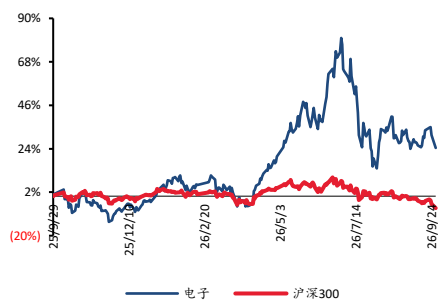


电子

AI 高景气持续，intel 数据中心业务高速增长

■ 走势比较



相关研究报告

<<安克创新：2025Q4 扣非利润快增，欧洲市场规模延续高增态势>>—2026-04-13

<<25 年业绩稳健增长，AI 服务器相关订单饱满>>—2026-03-31

<<数据通讯板驱动 25 年业绩高增，国内外产能加速布局>>—2026-03-30

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：英特尔发布 2026 财年第二季度财报，公司单季度实现营业收入 161.3 亿美元，同比增长 25.4%；毛利率 40.4%，同比提升 12.9pct.

数据中心业务高速增长，客户端业务实现增长。客户端计算与物理 AI 事业部 (CCPG) 营收 88.8 亿美元，占整体营收 55.0%，同比增长 12.8%，AI-PC 产品带动商用笔记本出货修复，但消费端 PC 市场复苏节奏偏弱；数据中心与 AI 事业部 (DCAI) 营收 62.6 亿美元，占总营收 38.8%，同比大增 59.0%，本季增长主要来自云厂商 AI 服务器 CPU 以及配套 ASIC 芯片订单放量；英特尔代工业务板块内部抵消前营收 57.7 亿美元，外部客户收入规模仍然较小，同比增长 30.5%，18A 工艺持续推进但板块依旧处于亏损状态；其余业务营收规模较小且同比下滑 33.4%，对整体形成小幅拖累。本季 Non-GAAP 毛利率同比明显上行，核心原因是高附加值的数据中心芯片收入占比显著抬升，同时晶圆制造端先进工艺良率持续改善，部分抵消代工业务阶段性亏损带来的压力；费用端公司持续推进降本，本季 Non-GAAP 整体费用率同比回落，主要来自人员与组织架构精简，研发投入依旧维持高位以保障先进工艺迭代进度

服务器 AI 算力产品持续迭代，晶圆代工持续向高端推进。第一，服务器 AI 算力产品线持续迭代，新一代 Xeon 处理器面向 AI 推理场景深化性能优化，配套 ASIC 加速芯片持续拓展北美头部云厂商客户，深度把握 AI 服务器整机扩容红利；第二，晶圆代工业务持续攻坚先进制程，18A 工艺良率持续爬坡，14A 研发稳步向前，积极争取外部芯片设计厂商代工订单，先进封装业务作为差异化抓手持续建设产能；第三，AI-PC 赛道继续发力，新一代酷睿 Ultra 系列处理器持续导入 OEM 机型，面向本地端侧 AI 场景打造软硬件协同方案，依托客户端基本盘挖掘边缘 AI 增量空间，同时马来西亚封测基地扩建，强化后端制造配套能力英特尔

季度收入指引环比稳健略增。公司预计下一季度，单季度营业收入区间 158-168 亿美元，指引中枢 163 亿美元；预计 Non-GAAP 毛利率约 42.0%，Non-GAAP 每股收益 0.38 美元。收入端环比基本持平，公司判断下半年服务器算力需求仍具备韧性，但客户端 PC 复苏节奏存在不确定性；制造端，先进工艺良率爬坡节奏仍是影响代工板块减亏进度的核心变量。

风险提示：AI 产业推进不及预期；晶圆代工良率爬坡不及预期；供应链配套不及预期。

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。