

行业及产业

电子

Intel 25Q4 服务器与人工智能业务增长亮眼

——电子行业周报 (2026/1/19-1/25)

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势:



资料来源: 聚源数据, 爱建证券研究所

相关研究

- 《电子行业跟踪报告: 全球大模型第一股, 智谱 IPO 成功》2026-01-20
- 《电子行业周报: 台积电 25Q4 单季度业绩创历史新高》2026-01-19
- 《电子行业周报: NVIDIA 宣布 Rubin 平台全面量产》2026-01-12
- 《电子行业跟踪报告: 2026 年 Neuralink 将对脑机接口设备进行大规模生产》2026-01-12
- 《人工智能月度跟踪: CES 2026 AI 前沿信息汇总》2026-01-09

证券分析师

许亮
S0820525010002
0755-83562506
xuliang@ajzq.com

联系人

朱俊宇
S0820125040021
021-32229888-25520
zhujunyu@ajzq.com

投资要点:

- 本周 (2026/1/19-1/25) SW 电子行业指数 (+1.39%), 涨跌幅排名 22/31 位, 沪深 300 指数 (-0.62%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为: 建筑材料 (+9.23%), 石油石化 (+7.71%), 钢铁 (+7.31%), 基础化工 (+7.29%), 有色金属 (+6.03%), 涨跌幅后五分别为: 银行 (-2.70%), 通信 (-2.12%), 非银金融 (-1.45%), 食品饮料 (-1.41%), 医药生物 (-0.39%)。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是: 集成电路封测 (+7.25%), LED (+5.74%), 模拟芯片设计 (+4.43%), 涨跌幅后三分别是: 品牌消费电子 (-2.53%), 半导体设备 (-1.59%), 集成电路制造 (-0.98%)。
- 本周 SW 电子行业涨跌幅排名前五的股票分别是: 江化微 (+46.41%), 金安国纪 (+38.39%), 龙芯中科 (+33.07%), 金海通 (+25.57%), 和盈方微 (+25.36%)。涨跌幅排名后五的股票分别是: 香农芯创 (-11.93%), 富信科技 (-9.70%), 赛微电子 (-9.08%), 东山精密 (-9.00%), 天承科技 (-8.77%)。
- **2026 年 1 月 23 日, Intel 发布 2025Q4 财报。1) 财报显示, 公司 2025Q4 营收 136.7 亿美元, 同比下滑 4.1%; 调整后每股收益 (EPS) 为 0.15 美元, 较去年同期的 0.13 美元实现改善。2025 全年营收 528.53 亿美元, 同比下滑 0.5%, 整体营收规模保持相对稳定。2) 从业务分布来看, 代工业务分部 25Q4 营收达 45 亿美元, 部分收入来源于内部芯片代工需求; 数据中心与人工智能业务营收 47 亿美元, 同比增长 9%, 主要受益于 AI 基础设施投资扩张带动的新一代服务器芯片需求爆发; 而客户计算业务营收 82 亿美元, 同比下滑 7%。3) Intel 明确将持续优化先进制程工艺、加速技术迭代升级列为核心发展方向, 同时重申 CPU 在 AI 算力架构中的核心价值定位。尽管部分高景气业务实现增长, 公司当前仍面临先进制程芯片制造良率偏低的产能瓶颈, 管理层明确表示正通过工艺迭代与技术优化全力提升生产良率, 以增强产品供应韧性, 同时重申 CPU 在 AI 算力体系中的核心价值定位。4) 资本层面, Intel 在 2025 年引入美国政府、软银集团及英伟达作为战略投资者, 并于本季度完成向英伟达出售价值 50 亿美元的股权交易, 为其先进制程扩产及技术研发提供了资金支撑。**
- **蓝箭航天科创板 IPO 进入问询阶段。**1 月 22 日, 上交所官网显示, 蓝箭航天空间科技股份有限公司科创板 IPO 进入问询阶段。该项目保荐机构为中国国际金融股份有限公司, 拟募资 75 亿元, 公司由此正式冲刺“商业航天第一股”。1) 蓝箭航天是国内领先的商业航天企业, 主营液氧甲烷发动机及运载火箭的研发、生产, 同时提供商业航天火箭发射服务, 致力于构建“研发、制造、试验、发射”全产业链条。2) 公司关键发展进展如下: 2023 年 7 月, 实现全球首枚液氧甲烷火箭成功入轨; 旗下朱雀二号成为中国民营航天首款量产并投入商用的液体燃料火箭; 2024 年, 完成朱雀三号 VTVL-1 试验箭的百米级、十公里级垂直起降回收验证; 2025 年 12 月, 朱雀三号遥一运载火箭发射, 二子级顺利进入预定轨道。
- **投资建议:** 服务器与人工智能业务已成为英特尔 (Intel) 营收增长的核心引擎。受益于 AI 基础设施扩张带动的新一代服务器芯片需求提升, 公司 2025Q4 该项业务营收实现持续攀升。我们建议关注服务器及芯片等相关产业链的投资机会。
- **风险提示:** 1) 先进工艺良率改善不及预期风险; 2) GPU 生态适配滞后风险; 3) 可回收火箭发射技术发展尚未成熟。

目录

1. 本周市场回顾	4
1.1 SW 一级行业涨跌幅一览	4
1.2 SW 电子三级行业市场表现	5
1.3 SW 电子行业个股情况	5
1.4 SW 科技行业其他市场表现	6
2. 全球产业动态	7
2.1 Intel 发布 2025Q4 财报	7
2.2 国产 GPU 厂商摩尔线程发布 2025 业绩预告	8
2.3 燧原科技 IPO 拟融资已获受理	9
2.4 兆易创新宣布推出新一代 GD32H7 系列 MCU	9
2.5 蓝箭航天科创板 IPO 进入问询阶段	9
3. 风险提示	10

图表目录

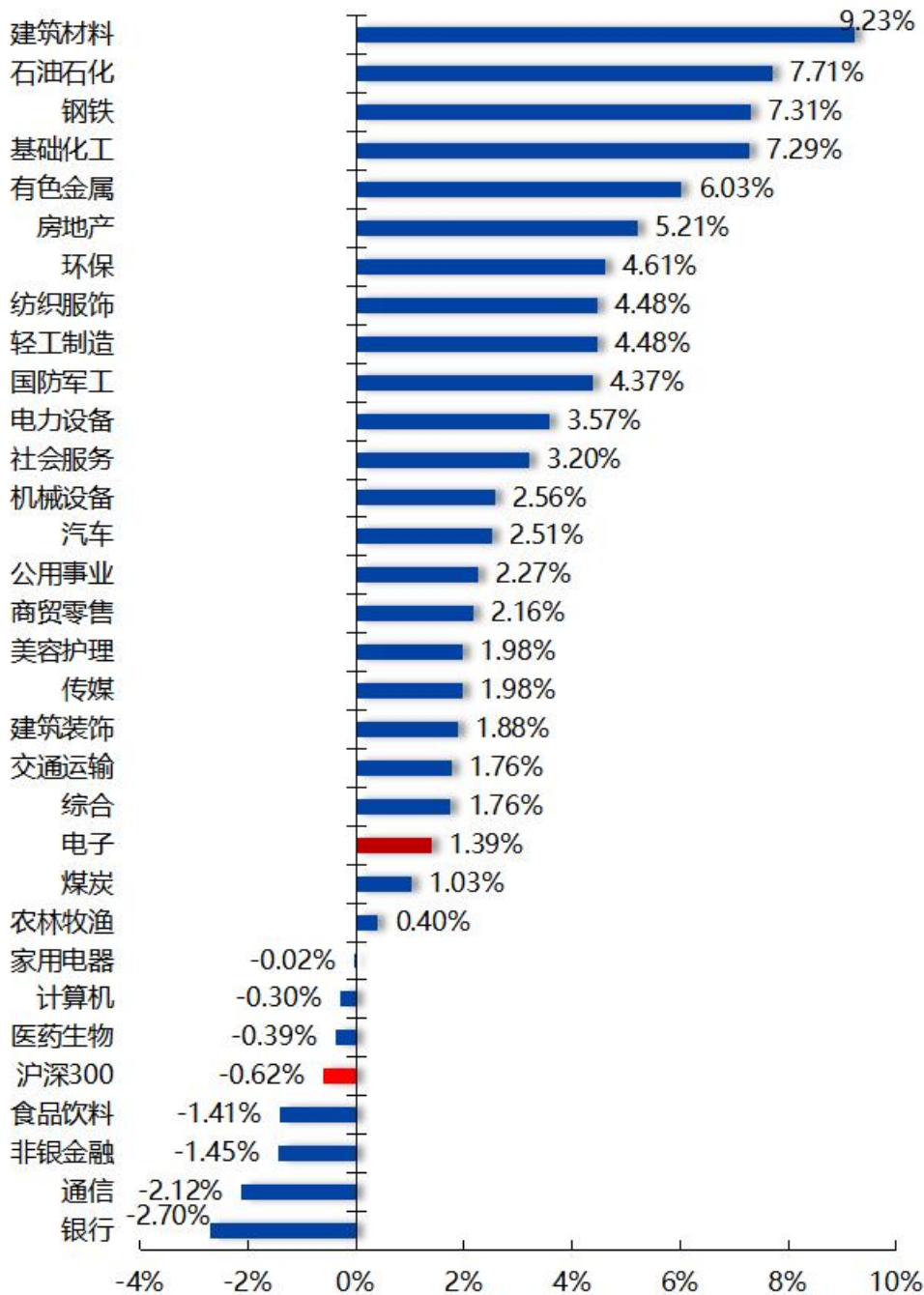
图表 1：本周 SW 一级行业涨跌幅一览.....	4
图表 2：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览.....	5
图表 3：SW 电子个股本周涨跌幅前五.....	6
图表 4：SW 电子个股本周涨跌幅后五.....	6
图表 5：本周费城半导体指数.....	6
图表 6：本周恒生科技指数.....	6
图表 7：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览.....	7
图表 8：Intel 2025Q4 财报信息汇总.....	8

1. 本周市场回顾

1.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周 SW 电子行业指数 (+1.39%)，涨跌幅排名 22/31 位，沪深 300 指数 (-0.62%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：建筑材料 (+9.23%)，石油石化 (+7.71%)，钢铁 (+7.31%)，基础化工 (+7.29%)，有色金属 (+6.03%)，涨跌幅后五分别为：银行 (-2.70%)，通信 (-2.12%)，非银金融 (-1.45%)，食品饮料 (-1.41%)，医药生物 (-0.39%)。

图表 1：本周 SW 一级行业涨跌幅一览

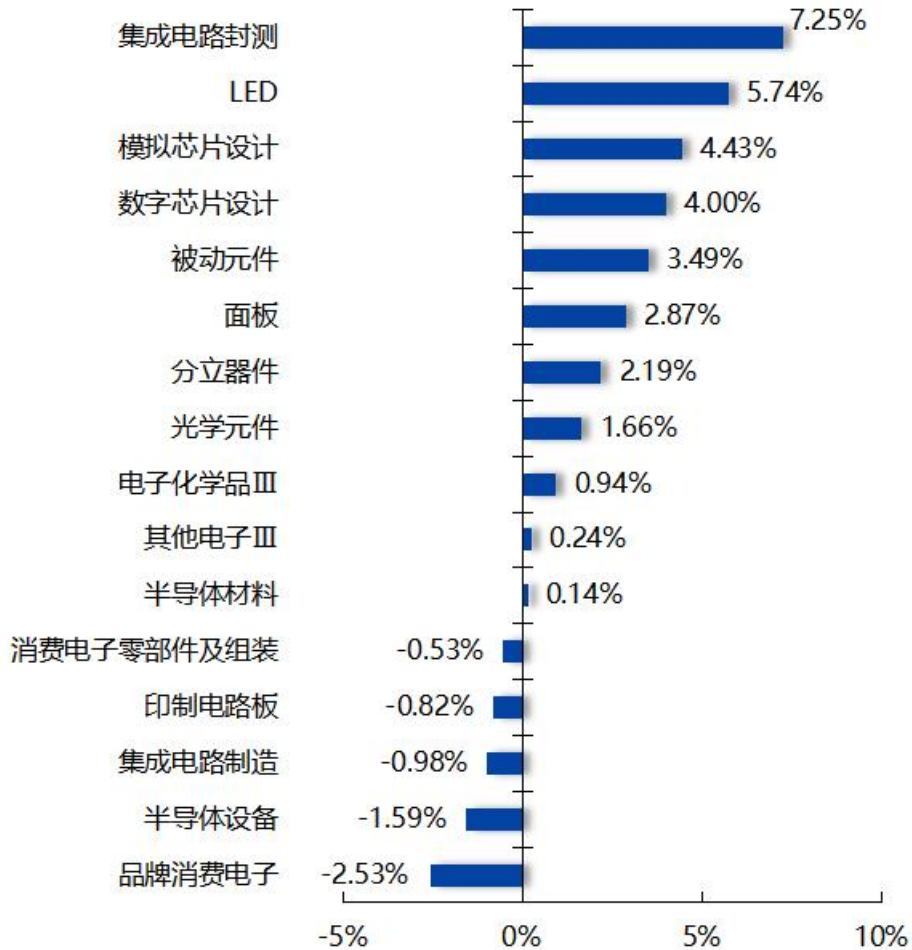


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.2 SW 电子三级行业市场表现

本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：集成电路封测（+7.25%），LED（+5.74%），模拟芯片设计（+4.43%），涨跌幅后三分别是：品牌消费电子（-2.53%），半导体设备（-1.59%），集成电路制造（-0.98%）。

图表 2：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



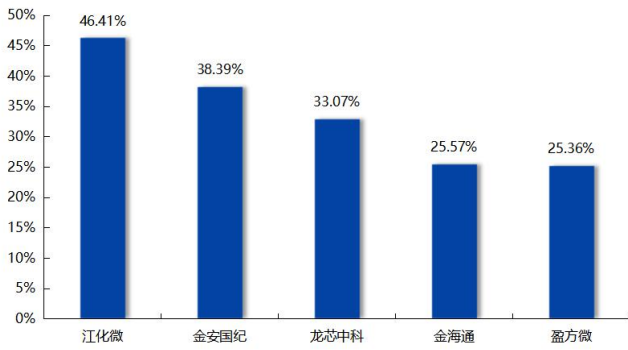
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.3 SW 电子行业个股情况

本周 SW 电子行业涨跌幅排名前五的股票分别是：江化微（+46.41%），金安国纪（+38.39%），龙芯中科（+33.07%），金海通（+25.57%），和盈方微（+25.36%）。

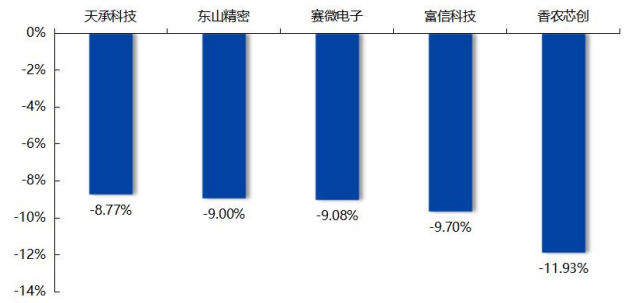
涨跌幅排名后五的股票分别是：香农芯创（-11.93%），富信科技（-9.70%），赛微电子（-9.08%），东山精密（-9.00%），天承科技（-8.77%）。

图表 3: SW 电子个股本周涨跌幅前五



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 4: SW 电子个股本周涨跌幅后五



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

1.4 SW 科技行业其他市场表现

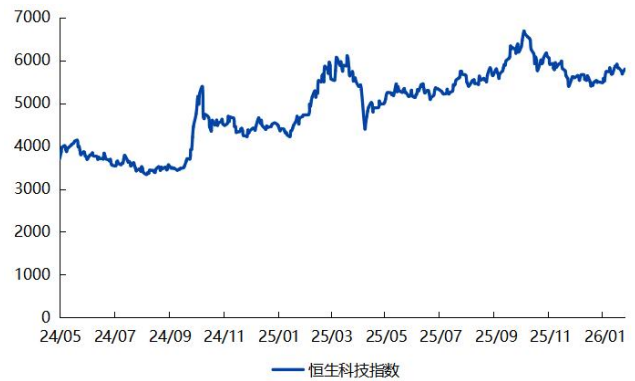
半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为+0.38%，恒生科技指数本周涨跌幅为-0.42%。

图表 5: 本周费城半导体指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

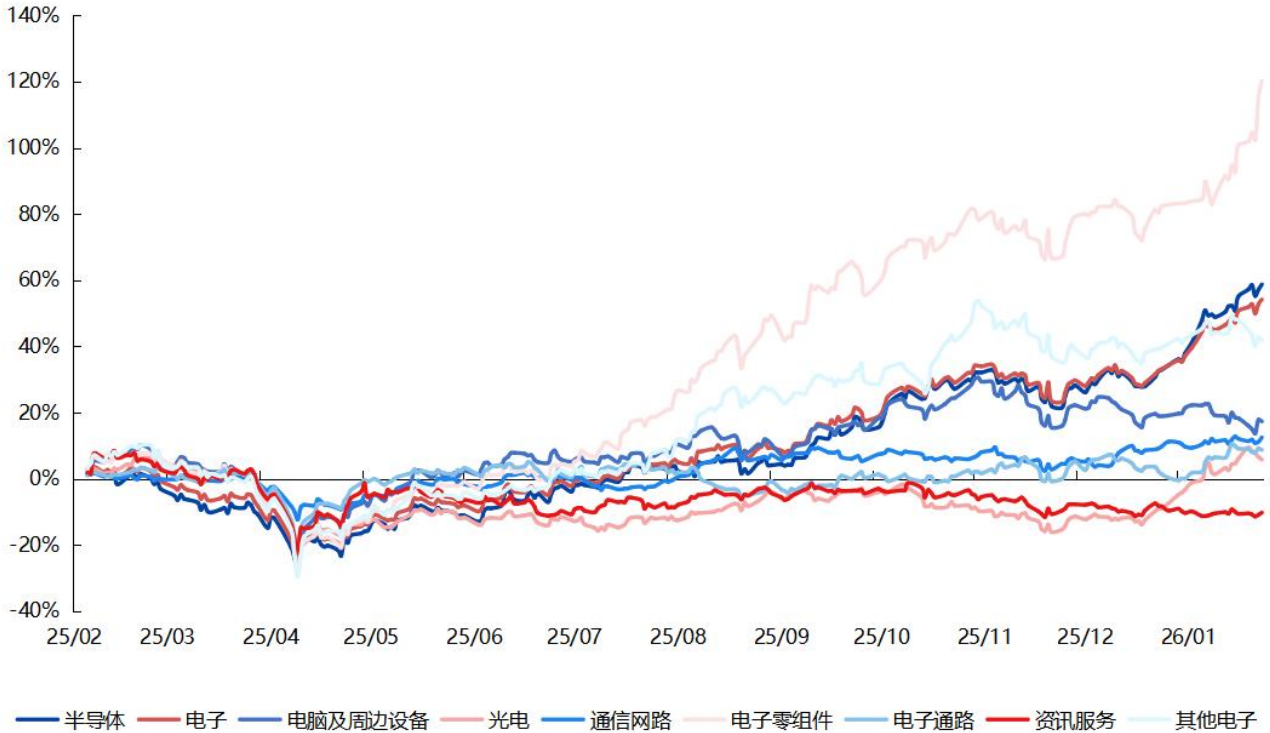
图表 6: 本周恒生科技指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

中国台湾电子指数各板块本周涨跌幅分别是: 半导体 (+2.32%), 电子 (+2.27%), 电脑及周边设备 (-0.79%), 光电 (-0.36%), 通信网络 (+0.34%), 电子零部件 (+9.64%), 电子通路 (-0.34%), 资讯服务 (+0.41%), 其他电子 (-4.19%)。

图表 7: 本周中国台湾电子指数涨跌幅一览



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

2. 全球产业动态

2.1 Intel 发布 2025Q4 财报

2026年1月23日, Intel 发布 2025Q4 财报。据财报, 公司营收 136.7 亿美元, 同比减少 4.1%; 第四季度调整后每股收益 0.15 美元, 去年同期 0.13 美元。2025 年全年营收为 528.53 亿美元, 同比降 0.5%。

图表 8: Intel 2025Q4 财报信息汇总

Intel Corporation				
Consolidated Statements of Operations and Other Information				
	Three Months Ended		Twelve Months Ended	
	Dec 27, 2025	Dec 28, 2024	Dec 27, 2025	Dec 28, 2024
(In Millions, Except Per Share Amounts; Unaudited)	2025	2024	2025	2024
Net revenue	\$13,674	\$ 14,260	\$ 52,853	\$ 53,101
Cost of sales	8,731	8,676	34,478	35,756
Gross profit	4,943	5,584	18,375	17,345
Research and development	3,219	3,876	13,774	16,546
Marketing, general, and administrative	1,174	1,239	4,624	5,507
Restructuring and other charges	(30)	57	2,191	6,970
Operating expenses	4,363	5,172	20,589	29,023
Operating income (loss)	580	412	(2,214)	(11,678)
Gains (losses) on equity investments, net	(97)	316	514	242
Interest and other, net	(145)	(129)	3,257	226
Income (loss) before taxes	338	599	1,557	(11,210)
Provision for (benefit from) taxes	671	752	1,531	8,023
Net income (loss)	(333)	(153)	26	(19,233)
Less: net income (loss) attributable to non-controlling interests	258	(27)	293	(477)
Net income (loss) attributable to Intel	\$ (591)	\$ (126)	\$ (267)	\$ (18,756)
Earnings (loss) per share attributable to Intel—basic	\$ (0.12)	\$ (0.03)	\$ (0.06)	\$ (4.38)
Earnings (loss) per share attributable to Intel—diluted	\$ (0.12)	\$ (0.03)	\$ (0.06)	\$ (4.38)
Weighted average shares of common stock outstanding:				
Basic	4,856	4,319	4,530	4,280
Diluted	4,856	4,319	4,530	4,280
Other information:				
(In Thousands; Unaudited)	Dec 27, 2025	Sep 27, 2025	Dec 28, 2024	
Employees				
Intel ¹	80.1	83.3	99.5	
Mobileye and other subsidiaries	5.0	5.1	5.4	
NAND ²	—	—	4.0	
Total Intel	85.1	88.4	108.9	

资料来源: Intel, 36Kr, 爱建证券研究所

从业务板块来看, 英特尔代工业务在第四季度表现亮眼, 营收达到 45 亿美元, 部分收入来自为公司自身生产芯片。数据中心与人工智能业务同样实现增长, 当季营收 47 亿美元, 同比提升 9%, 这主要得益于人工智能基础设施相关支出增加, 带动其最新一代服务器芯片销量强劲。相比之下, 客户计算业务营收为 82 亿美元, 同比下降 7%。

尽管部分业务呈现增长态势, 英特尔当前仍受困于芯片制造良率瓶颈。公司管理层表示, 正通过工艺优化等方式全力提升生产良率, 以增强产品供应能力; 同时, 英特尔仍坚定看好 CPU 在人工智能时代的核心价值。

在资本层面, 英特尔在 2025 年获得了来自美国政府、软银集团和英伟达的重大投资; 本季度, 英特尔还完成了向英伟达出售价值 50 亿美元股票的交易。

2.2 国产 GPU 厂商摩尔线程发布 2025 业绩预告

2026 年 1 月 21 日, 国产 GPU 厂商摩尔线程发布了业绩预告, 预计 2025 年营业收入将达到 14.5 亿元至 15.2 亿元, 同比增长 230.7%至 246.67%。尽管收入大幅增长, 摩尔线程仍面临净利润亏损 9.5 亿元至 10.6 亿元的挑战。

摩尔线程在预告中表示，营收增长主要受益于人工智能产业的快速发展，以及市场对高性能 GPU 的旺盛需求。随着产品关注度与认可度持续提升，其竞争优势进一步凸显，带动收入与毛利同步增长。

需要注意的是，相较于国际头部厂商，摩尔线程在研发实力与核心技术积淀上仍存在差距，且目前仍处于高研发投入阶段，尚未实现盈利。据招股书披露，2022 至 2025H1，公司累计研发费用约 43.66 亿元，研发费用率高达 2422.51%。2025 年 12 月，摩尔线程推出新一代 GPU 架构“花港”，该架构预计于 2026 年实现量产，相较于上一代产品，其算力密度提升 50%，能效提升 10 倍。

2.3 燧原科技 IPO 拟融资已获受理

2025 年 1 月 22 日，上海燧原科技股份有限公司科创板 IPO 申请已获得受理。燧原科技此次 IPO 拟融资 60 亿元，保荐机构为中信证券，募集资金拟用于后续产品研发迭代、业务拓展以及供应链安全保障。

燧原科技创立于 2018 年 3 月，是“国产 GPU 四小龙”中成立最早、却最晚冲击 IPO 的企业。此前，该阵营中的摩尔线程、沐曦股份已成功登陆科创板，壁仞科技也已在港股挂牌上市。

核心技术层面，硬件端，公司自主研发了原创架构的 GCU-CARE 加速计算单元与 GCU-LARE 片间高速互连技术，具备编程灵活性高、深度支持 AI 大模型高并行度加速计算等显著优势；软件端，公司并未依附英伟达主导的 CUDA 生态，而是自主打造了全栈 AI 计算及编程软件平台“驭算 TopsRider”。

财务数据显示，2022-2024 年，燧原科技营业收入分别为 0.90 亿元、3.01 亿元、7.22 亿元；同期归母净利润分别为-11.16 亿元、-16.65 亿元、-15.08 亿元。

2.4 兆易创新宣布推出新一代 GD32H7 系列 MCU

1 月 22 日，兆易创新推出新一代 GD32H7 系列超高性能 MCU，含 GD32H789/779 通用型及集成 EtherCAT®从站控制器的 GD32H78E/77E 高实时性系列。

该系列基于 Arm® Cortex®-M7 内核，主频达 750MHz，配备最高 2MB 执行闪存、8MB 存储闪存、1.2MB SRAM 及 640KB 与 CPU 同频运行的紧耦合内存（TCM），实现指令与数据零等待执行，适配高实时任务、复杂算法及密集型数据处理。

外部扩展方面，其 2 个 OSPI 接口支持 200MHz 时钟频率与双倍数据速率（DTR）模式，可高效连接 PSRAM、HyperRAM 等多种外部存储器，实现高速数据交换。产品可应用于伺服控制、变频驱动、数字电源、智能家居等领域，为智能装备升级奠定核心硬件基础。

2.5 蓝箭航天科创板 IPO 进入问询阶段

1月22日，上交所官网显示，蓝箭航天空间科技股份有限公司科创板IPO进入问询阶段，保荐机构为中国国际金融股份有限公司，拟募资75亿元，冲刺“商业航天第一股”。

蓝箭航天是国内领先商业航天企业，主营液氧甲烷发动机及运载火箭研发、生产与商业发射服务，构建“研发、制造、试验、发射”全产业链。作为国内液氧甲烷火箭研制先行者，公司是国内较早取得全部准入资质、依托自研液体燃料发动机实现入轨的商业运载火箭企业。

公司关键进展：2023年7月实现全球首枚液氧甲烷火箭入轨；朱雀二号成为中国民营航天首款量产商用液体燃料火箭；2024年完成朱雀三号VTVL-1试验箭百米级、十公里级垂直起降回收验证；2025年12月，朱雀三号遥一运载火箭发射，二子级入轨。

3. 风险提示

1) 先进工艺良率改善不及预期风险：Intel 18A芯片良率目前处于相对低位，若良率提升进度不及预期，或将导致先进制程芯片供应短缺，进而影响数据中心及代工业务的营收增长。

2) GPU生态适配滞后风险：摩尔线程、燧原科技未依托英伟达CUDA生态，自主软件生态“驭算TopsRider”等在下游客户中的适配进度相对缓慢。若生态构建未能快速跟进硬件迭代，将影响产品市场认可度与商业化落地。

3) 可回收火箭发射技术发展尚未成熟：可回收火箭发射技术是降低发射成本的关键因素，目前我国此类技术尚未成熟。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。