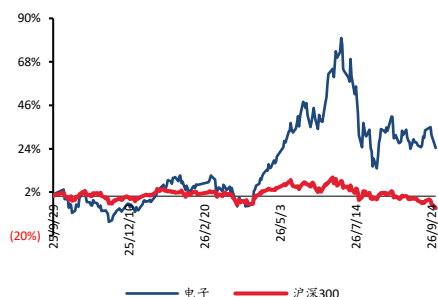


电子

AI 及半导体高景气，驱动 adi 业绩大幅增长

■ 走势比较



相关研究报告

<<AI 服务器电源高景气、工业新能源回暖，德州仪器业绩增长>>—2026-09-27

<<AI 驱动订单持续放量，LITE 业绩高速增长>>—2026-09-28

<<AI 驱动高速光器件高景气，cohr 业绩快速增长>>—2026-09-27

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：ADI 发布 2026 财年第三财季财报，公司单季度实现营业收入 40.2 亿美元，同比增长 39.6%；毛利率 67.3%，同比提升 5.2pct；稀释每股收益 2.7 美元。

AI 及半导体驱动公司业绩高增长。工业业务营收 19.7 亿美元，占总营收 49.0%，同比增长 53.5%，本季增长主要来自工厂自动化、航空航天防务以及半导体 ATE 测试领域需求上行，工业端资本开支保持较强韧性；汽车业务营收 10.0 亿美元，占总营收 24.8%，同比增长 17.4%，新能源动力总成与高阶 ADAS 模拟芯片持续放量，传统车载芯片复苏节奏平缓；通信业务营收 6.5 亿美元，占总营收 16.3%，同比增长 75.7%，AI 服务器高速电源、光链路模拟与信号调理芯片订单快速释放，成为本季度增速最高板块；消费业务营收 4.0 亿美元，占总营收 9.9%，同比增长 6.7%，消费电子市场整体依旧偏弱。本季毛利率同比上行，核心驱动是高毛利的工业与通信板块收入占比提升；下游部分汽车标准产品价格竞争带来小幅毛利压力。费用层面，公司持续加码 AI 电源、高精度模拟方向的研发投入，但收入规模快速扩张带来明显经营杠杆，Non-GAAP 整体费用率同比出现一定程度回落。

AI 领域持续布局，汽车电子及工业稳定增长。第一，AI 服务器电源链路赛道持续突破，依托收购 Empower 的高密度电源技术，完善从机架侧到芯片侧的电源解决方案，深度受益 AI 算力基础设施建设；第二，工业模拟赛道维持稳健扩张，面向自动化、能源储能、半导体测试设备的高精度信号链产品持续迭代，全球制造业升级带动中长期需求；第三，汽车电子持续深耕电动化与智能化，高压隔离、功能安全类模拟芯片持续导入头部车企供应链，车载业务有望持续贡献稳定现金流。

季度环比增长，景气度延续。公司给出下一季度业绩指引，预计单季度营业收入区间 42.0-44.0 亿美元；Non-GAAP 稀释每股收益指引 3.71-4.01 美元。

风险提示：AI 产业推进不及预期、产品体系扩展不及预期。

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。