

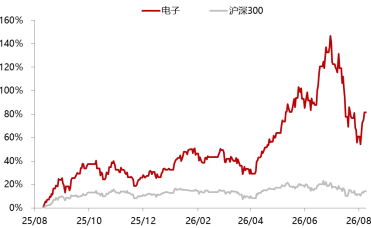
AMD 财报业绩向好，AI 算力业务成为核心增长级

行业及产业
电子

——电子行业周报（20260803-20260809）

强于大市

近一年电子行业指数相对沪深 300 累计收益走势对比



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

相关研究

《电子行业周报：海外存储及云厂商公布季报，AI 算力带动高端存储需求释放》2026-08-03

《电子行业周报：筑牢本土存储根基，长鑫科技登陆科创板赋能国产 DRAM 突围》2026-07-27

《电子行业周报：HPC 成增长核心引擎，台积电上调资本开支拓宽长期成长空间》2026-07-20

《电子行业周报：长鑫科技启动科创板 IPO，加码 DRAM 国产替代》2026-07-13

《电子行业周报：华为发布稻定律 V2，先进封装、硅光、AI 算力迎来发展新机遇》2026-07-06

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：

- **电子板块行情复盘：**本周 SW 电子指数上涨 12.62%，跑赢沪深 300 指数（+2.32%），在 SW 一级行业指数中排名 1/31，板块整体大幅上行。细分板块看，印制电路板（+26.61%）、半导体材料（+20.22%）、光学元件（+20.24%）、品牌消费电子（-1.02%）表现走弱。
- **个股方面：**本周 SW 电子个股行情分化显著，光智科技（+70.82%）、锴威特（+67.50%）、威尔高（+65.41%）、科翔股份（+54.62%）、欧莱新材（+49.00%）为本周板块涨幅居前标的；跌幅居前标的分别为传音控股（-11.54%）、联创光电（-11.35%）、恒玄科技（-9.33%）、安克创新（-3.97%）、ST 长方（-3.87%）。
- **2026 年 8 月 5 日，AMD 披露 2026Q2 财报。**1) 受益于 AI 算力需求持续高景气，公司本季度实现营收 115.36 亿美元，同比增加 50.11%；毛利率 53.77%，同比提升 13.97pct；营业利润 19.90 亿美元，同比增长 1585.07%，盈利水平显著修复。2) 业务层面，数据中心板块为公司核心增长引擎，当季收入 67.18 亿美元（同比+107.35%），增长由 CPU、GPU 销量扩张驱动。客户端业务营收 30.62 亿美元（同比+22.53%），受益于 Ryzen 处理器需求旺盛；游戏业务营收 7.79 亿美元（同比-30.57%）。3) AMD 管理层表示，公司本季度营收、盈利均创下历史新高；下半年伴随新一代 AI 芯片 Helios 量产爬坡，数据中心业务销售规模有望进一步提速。我们认为，AI 算力业务已成为公司核心增长支柱。后续伴随新品持续迭代落地，公司算力赛道市场份额有望持续抬升，叠加营收高增的优质基本面，公司中长期成长动能充足、业绩确定性突出。
- **2026 年 8 月 5 日，SanDisk 公布 2026 财年第四季度财报。**1) 财报数据显示，本季度公司实现营业收入 89.65 亿美元（同比+371.59%、环比+50.67%），当季毛利率 84.6%（同比提升 58.4 个百分点、环比提升 6.2 个百分点）。2) 业务层面，受 AI 相关存储需求驱动，边缘业务实现收入 54.32 亿美元（环比+48%、同比+392%）；数据中心业务收入 29.77 亿美元（环比+103%，去年同期仅 2.13 亿美元），AI 算力场景带动下已成为公司关键增长支柱；消费端市场需求相对疲软，消费业务收入 5.56 亿美元（环比-32%，同比-5%）。3) 公司预计 2027 财年 Q1 营收 103-108 亿美元，非 GAAP 毛利率 83.0%-85.0%，非 GAAP 摊薄 EPS44-46 美元。我们认为，AI 算力驱动存储需求上行，公司数据中心、边缘业务成为核心增长来源，消费板块受终端拖累表现承压。
- **投资建议：**全球 AI 算力行业景气度高位运行，AMD 数据中心业务高速增长，盈利中枢持续抬升。新一代 Helios AI 芯片进入量产爬坡阶段，产品迭代持续落地，算力业务份额有望进一步扩张。建议关注 AI 算力芯片、服务器 CPU、AI 服务器整机等产业链相关标的，赛道高成长逻辑明确。
- **风险提示：**1) 全球 AI 算力需求落地不及预期；2) 行业市场竞争加剧风险；3) 新一代 AI 芯片量产及良率爬坡进度不及预期

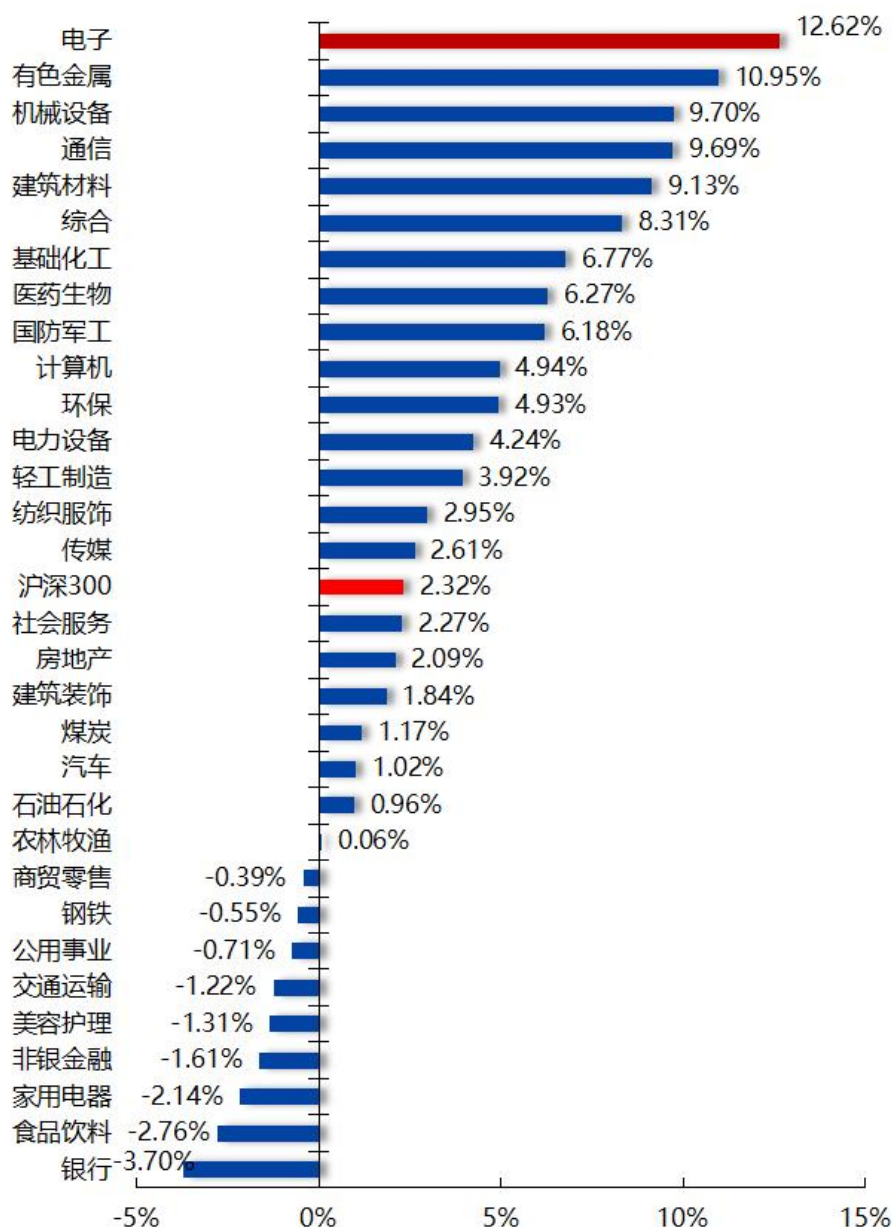
1. 本周市场回顾

1.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周申万电子指数上涨 12.62%，跑赢沪深 300 指数（+2.32%），在申万一级行业指数中排名 1/31，板块整体大幅上行。

SW 一级行业涨跌幅排名前五的板块分别为：电子（+12.62%）、有色金属（+10.95%）、机械设备（+9.70%）、通信（+9.69%）、建筑材料（+9.13%）；本周跌幅居前板块为银行（-3.70%）、食品饮料（-2.76%）、家用电器（-2.14%）。本周成长板块整体表现占优，电子、通信等科技成长赛道领涨，有色金属、机械设备同步走强，而食品饮料、家用电器等消费板块表现相对偏弱。

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 电子三级行业分化显著，涨跌幅排名前三的细分赛道分别为印制电路板（+26.61%）、半导体材料（+20.22%）、光学元件（+20.14%）；涨跌幅排名后三的细分赛道分别为品牌消费电子（-1.02%）、数字芯片设计（+7.30%）、半导体设备（+7.97%）。

图表 2：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览

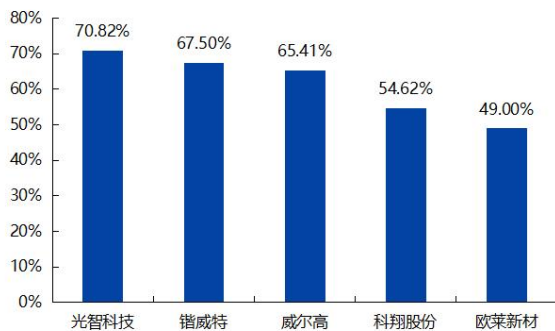


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.3 SW 电子行业个股情况

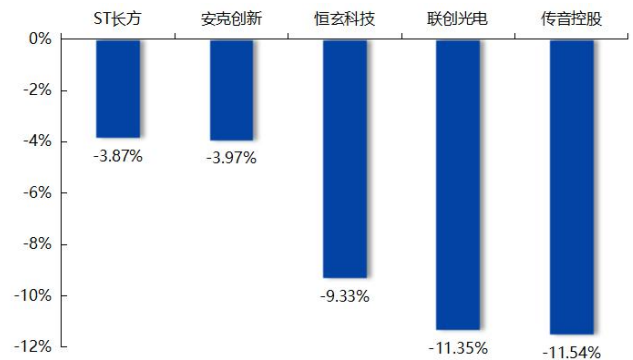
本周 SW 电子板块个股涨跌分化明显，光智科技（+70.82%）、锆威特（+67.50%）、威尔高（+65.41%）、科翔股份（+54.62%）、欧莱新材（+49.00%）为本周板块涨幅居前标的；跌幅居前标的分别为传音控股（-11.54%）、联创光电（-11.35%）、恒玄科技（-9.33%）、安克创新（-3.97%）、ST 长方（-3.87%）。

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

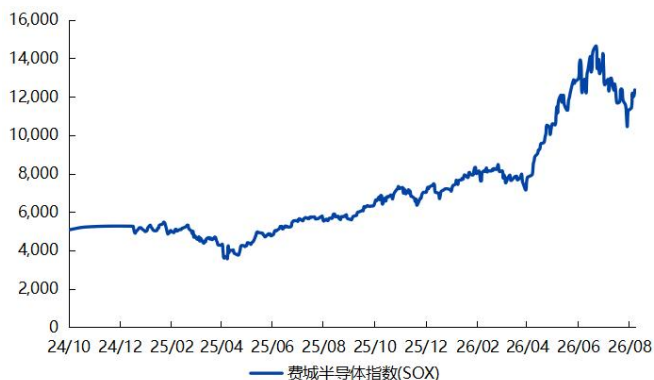


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.4 SW 科技行业其他市场表现

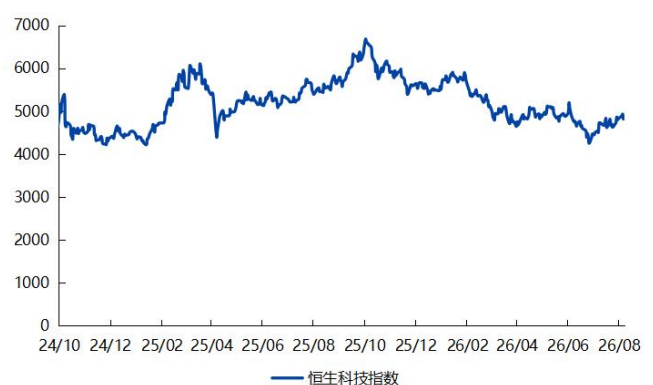
费城半导体指数（SOX）本周涨跌幅为+9.25%，恒生科技指数本周涨跌幅为+0.60%。

图表 5：本周费城半导体指数涨跌幅为+9.25%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

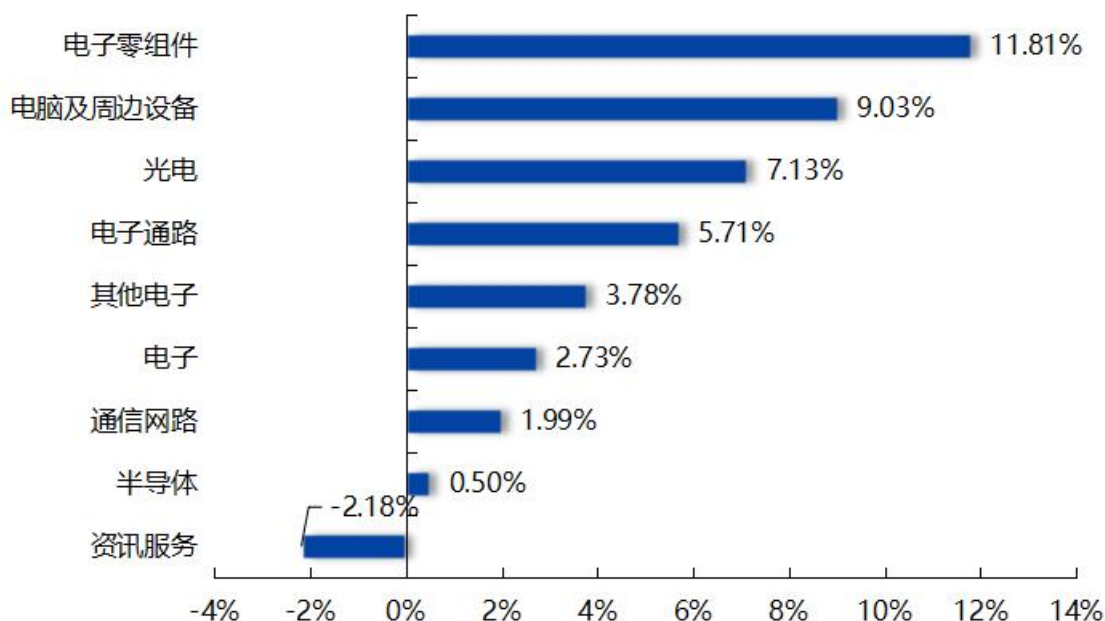
图表 6：本周恒生科技指数涨跌幅为+0.60%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

中国台湾电子指数各细分板块本周涨跌幅分别为：电子零组件（+11.81%）、电脑及周边设备（+9.03%）、光电（+7.13%）、电子通路（+5.71%）、其他电子（+3.78%）、电子（+2.73%）、通信网络（+1.99%）、半导体（+0.50%）、资讯服务（-2.18%）。

图表 7：中国台湾电子指数本周涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2. 全球产业动态

2.1 AMD 发布 2026Q2 财报

新闻：2026 年 8 月 5 日，AMD 披露 2026Q2 财报。1) 财务端，受益于 AI 算力需求持续高景气，公司本季度实现营收 115.36 亿美元，同比增加 50.11%；毛利率 53.77%，同比提升 13.97pct；营业利润 19.90 亿美元，同比大幅增长 1585.07%，盈利水平显著修复。2) 业务层面，数据中心板块为公司核心增长引擎，当季收入 67.18 亿美元（同比+107.35%），增长由 CPU、GPU 销量扩张驱动。客户端业务营收 30.62 亿美元（同比+22.53%），受益于 Ryzen 处理器需求旺盛；游戏业务营收 7.79 亿美元（同比-30.57%）。3) AMD 管理层表示，公司本季度营收、盈利均创下历史新高；下半年伴随新一代 AI 芯片 Helios 量产爬坡，数据中心业务销售规模有望进一步提速。

爱建观点：AI 算力业务已成为公司核心增长支柱。后续伴随新品持续迭代落地，公司算力赛道市场份额有望持续抬升，叠加营收高增的优质基本面，公司中长期成长动能充足、业绩确定性突出。

2.2 SanDisk 公布 2026 财年第四季度财报

新闻：2026 年 8 月 5 日，SanDisk 公布 2026 财年第四季度财报。财报数据显示，本季度公司实现营业收入 89.65 亿美元（同比+371.59%、环比+50.67%），当季毛利率 84.6%（同比提升 58.4 个百分点、环比提升 6.2 个百分点）。

业务层面，受 AI 相关存储需求驱动，边缘业务实现收入 54.32 亿美元（环比+48%、

同比+392%)；数据中心业务收入 29.77 亿美元（环比+103%，去年同期仅 2.13 亿美元），AI 算力场景带动下已成长为公司关键增长支柱；消费端市场需求相对疲软，消费业务收入 5.56 亿美元（环比-32%，同比-5%）。

公司预计 2027 财年 Q1 营收 103-108 亿美元，非 GAAP 毛利率 83.0%-85.0%，非 GAAP 摊薄 EPS 44-46 美元。

爱建观点：AI 算力驱动存储需求上行，公司数据中心、边缘业务成为核心增长来源，消费板块受终端拖累表现承压。

2.3 摩尔线程发布 2026H1 报告

新闻：2026 年 8 月 9 日，国产 GPU 龙头摩尔线程发布 2026H1 报告。财报数据显示，2026H1 公司实现营业收入 17.36 亿元（同比+147.42%，已超过 2025 年全年营收），毛利总额 9.89 亿元（同比+103.78%），盈利水平显著改善。

业务层面，公司维持高强度研发投入，2026H1 研发投入 7.69 亿元（同比+38.16%）。商业化进程持续提速，MTT S5000 智算集群实现规模化销售，已在北京、无锡、杭州等多地完成落地部署，并首批通过国家《安全可靠测评》，高端训练能力实现多项“国芯训国模”突破；公司加速拓展互联网、运营商等关键客户，依托多元应用场景驱动收入高增；MUSA 软件栈生态持续完善，开发者数量超过 80 万人。

爱建观点：国内 AI 算力持续提升，摩尔线程营收高增，产品及客户拓展不断落地。随着硬件迭代与 MUSA 生态壮大，公司有望充分把握国内算力自主可控发展机遇。

2.4 SK hynix 投资 54 万亿韩元推进韩国龙仁 Y2 DRAM 晶圆厂与清州 M17 NAND Flash 晶圆厂建设

新闻：2026 年 8 月 7 日，SK hynix 将合计投入 54 万亿韩元，推进韩国龙仁 Y2 DRAM 晶圆厂与清州 M17 NAND 闪存晶圆厂建设，其中龙仁 Y2 项目投资 35.2 万亿韩元，清州 M17 项目投资 19.1 万亿韩元。

清州 M17 首个无尘室预计 2028 年 12 月启用，龙仁 Y2 首个无尘室将于 2029 年 6 月投产，将分阶段扩充 DRAM 与 NAND Flash 产能，匹配下游 AI 产业带来的存储增量需求。

爱建观点：本次大额资本开支为前瞻性战略布局，旨在抓住 AI 存储增长机遇，夯实制造能力，保障全球 AI 半导体供应链稳定。SK hynix 同步扩产 DRAM 与 NAND Flash，印证 AI 算力拉动 HBM 及大容量存储芯片需求快速上行，远期或将重塑全球存储芯片供给格局。

3. 风险提示

- 1) **全球 AI 算力需求落地不及预期**：若下游 AI 大模型、服务器资本开支收缩，算力芯片、存储相关产品需求将走弱，板块业绩与估值存在回调压力。
- 2) **行业市场竞争加剧风险**：海内外芯片厂商持续加大算力领域布局，产品供给扩张，或将引发价格竞争，压缩行业整体盈利水平。
- 3) **新一代 AI 芯片量产及良率爬坡进度不及预期**：AI 芯片研发、工艺调试难度较高，若新品良率、量产进度不及规划，将拖累相关公司业绩释放。

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。