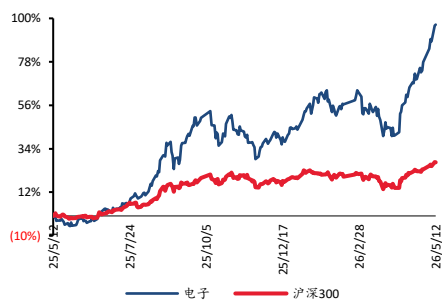


电子

AI 驱动 CPU 需求提升，AMD 业绩超预期

■ 走势比较



报告摘要

事件：AMD 发布 2026 财年第一季度财报，公司单季度实现营业收入 102.5 亿美元，同比增长 37.9%，环比基本持平；毛利率 52.8%，同比提升 2.6 个百分点；净利润 13.8 亿美元，同比增长 95.1%。

AI 驱动的数据中心业务高增拉动业绩高增长。公司业务分为数据中心、客户端与游戏、嵌入式三大板块。本季度数据中心业务营收 57.8 亿美元，同比增长 57.2%，占总营收 56.3%，核心受益于第五代 EPYC 服务器处理器与 Instinct MI350 系列 AI 加速芯片需求爆发，同时云计算巨头及 AI 相关企业大规模采购支撑高增；客户端业务营收 28.9 亿美元，同比增长 25.8%，受益于 Ryzen 系列处理器销量与均价同步提升；游戏业务营收 7.2 亿美元，同比增长 11.3%，独立显卡需求回暖抵消半定制业务小幅下滑影响；嵌入式业务营收 8.7 亿美元，同比增长 6.1%，占总营收 8.5%，基于工业、汽车与通信市场需求稳步复苏。毛利率同比提升，核心得益于高毛利的数据中心 AI 芯片与服务器处理器占比提升，产品组合持续向高端化、高附加值转型。费用端保持理性扩张，研发费用 23.97 亿美元，同比增长 38.7%，重点投入 AI 加速器、下一代 CPU/GPU 架构与先进制程研发，营销及管理费用 12.53 亿美元，同比增长 41.4%，支撑全球市场拓展与客户拓展，费用增速匹配营收增速，运营效率保持稳健。

聚焦 AI 算力基础设施，产品与客户同步突破。本季度与 Meta 达成深度合作，绑定大规模 GPU 采购订单，MI450 系列定制芯片与第六代 EPYC 处理器获得大规模部署承诺。服务器 CPU 市场空间持续扩大，公司大幅上修服务器 CPU 长期市场空间。AI 推理与智能体应用正重塑算力结构，CPU 地位正不断抬升。

产业增长势头延续，公司指引高增。公司预计 2026 财年第二季度营收约为 112 亿美元，同比增幅约 46%，上下浮动 3 亿美元，Non-GAAP 毛利率预计约为 56%。服务器 CPU 营收同比高增，且这种强劲的增长势头将延续。随着公司扩大供应以满足市场增量需求，服务器业务的增长将显著加速，行业客户对数据中心 GPU 的参与度持续攀升，头部客户需求规模已超出前期预判，大规模部署项目储备也在不断扩大。

风险提示：AI 产业推进不及预期；产能推进不及预期

相关研究报告

<<AI 光芯片景气度持续高企，LITE 业绩超预期>>--2026-05-08

<<AI 高景气持续验证，台积电业绩超预期>>--2026-05-08

<<CPU 行业价值重估，Intel 业绩超预期>>--2026-04-26

证券分析师：张世杰

电话：

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523020001

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。