Translate

TMTB: META, TXN, LRCX, IBM First Takes

TMTB：META、TXN、LRCX、IBM 初评

TMT BREAKOUT
3 HOURS AGO · PAID

Listen

Decent set of Tech earnings today…

今天的科技股业绩表现还不错……

META +4%: Revenue beat both Street and the buyside bar, and the top of the 4Q guide is above the ~$75B bogey. Overall, solid set of numbers but investors remain braced for a potential equity raise (lets see if we get any info on the call on timing).

META 股价上涨 4%：其营收表现优于市场预期以及分析师的预测，而第四季度的营收预期也高于 1001 亿美元这一关键数值。总体来看，这些数据相当不错，但投资者仍担心该公司可能会进行股权融资；让我们看看能否在相关电话会议上获得一些关于融资时机的信息吧。

3Q came in above the top of the guide, driven mainly by pricing (price per ad +14%, impressions +10%). The FY26 expense guide goes to $175–179B, but that's just the $9.9B AG charge added on top. Ex the charge it's still $165–169B, a bit of a relief. Capex was narrowed by raising only the low end, so the midpoint is now $140B. That's a little short of the $140–145B buyside had, so a slight letdown for AI semi bulls and a small positive for META longs.

第三季度业绩高于指引上限，主要受定价驱动（每广告价格+14%，展示量+10%）。2026 财年费用指引上调至 1750 亿至 1790 亿美元，但这只是在此基础上加上了 99 亿美元的 AG 费用。剔除该费用后，仍为 1650 亿至 1690 亿美元，算是略有宽慰。资本支出指引收窄，仅上调了低端，因此中位数现为 1400 亿美元。这略低于买方此前预期的 1400 亿至 1450 亿美元，因此对 AI 半导体多头略感失望，对 META 多头则构成小幅利好。

On 2027, mgmt says it's still building the budget and capacity plan and will keep "investing aggressively." Remember bogeys around ~$215–220B opex / ~$250B capex and should get some deets on the call. The unchanged ex-charge guide implies 4Q expenses of ~$48–52B, up from $41.7B in 3Q. That's already a ~$200B annualized run rate before any '27 growth. The Semafor share-class story that hit near the close was right: non-voting Class C stock, effective 1/19/27, created through a 1-for-1 stock dividend (effectively a 2-for-1 split), with capital raising listed first among the reasons. FCF was -$2.1B on $34.9B of capex.

3Q Revenue: $64.6B, +26% cc vs. Street $63.3B and bogey $64B+

第三季度营收：646 亿美元，同比增长 26%；市场预期为 633 亿美元，而最低预期则为 640 亿美元以上。

3Q Price per Ad / Impressions: +14% / +10% y/y

第三季度每条广告/每次展示的报价：同比上升 14%/10%

4Q Revenue Guide: $73–76B (+22–27% y/y with ~1pt FX headwind) vs. Street $73.6B and bogey ~$75B+ at the high end

第四季度营收预期：730 亿至 760 亿美元，同比增长 22%至 27%；若考虑 1001#1pt 的汇率负面影响，实际增幅会有所下降。市场预期为 736 亿美元，而最乐观的预测也为 750 亿美元左右。

FY26 Total Expenses: $175–179B including the $9.9B charge ($165–169B ex, unchanged)

2026 财年总支出为 1750 亿至 1790 亿美元，其中包含 99 亿美元的支出；若不计入此项支出，则总支出为 1650 亿至 1690 亿美元，与此前持平。

FY26 Capex: $135–145B vs. prior $130–145B, Street ~$142B and bogey $140–145B

2026 财年的资本支出预计在 1350 亿至 1450 亿美元之间，与之前的预测数值相同；市场平均预期为 1420 亿美元，而最低预期则为 1400 亿至 1450 亿美元。

FY27: no expense or capex guide; “strong overall revenue growth throughout 2027”; Reality Labs losses ~$15B vs. $18–19B in FY26

2027 财年：暂无费用或资本支出预期；预计“2027 全年营收将保持强劲增长”；Reality Labs 的亏损额为 1001#$150 亿美元，而 2026 财年的亏损额则在 180 亿至 190 亿美元之间。

3Q EPS: $3.83 GAAP; $7.40 ex the charge

第三季度每股收益：按 GAAP 标准为 3.83 美元；扣除相关费用后为 7.40 美元。

TXN flat: Revenue just matched the bogey, but GM and the 4Q guide were above. Solid print even for what was already crowded long heading into the print (still +60% YTD), which is why stock not up.

TXN 的营收仅勉强达到预期水平，但毛利率以及第四季度的业绩预期则高于预期。即便在市场早已处于过度看涨的状态下，其业绩依然表现良好（今年至今的增长率仍为 60%），这也是该股股价未能上涨的原因。

3Q revenue of $6.06B (+11% q/q, +28% y/y) beat Street by ~2% but landed exactly on the buyside’s $6.05–6.1B. So there’s no top-line upside to buyside numbers.

第三季度营收为 60.6 亿美元，环比增长 11%，同比增长 28%，这一数值比市场预期高出 1001#2%，但恰好落在分析师们预计的 60.5 亿至 61 亿美元区间内。因此，从营收层面来看，没有进一步的上升空间了。

What was better was elsewhere:

更好的东西在别的地方：

- GM was 64.2%, ~260bps over Street and ~170bps over the ~62.5% bogey.

  其收益率为 64.2%，比市场平均水平高 1001#260 个基点，也高于~62.5%这一基准水平 1002#170 个基点。

- The 4Q guide midpoint of $6.05B is flat q/q versus a normal ~-6% seasonal decline, and above the ~$5.95B bogey.

  第四财季的业绩指引中值为 60.5 亿美元，与去年同期水平持平；而通常情况下这一数值会出现 1001#-6%的季节性下降，因此该数值高于 1002 年时的 59.5 亿美元这一预期值。

- The 4Q EPS guide midpoint of $2.62 vs bogey of $2.40

  第四财季每股收益预期中值为 2.62 美元，而市场平均预期为 2.40 美元。

At $6.05B, 4Q annualizes to ~$24B, so Street’s $25.1B for C27 needs only a modestly better-than-seasonal 1H to look conserative. FCF was $2.96B as capex fell to $463M from $1.2B a year ago. The 300mm build is rolling off, and the FCF inflection bulls playing for showing up. Analog grew +32% y/y and Embedded +21%.

第四季度的营收为 60.5 亿美元，按全年计算则相当于 1001#240 亿美元。因此，市场预计 C27 业务的营收为 251 亿美元，只要上半年的表现略好于同期水平，这一预期就属于比较保守的估计了。由于资本支出从去年的 12 亿美元降至 4.63 亿美元，公司的自由现金流为 29.6 亿美元。300 百万美元规模的产能建设已经完成，这有望提升公司的自由现金流。模拟产品领域的营收同比增长 32%，而嵌入式产品领域的营收则增长了 21%。

3Q Revenue: $6.06B vs. Street $5.93B and bogey ~$6.05–6.1B

第三季度营收：60.6 亿美元，而市场预期为 59.3 亿美元；实际数值略高，处于 60.5 亿至 61 亿美元之间。

3Q GM: 64.2% vs. Street 61.6% and bogey ~62.5%

第三季度毛利率：64.2%，而市场预期为 61.6%；在 1001 号洞的表现则为 62.5%，属于较差水平。

3Q EPS: $2.62 vs. Street $2.43 and bogey ~$2.50

第三季度每股收益：2.62 美元，而市场预期为 2.43 美元；同时，该公司的业绩也未达到预期，为 1001 美元，而预期值则为 2.50 美元。

3Q FCF: $2.96B vs. Street $2.26B

第三季度自由现金流：29.6 亿美元，而市场预期为 22.6 亿美元。

4Q Revenue Guide: $5.80–6.30B ($6.05B midpoint, flat q/q) vs. Street $5.76B and bogey ~$5.95B

第四财季营收预期：58 亿至 63 亿美元（中值约为 60.5 亿美元，环比持平）；而市场预期为 57.6 亿美元，最糟糕的情况则为 59.5 亿美元。

4Q EPS Guide: $2.45–2.79 ($2.62 midpoint) vs. Street $2.31 and bogey ~$2.40

第四财季每股收益预期：2.45 美元至 2.79 美元（中间值为 2.62 美元），而市场预期为 2.31 美元；最糟糕的情况则是为 2.40 美元。

LRCX -7%: The September quarter beat by a little, but the December guide only matched Street at $8.6B while buyside sat at ~$9B.

LRCX：跌幅为-7%。9 月季度的业绩略好于预期，但 12 月的业绩预测仅为 86 亿美元，与市场预期持平；而分析师们的预期则为 90 亿美元。

September revenue of $8.22B and 52.4% GM were right on the bogeys and slightly above Street. However, guide whiffed: $8.60B ±$400M is ~+5% q/q, half the +10% buyside bogey. Margins and EPS in the guide just in line. Hearing some pushback on quality of the beat as China jumped to 35% of revenue from 26% in June, which makes China ~$1.1B of the ~$1.5B q/q increase; ex-China revenue grew ~7% q/q.

The stock was already ~40% off its June highs (semicaps almost flat YTD which is will), but this likely keeps semicap as the funding short in semis. Should keep some ‘27 framing on the call: $215B+ is what bulls want.

该股票的股价已较 6 月的高点下跌了 1001#40%，而中小型股今年的走势则基本持平。由于这类股票的资金状况不佳，其股价很可能仍会保持低迷态势。对于 2027 年的预期而言，看多派认为该股票的市值应超过 2150 亿美元。

F1Q Revenue: $8.22B vs. Street $8.14B and bogey ~$8.2–8.25B

F1Q 营收为 82.2 亿美元，而市场预期为 81.4 亿美元；实际数值略高，处于 82 亿至 82.5 亿美元的区间内。

F1Q GM: 52.4% vs. Street 51.8% and bogey ~52.5%

F1Q 总经理的业绩为 52.4%，而市场平均水平为 51.8%；在 1001#52 号球洞上，他的表现则为 52.5%。

F1Q EPS: $2.20 vs. Street $2.18

F1Q 每股收益：2.20 美元，而市场预期为 2.18 美元。

China Mix: 35% vs. 26% in the June quarter

中国业务占比：6 月季度为 35%，而去年同期为 26%

F2Q Revenue Guide: $8.60B ±$0.4B vs. Street $8.57B and bogey ~$9.0–9.1B

F2Q 营收预测：86 亿美元，波动范围为±0.4 亿美元；而市场预期为 85.7 亿美元；另外，还有 1001#$9.0–9.1 亿美元的负面预测。

F2Q GM Guide: 52.5% vs. Street 51.9% and bogey ~52–52.5%

F2Q 总经理指南：52.5%，而市场平均水平为 51.9%；在 1001 号球洞的得分率为 52–52.5%，属于及格水平。

F2Q EPS Guide: $2.33 vs. Street $2.33

F2Q 每股收益预期：2.33 美元，与市场预期一致。

IBM +5%: Software bounced back to +9% cc from +4% in 2Q as the slipped deals closed. FCF outlook went up.

IBM 股价上涨 5%：随着那些原本未能完成的交易最终得以完成，其软件业务领域的增长率从第二季度的 4% 回升至 9%。该公司的自由现金流预期也有所上升。

Revenue of $17.1B (+6% cc) beat Street by ~2%, with Software ~$200M ahead.

营收达 171 亿美元，同比增长 6%，表现优于市场预期 1001#2%；其中软件业务更是实现了 2 亿美元的超额收益。

- **Software:** Data (+20% cc), Transaction Processing (+10% cc) and Red Hat (+11%) better. Automation (-3%) was the soft spot.

  在软件领域中，数据相关业务的表现最佳（增长 20%），交易处理业务次之（增长 10%），Red Hat 的业绩也表现良好（增长 11%）。而自动化相关业务则表现最差，出现了 3%的负增长。

- **Infrastructure:** +5% cc vs. Street +2%, even with Z -19% cc in its off-cycle year, because Distributed grew +32%.

  基础设施领域：其业务规模增长了 5%，而市场平均水平仅为 2%；即便在 Z 公司业务低迷的那一年，其业务规模仍增长了 32%，因此整体增长率仍为 5%。

- **Consulting:** +2% cc, in line, still no reacceleration.

  咨询业务：环比增长 2%，表现平稳，仍未出现复苏势头。

Operating pre-tax margin rose 70bps y/y. FY26 revenue growth rei at 4–5% cc, and the FCF outlook now >$1B y/y growth. That's despite 3Q FCF of $3.0B coming in a little under Street. After the 2Q software miss the bar was simply "show the deals closed," and this clears should be enough for a non-crowded stock. Reminder: stock was +4% today.

营业税前利润率同比上升了 70 个基点。2026 财年的营

收增长率预计在 4%-5%之间，而自由现金流的增长率则有望超过 10 亿美元/年。尽管第三季度的自由现金流仅为 30 亿美元，略低于市场预期，但既然第二季度的软件业务未能达到预期，那么只要能展示出已完成的交易，就应该足以让这只股票保持良好的表现。提醒一下：今天该股票的涨幅为 4%。

3Q Revenue: $17.1B, +6% cc vs. Street $16.8B, +3.8% cc

第三季度营收：171 亿美元，环比增长 6%；而市场预期为 168 亿美元，环比增长 3.8%。

3Q Software: $7.8B, +9% cc vs. Street $7.6B, +6% cc (2Q +4% cc)

3Q 软件业务：营收为 78 亿美元，同比增长 9%；而市场预期为 76 亿美元，同比增长 6%（2 季度的同比增长率为 4%）。

3Q Consulting: $5.3B, +2% cc vs. Street $5.4B, +2% cc

3Q 咨询：营收为 53 亿美元，同比增长 2%；而市场预期为 54 亿美元，同样同比增长 2%。

3Q Infrastructure: $3.7B, +5% cc vs. Street $3.6B, +2% cc

3Q 基础设施业务：37 亿美元，环比增长 5%；而市场预期为 36 亿美元，环比增长 2%。

3Q Operating EPS: $2.95 vs. Street $2.85

第三季度每股运营利润：2.95 美元，而市场预期为 2.85 美元。

3Q FCF: $3.0B vs. Street $3.2B

第三季度自由现金流：30 亿美元，而市场预期为 32 亿美元。

FY26 Guide: revenue +4–5% cc (reiterated); FCF growth >$1B y/y (raised)

2026 财年预测：营收同比增长 4–5%（维持原有预期）；自由现金流同比增长额将超过 10 亿美元（上调了预期）

24 Likes

24

Share

Previous

人在草木间
更多资料请加V⬇

Top Latest Discussions