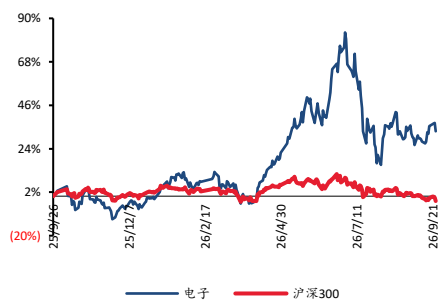


电子

AI 驱动版税、授权业务增长，ARM 业绩快速增长

■ 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：Arm 发布 2027 财年第一季度财报，公司单季度实现营业收入 12.9 亿美元，同比增长 22.4%；毛利率 97.2%；每股收益 0.3 美元

AI 数据中心芯片放量出货，头部半导体企业签署大额授权订单，驱动公司收入快速增长。版税业务营收 7.2 亿美元，占总营收 55.5%，同比增长 22%，增长主要来自 AI 数据中心芯片出货放量，Neoverse 架构在云厂商定制 CPU 上渗透率持续提升；智能手机版税收入维持温和增长，手机端整机出货复苏偏弱；授权及其他业务营收 5.7 亿美元，占总营收 44.5%，同比增长 23%，多家头部半导体企业签署下一代 Armv9 高性能 IP 大额授权订单，拉动授权收入上行。本季毛利率同比波动较小，主要是公司加大自研芯片 AGI CPU 方向的研发投入，内部项目相关的直接成本有所抬升，高价值大额授权订单占比提升对毛利率形成一定对冲；本季费用率同比上行，研发开支明显增加，用于下一代服务器 CPU 架构、边缘 AI IP 的预研，销售与管理费用保持平稳。

云 AI IP、联合开发、端侧赛道推动公司业务稳定增长。第一，云端 AI IP 持续放量，Neoverse CSS 平台持续深度服务北美各大云厂商，AI 算力扩张带动版税收入中长期上行；第二，AGI 自研 CPU 业务稳步推进，与头部企业协同开发服务器样片，打开从单纯 IP 授权向芯片子系统方案延伸的成长路径；第三，边缘与物理 AI 赛道拓展，面向汽车、工业设备的高性能 IP 订单持续增长，依托庞大开发者生态，对冲智能手机市场周期性下行的风险，进一步丰富下游收入结构。

季度指引环比增长。公司给出下一季度业绩指引，预计单季度营业收入区间 13.3-14.3 亿美元；Non-GAAP 每股收益指引 0.43-0.51 美元。数据中心 AI 业务景气度具备较强韧性，但智能手机终端复苏节奏仍存在不确定性。

风险提示：AI 产业推进不及预期。

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。