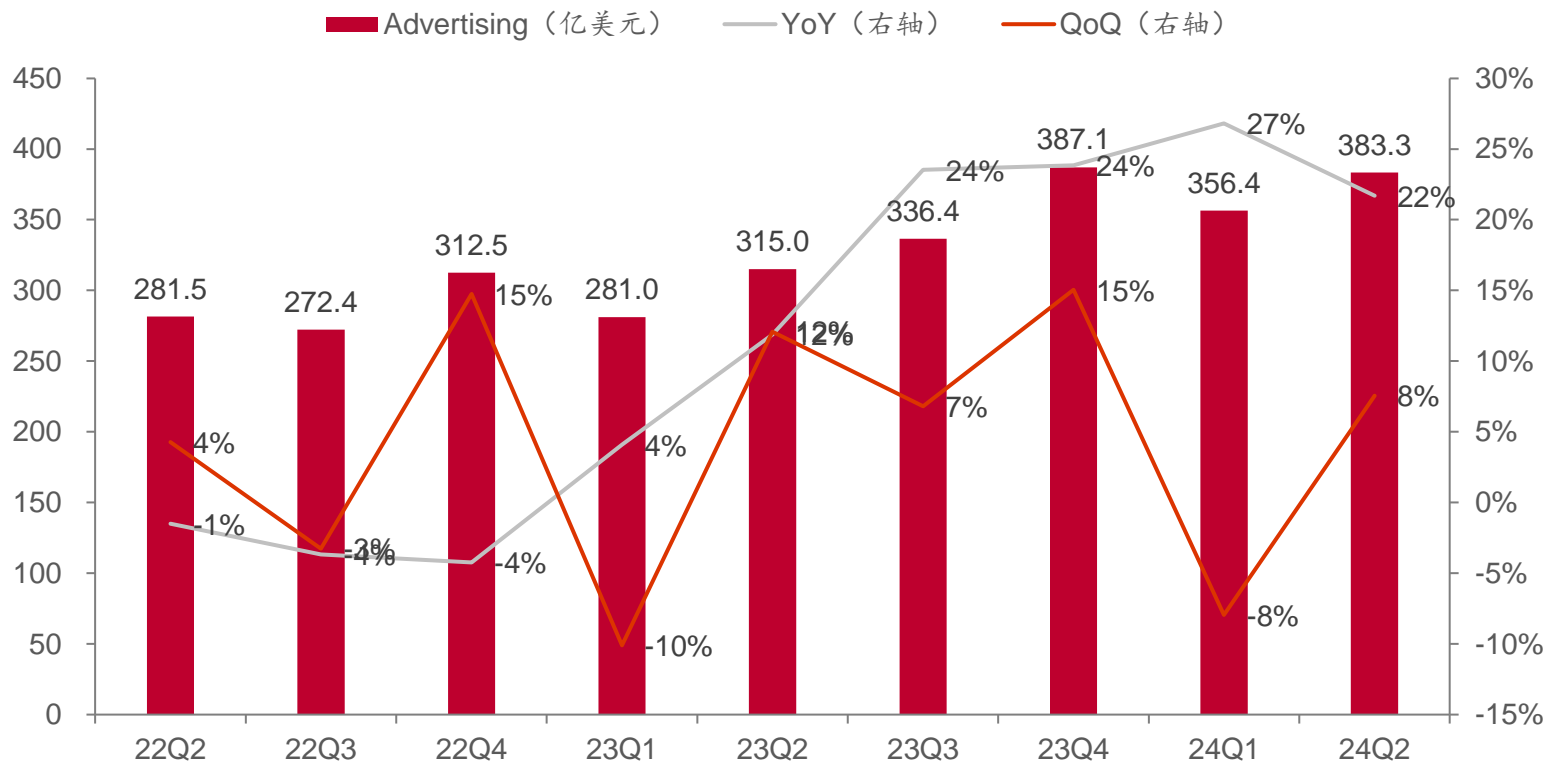
	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
Family of Apps (亿美元)	283.7	274.3	314.4	283.1	317.2	339.4	390.4	360.2	387.2
Advertising (亿美元)	281.5	272.4	312.5	281.0	315.0	336.4	387.1	356.4	383.3
YoY	-1%	-4%	-4%	4%	12%	24%	24%	27%	22%
QoQ	4%	-3%	15%	-10%	12%	7%	15%	-8%	8%
Other (亿美元)	2.2	1.9	1.8	2.1	2.3	2.9	3.3	3.8	3.9
YoY	14%	9%	19%	-5%	3%	53%	82%	85%	73%
QoQ	1%	-12%	-4%	11%	10%	30%	14%	14%	2%
Advertising 占比	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%
Other 占比	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%

2、Meta分业务：AI赋能广告业务，拉动收入增长

■ 在线商务领域贡献广告同比收入增长最多。

➤ Advertising: 24Q2广告收入383.3亿美元, yoy+22%, qoq+8%, 此前预期375.7亿美元, 超预期2%。在广告收入方面, 在线商务领域贡献同比收入增长最多, 其次是游戏、娱乐和媒体。从用户地域来看, 广告收入增长最快的是世界其他地区 and 欧洲, 分别为33%和26%, 亚太地区增长20%, 北美增长17%。从广告商地域来看, 亚太地区的总收入增长仍然最强劲, 为28%。

图表：Advertising 季度收入及增速

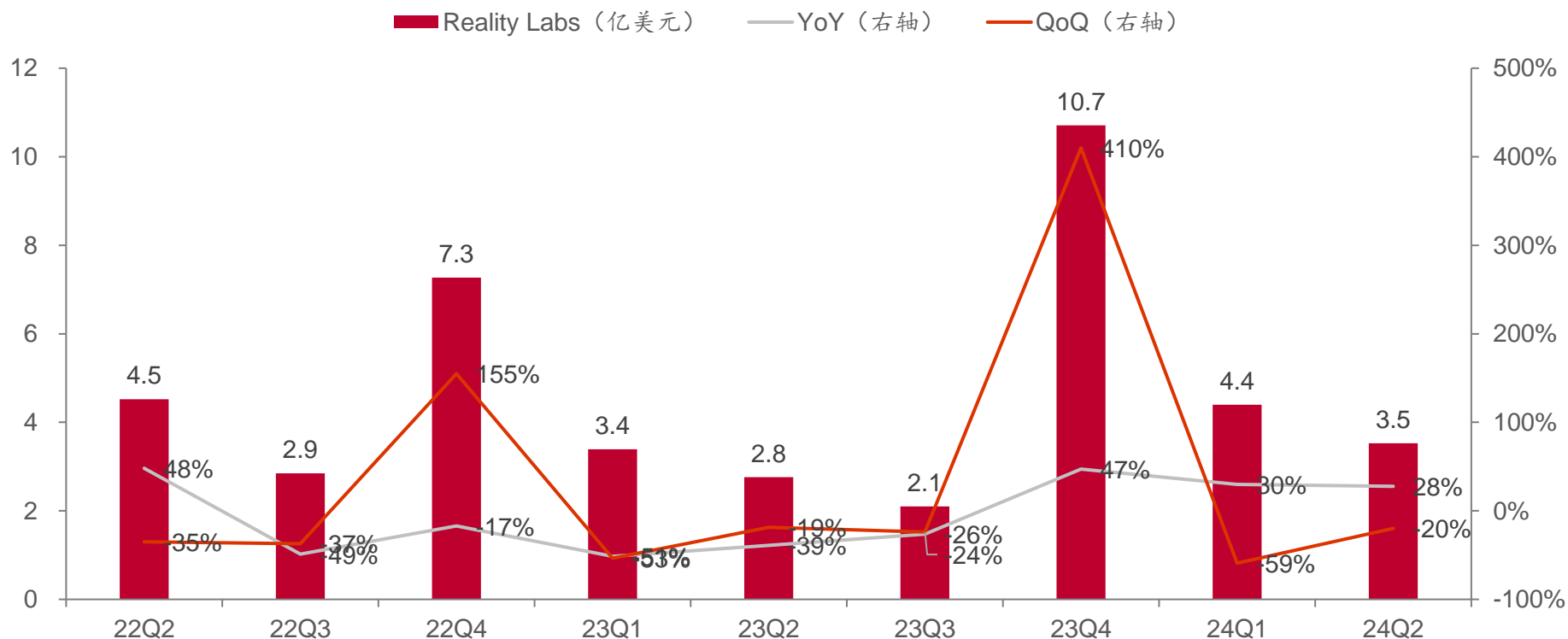


2、Meta分业务：头戴式设备推动Reality Labs收入增长

■ 头戴式设备推动Reality Labs收入增长。

➤ Reality Labs: Reality Labs是Meta公司旗下专注于开发和研究增强现实（AR）、虚拟现实（VR）技术以及相关硬件和软件产品的部门。24Q2该部门收入3.5亿美元，yoy+28%，qoq-20%，低于此前预期3.8亿美元。同比增长主要得益于Quest头戴式设备的销售。

图表：Reality Labs季度收入及增速



目录

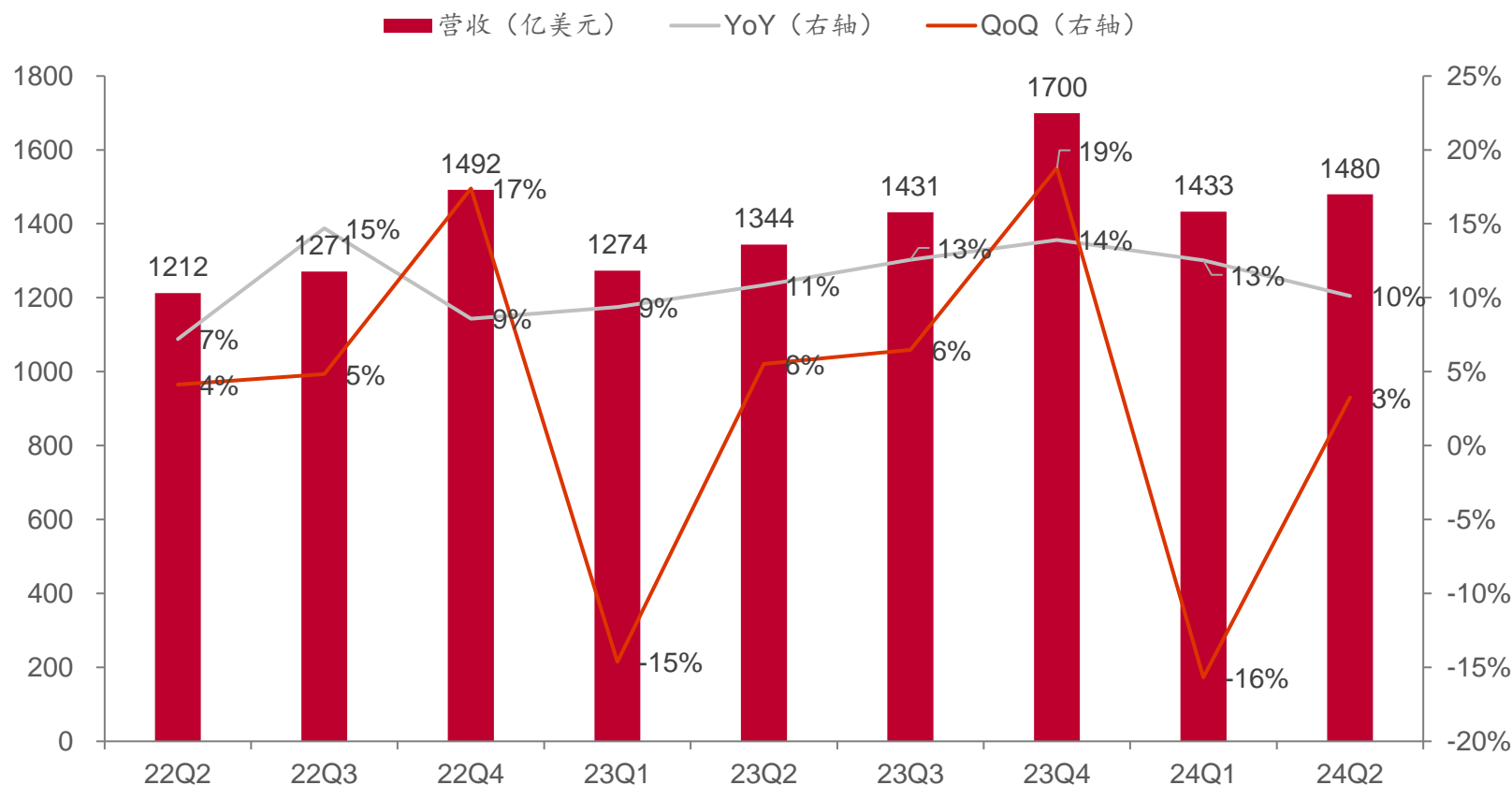
- 1、Meta：业绩超预期，广告收入拉动增长
- 2、Meta分业务：AI赋能广告业务，拉动收入增长
- 3、亚马逊：收入不及预期，**AWS/广告表现亮眼**
- 4、亚马逊业务：AWS云业务超预期增长
- 5、业务进展：海外云厂商大模型/自研芯片持续推进
- 6、风险提示

3、亚马逊：收入不及预期，AWS/广告表现亮眼

■ AWS及广告收入领增推动24Q2营收增长。

➢ 营业收入：24Q2收入为1480亿美元，yoy+10%，qoq+3%，低于此前市场预期1488亿美元。同比增长得益于Online Stores、Third-Party Seller、AWS、Advertising、Subscription及Physical Stores六大业务推动所致，其中AWS及广告收入领增。

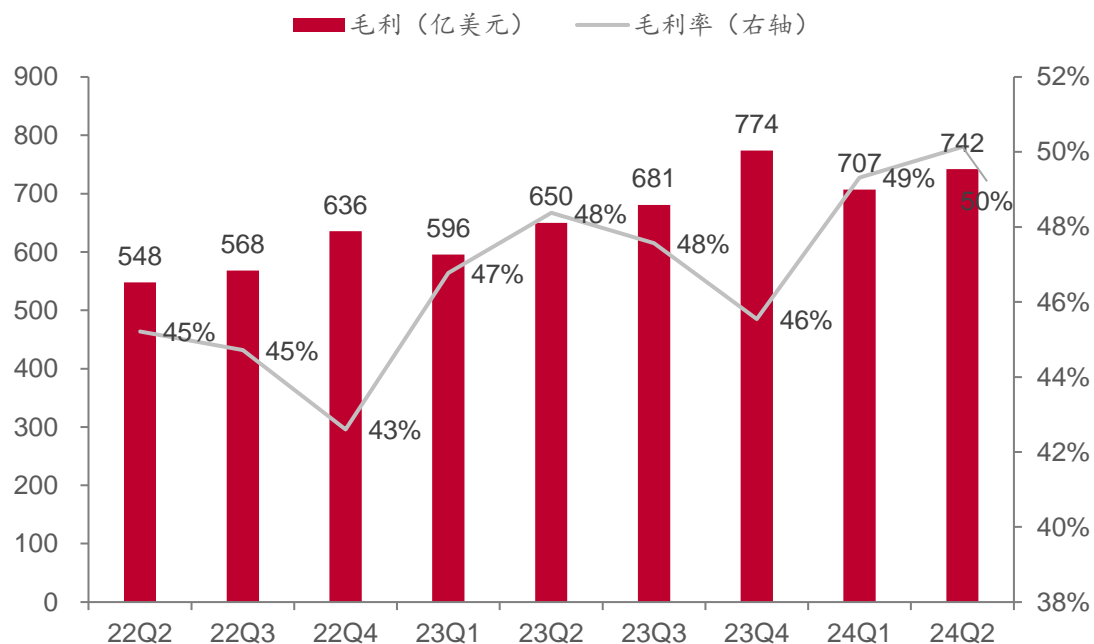
图表：季度收入及增速



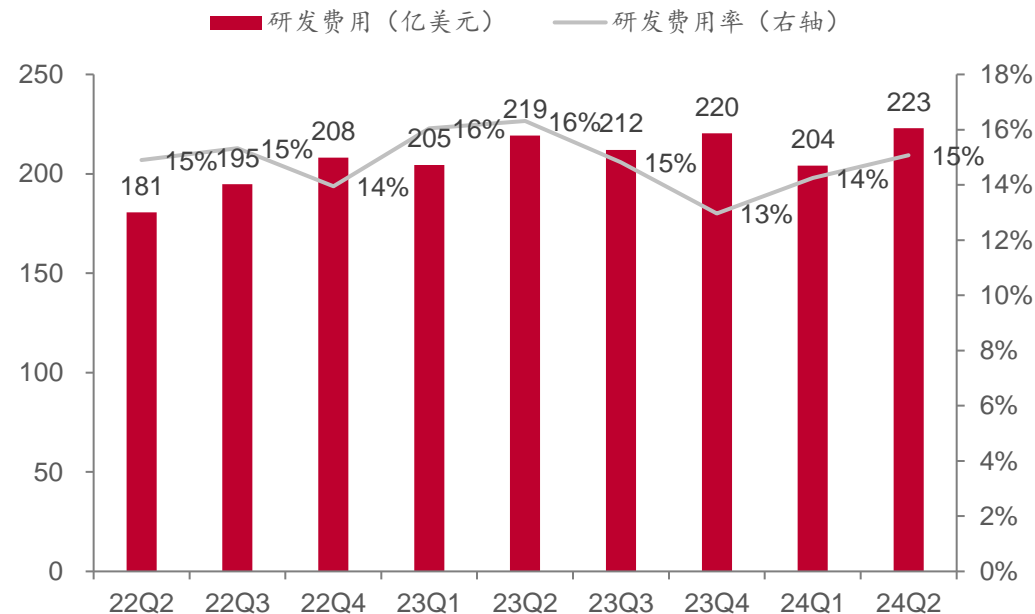
3、亚马逊：收入不及预期，AWS/广告表现亮眼

- 毛利率同环比增长，符合市场预期，研发费用持续增长。
- 毛利率：24Q2毛利率为50%，yoy+2pct，qoq+1pct，符合市场预期；
- 研发费用：本季度研发费用223亿美元，yoy+2%，研发费用率15%。

图表：毛利及毛利率



图表：研发及研发费用率



3、亚马逊：收入不及预期，AWS/广告表现亮眼

- 分业务来看，AWS及广告业务领涨：24Q2 线上网店收入554亿美元，占比37%，收入yoy+5%，qoq+1%；第三方支付收入362亿美元，占比24%，收入yoy+12%，qoq+5%；AWS收入为263亿美元，占比18%，收入yoy+19%，qoq+5%；广告收入128亿美元，占比9%，收入yoy+20%，qoq+8%；订阅收入109亿美元，占比7%，收入yoy+10%，qoq+1%；实体店收入52亿美元，占比4%，收入yoy+4%，qoq+0%；其他收入13亿美元，占比1%，收入yoy-6%，qoq-0.2%。

图表：分业务业绩情况

	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
Online Stores (亿美元)	509	535	645	511	530	573	705	547	554
YoY	-4%	7%	-2%	0%	4%	7%	9%	7%	5%
QoQ	-1%	5%	21%	-21%	4%	8%	23%	-23%	1%
Third-Party Seller (亿美元)	274	287	363	298	323	343	436	346	362
YoY	9%	18%	20%	18%	18%	20%	20%	16%	12%
QoQ	8%	5%	27%	-18%	8%	6%	27%	-21%	5%
AWS (亿美元)	197	205	214	214	221	231	242	250	263
YoY	33%	27%	20%	16%	12%	12%	13%	17%	19%
QoQ	7%	4%	4%	0%	4%	4%	5%	3%	5%
Advertising (亿美元)	88	95	116	95	107	121	147	118	128
YoY	18%	25%	19%	21%	22%	26%	27%	24%	20%
QoQ	11%	9%	21%	-18%	12%	13%	22%	-19%	8%
Subscription (亿美元)	87	89	92	97	99	102	105	107	109
YoY	10%	9%	13%	15%	14%	14%	14%	11%	10%
QoQ	4%	2%	3%	5%	2%	3%	3%	2%	1%
Physical Stores (亿美元)	47	47	50	49	50	50	52	52	52
YoY	12%	10%	6%	7%	6%	6%	4%	6%	4%
QoQ	3%	-1%	6%	-1%	3%	-1%	4%	1%	0%
Other (亿美元)	11	13	13	10	13	12	14	13	13
YoY	131%	164%	76%	55%	26%	-3%	9%	23%	-6%
QoQ	62%	18%	-1%	-18%	31%	-9%	11%	-7%	-0.2%
Online Stores 占比	42%	42%	43%	40%	39%	40%	42%	38%	37%
Third-Party Seller 占比	23%	23%	24%	23%	24%	24%	26%	24%	24%
AWS 占比	16%	16%	14%	17%	16%	16%	14%	17%	18%
Advertising 占比	7%	8%	8%	7%	8%	8%	9%	8%	9%
Subscription 占比	7%	7%	6%	8%	7%	7%	6%	7%	7%
Physical Stores 占比	4%	4%	3%	4%	4%	3%	3%	4%	4%
Other 占比	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%

3、亚马逊：收入不及预期，AWS/广告表现亮眼

- 分地区来看，北美、国际部门及AWS均同比增长，其中AWS领增：24Q2 北美区域收入900亿美元，占比61%，收入yoy+9%，qoq+4%；国际区域收入317亿美元，占比21%，收入yoy+7%，qoq-1%；AWS收入为263亿美元，占比18%，收入yoy+19%，qoq+5%。

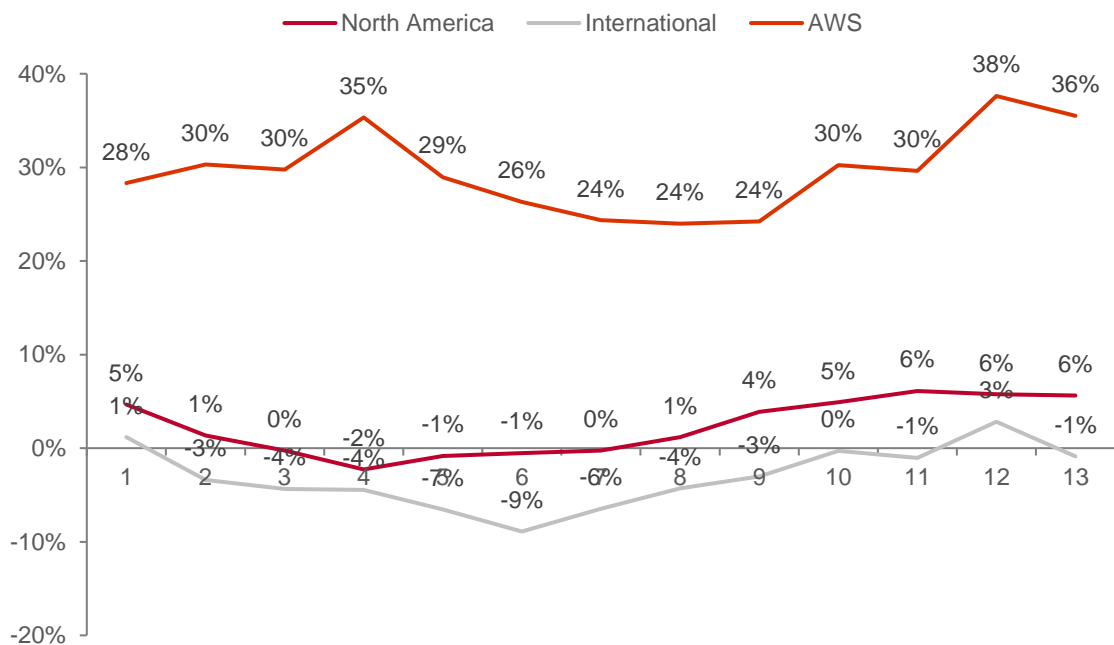
图表：分地区业绩情况

	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
North America (亿美元)	744	788	934	769	825	879	1055	863	900
YoY	10%	20%	13%	11%	11%	11%	13%	12%	9%
QoQ	8%	6%	18%	-18%	7%	6%	20%	-18%	4%
International (亿美元)	271	277	345	291	297	321	402	319	317
YoY	-12%	-5%	-8%	1%	10%	16%	17%	10%	7%
QoQ	-6%	2%	24%	-15%	2%	8%	25%	-21%	-1%
AWS (亿美元)	197	205	214	214	221	231	242	250	263
YoY	33%	27%	20%	16%	12%	12%	13%	17%	19%
QoQ	7%	4%	4%	0%	4%	4%	5%	3%	5%
North America 占比	61%	62%	63%	60%	61%	61%	62%	60%	61%
International 占比	22%	22%	23%	23%	22%	22%	24%	22%	21%
AWS 占比	16%	16%	14%	17%	16%	16%	14%	17%	18%

3、亚马逊：收入不及预期，AWS/广告表现亮眼

- 分地区来看，AWS营业利润同比领涨，且营业利润率表现远好于其他地区。24Q2北美区域营业利润50.7亿美元，yoy+58%，qoq+2%，营业利润率为6%，yoy+2pct，qoq-0.1pct；国际区域营业利润-2.7亿美元，yoy+69%，qoq-130%，营业利润率为-1%，yoy+2pct，qoq-4pct；AWS营业利润93.3亿美元，yoy+74%，qoq-1%，营业利润率为36%，yoy+11pct，qoq-2pct。

图表：分地区营业利润率情况



图表：分地区营业利润情况

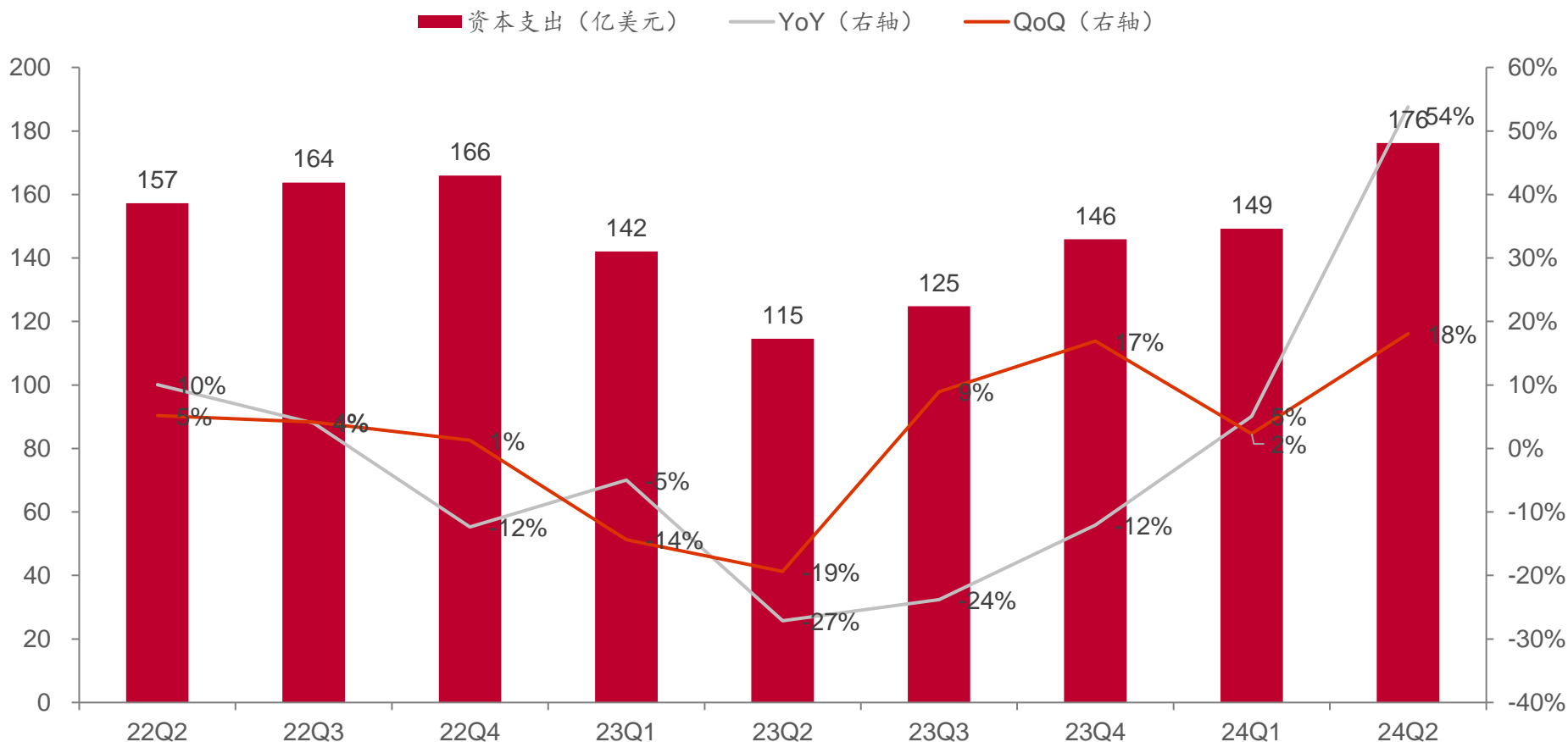
	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
North America (亿美元)	-6.3	-4.1	-2.4	9.0	32.1	43.1	64.6	49.8	50.7
YoY	-120%	-147%	-17%	157%	612%	1145%	2792%	455%	58%
QoQ	60%	34%	42%	474%	258%	34%	50%	-23%	2%
International (亿美元)	-17.7	-24.7	-22.3	-12.5	-9.0	-1.0	-4.2	9.0	-2.7
YoY	-589%	-149%	-37%	3%	49%	96%	81%	172%	69%
QoQ	-38%	-39%	10%	44%	28%	89%	-341%	316%	-130%
AWS (亿美元)	57.2	54.0	52.1	51.2	53.7	69.8	71.7	94.2	93.3
YoY	36%	11%	-2%	-21%	-6%	29%	38%	84%	74%
QoQ	-12%	-5%	-4%	-2%	5%	30%	3%	31%	-1%
North America 占比	-19%	-16%	-9%	19%	42%	38%	49%	33%	36%
International 占比	-53%	-98%	-81%	-26%	-12%	-1%	-3%	6%	-2%
AWS 占比	172%	214%	190%	107%	70%	62%	54%	62%	66%

3、亚马逊：收入不及预期，AWS/广告表现亮眼

■ 资本支出超预期大幅增加。

➤ 资本支出：24Q2资本支出176亿美元，yoy+54%，qoq+18%，此前预期157亿美元，超预期12%。

图表：资本支出及增速



目录

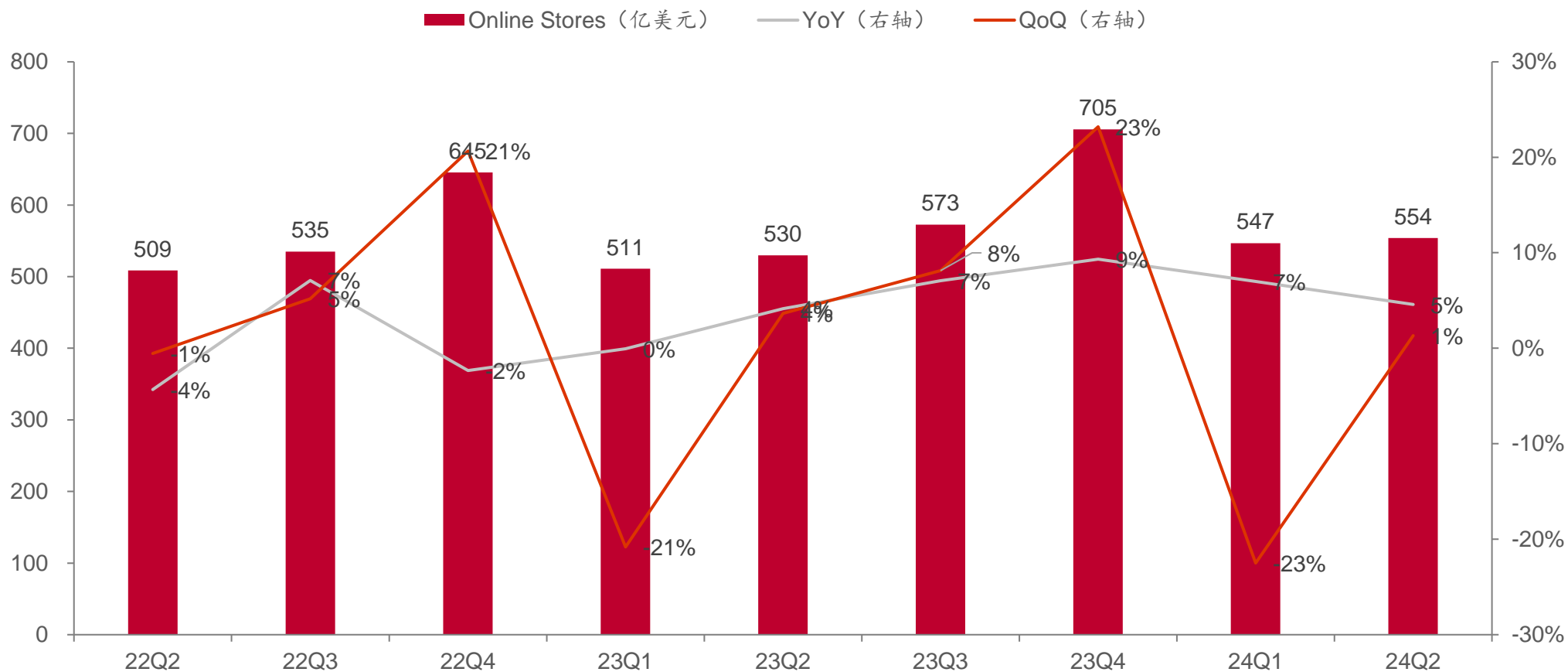
- 1、Meta：业绩超预期，广告收入拉动增长
- 2、Meta分业务：AI赋能广告业务，拉动收入增长
- 3、亚马逊：收入不及预期，AWS/广告表现亮眼
- 4、亚马逊业务：**AWS云业务超预期增长**
- 5、业务进展：海外云厂商大模型/自研芯片持续推进
- 6、风险提示

4、分业务：线上网店收入同环比增长，但不及预期

■ 线上网店收入同环比增长，但不及预期。

➤ Online Stores: 24Q2线上网店业务收入554亿美元，yoy+5%，qoq+1%，略低于此前市场预期556亿美元。

图表：季度收入及增速

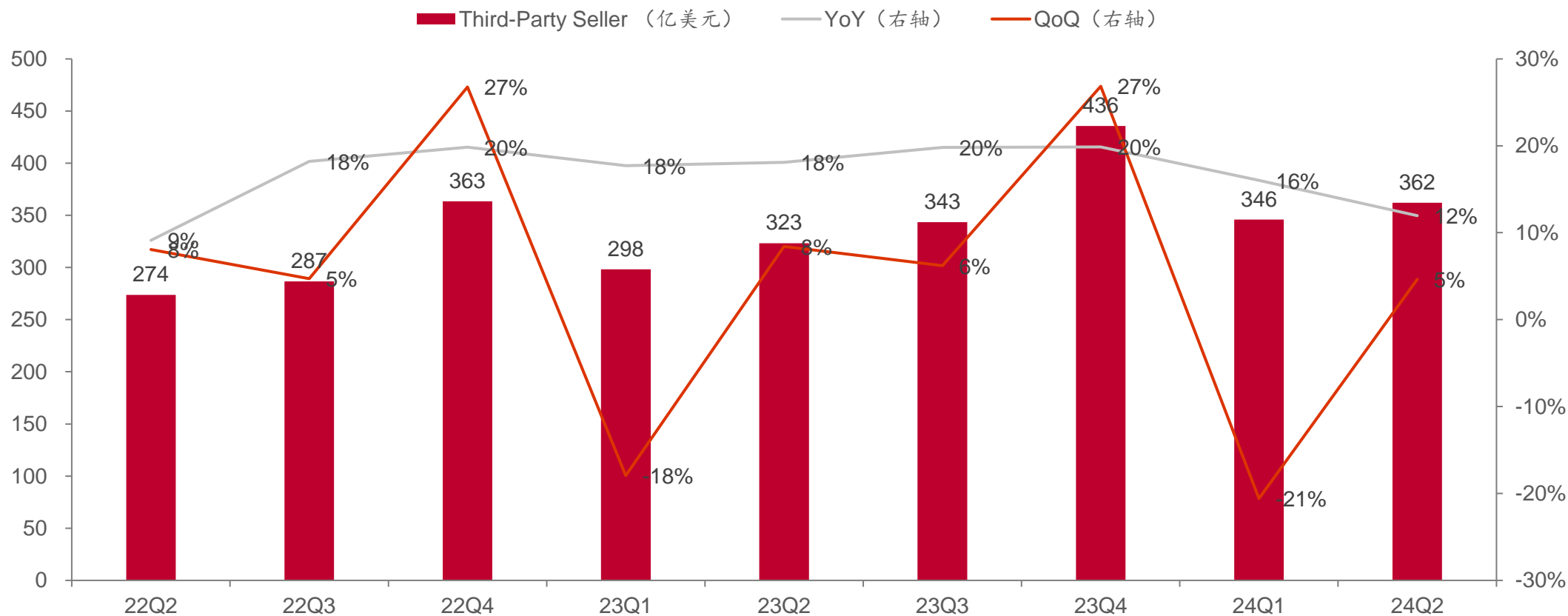


4、分业务：第三方支付收入同环比增长，但不及预期

■ 第三方支付收入同环比增长，但不及预期。

➤ Third-Party Seller: 该业务是亚马逊为第三方卖家提供平台服务，包括网站、支付处理和客户服务支持，同时亚马逊会针对每笔销售收取推荐费和其他相关服务费用。24Q2第三方支付业务收入362亿美元，yoy+12%，qoq+5%，低于此前市场预期367亿美元。

图表：季度收入及增速

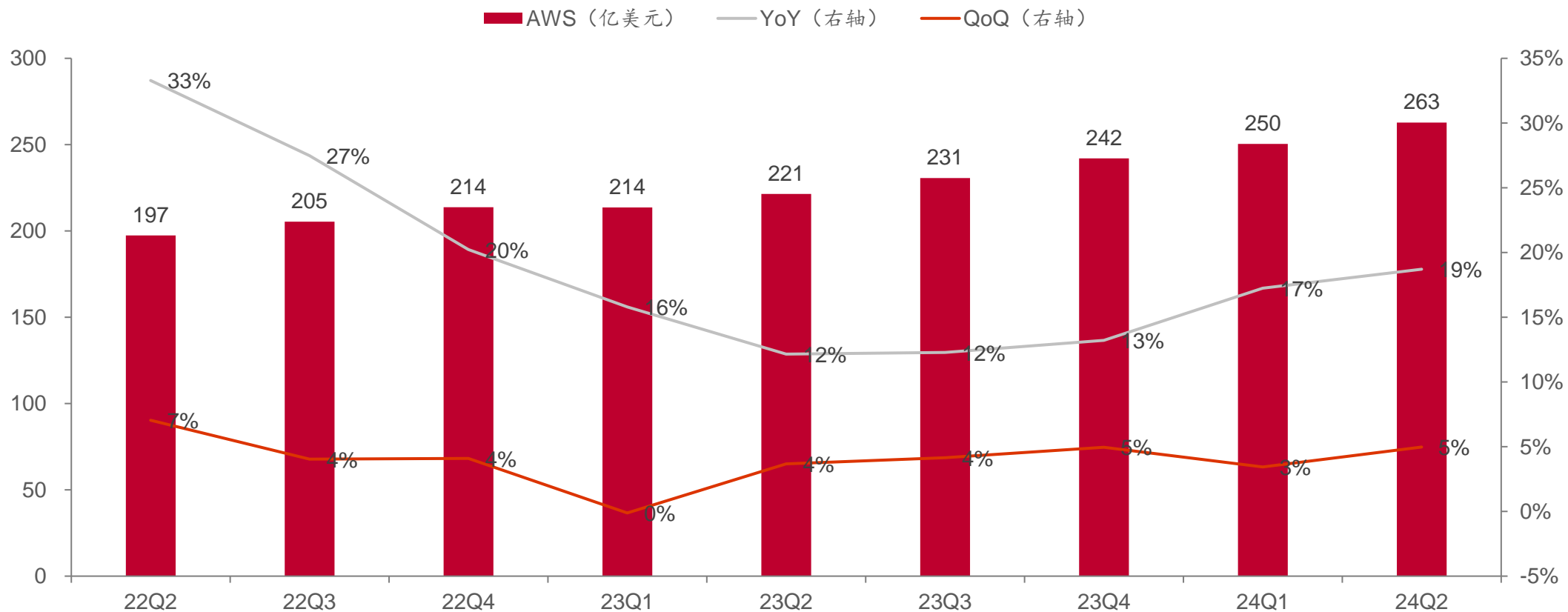


4、分业务：AI赋能AWS，推动AWS收入超预期增长

■ AI赋能AWS，推动AWS收入超预期增长。

- AWS：24Q2AWS业务收入263亿美元，yoy+19%，qoq+5%，实现连续5个季度环比增长，并高于此前市场预期260亿美元。同环比增长主要系下游公司利用AI功能，将更多的工作负载带到云端。

图表：季度收入及增速

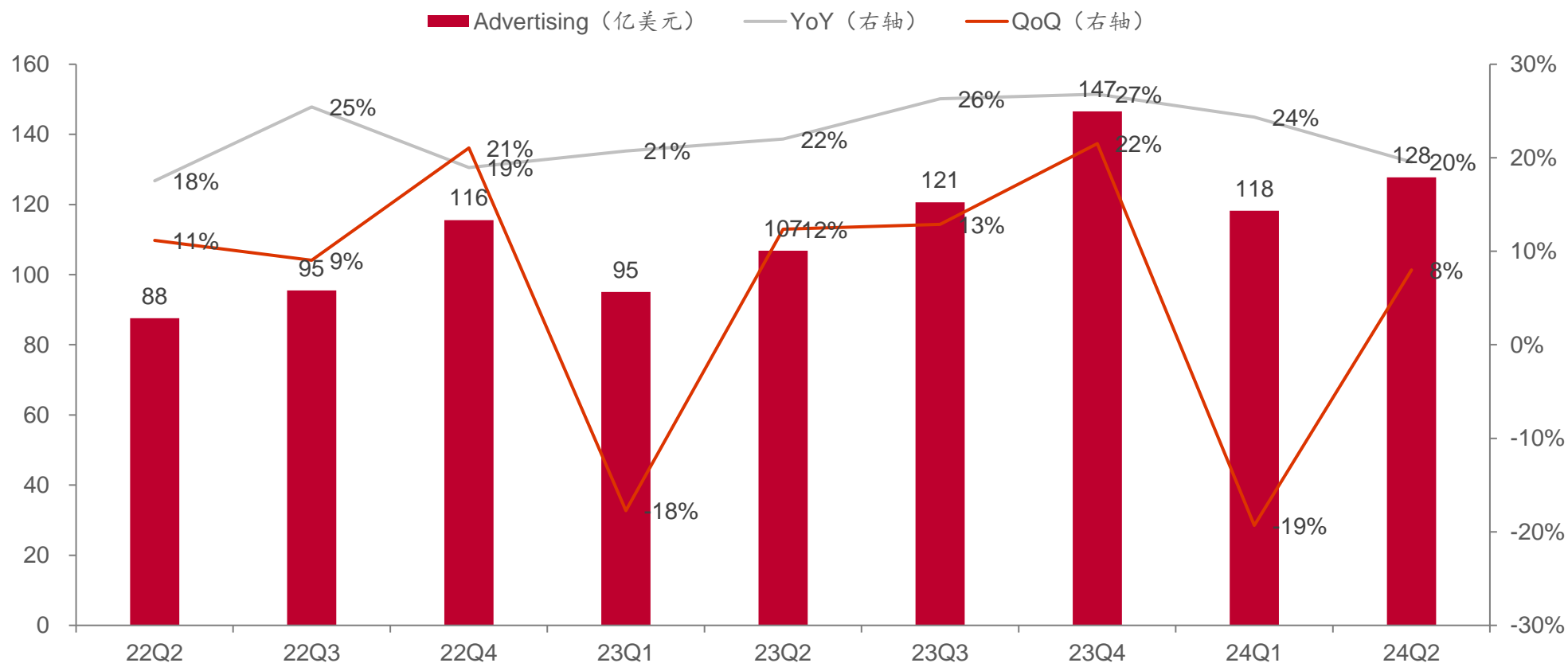


4、分业务：广告收入同比高增

■ 广告收入同比高增。

➤ Advertising: 24Q2广告业务收入128亿美元, yoy+20%, qoq+8%, 略低于此前市场预期130亿美元。

图表：季度收入及增速

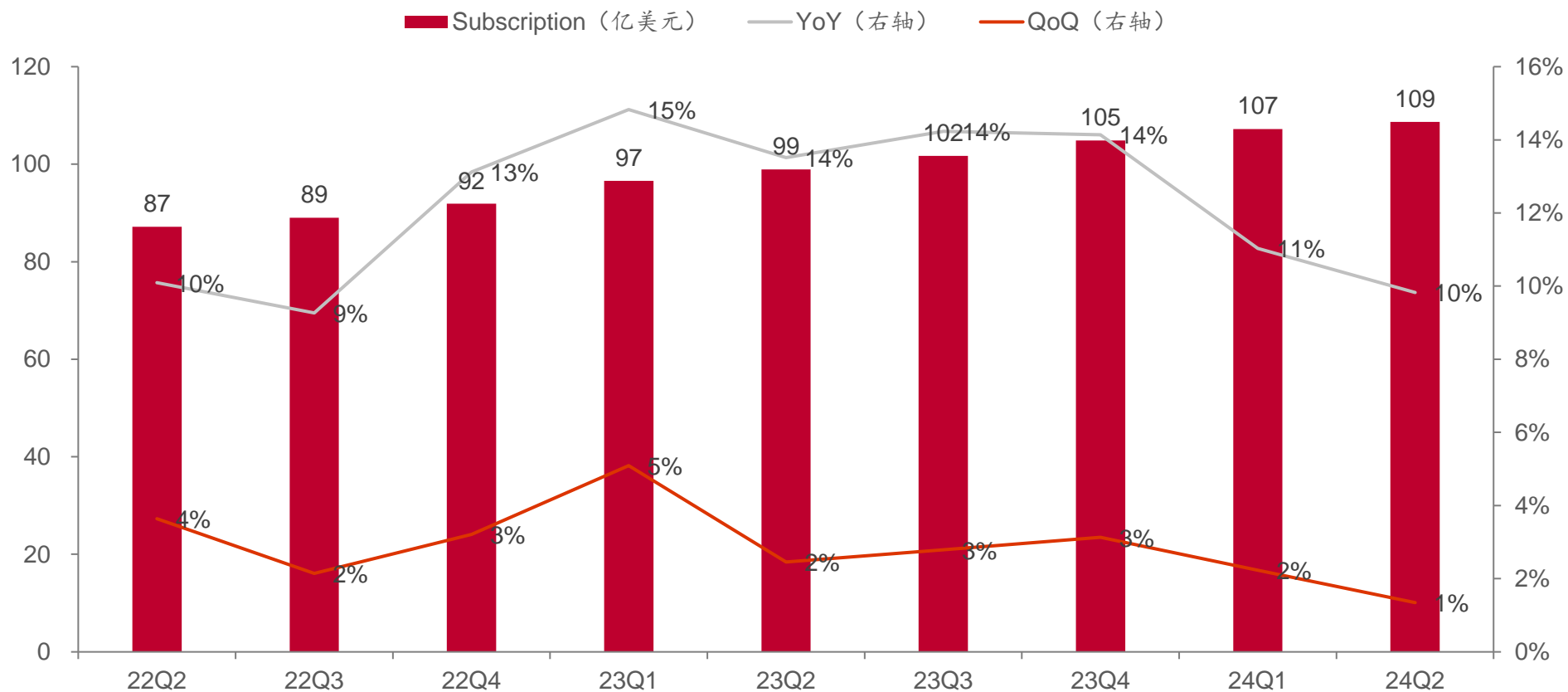


4、分业务：订阅收入同环比增长，符合市场预期

■ 订阅收入同环比增长，符合市场预期。

➤ Subscription: 24Q2订阅业务收入109亿美元，yoy+10%，qoq+1%，自22Q2以来连续实现连续9个季度环比增长，基本符合市场预期。

图表：季度收入及增速

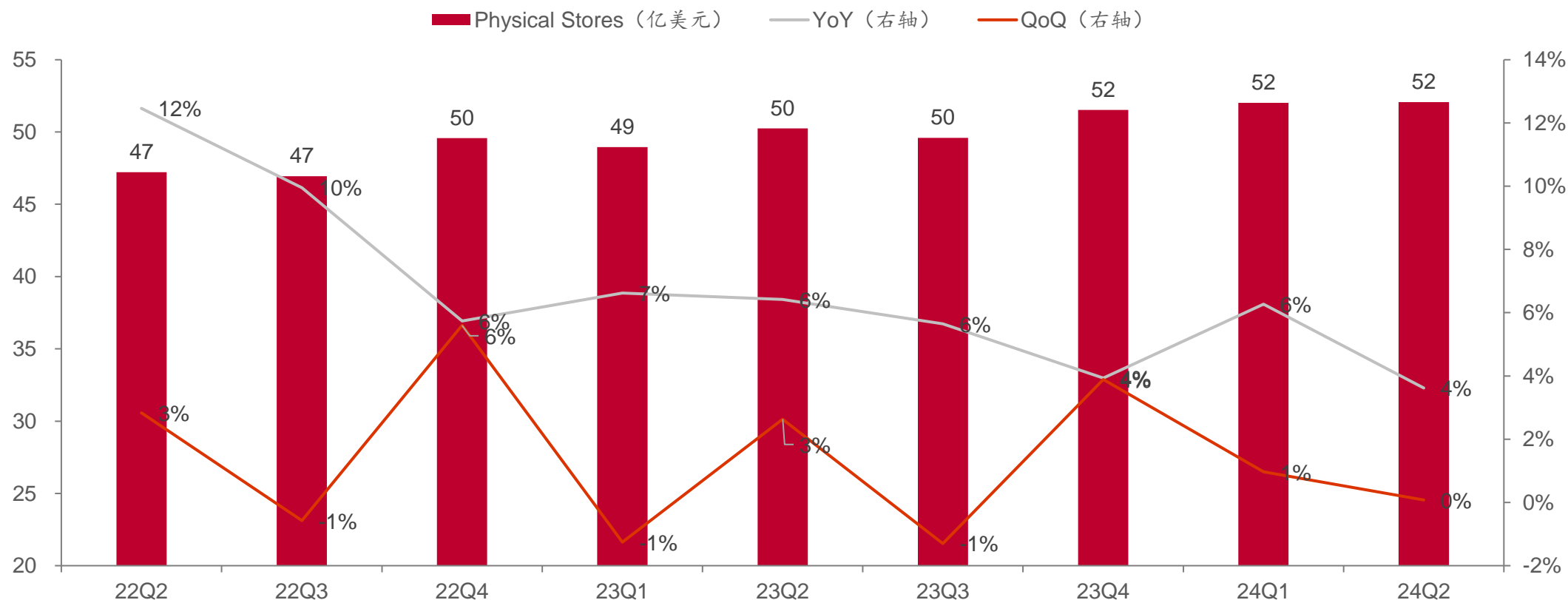


4、分业务：实体店收入同环比微增，略低于市场预期

■ 实体店收入同环比微增，略低于市场预期。

➤ Physical Stores: 24Q2实体店业务收入52亿美元，yoy+4%，qoq+0%，实现连续3个季度环比增长，略低于此前市场预期53亿美元。

图表：季度收入及增速



目录

- 1、Meta：业绩超预期，广告收入拉动增长
- 2、Meta分业务：AI赋能广告业务，拉动收入增长
- 3、亚马逊：收入不及预期，AWS/广告表现亮眼
- 4、亚马逊业务：AWS云业务超预期增长
- 5、业务进展：海外云厂商大模型/自研芯片持续推进**
- 6、风险提示

5、资本支出：全球云厂商24年资本支出有望大幅上升

- **Meta**上修24年资本支出中值，预计24年资本支出**370-400**亿美元，中值**385**，此前为**350-400**亿美元，中值**375**亿美元。亚马逊称，**24H1**在网络服务云部门的数据中心等资本支出上已花费**350**亿美元，预计下半年资本支出会高于**350**亿美元。
- **四大云厂商Q2**资本开支超预期，预计**2024**年资本支出有望大幅增长。我们预计美国四大互联网公司整体24年的资本支出会从23年近**1500**亿美元增长至24年的超**2000**亿美元。考虑到普通服务器增速放缓，预计增长将主要由AI拉动，体现为AI硬件方面投资。

图表：资本支出预测

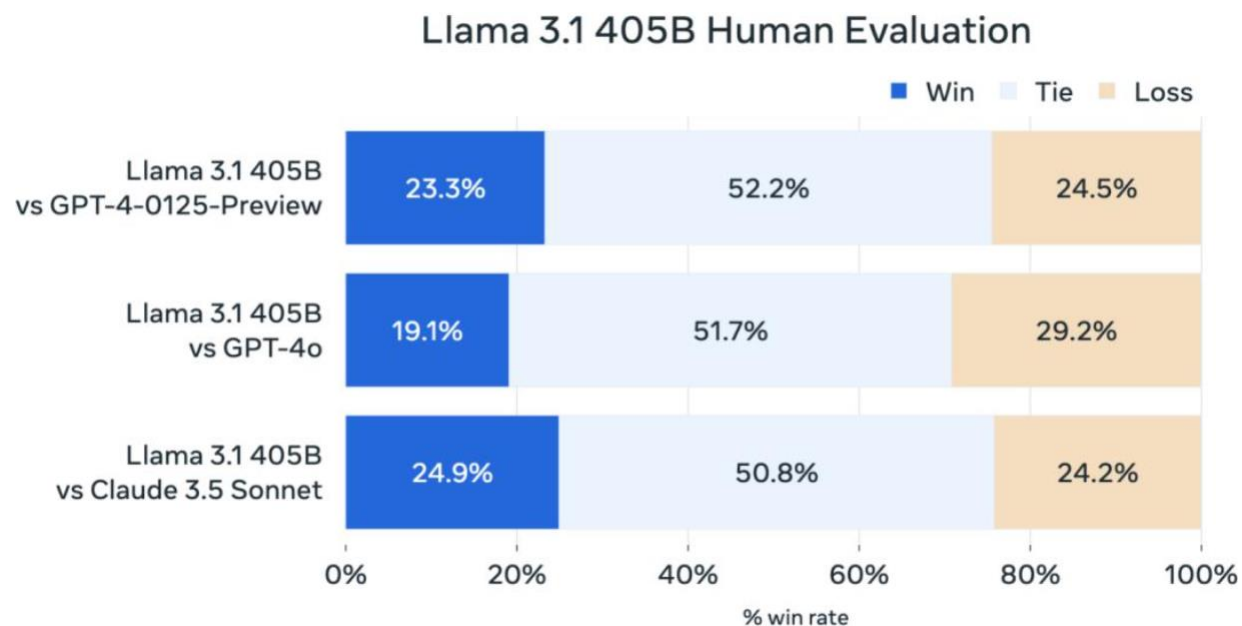
公司	资本支出 (亿美元)								
	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	2023	24Q1	24Q2	2024E	
微软 (亿美元)	66	89	99	97	352	110	139	500	
YoY	24%	30%	58%	55%	42%	66%	55%	42%	
谷歌 (亿美元)	63	69	81	110	323	120	132	500	
YoY	-36%	1%	11%	45%	2%	91%	91%	55%	
Meta (亿美元)	71	64	68	79	281	67	85	370-400	
YoY	28%	-18%	-29%	-14%	-12%	-5%	33%	37%	
亚马逊 (亿美元)	142	115	125	146	527	149	176	650	
YoY	-5%	-27%	-24%	-12%	-17%	5%	54%	23%	
合计 (亿美元)	342	336	372	432	1483	446	532	2035	
注释：微软以CY统计	YoY	-4%	-9%	-6%	9%	-2%	30%	58%	37%

5、Meta：推出开源模型Llama 3.1

■ 推出开源模型Llama 3.1。

- **2024年7月**，Meta推出AI模型Llama 3.1 405B，是首个公开可用的模型，在常识、可操纵性、数学、工具使用和多语言翻译等方面可与顶级 AI 模型相媲美。长上下文：对于上传的文档，Llama 3.1 能够分析和总结最多 8k token 的大型文档。Llama 3.1 405B 在一系列任务中与领先的基础模型包括 GPT-4、GPT-4o 和 Claude 3.5 Sonnet 具有竞争力。此外，作为 Meta 迄今为止最大的模型，使用超过15 万亿个 token 训练 Llama 3.1 405B 是一项重大挑战。为了实现这种规模的训练，Meta 优化了整个训练堆栈，选择了仅进行少量调整的标准解码器 Transformer 模型架构，而不是混合专家模型，以最大限度地提高训练稳定性。

图表：Llama 3.1 405B与顶级AI模型的对比



5、亚马逊：自研AI模型，赋能多个领域

■ 亚马逊自研AI模型，赋能多个领域。

- 亚马逊自研Olympus模型，包括四个版本：1) Zeus拥有1000亿个参数，可以为任何领域和任务生成高质量的文本；2) Hera是较小且更专业的模型，拥有100亿个参数，可以为特定领域和任务生成文本，如电子商务、健康、教育等；3) Athena是一个能用多种语言生成文本的模型，包括英语、西班牙语和法语等。Athena还可以进行跨语言翻译；4) Apollo是一个可以生成文本以及其他类型内容（如图像、音频和视频）的模型，可以创造逼真多样的内容，适用于娱乐、教育等领域。此外，针对开发人员和企业，亚马逊5月推出Amazon Q AI助手，该AI助手不仅可生成极为准确的代码，还具备测试、调试以及多步骤规划和推理能力。此外，Amazon Q 通过连接企业数据库，可以富有逻辑地总结数据、分析趋势并进行数据对话，极大方便员工获取公司政策、业绩结果、代码库等商业数据。

图表：Amazon Q



5、Meta：持续迭代AI芯片，为数据中心提供动力

■ Meta持续迭代AI芯片，性能大幅提升。

- Meta自去年推出自研AI芯片MTIA v1后，今年4月又公布了MTIA v2，该芯片从上代的7nm改进到5nm，每PE缓存从上一代的128KB增加到384KB，频率从800MHz提升到1.35GHz，INT8精度下的稠密算力达到上一代的近3.5倍，稀疏算力达到上一代的近7倍，达到708TFLOPS。此外，MTIA v2的面积仅变大13%，不过功耗增加到上一代的3.6倍，达到90W，上一代只有25W。在平台层，通过2倍的设备数量和2插槽CPU，MTIA v2能够实现6倍的模型服务吞吐量、比第一代MTIA系统提高多达1.5倍的每瓦性能。目前，MTIA已部署在数据中心的，正在为生产中的模型提供服务。

图表： MTIA v2与MTIA v1对比

芯片名称	制程工艺	频率	INT8算力	INT8算力 (稀疏)	TDP	内存	带宽
MTIA v1	7nm	800MHz	102.4TOPS	102.4TOP S	25W	64GB	400GB/S
MTIA v2	5nm	1.35GHz	354TOPS	708TOPS	90W	128GB	1TB/S

5、亚马逊：持续迭代自研AI芯片，助力AWS

■ 亚马逊持续迭代自研AI芯片，助力AWS。

- 自2013年，亚马逊就开始设计AI和机器学习芯片，如Nitro芯片，它可以改善AWS服务器的性能和安全性，目前该芯片已为AWS服务器上部署大量的芯片。
- 此外，亚马逊还开发Inferentia、Graviton和Tranium AI芯片，其中Tranium已经更新至2.0，Trainium2与第一代Trainium芯片相比训练速度提升多达4倍，内存提升3倍，并能在EC2 UltraClusters中部署多达100,000个芯片，可以在极短的时间训练基础模型（FMs）和大语言模型（LLMs），同时能效提升多达2倍。

图表：Graviton和Tranium芯片



目录

- 1、Meta：业绩超预期，广告收入拉动增长
- 2、Meta分业务：AI赋能广告业务，拉动收入增长
- 3、亚马逊：收入不及预期，AWS/广告表现亮眼
- 4、亚马逊业务：AWS云业务超预期增长
- 5、业务进展：海外云厂商大模型/自研芯片持续推进
- 6、风险提示

6、风险提示

- 行业需求不及预期的风险：若包括手机、PC、可穿戴等终端产品需求不及预期，则产业链相关公司的业绩增长可能不及预期。
- 大陆厂商技术进步不及预期、中美贸易摩擦加剧、研报使用的信息更新不及时的风险、报告中各行业相关业绩增速测算未剔除负值影响，计算结果存在与实际情况偏差的风险、行业数据或因存在主观筛选导致与行业实际情况存在偏差风险。

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
<p>备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。</p>		

重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改