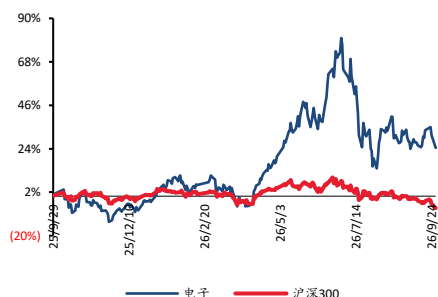


电子

AI 驱动通信解决方案业务高速增长，安费诺业绩快速增长

■ 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：安费诺发布 2026 财年第二季度财报，公司单季度实现营业收入 87.6 亿美元，同比增长 55.0%；毛利率 40.5%，同比提升 4.2pct；每股收益 1.4 美元。

AI 驱动高毛利通信解决方案业务高速增长，其余业务稳定增长。通信解决方案（Communications Solutions）营收 53.8 亿美元，占总营收 61.5%；同比 + 85%。一方面 AI 服务器高速连接器、高速背板线缆需求持续高景气，原有数据中心互连业务实现强劲内生增长；另一方面，本季度完整纳入 CommScope-CCS 并购业务，补齐光纤互连、宽带通信产品线，并购对该板块的整体营收拉动非常显著。恶劣环境解决方案（Harsh Environment Solutions）：营收 18.6 亿美元，占总营收 21.2%；同比 + 28.5%。防务端在手订单维持饱满，航空航天业务随全球客机交付节奏稳步修复；工业能源基建市场需求稳健。互连与传感器系统（Interconnect and Sensor Systems）：营收 15.2 亿美元，占总营收 17.3%；同比 + 17.2%。新能源汽车高压连接器单车价值量持续提升，带动车载业务增长；但传统燃油车相关连接器复苏偏弱，压制板块整体弹性。本季毛利率同比抬升，一方面高毛利 AI 数据通信产品收入占比大幅提升，产品结构持续优化；另一方面订单饱满带动工厂产能利用率上行，摊薄单位制造费用。本季费用率同比小幅回落，收入规模扩张释放经营杠杆，公司持续维持连接器、线缆领域的研发投入强度，销售管理端管控保持稳定。

内生外延围绕 AI 互联持续布局。第一，AI 算力基础设施互连方案持续迭代，面向下一代 AI 服务器的大电流电源连接器、高速背板以及高速铜缆组件持续导入北美头部云厂商，随着 AI 集群持续扩容，高速互连产品单机价值量有望继续上行；第二，新能源汽车与工业自动化连接器稳步拓展，高压、高速车载连接器持续获得海外车企定点，储能、轨道交通领域的工业级互连产品打开长期增长空间；第三，依托 CommScope 并购补齐光纤互连能力，协同原有高速线缆产品线，发力数据中心光铜混合互连赛道，同时延续成熟的并购整合策略，持续完善产品矩阵，对冲单一下游行业周期性波动风险。

季度指引维持环比增长。公司给出业绩指引，预计单季度营业收入区间 93-94 亿美元；Non-GAAP 每股收益指引 1.40-1.42 美元。公司管理层认为 AI 数据中心资本开支依然具备较强韧性；汽车、工业下游需求温和修复。

风险提示：AI 产业推进不及预期、并购整合推进不及预期。

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。