

2026年5月7日
 行业动态分析

SDICSI

行业动态分析

证券研究报告

半导体

AMD Q1 业绩超预期，AI 芯片需求爆发驱动港股半导体联动

事件: AMD 于美东时间 5 月 5 日盘后发布 2026 财年 Q1 财报。营收 102.53 亿美元（同比+38%），高于彭博一致预期 98.9 亿美元；GAAP 净利润 13.83 亿美元（同比+95%）。数据中心业务收入 57.75 亿美元（同比+57%），首次超越客户端成为第一大收入来源。CEO 苏姿丰表示 2030 年服务器 CPU 可服务市场从此前的 600 亿美元翻倍上调至 1200 亿美元，年复合增长率从 18% 提升至超 35%，逻辑是 AI 推理与智能体应用正推动 CPU:GPU 配置比例从传统的 1:4 或 1:8 逐步走向 1:1，公司同时预计 Q2 服务器 CPU 营收同比增长超 70%。

报告摘要

服务器 CPU TAM 翻倍结构性信号: AMD 业绩会上明确给出的逻辑是 Agentic AI 推理场景下，每台 AI 服务器对 CPU 的需求从“配角”变为“刚需”，传统 4-8 个 GPU 配 1 个 CPU，未来可能 1:1。这意味着全球数据中心对通用算力芯片（CPU、内存接口、互联芯片）的长期采购量将系统性提升。业绩会上 CEO 苏姿丰对服务器 CPU 市场空间的“翻倍式”上调：2030 年服务器 CPU 可服务市场（TAM）从此前预估的 600 亿美元大幅上调至 1200 亿美元以上，年复合增长率从此前的 18% 提升至超 35%。

实质性订单支撑: AMD 的乐观来自于实质性订单的支撑，包括 Meta 承诺部署最高 6GW 的 AMD Instinct GPU 集群（首批 1GW 采用定制版 MI450 GPU），EPYC 云实例数量已突破 1600 个（同比+50%），第五代 EPYC Turin 处理器在服务器 CPU 收入中占比超 50%，第六代 Venice 处理器已完成客户验证并计划下半年量产。

港股 CPU 互联直接收益: 港股相关标的澜起科技 6809.HK 作为全球 DDR5 内存接口芯片双寡头之一，其营收直接与服务器 CPU 出货量正相关。AMD 服务器 CPU 出货量同比+50%、Q2 指引+70%，意味着内存接口芯片需求同步暴增。澜起科技的 MRDIMM Gen2、CXL MXC、PCIe 6.0 Retimer 等新品将在 2027 年规模放量。

先进封装设备受益于资本开支支撑: AI 芯片的代工对现金封装需求较大，ASMPT 522.HK 的 TCB 设备和硅光子设备处于产业链“卖铲人”位置。ASMPT 的 TCB 设备受益于 AI GPU 向 SoIC/EMIB-T/CoWoS 先进封装演进，硅光子（CPO）设备受益于 800G/1.6T 光模块升级周期。

晶圆代工: 中芯国际 981.HK 受益于整体半导体上行周期和先进逻辑业务强化，华虹半导体 1347.HK 处于触底回升阶段，但需关注美国设备断供对先进制程研发的影响。4 月底，美国商务部已向应用材料、泛林、科磊发出“知情函”，要求暂停向华虹部分工厂供应设备，意味着国内晶圆厂在先进制程上的扩张空间受制于设备可得性。

投资建议: 我们维持港股半导体“结构性看多”，聚焦三大主线：CPU/互联芯片：澜起科技 6809.HK 是港股半导体中稀缺的“全球数据中心扩张直接受益”标的；先进封装设备：ASMPT 522.HK 的 TCB 设备受益于 AI GPU 向 SoIC/EMIB-T/CoWoS 先进封装演进；国产替代主线逻辑确定性高、持续强化：中芯国际、华虹半导体。

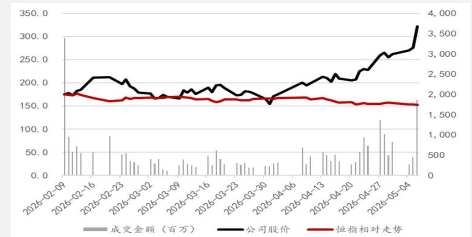
风险提示: 美国管制范围可能进一步扩大至成熟制程设备；股价短期涨幅过大，存在技术性回调风险；业绩不及预期回调风险。

关注股份

AMD (AMD.US)
 澜起科技 6809.HK
 ASMPT 522.HK
 中芯国际 981.HK
 华虹半导体 1347.HK

股价表现

澜起科技:



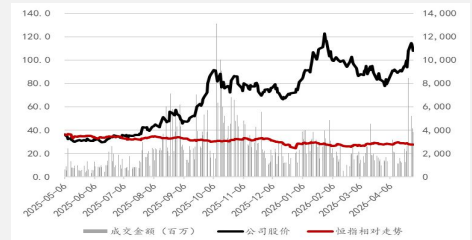
ASMPT:



中芯国际:



华虹半导体:



数据来源：彭博、港交所、公司

汪阳 资讯科技行业分析师
 alexwang@sdicsi.com.hk

客户服务热线

香港：2213 1888

国内：40086 95517

免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由国投证券(香港)有限公司（国投证券国际）编写。此报告所载资料的来源皆被国投证券国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。国投证券国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映国投证券国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。国投证券国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

国投证券国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下 (1)持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2)进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3)与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行，或其他金融服务业务关系，(4)又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。国投证券国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5)可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其（但不限于）此报告及其任何副本均不可被带往或传送到日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士（根据 1933 年美国证券法 S 规则的解释），国投证券国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意国投证券国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及 / 或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意国投证券国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而国投证券国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得国投证券国际的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。国投证券国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者（参照证监会持牌人守则中的定义）并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者（参照证监会持牌人守则中的定义）并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 国投证券国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于 1% 或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 预期未来 6 个月的投资收益率为 15% 以上；
- 增持 — 预期未来 6 个月的投资收益率为 5% 至 15%；
- 中性 — 预期未来 6 个月的投资收益率为 -5% 至 5%；
- 减持 — 预期未来 6 个月的投资收益率为 -5% 至 -15%；
- 卖出 — 预期未来 6 个月的投资收益率为 -15% 以下。

国投证券（香港）有限公司

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼

电话：+852-2213 1000

传真：+852-2213 1010