太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 15 日

行业点评

看好/维持

电子

电子

数据中心收入同比近翻倍，驱动 AMD 业绩高速增长

■ **走势比较**



相关研究报告

<<AI 驱动设备需求增长，平台化布局持续深化>>--2026-11-14

<<多业务协同驱动增长，先进封装材料加速导入>>--2026-11-14

<<海外放量带动业绩增长，端侧 AI+光通信双布局>>--2026-11-14

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：事件：AMD 发布最新季度财报（2026Q3，截至 9 月 26 日），单季度收入 133.8 亿美元，同比 44.7%；毛利率 53.9%，同比提升 2.2 个百分点；稀释后每股收益 1.46 美元。

数据中心收入同比接近翻倍，驱动公司单季收入与盈利水平提升。分业务看，数据中心 85.5 亿美元、同比 +96.9%，占总收入 63.9%；客户端 29.5 亿美元、同比 +7.2%，游戏 7.7 亿美元、同比 -40.4%（主机周期下行拖累半定制与独立显卡）；嵌入式 11.1 亿美元、同比 +29.4%。毛利率 53.9%（GAAP），同比 +2.2pct，数据中心占比提升带来产品结构改善，但 AI 加速器毛利率低于公司平均、且本季开始规模放量，对合并毛利率形成稀释，二者大致相互抵消。费用端延续严格纪律，费用率 32.7%（上年同期 38.0%），费用增速显著低于收入增速，经营杠杆是本季利润率扩张的直接来源。

服务器 CPU 确定性高，机架级产品进入收入，客户结构优化。服务器 CPU 是确定性最高的一条线，本季云与企业客户销售额均同比翻倍以上。下一代 Venice 较 Turin 拥有更多平台认可，云厂商本季开始部署、2027 年初放量。机架级产品首次进入收入，MI455X 本季开始规模出货，数据中心大幅增长，由 MI450 系列初期销售与服务器收入增长共同驱动，公司产品形态从“卖芯片”转为“卖系统”，单客户价值量与交付复杂度同步上升。

AI 高景气，公司份额有望提升，指引大幅提升。公司预计下一季度收入约 170.0 亿美元 ±3%，中值同比 +66%、环比 +27%；非 GAAP 毛利率约 55.0%；非 GAAP 运营费用约 37.5 亿美元。结构上，数据中心环比增长约 50%（对应约 128 亿美元）、客户端与游戏环比下降 20% 以上、嵌入式双位数增长。

风险提示：AI 景气度出现波动；供应链压力。

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。