

电子行业跟踪周报

海外算力周跟踪：Rubin 商业化落地在即，看好 PCB 全产业链投资机遇

增持（维持）

投资要点

■ AMD 发布 26Q2 财报，数据中心业务延续高增长

26Q2 公司营收 115.36 亿美元，同比增长 50%；其中数据中心收入 67 亿美元，同比增长 107%，占总收入 58%。公司预计 26Q3 营收约 130 亿美元，上下浮动 3 亿美元，以指引区间中值计算，同比增长约 41%，环比增长约 13%。电话会进一步披露，Helios 将于 26Q3 逐步出货，于 26Q4 及 2027 年加速爬坡；26H2 公司服务器 CPU 收入预计同比增长超 80%；2027 年公司数据中心收入预计同比翻倍以上。公司 26Q2 自由现金流由上季度 25.66 亿美元降至 15.58 亿美元，资本开支由 3.89 亿美元增至 8.08 亿美元。我们认为，AMD26Q2 财报证实了其数据中心业务正强劲兑现，后续核心跟踪变量在于 Helios 机架级系统的交付兑现节奏，以及资本开支激增背景下自由现金流的转化效率是否匹配增长叙事。

■ Palantir 发布 26Q2 财报，AIP 商业模式持续强化

26Q2 公司营收 19.35 亿美元，同比增长 93%；美国商业和美国政府收入分别达 7.64 亿、8.09 亿美元，同比增长 149%、90%。26Q2 公司 GAAP 营业利润达 9.12 亿美元、利润率达 47%。26Q2 美国商业 TCV 同比增长 153%至 21.32 亿美元、RDV 同比增长 124%至 62.38 亿美元，而美国商业客户数仅同比增长 35%，反映增长主要来自既有客户扩容和大单放量。电话会上，管理层将 AIP 延伸定位为企业“主权 AI”技术栈，强调企业应掌握数据、逻辑、行动和安全体系，并通过自身业务基准选择、编排和切换模型，避免锁定单一模型供应商。Palantir 26Q2 财报标志着其商业模式的全面跑通。

■ Rubin 平台商业化落地在即，IC 载板景气度持续上行，看好 PCB 全产业链投资机遇

我们认为，AI 算力产业链的预期修复已先行完成，市场关注点正回归至新产品周期的基本面验证，Rubin 平台商业化落地是本轮板块景气上行的核心驱动力。伴随产业景气持续推进，上游核心配套环节步入集中备货阶段，订单能见度稳步抬升，硬件迭代驱动的细分赛道业绩兑现确定性持续提升。AI 服务器主机板 PCB 与特种电子布充分受益于本轮 AI 服务器架构升级带来的材料、规格迭代优化，叠加高端产能供给偏紧的行业现状，赛道利润弹性有望持续修复；同时，算力网络向 1.6T 迭代，严苛的布线密度与精度指标，促使光模块基板全面向 mSAP 精细线路工艺切换。这一变化除直接创造 PCB 增量市场外，高附加值产品占比提升，也将放大板块盈利弹性。相较于 PCB 的业绩兑现逻辑，IC 载板赛道运行逻辑相对独立，核心投资价值聚焦 AI 产业高景气下的 ABF 载板国产替代进程，具备中长期成长期权。

■ 建议关注：

PCB/IC 载板：胜宏科技、沪电股份、鹏鼎控股、深南电路、兴森科技；

PCB 设备：芯基微装；

PCB 上游原材料：宏和科技、中材科技、国际复材、德福科技、铜冠铜箔。

风险提示：AI 资本开支不及预期风险，高端产能释放与行业竞争加剧风险，ABF 载板国产替代进度滞后风险，上游原材料价格波动风险。

2026 年 08 月 09 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

证券分析师 解承尧

执业证书：S0600526070002

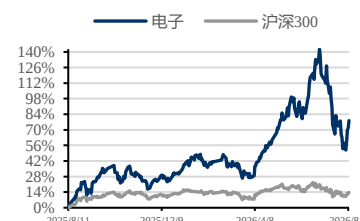
xiechy@dwzq.com.cn

研究助理 闫春旭

执业证书：S0600126070030

yanchx@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《存储涨价持续兑现，原厂业绩验证景气上行》

2026-08-07

《MLCC 大厂发布业绩，AI MLCC 景气度得以进一步验证》

2026-08-03

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>