

2026 年 09 月 22 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Astera Labs (ALAB.O)：互联芯片收入翻倍，Scorpio 放量推动下一季增长

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

分析师：谢孟津 S1050525120001

xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	1.4	-6.5	-20.7
沪深 300	-1.6	-10.2	0.5

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业周报：DeepSeek 发布 V4.1Flash，GPT-Images-2.5 发布》2026-09-14
- 2、《计算机行业点评报告：禾赛科技(HSAI)：激光雷达出货量延续高增，机器人业务开启第二增长曲线》2026-09-07
- 3、《计算机行业点评报告：文远知行(WRD)：海外业务驱动收入高增，规模扩张下亏损持续收窄》2026-09-07

Astera Labs 于 2026 年 8 月 4 日公布截至 2026 年 6 月 30 日的 2026 年第二季度初步业绩。公司实现营收 3.92 亿美元，同比增长 104%、环比增长 27%；GAAP 营业利润 0.89 亿美元，营业利润率 22.7%；非 GAAP 营业利润 1.54 亿美元，营业利润率 39.1%，非 GAAP 摊薄每股收益 0.80 美元。

投资要点

■ 产品组合共同增长，Scorpio 预计提前成为最大产品线

公司 Q2 收入增长由 AI 网络互联与信号调理产品共同推动，Aries 产品线季度收入创历史新高。公司预计 Scorpio 交换芯片在 Q3 成为最大产品线，较此前预期提前一个季度，Scorpio X 系列 320 通道交换芯片量产将推动下一季收入增长。公司在 Computex 首次公开演示该交换芯片，并展示基于英伟达 MGX 的参考设计、200G 单通道技术及已具备量产条件的合作系统。产品组合由信号调理拓展至 AI 网络交换，有助于扩大机架级互联业务规模。

■ Q3 收入指引环比增长约 40%，产品放量带动盈利扩张

公司预计 Q3 收入 5.40 亿—5.60 亿美元，中值 5.50 亿美元，较 Q2 增长约 40.2%。同期非 GAAP 毛利率预计约 72%，非 GAAP 营业费用预计 1.56 亿—1.60 亿美元，非 GAAP 摊薄每股收益预计 1.16—1.21 美元，中值较 Q2 增长约 48.1%。Q2 非 GAAP 毛利率为 73.7%、营业利润率 39.1%，已形成较高盈利水平。Scorpio 量产与既有产品需求共同支撑收入扩张，下一季指引显示业务规模扩大有望继续带动盈利增长。

■ 高速连接产品升级，拓展 AI 平台适配范围

公司拓展产品线，推出面向 224G 以太网和 UALink 连接的 3.2T 智能重定时器及重驱动器，使客户可在不重新设计电路板的情况下选择低功耗或长距离方案。公司与 AMD 合作展示 Scorpio、Leo 及 Taurus 产品，覆盖网络交换、内存分层与横向扩展互联，并完成端到端兼容性验证。管理层表示，公司在更广泛客户中取得新设计订单，并向光互联及定制解决方案拓展。产品升级与平台适配扩展为 2027 年及以后的增长提供业务基础。

■ 风险提示

（1）AI 基础设施需求及客户采购不及预期；（2）Scorpio 新产品量产与收入兑现慢于预期；（3）客户和产品集中风险；（4）技术迭代、竞争及供应链风险。

■ AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

■ 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

请阅读最后一页重要免责声明

3

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。该等意见、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。