太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 01 日

行业点评

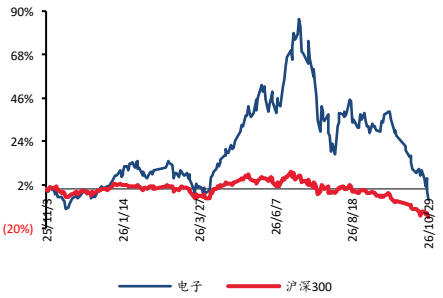
看好/维持

电子

电子

数据中心翻倍、模拟复苏广度提升，德州仪器业绩快速增长

■ 走势比较



相关研究报告

<<安克创新：2026Q3 扣非归母净利润高增，内销业务增速亮眼>>--2026-10-31

<<AI 算力为增长核心驱动，台积电业绩持续高增>>--2026-10-19

<<AI 驱动需求强劲，ASML 产能持续紧缺>>--2026-10-26

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：德州仪器发布 2026 年第三季度财报，单季度收入 60.6 亿美元，同比 27.7%；毛利率 64.2%，同比提升 6.8pct；稀释后每股收益 2.6 美元。

工业快速增长、数据中心翻倍，模拟复苏叠加费率摊薄驱动利润弹性释放。分业务看，模拟芯片收入 49.1 亿美元，占 81.1%，同比 31.7%，量价增长共振；嵌入式处理收入 8.6 亿美元，占 14.2%，同比 21.0%，延续周期修复；其他业务 2.9 亿美元，同比下滑 5.9%。分终端看，数据中心同比约 95.0%、环比 20.0%，增速最快；工业同比超 40.0%；汽车同比中双位数、个人电子基本持平。毛利率 64.2% 环比再上 2.8pct（Q2 为 61.4%），公司披露本季增量收入对应的增量毛利率约 90.0%，驱动来自收入增长、定价、产能利用率（loadings）与产品/终端组合改善。费用端，R&D 5.3 亿美元、SG&A 4.8 亿美元，合计 10.1 亿美元、费用率 16.6%、同比大幅优化约 4.0pct，经营杠杆充分释放。

模拟复苏进入广谱阶段，AI 电源带来第二增长曲线。① 复苏广度：工业、汽车、数据中心三大终端同步改善，管理层称需求呈“广泛复苏”，交期已开始拉长；② 数据中心：AI 服务器电源管理与模拟器件需求爆发（同比约 95.0%），且该业务几乎不受消费类季节性影响，成为平滑波动的结构性增量；③ 制造与产能：依托 300mm 成本优势加速自供，马来西亚后道封测厂爬坡、Lehigh 厂房完工，正按 2027 年及以后预留产能槽位、按收入增速调节投片节奏。

下季度指引环比持平，毛利率环比走平。Q4 2026 指引收入 58.0–63.0 亿美元（中值 60.5 亿美元，环比基本持平），EPS 2.45–2.79 美元（中值 2.6 美元）.收入端受益工业/汽车/数据中心三线拉货、确定性较高；利润率端 64.0% 的毛利率已处历史高位区间，后续弹性取决于复苏斜率与折旧节奏。

风险提示：AI 产业推进不及预期、工控及新能源产业恢复不及预期。

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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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。