行情截至 2026-11-13 收盘 · 财报截至 2026 年三季度（2026-09-26，10-Q 于 2026-10-30 提交）

英特尔 INTC

英特尔：四季度营收指引环比下降 6.1%，承诺增至 $29.4B，新增证券诉讼

三季度营收 $16,513M，同比增长 20.9%，调整后（non-GAAP，公司剔除股权激励、托管股份损益等项目后的口径）EPS $0.52；10-Q 的营收、经营现金流 $5,082M、非经营收益占税前利润 36.7%（其中托管股份收益 $1,005M）以及四季度指引（营收 $15.0–16.0B、调整后毛利率 38.0%、调整后 EPS $0.25）与 8-K 新闻稿一致（10-Q，2026-10-30）。10-Q 新增的主要信息是：托管股份（Escrowed Shares）衍生负债三季度末余额 $13.7B；资本开支与采购承诺合计 $29.4B，较 2025 年末的 $19.5B 增加 50.8%，期后另签两项基板供应协议（资金需求 $5.3–6.1B）；公司表示 Fab 28 事故的财务影响和保险赔付尚无法合理估计；Foundry 外部营收的增长主要来自一项非经常性合同。财报后股价由 10 月 29 日的 $92.07 跌至 11 月 13 日的 $59.66（−35.2%），11 月 13 日公司及 CEO、CFO 被提起证券集体诉讼。按规则得出的建议评级为卖出（加权得分 2.05），本财年市盈率 40.1x 仍较同行中位数 22.8x 高 76%。

评级 · 12 个月 · 相对标普 500	股价	市值	1 年涨跌幅
卖出 2026-11-17 定稿 · 评级定义	$59.66 2026-11-13 收盘	$317.1B Technology	+66.1% 年初至今 +61.7%
本财年预期市盈率	**下次财报**		
40.1x EPS 1.49（一致预期均值）	2027-01-29 yfinance 日历		

01

市场环境

截至 2026-11-13 收盘，标普 500 报 7,561.67 点，近 1 个月 −2.0%，年初至今 +10.5%；纳斯达克综合指数近 1 个月 −5.8%，科技行业 ETF（XLK）近 1 个月 −10.6%，半导体板块回调幅度明显大于大盘。11 月 5 日费城半导体指数（SOX）单日下跌 12.2% 至 9,011.14 点，为有记录以来第二大单日跌幅；同日标普 500 下跌 4.4%。10 年期美债收益率 5.15%，近 1 个月下行 4bp；VIX 20.0，与 1 个月前基本持平；美元指数 103.5，近 1 个月上升 1.7。

本股 1 年 beta 3.25，相关系数 0.52。三季报公布后，股价 10 月 30 日下跌 28.6% 至 $65.76，为 1974 年以来最大单日跌幅，10 月全月下跌约 45%（CNBC，2026-10-31）；11 月 5 日随半导体板块再跌 10.3% 至 $52.25，此后回升至 11 月 13 日的 $59.66

（较低点 +14.2%）。与 10 月 29 日收盘价 $92.07 相比下跌 35.2%，与上一版引用的盘后价约 $72.85 相比下跌 18.1%；同期标普 500 下跌 2.1%，SOX 下跌 11.9%。股价低于 50 日均线 37.2%、低于 200 日均线 31.7%；相对标普 500 超额收益 3M −38.9%、6M −47.2%、1Y +53.9%。

宏观因素的主要传导路径：一是利率，10 月非农就业和 CPI 均高于预期，市场对 12 月加息的预期上升，抬高高 beta、高估值股票的折现率；二是 AI 投资预期，中期选举后市场对 AI 监管和数据中心建设节奏的担忧，叠加高通、Arm 业绩指引，使半导体估值整体下修，本股 DCAI 业务的估值支撑随之减弱；三是存储涨价，DRAM 成本上升压低 PC 出货量，影响占三季度营收 49.0% 的 CCPG 业务。

指数与行业

	最新	1 周	1 个月	3 个月	年初至今	1 年
标普 500	7,561.67	+2.5%	-2.0%	-2.9%	+10.5%	+12.2%
纳斯达克综合	25,136.27	+2.3%	-5.8%	-6.0%	+8.2%	+9.9%
道琼斯工业	52,347.55	+2.1%	+1.4%	-2.6%	+8.9%	+10.3%
罗素 2000	2,790.49	+1.3%	+2.2%	-9.1%	+12.4%	+17.1%
Technology 行业 ETF	170.28	+3.4%	-10.6%	-10.3%	+18.7%	+19.4%
INTC	**59.66**	**+6.0%**	**-39.2%**	**-41.8%**	**+61.7%**	**+66.1%**

利率、波动率与相对表现

VIX 波动率指数	10 年期美债收益率	美元指数	相对标普 beta	3 个月超额收益	1 年超额收益
20.00	5.15%	103.54	3.25	-38.9%	+53.9%
1 个月 +0.01	1 个月 -4bp	1 个月 +1.70	1 年相关系数 0.52	相对标普 500	相对标普 500

宏观与市场事件

日期	事件	对公司的影响	来源
2026-11-10	10 月 CPI 环比上涨 0.4%，核心 CPI 环比上涨 0.3%，均高于预期	核心 CPI 环比上涨 0.3%，住房分项贡献超过 30% 的涨幅（AP，经 ABC 转载）。市场对 12 月 8–9 日 FOMC 加息的预期上升。传导路径：加息预期 → 长端收益率维持在 5% 以上 → 高估值成长股折现率上升。本股 beta 3.25，对利率预期变化的敏感度高于指数。	ABC News / AP
2026-11-06	10 月非农就业增加 16.5 万人，失业率降至 4.1%	新增就业明显高于约 6 万人的一致预期，8–9 月合计上修 8.4 万人（BLS；AP，经 ABC 转载）。数据强化了 12 月加息预期，美债收益率当日上行。传导路径与 CPI 相同；另一方面，就业稳健对企业 IT 支出构成一定支撑，但对 PC 需求的影响目前主要来自存储成本而非收入（推测）。	ABC News / AP

日期	事件	对公司的影响	来源
2026-11-05	半导体板块大幅下跌，费城半导体指数单日下跌 12.2%	SOX 收于 9,011.14 点，为有记录以来第二大单日跌幅；美光下跌 17.5%，英伟达下跌 9.3%（24/7 Wall St.）。市场归因于高通、Arm 业绩指引偏弱，以及中期选举后对 AI 监管和数据中心建设的担忧，部分对冲基金减持年内涨幅最大的股票。本股当日下跌 10.3% 至 $52.25，为近 1 年最大回撤的低点（−62.9%）。传导路径：AI 资本开支预期下修 → 半导体整体估值下调；本股年内涨幅较大，受到同样的减持压力。	24/7 Wall St. / Dow Jones
2026-11-04	中期选举后民主党控制参众两院	美联社判定民主党取得参众两院控制权，次日美股开盘上涨（Al Jazeera）。分析人士认为参议院易手将为 AI 和科技相关立法带来阻力，并预计部分数据中心项目可能取消。传导路径：数据中心建设节奏不确定 → 服务器需求预期波动。美国政府持有本股约 10% 股权，本股亦承担 CHIPS 法案项目，政策环境变化对其补贴和项目进度的影响尚不明确（推测）。	Al Jazeera

02

公司事件

2026-11-13

利空 新闻

公司及 CEO、CFO 被提起证券集体诉讼

City of Southfield 消防与警察退休基金在加州北区联邦法院（案号 5:26-cv-13758）提起诉讼，集体期间为 2026 年 7 月 23 日至 10 月 29 日，指控公司未充分披露 PC 销售放缓和渠道库存对展望的影响，并指出公司在此期间于 8 月以每股 $95.00 增发约 $23.0B 股票；原告未提出具体索赔金额（IBTimes，2026-11-16）。指控尚未经法院认定。10-Q 提交早于起诉日，未包含该案。2024 年代工业务相关的证券诉讼已在一审被驳回（10-Q，2026-10-30），但本案的结果和潜在损失目前无法估计。

出处：IBTimes / WSJ

2026-11-12

利空 评级

财报后评级与目标价普遍下调

10 月 30 日至 11 月 12 日 yfinance 记录 22 次评级行动：美银、Roth、Seaport、Freedom Broker 由买入下调至中性或持有，KGI 上调至跑赢大盘；多数机构下调目标价，例如美银 $145 → $100 → $80、富国 $120 → $80、Truist $108 → $72、DA Davidson $100 → $70。yfinance 汇总的目标价中位数由上一版的 $112 降至 $86，本财年和下一财年一致预期 EPS 分别由 $1.54、$2.16 降至 $1.49、$1.79（−17.1%）。评级分布为强烈买入 2、买入 12、持有 34、卖出 1。

出处：yfinance

2026-11-01

中性 新闻

以色列 Fab 28 恢复生产

据 Ynet 报道，Kiryat Gat 工厂在停产约两周后按计划于 11 月 1 日恢复运营，事故原因仍在调查中。CFO 在业绩会上估计事故影响四季度营收约 $300M、毛利率约 200bp，2027 年一季度影响规模相近，两个季度合计约 $600M（Ynet）。10-Q 的表述更为审慎：公司预计四季度确认报废库存、厂房修复和产能闲置费用，停产和恢复期的产量下降将影响至 2027 年上半年，目前无法合理估计财务影响和保险赔付金额（10-Q，2026-10-30）。

出处：Ynet

2026-10-30

利空 新闻

股价单日下跌 28.6%，为 1974 年以来最大跌幅

股价由 $92.07 跌至 $65.76，市值单日减少约 $140B；10 月全月下跌约 45%，为有记录以来最大月度跌幅（CNBC，引用 FactSet）。CNBC 报道三季度营收略低于一致预期、EPS 高于预期；上一版称营收“高于一致预期”，本版更正为营收高于公司指引中值 $16.3B、略低于一致预期。CEO 表示未来两个季度将公布“几家”外部代工客户（CNBC，2026-11-02）。

出处：CNBC

2026-10-30

待定 公司公告

三季度 10-Q 提交：承诺大幅增加，期后签订基板协议

10-Q 与 8-K 新闻稿的主要数字一致。新增信息：资本开支承诺 $19.6B、其他采购承诺 $9.8B，合计 $29.4B（2025 年末 $19.5B）；期后签订两项基板供应协议，资金需求约 $5.3–6.1B，其中约 $3.3B 预计在 2027 年底前支付，部分条款尚未最终确定；托管股份衍生负债余额 $13.7B；10 月 1 日两项循环信贷额度合计增至 $15.0B（未提款）。基板协议有助于缓解服务器 CPU 的供给瓶颈，但会提前现金流出；对 2027 年自由现金流的净影响取决于供给增量能否转化为收入，目前难以判断。

出处：10-Q（2026-10-30）

2026-10-29

利好 财报

数据中心需求持续超过供给，DCAI 营收同比增长 78%

DCAI 三季度营收 $7.3B，经营利润 $3.0B，经营利润率 41.5%（8-K，2026-10-29）。10-Q 显示前三季度服务器营收增长主要来自平均售价上升 44%，销量仅增长 4%，市场需求超过可供给量（10-Q，2026-10-30）。管理层预计服务器 CPU 出货量 2026 年和 2027 年均增长 30% 以上，供给紧张持续至 2027 年。这是中期盈利的主要支撑，但兑现节奏受基板和产能约束。

出处：8-K（2026-10-29）/ 10-Q（2026-10-30）

2026-10-29

利空 财报

三季度业绩超出指引，四季度指引明显低于一致预期

三季度营收 $16.5B（+20.9%），处于指引 $15.8–16.8B 的上半区；调整后 EPS $0.52，高于指引 $0.38。四季度指引营收中值 $15.5B，环比下降 6.1%，同比增长 13.4%；调整后毛利率 38.0%，较三季度的 44.1% 下降 6.1 个百分点；调整后 EPS $0.25；GAAP EPS $0.10，税率 31%（8-K，2026-10-29）。按指引推算，2026 年调整后 EPS 约 $1.48（估），与目前一致预期 $1.49 基本一致。10-Q 指出客户端需求趋势预计在四季度进一步恶化并延续至 2027 年（10-Q，2026-10-30）。

出处：8-K（2026-10-29）

2026-10-26

中性 公司公告

宣布收购量子软件公司 Classiq

10-Q 披露收购价约 $1.9B，另有最高 $350M 的或有对价，公司可选择以现金或股票支付，预计 2027 年上半年完成，会计处理尚未评估完毕（10-Q，2026-10-30）。媒体报道的交易额约 $2.3B（Calcalist）。按报道，Classiq 年营收为数千万美元，交易对近期利润影响有限，若以股票支付将带来小幅摊薄（推测）。

出处：10-Q（2026-10-30）/ Calcalist

2026-10-14

利空 新闻

以色列 Kiryat Gat 工厂（Fab 28）发生爆炸事故

事故造成两名工人死亡，工厂停产约两周（Times of Israel，2026-10-15）。Fab 28 生产 Intel 7 产品，10-Q 称公司当前和未来相当部分营收来自该厂生产的 Intel 7 产品；对战争或政治暴力造成的业务中断没有保险，以色列的固定资产对战争损失为自保（10-Q，2026-10-30）。本次事故不属于战争损失，公司持有适用于部分损失的保险，赔付受免赔额和保额限制。

出处：Times of Israel / 10-Q

2026-08-10

中性 8-K

完成 $23.0B 普通股公开发行

按每股 $95.00 发行 210,526,315 股，承销商全额行使 31,578,947 股超额配售权，合计约 $23.0B（8-K，2026-08-12）；10-Q 显示净募集资金 $22,617M，三季度股本增加 2.42 亿股（10-Q，2026-10-30）。发行使三季度末现金及短期投资增至 $54.0B。该次发行处于证券诉讼的集体期间内，是原告指控的内容之一。

红色表示利好，绿色表示利空（红涨绿跌），灰色表示中性，蓝色表示影响待定。

近 90 天分析师评级变动（共 35 条，列示最近 12 条）

日期	机构	动作	评级	目标价
2026-11-12	B of A Securities	main	Neutral → Neutral	100 → 80
2026-10-31	UBS	main	Neutral → Neutral	100 → 80
2026-10-31	Freedom Broker	down	Buy → Hold	100 → 90
2026-10-30	JP Morgan	main	Neutral → Neutral	85 → 80
2026-10-30	Citigroup	main	Buy → Buy	130 → 100
2026-10-30	TD Cowen	main	Hold → Hold	95 → 75
2026-10-30	DA Davidson	main	Neutral → Neutral	100 → 70
2026-10-30	Rosenblatt	main	Sell → Sell	80 → 70
2026-10-30	Wells Fargo	main	Equal-Weight → Equal-Weight	120 → 80
2026-10-30	Wedbush	main	Neutral → Neutral	98 → 75
2026-10-30	Truist Securities	main	Hold → Hold	108 → 72
2026-10-30	RBC Capital	main	Sector Perform → Sector Perform	100 → 75

yfinance 汇总数据，未逐条核实。up 为上调，down 为下调，main 为维持，init 为首次覆盖，reit 为重申。

03

评级与评分卡

本报告评级

卖出 未来 12 个月总回报预计跑输标普 500 10–20 个百分点 · 评分卡加权得分 2.05

加权得分 2.05（基本面 4、估值 1、动量 2、财报质量 2、风险 1），落在卖出区间（1.8–2.4）。风险维度为 1 分，但规则上限（最高中立）不影响低于中立的评级。与上一版规则得分 2.40 相比，下降来自两项：财报质量由 3 分降至 2 分（10-Q 披露营收含非经常性代工合同收入），风险由 2 分降至 1 分（新增证券集体诉讼，且 10-Q 称 Fab 28 损失无法估计、承诺增至 $29.4B）。

主要下行因素：本财年市盈率 40.1x 较同行中位数高 76%，而 2027 年一致预期 EPS 已下调 17.1%；PC 需求预计在 2027 年继续下降，调整后毛利率指引降至 38.0%；承诺和基板协议将提前现金流出，管理层此前表示 2027 年自由现金流可能为负。主要上行因素：DCAI 营收增长 78%、经营利润率 41.5%，服务器 CPU 供不应求；净现金 $3.9B 和 $15.0B 未提款信贷额度提供流动性；外部代工客户若在未来两个季度落地，将改善 Foundry 的盈利前景。

评级可能改变的条件：四季度业绩显示 CCPG 去库存进度好于指引、2027 年一季度指引显示毛利率回升，或公布有约束力的 14A 外部客户，可使基本面和风险维度回升；股价若在盈利预期稳定的情况下继续下跌，使本财年市盈率接近同行区间，估值维度也会上调。

评级为基于公开信息的研究观点，面向全体读者，不针对任何个人的财务状况。评级规则与分布见 评级定义

基本面	估值	动量	财报质量	风险
4 / 5	1 / 5	2 / 5	2 / 5	1 / 5

风险维度得分越高表示风险越低。五个维度加权得出建议评级，经发布者确认后定稿。

评分依据

基本面
4 / 5

三季度营收同比增长 20.9%，TTM 营收 $59.9B，同比增长 12.1%；调整后经营利润率 19.6%（上年同期 11.2%），GAAP 经营利润率最近 4 个季度为 4.2%、−23.1%（含 $3.9B 商誉减值）、11.1%、15.3%（8-K，2026-10-29）。单季增速超过 20% 可得 5 分，下调 1 档的理由：① 10-Q 显示 Foundry 外部营收由 $32M 增至 $411M，主要来自一项非经常性合同，剔除这部分增量后三季度营收同比增长约 18.2%（估）；② 四季度指引中值同比增长 13.4%、环比下降 6.1%，调整后毛利率由 44.1% 降至 38.0%；③ 10-Q 称客户端需求趋势将在四季度恶化并延续至 2027 年，Fab 28 事故对制造成本的影响将持续至 2027 年上半年。一致预期 2027 年营收增长 12.0%，仍处于 10–20% 档位，因此给 4 分。DCAI 经营利润率 41.5%，Foundry 仍亏损（三季度经营亏损 $1.9B）。

Q3 营收 +20.9%（剔除非经常性合同约 +18.2%，估），TTM +12.1%；Q4 指引同比 +13.4%、调整后毛利率 38.0%

估值
1 / 5

按 11 月 13 日收盘价 $59.66 和本财年一致预期 EPS $1.49，市盈率 40.1x；同行（AMD、台积电、英伟达、高通、德州仪器）本财年市盈率中位数 22.8x，本股高出约 76%，落在 1 分档（高 40% 以上）。PEG 为 40.1x ÷ 0y 到 +1y 预期 EPS 增速 20.4% ≈ 2.0，不调整档位。按下一财年一致预期 EPS $1.79，市盈率 33.3x。股价自上一版下跌 35.2%，但同期 2027 年一致预期 EPS 由 $2.16 下调至 $1.79，估值下降主要被盈利预期下修抵消。本财年 EPS 已基本确定（前三季度调整后 $1.23 加四季度指引 $0.25），因此该倍数的确定性较高。

本财年 P/E 40.1x vs 同行中位数 22.8x（+76%）；+1y P/E 33.3x；PEG 约 2.0

动量
2 / 5

相对标普 500 超额收益 3M −38.9%、6M −47.2%、1Y +53.9%、YTD +51.2%；近 1 个月股价 −39.2%，标普 500 −2.0%。股价低于 50 日均线 37.2%、低于 200 日均线 31.7%，属于 2 分档（多数周期跑输，股价在 200 日均线之下）。3M 跑输超过 10 个百分点，但 1Y 超额收益仍为正，且 11 月 5 日低点 $52.25 之后股价回升 14.2%，回撤未继续扩大，因此未给 1 分。

超额收益 3M −38.9%、6M −47.2%、1Y +53.9%；低于 200 日均线 31.7%

财报质量
2 / 5

从 5 分扣 3 分：① 三季度非经营收益 $1,460M（股权投资收益 $330M + 利息及其他净额 $1,130M）占税前利润 $3,982M 的 36.7%，超过 25%，扣 2 分；其中托管股份衍生负债公允价值收益 $1,005M 占 25.2%，股权投资收益中 $204M 为未实现收益（含两项投资 $351M 的可观察价格上调）（10-Q，2026-10-30）。② 10-Q 显示 Foundry 外部营收增长“主要来自一项非经常性代工合同”，该收入计入营收和调整后口径，公司未披露金额和利润贡献，按外部营收同比增量估算上限约 $379M，占营收 2.3%（估），扣 1 分。未扣分项：调整后口径的定义与上年一致；TTM 净利润为 −$12.0B，自由现金流 / 净利润不适用，TTM 自由现金流 $3.8B；库存同比增长 13.7%，慢于营收增速 20.9%。另需关注：若四季度末股价仍为 $59.66，四季度将确认约 $8.4B（估）的托管股份非现金收益，GAAP 利润的波动将进一步扩大。

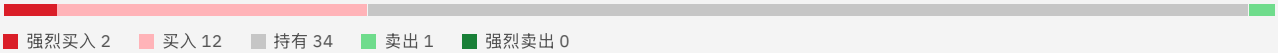
Q3 非经营收益占税前利润 36.7%（托管股份收益 25.2%）；非经常性代工合同收入未量化

风险
1 / 5

从 5 分扣 4 分：① 1 年波动率 84.9%，1 年最大回撤 −62.9%（11 月 5 日）；② 前三大客户占 2025 年营收 43%、年末应收账款 47%（10-K，2026-01-23；10-Q 未更新）；③ 三季度末资本开支承诺 $19.6B 与其他采购承诺 $9.8B 合计 $29.4B，占市值 $317.1B 的 9.3%，约为 TTM 经营现金流 $17.5B 的 1.7 倍，期后另有 $5.3–6.1B 基板协议（10-Q，2026-10-30）；④ 未量化的期后事项和或有事项：11 月 13 日提起的证券集体诉讼未提出索赔金额，10-Q 称 Fab 28 事故的财务影响和保险赔付无法合理估计，Mobileye 报告单元商誉 $4.3B 的公允价值超出账面价值不足 10%，以色列固定资产对战争损失为自保。未扣分项：现金及短期投资 $54.0B，总债务 $50.1B，净现金约 $3.9B，另有 $15.0B 未提款

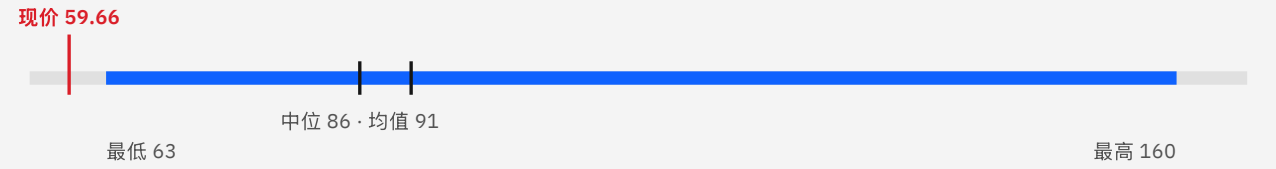
市场一致预期

评级分布（49 家）



强烈买入 2　买入 12　持有 34　卖出 1　强烈卖出 0

目标价区间



yfinance 汇总，共 43 位分析师，更新时间不详。此处仅列示评级分布，不代表对目标价的认可。

04

财务分析

季度业绩

季度末	营收	环比	同比	毛利率	经营利润率	净利润	稀释 EPS	经营现金流	自由现金流
2025-09-27	$13.7B	+6.2%	+2.8%	38.2%	5.0%	$4.1B	0.90	$2.5B	$121M
2025-12-27	$13.7B	+0.2%	-4.1%	36.1%	4.2%	$-591M	–	$4.3B	$800M
2026-03-28	$13.6B	-0.7%	+7.2%	39.4%	-23.1%	$-3.7B	-0.73	$1.1B	$-2.5B
2026-06-27	$16.1B	+18.8%	+25.4%	40.4%	11.1%	$-11.0B	-2.16	$7.0B	$4.5B
2026-09-26	$16.5B	+2.4%	+20.9%	43.0%	15.3%	$3.3B	0.60	$5.1B	$1.1B

来源：SEC XBRL。自由现金流 = 经营现金流 − 资本开支。XBRL 中第四季度（Q4）EPS 常有缺失，以公司公布数据为准。

估值

口径	EPS	市盈率
GAAP 过去 12 个月	-2.35	–
调整后过去 12 个月（分析师口径）	1.38	43.2x
本财年预期（0y）	1.49	40.1x
下财年预期（+1y）	1.79	33.3x

估值表按 11 月 13 日收盘价 $59.66 计算，市值 $317.1B。本财年（2026）一致预期 EPS $1.49 与按指引推算的 $1.48（Q1 $0.29 + Q2 $0.42 + Q3 $0.52 + Q4 指引 $0.25）基本一致，市盈率 40.1x；下一财年（2027）一致预期 EPS 由财报前的 $2.16 降至 $1.79，市盈率 33.3x。调整后 EPS 剔除股权激励（三季度每股 $0.11）和托管股份损益。四季度 GAAP EPS 将受托管股份公允价值变动的显著影响，按现价约增加 $1.58（估），GAAP 市盈率不具参考意义。

按现价计算。预期 EPS 采用 yfinance 汇总的分析师一致预期均值，为调整后口径。

财报要点

10-Q 与 8-K 新闻稿的数字一致，上一版口径无需修改：营收 $16,513M、经营利润 $2,522M、税前利润 $3,982M、归属英特尔净利润 $3,320M、稀释 EPS $0.60；前三季度经营现金流 $13,184M，减去上半年 $8,102M，三季度为 $5,082M；非经营收益 $1,460M 占税前利润 36.7%，托管股份收益 $1,005M（10-Q，2026-10-30）。四季度指引在 10-Q 中未作调整。XBRL 已收录三季度数据，与 yfinance 的营收、净利润、GAAP EPS、经营现金流、应收和库存一致。上一版有一处需更正：三季度营收略低于一致预期（CNBC，2026-10-31），而非高于一致预期；营收高于公司指引中值 $16.3B。

托管股份衍生负债三季度末余额 $13.7B：其中 $8.6B 计入其他应计负债、$5.1B 计入其他长期负债（2025 年末合计 $2.7B，二季度末 $15.6B）。三季度释放约 1,100 万股，前三季度释放 2,400 万股；尚未释放 1.32 亿股，其中 6,600 万股已计入基本股数，6,600 万股为或有发行股份。三季度确认收益 $1.0B，前三季度累计损失 $12.6B（10-Q，2026-10-30）。按余额推算，每股公允价值约 $103.8，较季末收盘价 $123.00 低约 $19（估）；股价每变动 $1，负债约变动 $132M（估）。若四季度末股价与 11 月 13 日的 $59.66 相同，且不考虑释放，四季度将确认约 $8.4B 非现金收益（估），约合每股 $1.58（估）。公司在 10-Q 中表示将随股价继续确认此类损益；四季度 GAAP EPS 指引 $0.10 未包含这一项目。

Fab 28 事故：10-Q 未量化损失，保险赔付不确定：公司预计四季度确认报废库存、修复清理和产能闲置费用，停产和恢复期的产量下降将影响至 2027 年上半年的制造成本和毛利；目前“无法合理估计”财务影响和保险赔付金额，保险赔付受免赔额、保额和理赔程序限制（10-Q，2026-10-30）。业绩会上管理层给出的四季度约 $300M 营收和 200bp 毛利率影响未写入 10-Q。

资本开支与采购承诺增加 50.8%：三季度末资本开支承诺 $19.6B（大部分在 12 个月内到期）、其他采购承诺 $9.8B（大部分在 12 个月后），合计 $29.4B，2025 年末为 $12.8B 和 $6.7B（10-Q，2026-10-30）。前三季度资本开支（投资活动）$10.2B，另有筹资活动下的购建固定资产 $1.6B；三季度总资本开支 $4.2B，调整后自由现金流 $1.64B（8-K，2026-10-29）。前三季度为锁定供应支付预付款 $1.2B，客户为锁定未来供货支付的长期预付款 $1.2B。

Foundry 外部营收含非经常性合同：三季度 Foundry 外部营收 $411M，上年同期 $32M，增长“主要来自一项非经常性代工合同”（10-Q，2026-10-30）。公司未披露该合同金额和利润贡献。

CCPG 库存相关费用：三季度 CCPG 经营利润同比减少 $409M，主要因为调整产品结构以匹配客户需求而增加的库存相关费用使期间费用增加 $763M；前三季度相关费用增加 $1.5B（10-Q，2026-10-30）。这与证券诉讼中关于 PC 库存的指控相关，但 10-Q 本身未将其定性为需求预警。

债务与流动性：三季度末短期债务 $3.8B、长期债务 $46.3B，现金及短期投资 $54.0B，净现金约 $3.9B。三季度两项循环信贷额度分别扩大至 $4.8B 和 $9.7B 并延期，10 月 1 日再增加 $500M，合计 $15.0B，均未提款（10-Q，2026-10-30）。

仅见于原始文件的事项

期后基板供应协议：三季度后签订两项协议，资金需求约 $5.3–6.1B，约 $3.3B 预计在 2027 年底前支付，部分条款尚未最终确定（10-Q，2026-10-30）。

期后收购 Classiq：收购价约 $1.9B，另有最高 $350M 或有对价，可用现金或股票支付，预计 2027 年上半年完成（10-Q，2026-10-30）。

托管股份与认股权证：尚未释放的托管股份 1.32 亿股；若履约期结束仍未释放，一半无偿交付商务部，一半注销。商务部另持有 2.41 亿股认股权证，行权价 $20.00，仅在公司对代工业务的持股低于 51% 时可行权（10-Q，2026-10-30）。

以色列与伊朗风险：2026 年 3 月下旬伊朗公布的报复目标名单中英特尔位列前列；公司对战争或政治暴力导致的业务中断没有保险，以色列固定资产对战争损失为自保（10-Q，2026-10-30）。

Mobileye 商誉：一季度减值 $3.9B 后剩余 $4.3B，公允价值超出账面价值不足 10%；折现率每上升 1 个百分点，一季度将多计提约 $682M（10-Q，2026-10-30）。

诉讼计提：VLSI 专利诉讼累计计提约 $1.0B，欧盟罚款计提 $312M；EireOg 专利案原告索赔超过 $2.0B，公司为 AWS、Cisco、Dell、HPE、IBM、Lenovo、Oracle 提供赔偿保障；股东就与商务部的认股权证和普通股协议提起派生诉讼，被告已申请驳回（10-Q，2026-10-30）。11 月 13 日提起的证券集体诉讼不在 10-Q 中。

亚利桑那 SCIP：英特尔与 Brookfield 按 51%/49% 持有并合并报表，生产合同 2026 年一季度起执行，公司须维持最低产量并限制现场库存，否则需向 SCIP 支付与产量相关的赔偿；前三季度合作方出资 $5.0B（10-Q，2026-10-30）。

客户集中度：10-Q 未更新。前三大客户占 2025 年营收 43%、年末应收账款 47%（10-K，2026-01-23）。

未发现 8-K item 4.02、审计师变更或重大内控缺陷；10-Q 披露控制与程序有效。

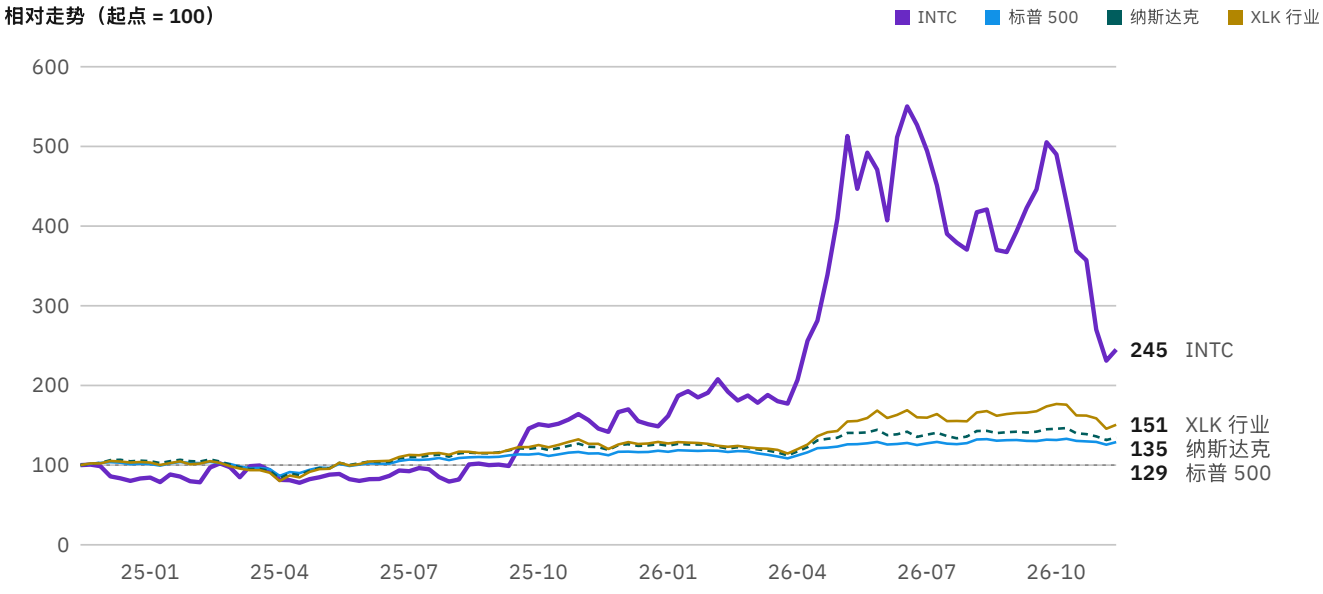
第三方数据更正

项目	yfinance	原始文件（附计算方法）
freeCashflow	$0.81B	**$3.77B**（TTM）= 经营现金流 $17.47B – 投资活动购建固定资产 $13.70B（2025Q4–2026Q3；10-K、10-Q）。公司口径的调整后自由现金流三季度为 $1.64B（8-K，2026-10-29）
forwardPE	33.3x	用的是 2027 财年（+1y）预期 EPS $1.79；本财年（2026）口径为 **40.1x**（EPS $1.49）
operating_income（2026Q1）	$0.93B	GAAP 经营利润为 **–$3.14B**，差额主要是计入重组及其他费用的 $3.9B 商誉减值（Mobileye）（10-Q，2026-10-30）。二、三季度 yfinance 为 $1.97B、$2.58B，GAAP 为 $1.80B、$2.52B，差额为重组及其他费用
other_income（2026Q2、Q3）	–$12.74B、$1.28B	二季度含 **$12.5B** 托管股份公允价值损失；三季度非经营收益合计 **$1.46B** = 托管股份收益 $1,005M ＋ 利息收支净额 $137M ＋ 股权投资收益 $330M（其中未实现 $204M）＋ 其他 –$12M。托管股份损益为非现金项目，源自美国政府协议（10-Q，2026-10-30）
normalized_income（2026Q3）	$2.19B	口径无法复现。公司调整后净利润为 **$2,756M** = GAAP $3,320M 剔除股权激励、托管股份收益 $1,005M、股权投资收益 $330M 等项目（8-K，2026-10-29）

05

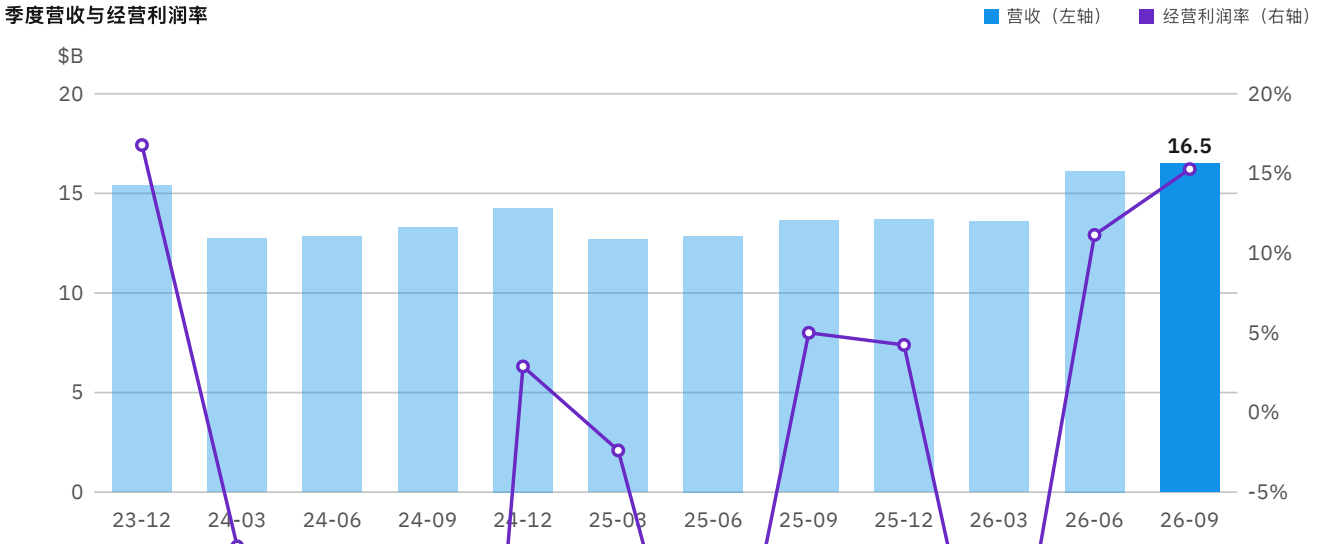
股价表现

相对走势（起点 = 100）



周线复权收盘价，以 2024-11-17 为 100。右侧数值为期末相对值。

季度营收与经营利润率



最近 12 个季度，来源：SEC XBRL。

06

同业比较

代码	名称	市值	1 个月	年初至今	1 年	市盈率 TTM	市盈率 本财年	营收增速	毛利率	经营利润率
INTC	**Intel Corporation**	**$317.1B**	**-39.2%**	**+61.7%**	**+66.1%**	**–**	**40.1x**	**+20.9%**	**40.2%**	**10.3%**
AMD	Advanced Micro Devices, Inc.	$875.9B	-6.4%	+149.4%	+115.4%	114.1x	66.1x	+44.7%	56.0%	17.8%
TSM	Taiwan Semiconductor Manufac	$2.07T	-7.3%	+32.2%	+42.8%	25.8x	22.8x	+50.9%	65.8%	58.0%
NVDA	NVIDIA Corporation	$3.93T	-26.4%	-12.5%	-12.6%	20.6x	17.5x	+105.9%	74.7%	65.2%
QCOM	QUALCOMM Incorporated	$184.5B	-0.1%	+2.4%	+0.9%	13.6x	18.0x	-8.4%	53.1%	20.8%
TXN	Texas Instruments Incorporat	$277.4B	+8.7%	+78.8%	+91.2%	39.4x	33.5x	+27.7%	60.2%	41.1%
同业中位数		*$875.9B*	*-6.4%*	*+32.2%*	*+42.8%*	*25.8x*	*22.8x*	*+44.7%*	*60.2%*	*41.1%*

yfinance 汇总数据，未与财报核对。本财年市盈率 = 现价 ÷ 本财年（0y）预期 EPS，以避免 forwardPE 采用下一财年数据的问题。同业来源：--peers。中位数不含本股。

同行沿用上一版：AMD（CPU/GPU 直接竞争者）、台积电（代工竞争者）、英伟达（数据中心）、高通（PC 端 Arm 处理器）和德州仪器（自有晶圆厂的模拟芯片公司）。按 11 月 13 日收盘价，本股本财年市盈率 40.1x，低于 AMD（66.1x），高于德州仪器（33.5x）、台积电（22.8x）、高通（18.0x）和英伟达（17.5x），较中位数 22.8x 高 76%；上一版按 10 月 29 日收盘价为 59.9x 对 24.7x。本股营收增速 20.9% 低于中位数，经营利润率 10.3%（yfinance 口径）为同行最低，台积电和英伟达在 58% 以上。本股估值主要反映代工业务转型和数据中心 CPU 供需改善的预期，而非当前盈利水平。台积电、德州仪器与本股的盈利结构差异较大，比较时应注意。

07

聪明钱

机构与政界人物持仓：跟踪对象中有 5 位持有 INTC

人物	数据	报告期	市值 / 区间	占其组合	季度变化
文艺复兴科技	13F 持仓	2026-06-30	$1.0B	1.4%	减仓
蔡斯·科尔曼	13F 持仓	2026-06-30	$594M	2.5%	加仓
乔治·索罗斯	13F 持仓	2026-06-30	$14M	0.2%	新建
瑞·达利欧	13F 持仓	2026-06-30	$5M	0.0%	新建
张磊	13F 持仓	2026-06-30	$2M	0.2%	减仓
斯坦利·德鲁肯米勒	13F 持仓	2026-06-30	$0	0.0%	清仓

人物	日期	交易	金额区间
南希·佩洛西	2026-07-24	买入	$500,001 – $1M
南希·佩洛西	2026-07-24	买入	$250,001 – $500,000
南希·佩洛西	2026-05-29	买入	$1M – $5M

取自每位跟踪对象最近一期已发布的 13F、内部人申报或财务披露；13F 约有 45 天滞后。 聪明钱 →

08

后续关注事项

2026-12-09

FOMC 议息会议（12 月 8–9 日）

10 月 CPI 和非农均高于预期后是否加息；本股 beta 3.25，对利率预期敏感。

2026-12-10

11 月 CPI

核心通胀环比涨幅是否回落，以及对 10 年期美债收益率的影响。

2026-12-26

2026 财年四季度结束

托管股份衍生负债按季末股价重估，股价每变动 $1 约影响 $132M（估）；四季度 GAAP 利润将主要受此影响。

2027 年 1–2 月

2026 年 10-K

客户集中度、资本开支和采购承诺、基板协议最终条款、Mobileye 商誉减值测试结果。

2027-01-29

2026 年四季度财报（yfinance 日历，公司尚未确认）

营收是否落在 $15.0–16.0B；调整后毛利率能否守住 38.0%；Fab 28 费用和保险赔付的金额；2027 年资本开支和一季度指引；CCPG 去库存进度。

2027 年 1 月（估）	**证券集体诉讼首席原告申请截止**	首席原告和律师的确定、修订后的起诉状，以及公司是否申请驳回；目前无法估计潜在损失。
2027 年	**PC 和存储市场**	管理层预计 2027 年 PC 出货量下降约 10%；关注 DRAM 价格、OEM 库存和 CCPG 库存相关费用。
2027 年上半年	**Fab 28 恢复和外部代工客户**	Intel 7 服务器产品产量恢复进度；管理层所说的“未来两个季度”内能否公布外部代工客户；Classiq 收购完成及支付方式。

本报告仅供研究参考，不构成投资建议。

数据来源

行情及分析师数据：yfinance + SEC EDGAR，截至 2026-11-13 收盘，存在延迟。财务数据：SEC EDGAR（XBRL 和原始文件）。宏观与新闻事件见各条目来源链接。配色为红涨绿跌。

- 10-Q 2026 年三季度（2026-10-30）
- 8-K 三季度业绩新闻稿（2026-10-29）
- 10-Q 2026 年二季度（2026-07-24）
- 10-K 2025 年（2026-01-23）
- 8-K 普通股发行（2026-08-12）
- CNBC：财报后股价下跌与评级调整（2026-10-31）
- CNBC：代工业务与 10 月股价表现（2026-11-02）
- IBTimes：证券集体诉讼（2026-11-16）
- Ynet：Fab 28 恢复运营
- Times of Israel：Fab 28 事故（2026-10-15）
- 24/7 Wall St.：11 月 5 日半导体板块下跌（2026-11-06）
- ABC News / AP：10 月 CPI（2026-11-10）
- ABC News / AP：10 月非农就业（2026-11-06）
- Al Jazeera：中期选举与市场（2026-11-04）
- 上一版研报：英特尔（2026-10-29）

本站评级为研究观点，面向全体读者，不构成对任何个人的买卖建议。投资有风险，投资者应独立作出投资决策。