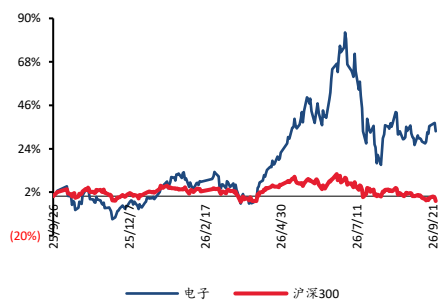


电子

AI 高景气驱动数据中心业务高增长，AMD 业绩持续快速增长

■ 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：AMD 发布 2026 财年第二季度财报，公司单季度实现营业收入 115.4 亿美元，同比增长 50.1%；毛利率 53.8%，同比提升 14.0 个百分点；稀释后每股收益 1.4 亿美元，本季度营收与盈利指标均创出公司历史单季新高。

海外算力驱动数据中心业务高速增长。数据中心业务营收 67.2 亿美元，占总营收 58.2%，同比 +107.3%，是本季度业绩最核心增长引擎，主要受益于 EPYC 霄龙服务器 CPU 以及 Instinct 系列 AI 加速器持续放量，海内外云厂商 AI 算力建设拉动订单高速增长；客户端与游戏业务营收 38.4 亿美元，占总营收 33.3%，同比 +6.0%；其中客户端 PC 业务 30.6 亿美元，同比 +22.5%，锐龙系列处理器在笔记本与商用 PC 端份额持续提升；游戏子板块营收 7.8 亿美元，同比-30.6%，主要系主机半定制业务进入周期下行阶段；嵌入式业务营收 9.8 亿美元，占总营收 8.5%，同比 +18.6%，通信网络、工业以及航天防务领域需求保持稳健。本季度 Non-GAAP 毛利率同比大幅上行，核心驱动是高毛利的数据中心 AI 芯片收入占比显著抬升，产品结构优化拉动整体盈利水平；本季度 Non-GAAP 期间费用率小幅上行，主要源于 AI 芯片、服务器平台方向持续加码研发投入，研发开支有所增加，但收入端高速增长一定程度上摊薄了费用压力，整体经营利润率实现明显改善。

新一代算力平台持续迭代驱动远期增长。第一，AI 数据中心算力产品线迭代，下一代 EPYC 服务器 CPU 逐步爬坡，Helios 算力平台开启规模交付，Instinct 新一代 AI GPU 持续拓展海内外云厂商客户，持续承接 AI 服务器建设浪潮；第二，客户端业务端，新一代锐龙 AI PC 处理器持续发力商用笔记本市场，持续抢夺 Intel 的商用 PC 市场份额，AI PC 渗透率上行有望带动客户端业务稳步修复；第三，嵌入式业务持续拓展边缘 AI、工业与网络芯片赛道，依托 x86 生态优势获取更多通信设备与工业控制领域的设计订单；同时公司持续完善 AI 软件栈生态，减少硬件层面的算力壁垒，进一步巩固硬件产品的竞争力。

季度收入指引持续环比增长。预计下季度营业收入区间 127-133 亿美元（中值 130 亿美元）；Non-GAAP 毛利率预计维持 55.5%-57.5% 区间。管理层判断 AI 算力建设的中长期趋势不变，下半年数据中心板块收入有望继续加速。

风险提示：AI 产业推进不及预期；产能推进不及预期

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。