

2026年06月28日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 高通 (QCOM.O) : 发布数据中心路线图, 全面布局 Agentic AI 时代

— 计算机行业点评报告

## 推荐(维持)

## 事件

分析师: 谢孟津 S1050525120001

xiemj@cfsc.com.cn

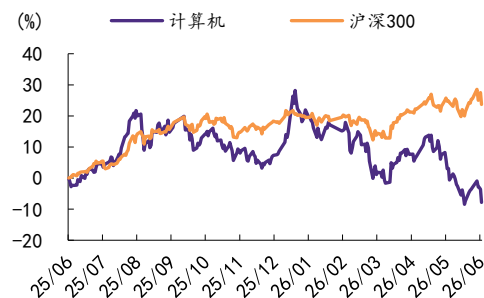
联系人: 陈明璋 S1050125120006

chenmz@cfsc.com.cn

### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-10.6	-9.5	-6.8
沪深300	-0.9	8.1	24.1

### 市场表现



### 相关研究

- 1、《计算机行业点评报告: ARM (ARM.O): 业绩增长强劲, 服务器 CPU 业务潜力较大》2026-06-28
- 2、《计算机行业点评报告: 英特尔强调 CPU 需求激增, AgenticAI 带来 CPU 行业重大战略机遇》2026-06-28
- 3、《计算机行业点评报告: OpenAI 发布 GPT-5.6, 大模型仍处高速迭代期》2026-06-28

2026年6月25日, 高通举行投资者日活动, 宣布了一系列数据中心解决方案, 包括高通 Dragonfly C1000 CPU、高通高带宽计算技术 (HBC)、高通 Dragonfly AI300 推理加速器、连接产品, 以及定制芯片方案。同时, 公司宣布了与 Meta 的战略合作协议, 并上修了未来的业绩目标。

## 投资要点

### 围绕 Agentic AI 发布一系列数据中心产品方案

公司本次发布的产品包括高通 Dragonfly C1000 CPU、高通高带宽计算技术 (HBC)、高通 Dragonfly AI300 推理加速器、连接产品, 以及定制芯片方案。

高通 CEO Cristiano Amon 表示: Agentic AI 正在显著驱动数据中心 AI 推理算力需求的提升。随着这种工作负载成为主流, 算力基础设施需要以更低的能耗和成本提供更高的性能, 而高通正好具备这种优势, 有望受益于这一趋势, 面向数据中心发布高性能、低功耗的计算产品, 并与顶尖的客户签订多年、多代际的合作协议。

### 围绕数据中心 CPU 与 Meta 签订多代际战略合作

高通宣布与 Meta 签订一项多代际的战略合作, 使得高通成为 Meta 的数据中心 CPU 供应商。高通的 Dragonfly C1000 将用于 Meta 的下一代数据中心服务器。高通计划将相关产品在 2028 年下半年量产。

### 上修未来业绩目标, 数据中心业务为主要驱动

在发布了公司的数据中心路线图和多元化发展战略后, 公司上修了未来的业绩目标。对于 2029 财年, 公司之前的目标为实现汽车业务 80 亿美元、IoT 业务 140 亿美元收入, 合计 220 亿美元收入。当前, 公司目标为实现汽车业务 100 亿美元收入, IoT 业务至少 140 亿美元收入, 数据中心业务至少 150 亿美元收入, 合计收入目标为 400 亿美元, 相较于之前

的目标提升接近 1 倍。

## ■ 投资建议

Agentic AI 目前仍在普及爆发的初期，预计随着应用的日益普及，Agent 推理计算所需的算力基础设施有较大上升空间。高通作为业内顶尖的芯片设计公司，在芯片功耗节约、连接能力构建、定制化开发等方面具备一定优势，本次公司的数据中心路线图和业绩上修表明了公司业务战略转向和发展信心，建议关注公司数据中心业务的发展潜力和兑现情况。

## ■ 风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；(3) 用户增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

## AI&互联网组介绍

**谢孟津：**伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

**费强：**曼彻斯特大学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所。

**陈明璋：**清华大学理学和工商管理学士，阿尔伯塔大学博士后，2025 年加入华鑫证券，研究方向为 AI 模型应用和算力硬件。

## 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。