



Research and
Development Center

AMD/ARM 业绩验证：AI 驱动 CPU 需求爆发，产能瓶颈制约供给释放

2026 年 5 月 10 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好
上次评级 看好莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com郭一江 电子行业分析师
执业编号: S1500524120001
邮箱: guoyijiang@cindasc.com杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com王义夫 电子行业分析师
执业编号: S1500525090001
邮箱: wangyifu@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

AMD/ARM 业绩验证：AI 驱动 CPU 需求爆发，产能瓶颈制约供给释放

2026年05月10日

本期内容提要：

- 本周电子细分行业继续回升。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+28.15%）/消费电子（+13.52%）/元件（+45.12%）/光学光电子（+15.50%）/电子化学品II（+38.36%）/其他电子II（+15.38%）；本周涨跌幅分别为半导体（+5.29%）/消费电子（+6.28%）/元件（+8.30%）/光学光电子（+6.98%）/电子化学品II（+3.81%）/其他电子II（+5.64%）。
- 本周北美重要个股多数上涨。本周涨跌幅分别为英伟达（+8.44%）/亚马逊（+1.65%）/甲骨文（+14.04%）/谷歌 A（+3.92%）/Meta（+0.15%）/微软（+0.16%）/超威半导体（+26.25%）/苹果（+4.70%）/特斯拉（+9.60%）/博通（+2.07%）/台积电（+3.52%）/美光科技（+37.73%）/英特尔（+25.40%）/迈威尔科技（+3.14%）。
- **AMD 1Q26 业绩超预期，数据中心业务首次成为最大营收来源。**公司 1Q26 营收 102.53 亿美元，YoY+38%，Non-GAAP 净利润 22.65 亿美元，YoY+45%，Non-GAAP 毛利率 55%，同比+1pct，自由现金流 26 亿美元，同比增长超三倍。数据中心业务营收 58 亿美元，YoY+57%，占总营收比重达 56.6%，首次超越客户端与游戏业务成为公司最大营收来源，其中服务器 CPU（EPYC）营收同比增长超过 50%，连续第四个季度创纪录。公司大幅上调服务器 CPU 市场 TAM 预期，预计年均增速将超过 35%，到 2030 年市场规模有望突破 1200 亿美元。AI 加速器方面，AMD 与 Meta 签署多年期协议，Meta 将部署总量高达 6 吉瓦的 AMD Instinct GPU（含基于 MI450 架构的定制 GPU），MI450 已开始向核心客户送样，预计三季度初步量产、四季度显著放量。我们认为，AMD 业绩印证了数据中心 CPU 需求持续超预期的趋势，服务器 CPU 供给端产能或将成为制约行业增速的关键瓶颈。
- **ARM FY26Q4 营收创历史新高，AGI CPU 订单翻倍但产能仅能满足一半需求。**公司 FY26Q4 营收 14.9 亿美元，YoY+20%，创单季历史最高纪录，调整后每股收益 0.60 美元（历史新高），调整后毛利率 98.3%，调整后经营利润率 49.1%。许可收入同比增长 29%至 8.19 亿美元（创历史新高），版税收入同比增长 10.5%至 6.71 亿美元。值得关注的是，AGI CPU 方面 FY27 和 FY28 的客户承诺金额已达 20 亿美元，较发布会时翻了一倍，但由于晶圆、封装和测试等环节的供应约束，公司仍维持 AGI CPU 销售收入 10 亿美元的预期，首批"生产出

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

货销售"收入预计将在 FY27Q4 实现。我们认为，Arm 业绩进一步验证了数据中心 CPU 需求的强劲态势，AGI CPU 订单翻倍而产能无法满足全部需求的现象表明，当前 AI 算力扩张周期中 CPU 产能不足已成为行业性瓶颈，晶圆代工、先进封装、测试等环节或将持续处于紧平衡状态，建议关注相关产业链产能扩张进度。

- **建议关注：**【CPU】海光信息/澜起科技/聚辰股份/中芯国际/华虹半导体等；【海外 AI】工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科技/生益电子等；【国产 AI】芯原股份/寒武纪/深南电路等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目 录

行情追踪: 本周电子细分行业继续回升	5
电子行业	5
个股涨跌	7
AMD 1Q26 财务数据	9
ARM FY26Q4 财务数据	11
风险因素	13

表 目 录

表 1: 半导体涨跌 TOP5	7
表 2: 消费电子涨跌 TOP5	7
表 3: 元件涨跌 TOP5	7
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5	8
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5	8

图 目 录

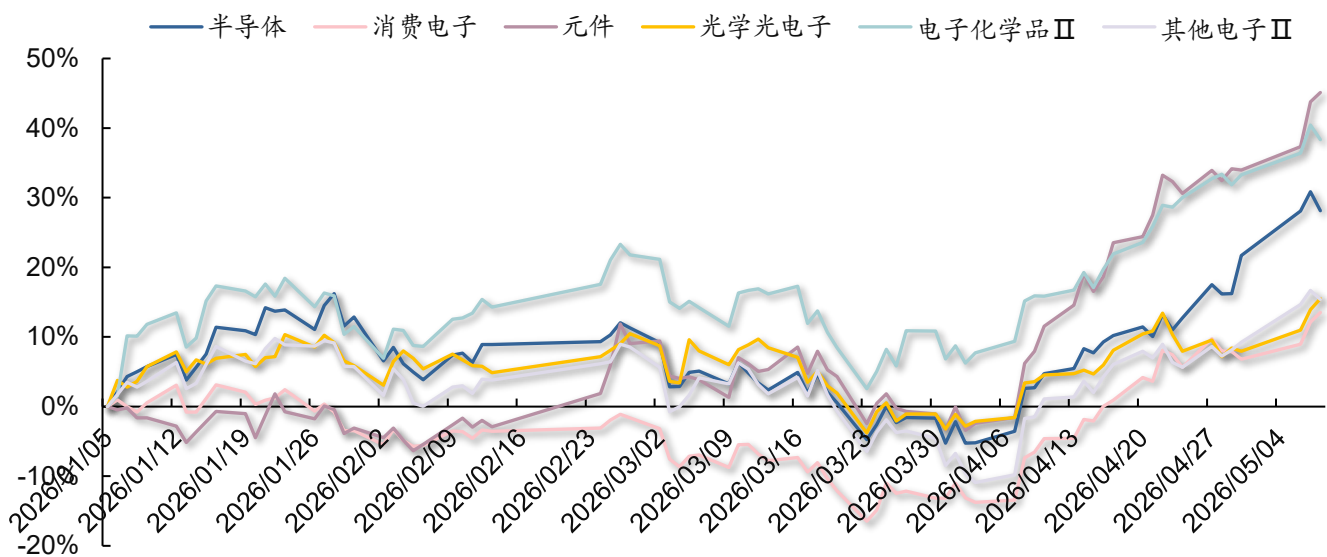
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅	5
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1	6
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2	6
图 4: AMD 1Q26 利润表 (NON-GAAP)	9
图 5: AMD 1Q26 分业务拆分	9
图 6: AMD 1Q26 数据中心业务	10
图 7: ARM FY26Q4 主要财务数据	11
图 8: 半导体容量在各领域的增长	11
图 9: ARM AGI CPU TAM 有望超过 1000 亿美元	12

行情追踪：本周电子细分行业继续回升

电子行业

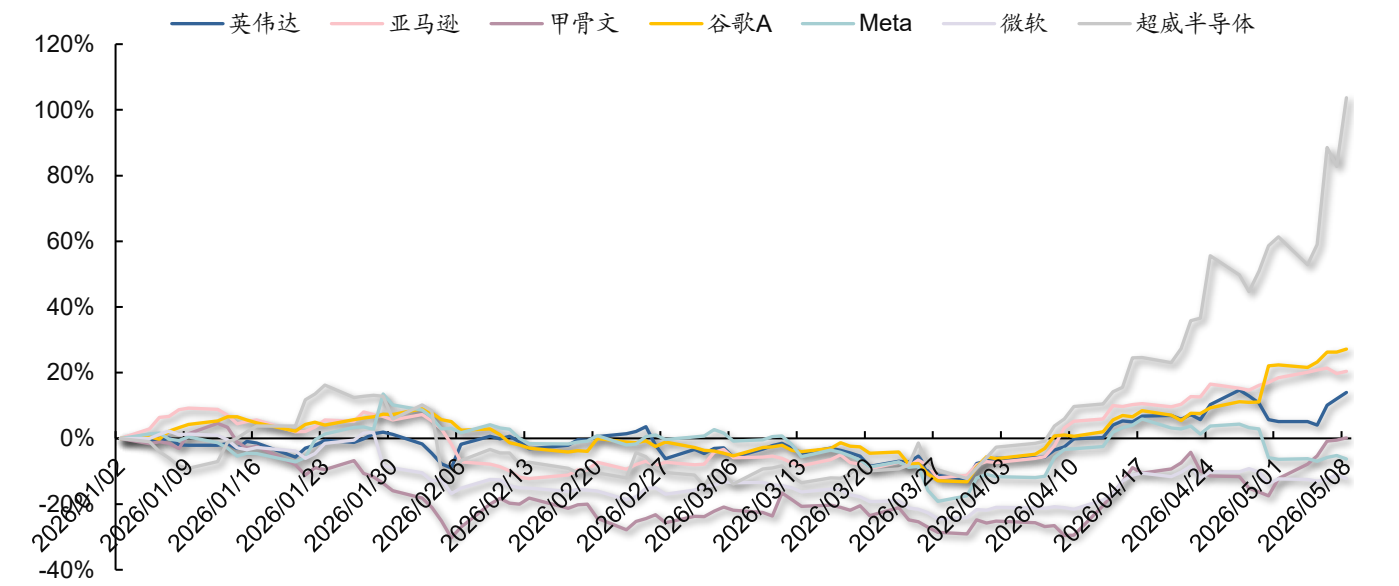
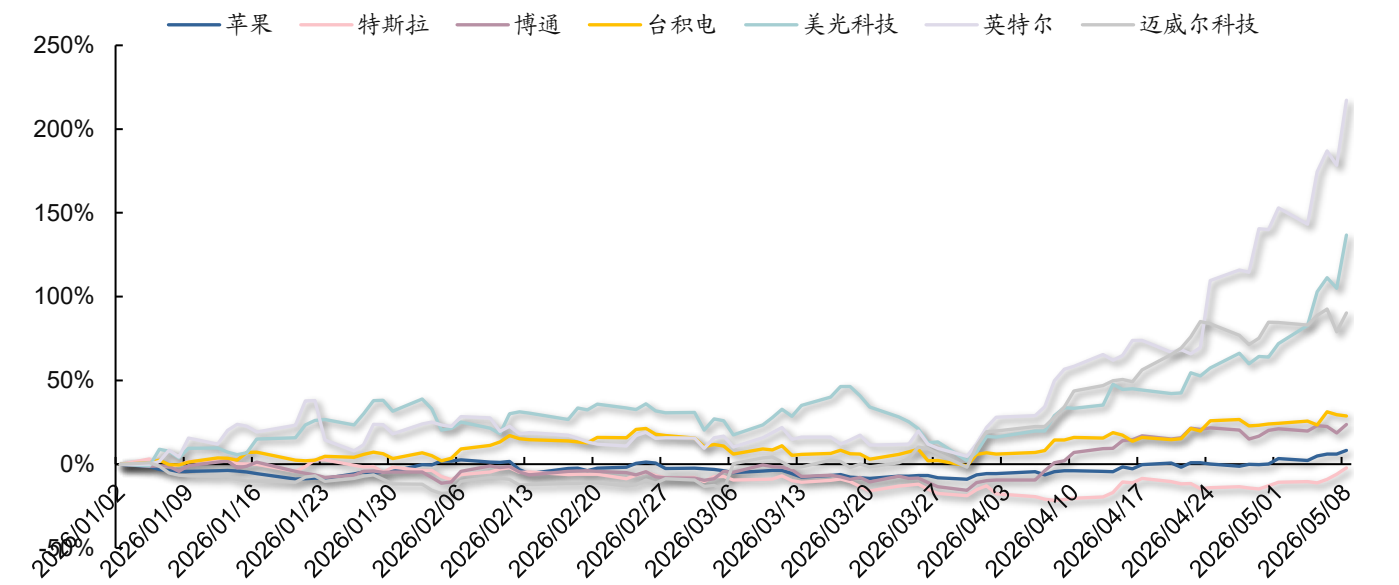
本周电子细分行业继续回升。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+28.15%）/消费电子（+13.52%）/元件（+45.12%）/光学光电子（+15.50%）/电子化学品Ⅱ（+38.36%）/其他电子Ⅱ（+15.38%）；本周涨跌幅分别为半导体（+5.29%）/消费电子（+6.28%）/元件（+8.30%）/光学光电子（+6.98%）/电子化学品Ⅱ（+3.81%）/其他电子Ⅱ（+5.64%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

本周北美重要个股多数上涨。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：英伟达（+13.95%）/亚马逊（+20.39%）/甲骨文（+0.12%）/谷歌 A（+27.18%）/Meta（-6.27%）/微软（-12.23%）/超威半导体（+103.69%）/苹果（+8.23%）/特斯拉（-2.22%）/博通（+23.70%）/台积电（+28.81%）/美光科技（+136.77%）/英特尔（+217.22%）/迈威尔科技（+90.32%）；本周涨跌幅分别为英伟达（+8.44%）/亚马逊（+1.65%）/甲骨文（+14.04%）/谷歌 A（+3.92%）/Meta（+0.15%）/微软（+0.16%）/超威半导体（+26.25%）/苹果（+4.70%）/特斯拉（+9.60%）/博通（+2.07%）/台积电（+3.52%）/美光科技（+37.73%）/英特尔（+25.40%）/迈威尔科技（+3.14%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


个股涨跌

申万半导体板块本周西安奕材、联动科技、上海合晶、长光华芯、立昂微涨幅靠前，分别同比+29.37%/+26.94%/+26.03%/+24.67%/+21.72%；本周闻泰科技/芯原股份/中晶科技/富创精密/思瑞浦跌幅靠前，分别同比-14.30%/-6.72%/-5.58%/-5.44%/-5.30%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	西安奕材	29.37%	1	闻泰科技	-14.30%
2	联动科技	26.94%	2	芯原股份	-6.72%
3	上海合晶	26.03%	3	中晶科技	-5.58%
4	长光华芯	24.67%	4	富创精密	-5.44%
5	立昂微	21.72%	5	思瑞浦	-5.30%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周昀冢科技、共达电声、杰美特、光大同创、奥尼电子涨幅靠前，分别同比+27.71%/+24.97%/+24.51%/+22.45%/+17.16%；本周绿联科技/安克创新/传音控股/联创光电/超频三跌幅靠前，分别同比-4.99%/-4.74%/-0.57%/-0.02%/+0.00%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	昀冢科技	27.71%	1	绿联科技	-4.99%
2	共达电声	24.97%	2	安克创新	-4.74%
3	杰美特	24.51%	3	传音控股	-0.57%
4	光大同创	22.45%	4	联创光电	-0.02%
5	奥尼电子	17.16%	5	超频三	0.00%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万元件板块本周泰晶科技、晶赛科技、博敏电子、超声电子、迅捷兴涨幅靠前，分别同比+22.68%/+19.33%/+18.58%/+18.15%/+17.15%；本周生益电子/三环集团/本川智能/深南电路/风华高科跌幅靠前，分别同比-2.51%/+0.70%/+2.46%/+2.52%/+3.11%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	泰晶科技	22.68%	1	生益电子	-2.51%
2	晶赛科技	19.33%	2	三环集团	0.70%
3	博敏电子	18.58%	3	本川智能	2.46%
4	超声电子	18.15%	4	深南电路	2.52%
5	迅捷兴	17.15%	5	风华高科	3.11%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周戈碧迦、东田微、福晶科技、聚飞光电、光智科技涨幅靠前，分别同比+61.56%/+32.83%/+24.67%/+20.02%/+19.01%；本周深华发 A/GQY 视讯/鸿合科技/清越科技/TCL 科技跌幅靠前，分别同比-9.65%/-3.78%/-2.48%/-2.47%/-1.17%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	戈碧迦	61.56%	1	深华发 A	-9.65%
2	东田微	32.83%	2	GQY 视讯	-3.78%
3	福晶科技	24.67%	3	鸿合科技	-2.48%
4	聚飞光电	20.02%	4	清越科技	-2.47%
5	光智科技	19.01%	5	TCL 科技	-1.17%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周唯特偶、菲沃泰、飞凯材料、兴福电子、中石科技涨幅靠前，分别同比+33.77%/+28.32%/+15.98%/+14.78%/+11.73%；本周华特气体/金宏气体/广钢气体/上海新阳/西陇科学跌幅靠前，分别同比-12.40%/-10.29%/-8.05%/-3.13%/+0.50%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	唯特偶	33.77%	1	华特气体	-12.40%
2	菲沃泰	28.32%	2	金宏气体	-10.29%
3	飞凯材料	15.98%	3	广钢气体	-8.05%
4	兴福电子	14.78%	4	上海新阳	-3.13%
5	中石科技	11.73%	5	西陇科学	0.50%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

AMD 1Q26 财务数据

图 4: AMD 1Q26 利润表 (NON-GAAP)

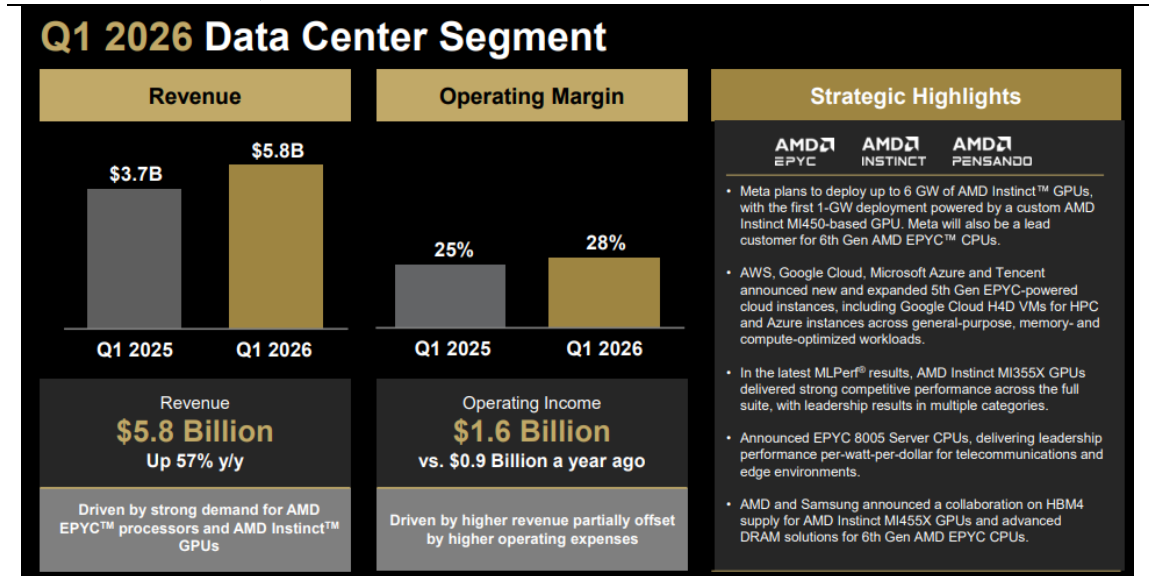
Q1 2026 Summary P&L NON-GAAP¹					
\$ in millions, except per share data and %	Q1'26	Q1'25	Y/Y	Q4'25	Q/Q
Revenue	\$10,253	\$7,438	Up 38%	\$10,270	Flat
Gross Profit	\$5,685	\$3,992	Up 42%	\$5,855	Down 3%
Gross Margin	55%	54%	Up 1 ppt	57%	Down 2 pts
Operating Expenses	\$3,145	\$2,213	Up 42%	\$3,001	Up 5%
Operating Expense/Revenue %	31%	30%	Up 1%	29%	Up 2%
Operating Income	\$2,540	\$1,779	Up 43%	\$2,854	Down 11%
Operating Margin	25%	24%	Up 1 ppt	28%	Down 3 pts
Net Income	\$2,265	\$1,566	Up 45%	\$2,519	Down 10%
Diluted Earnings Per Share	\$1.37	\$0.96	Up 43%	\$1.53	Down 10%

资料来源: AMD 官网, 信达证券研发中心

图 5: AMD 1Q26 分业务拆分

Q1 2026 Segment Results					
\$ in millions	Q1'26	Q1'25	Y/Y	Q4'25	Q/Q
Data Center					
Net Revenue	5,775	3,674	Up 57%	5,380	Up 7%
Operating Income	1,599	932	Up 72%	1,752	Down 9%
Client & Gaming					
Net Revenue	3,605	2,941	Up 23%	3,940	Down 9%
Operating Income	575	496	Up 16%	725	Down 21%
Embedded					
Net Revenue	873	823	Up 6%	950	Down 8%
Operating Income	338	328	Up 3%	357	Down 5%

资料来源: AMD 官网, 信达证券研发中心

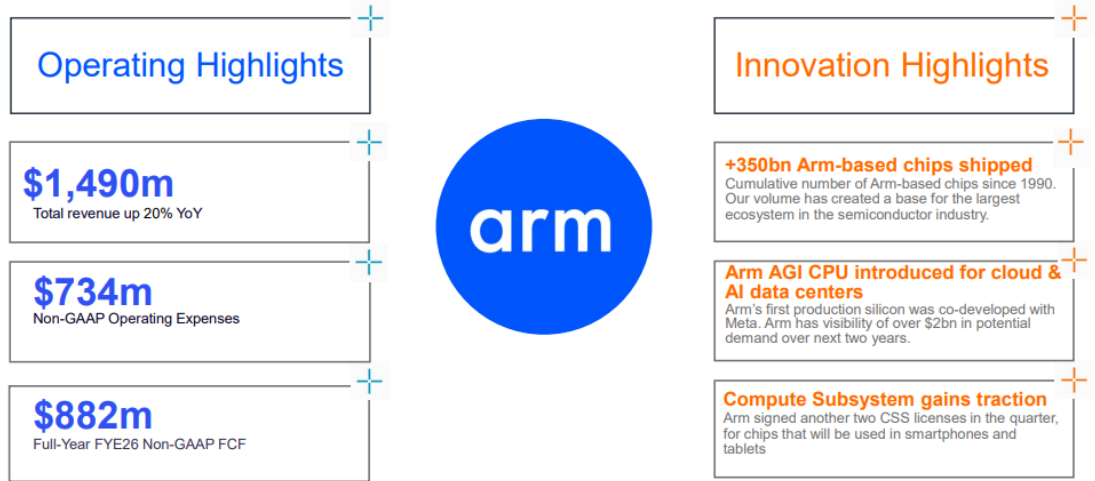
图 6: AMD 1Q26 数据中心业务


资料来源: AMD 官网, 信达证券研发中心

ARM FY26Q4 财务数据

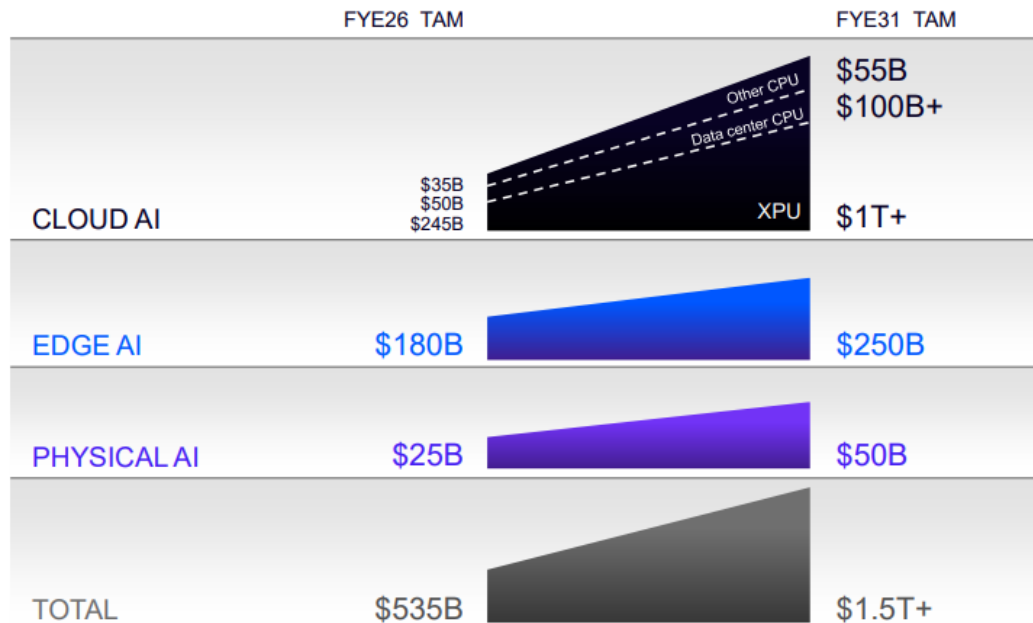
图 7: ARM FY26Q4 主要财务数据

Q4 FYE26: Highlights



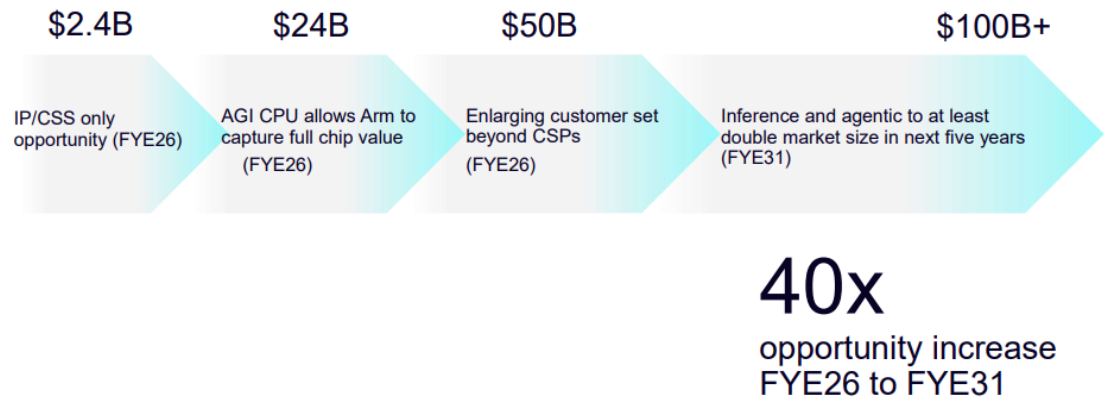
资料来源: ARM 官网, 信达证券研发中心

图 8: 半导体容量在各领域的增长



资料来源: ARM 官网, 信达证券研发中心

图 9: ARM AGI CPU TAM 有望超过 1000 亿美元



资料来源: ARM 官网, 信达证券研发中心

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期;
- (2) 宏观经济波动风险;
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文宇，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。