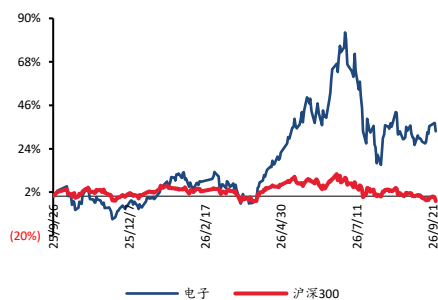


电子

AI 服务器电源高景气、工业新能源回暖，德州仪器业绩增长

■ 走势比较



相关研究报告

<<AI 半导体板块同比大幅增长，博通业绩持续高速增长>>--2026-09-26

<<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

证券分析师：张世杰

电话：

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523020001

报告摘要

事件：德州仪器发布 2026 财年第二季度财报，公司单季度实现营业收入 54.6 亿美元，同比增长 22.8%；毛利率 61.4%，同比提升 3.5pct；每股收益 2.1 美元。

AI 服务器电源高景气、工业及新能源需求回暖，驱动模拟业务快速增长。模拟业务营收 43.7 亿美元，占总营收 79.9%，同比增长 26.4%，本季增长主要来自 AI 服务器电源、工业自动化以及新能源车的信号链与电源管理芯片需求回暖，下游客户库存持续去化之后补库订单释放；嵌入式处理业务营收 7.9 亿美元，占总营收 14.4%，同比增长 16.1%，汽车 MCU 与工业控制芯片拉动板块上行，消费类 MCU 需求修复节奏偏弱；其他业务营收 3.1 亿美元，占总营收 5.7%，同比小幅下滑 2.2%，存量老旧产品线出货持续收缩。本季毛利率同比明显上行，一方面高毛利的工业、汽车、数据中心端产品收入占比抬升，终端产品结构持续优化；另一方面 12 英寸晶圆产能利用率持续提升，单位制造成本得到摊薄；本季整体费用率小幅回落，收入规模扩张带来一定的经营杠杆，研发投入仍维持高位，销售及管理费用得到精细化管理。

受益 AI 数据中心电源管理及汽车电子持续迭代，12 英寸产能稳定推进。第一，AI 数据中心电源管理赛道持续突破，面向高功率 AI 服务器的多相电源、隔离驱动芯片持续导入北美头部云厂商服务器平台，伴随 AI 服务器整机功率持续上行，单机芯片用量持续提升；第二，汽车电子业务深度受益于电动化与智能化，高压 BMS、车载 MCU、车载信号链料号持续迭代，在新能源车域控制器平台持续放量；第三，持续推进 12 英寸晶圆制造产能建设，依托 IDM 模式强化成本优势，工业自动化、能源基础设施领域长生命周期料号的客户粘性较强，能够对冲消费电子端的周期性波动，中长期持续受益全球工业半导体资本开支上行。

下游需求具有韧性，季度指引环比增长。公司给出下季度业绩指引，预计单季度营业收入区间 56.5-61.5 亿美元；Non-GAAP 每股收益指引 2.23-2.57 美元。公司管理层认为工业与数据中心终端需求仍具备韧性，但消费电子复苏节奏仍存在不确定性。

风险提示：AI 产业推进不及预期、工控及新能源产业恢复不及预期。

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面许可任何机构和任何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。