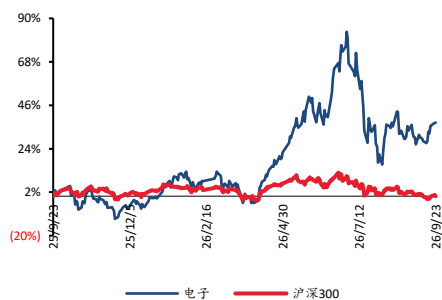


电子

AI 半导体板块同比大幅增长，博通业绩持续高速增长

■ 走势比较



报告摘要

事件：博通发布 2026 财年第三季度财报，公司单季度实现营业收入 295.91 亿美元，同比增长 86%；毛利率 69.1%，同比提升 2 个百分点；每股收益 2.7 美元

AI 驱动公司半导体解决方案业务加速增长。半导体解决方案业务本季营收 208.39 亿美元，占总营收 70%，同比增长 127%；其中 AI 半导体板块收入 167 亿美元，同比大增 221%，主要受益于头部云厂商定制 AI 加速器订单集中交付；传统存储、宽带无线板块收入 41.39 亿美元，同比小幅增长 14%，消费端需求复苏节奏偏缓。基础设施软件业务营收 87.52 亿美元，占总营收 30%，同比增长 29%，VMware 订阅业务续约率维持高位，作为现金流压舱石保持稳健增长。本季整体 Non-GAAP 毛利率同比上行，主要来自高毛利 AI 芯片收入占比显著抬升，部分被软件业务内部产品结构小幅下移所抵消；收入高速增长带来明显的经营杠杆效应，研发投入绝对值仍保持提升，销售与管理费用规模基本平稳。

定制化 ASIC、交换芯片及新品持续迭代放量，为公司增长持续提供动力。第一，定制 AI 加速器业务，持续深化与大型云厂商及大模型厂商的深度绑定，多颗新一代 ASIC 芯片逐步进入量产阶段，长期算力订单框架已经落地；第二，AI 数据中心网络芯片，Tomahawk6、Jericho4 新一代交换机与路由器芯片持续放量，适配超大规模 AI 集群低时延组网需求；第三，软件业务现金流持续输出，稳定的 VMware 订阅收入可以持续反哺半导体板块资本开支与研发，同时公司高速光互连、CPO 光学产品正在推进客户验证，有望成为下一阶段重要增长曲线。

展望下一季度，预计收入实现加速增长。针对 2026 财年第四季度，公司给出业绩指引，预计单季度总营收 348 亿美元，对应同比增长 93%；Non-GAAP 营业利润率预期为 66%。AI 算力需求依旧向上，公司有望持续受益产业高景气。

风险提示：AI 产业发展不及预期，地缘风险变化。

相关研究报告

<<AI 驱动存储、先进制程、先进封装高景气，应用材料快速增长>>—2026-09-22

<<硬件与服务双轮驱动，苹果业绩快速增长>>—2026-09-22

<<帝科股份 2026 年中报点评：低银无银产品出货快速提升，存储芯片业务快速增长>>—2026-09-17

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或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。