

TMT

海外云厂商资本开支持续上行

2025 年 11 月 3 日

TMT 行业周报（10 月第 5 周）

分析师：李时樟

执业证书：S1030522060001

电话：18065826333

邮箱：lisz@cscsco.com.cn

分析师：罗晴

执业证书：S1030524110001

电话：13603091122

邮箱：luoqing@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) **周度市场回顾。**TMT 板块内一级行业上周（10.27-10.31）涨跌幅为：计算机（1.82%）、传媒（-0.06%）、电子（-1.65%）、通信（-3.59%）。板块内涨幅靠前的三级子行业分别为横向通用软件（10.05%）、营销代理（5.74%）、门户网站（3.68%），跌幅靠前的三级子行业分别为通信网络设备及器件（-6.40%）、数字芯片设计（-4.80%）、游戏 III（-4.01%）。
- 2) **海外云厂三季度资本开支继续上行。**本周海外主要云厂商公布三季度业绩，资本开支延续上行趋势，且 2026 年指引积极。谷歌方面，2025Q3 资本开支 239 亿美元，同比增长 83%，较上一季度同比 70%增速有所提升。往中期看，管理层指引 2025 年全年资本开支 910-930 亿美元，在上一季度指引的 850 亿美元基础上再度上修。META 方面，2025Q3 资本开支达 194 亿美元，同比增长 134%，增速较上一季度提升 26pct。展望后续，管理层指引 2025 年全年资本开支 700-720 亿美元（下限上修，上限不变），2026 财年资本开支金额增长显著高于 2025 年，中性假设 2025 年达成 710 亿美元，则明年至少能达成 1028 亿美元 CapEx，同比将至少增长 45%。微软方面，2025Q3 资本开支 349 亿美元（含租赁），同比增长 75%，超出上一季度指引的 300 亿美元。中长期指引暂未更新，建议沿用先前口径，即 2026 财年超 1200 亿美元资本开支。亚马逊方面，2025Q3 资本开支达 342 亿美元，同比增长 51%，全年指引约 1250 亿美元。综合来看，四家 CSP 2025 年 CapEx 增速大概率达到 60%。
- 3) **AI 赋能主营业务提速，AI 正循环持续验证。**云业务角度，谷歌云 2025Q3 实现收入 151.57 美元，同比增速加快至 34%，增速环比提升 2pct；微软 Azure 同比增速 39%，环比持平且维持高位；亚马逊 AWS 同比加速增长 20%至 330 亿美元。其他主营业务角度，谷歌业务线全面加速，其中 Q3 搜索业务同比增长 14.5%、Youtube 广告业务同比增长 15%；META Q3 广告收入 501 亿美元，同比增长 26%。AI 成为拉动收入的关键引擎：①谷歌 CEO 提及 70%以上的云服务客户正使用谷歌 AI 产品，云业务季度末待履行合同金额达 1550 亿美元（同比增长 70%+）。②在 AI 对广告效率的提升下，META Q3 广告展示量同比增长 14%，平均广告单价同比增长 10%。我们认为云厂商的资本投入持续高速增长，换来 AI 在自身主营业务的逐渐赋能和闭环实现，清晰的下游 AI 用量增长有望继续拉动 AI 算力需求，建议关注海外 AI 算力产业链相关的光模块、PCB、服务器代工等细分环节投资机会。
- 4) **风险提示：AI 应用不及预期。**

正文目录

一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业重要事件.....	5
2.2 公司公告.....	10

图表目录

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%) 3

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%) 3

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

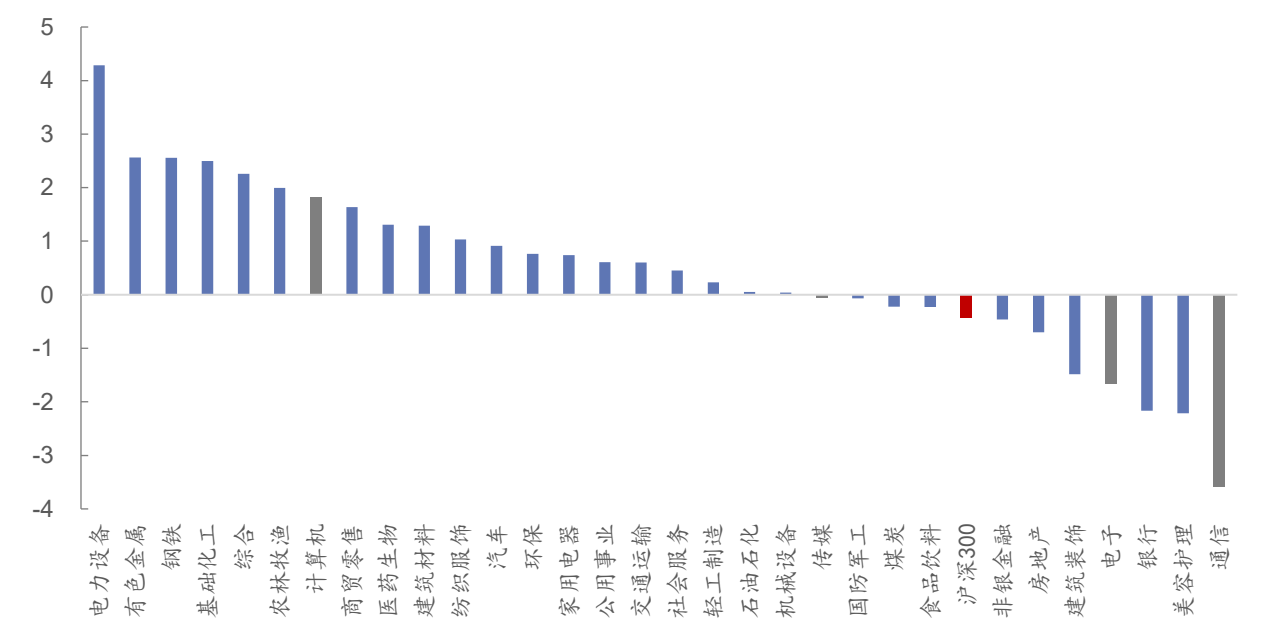
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

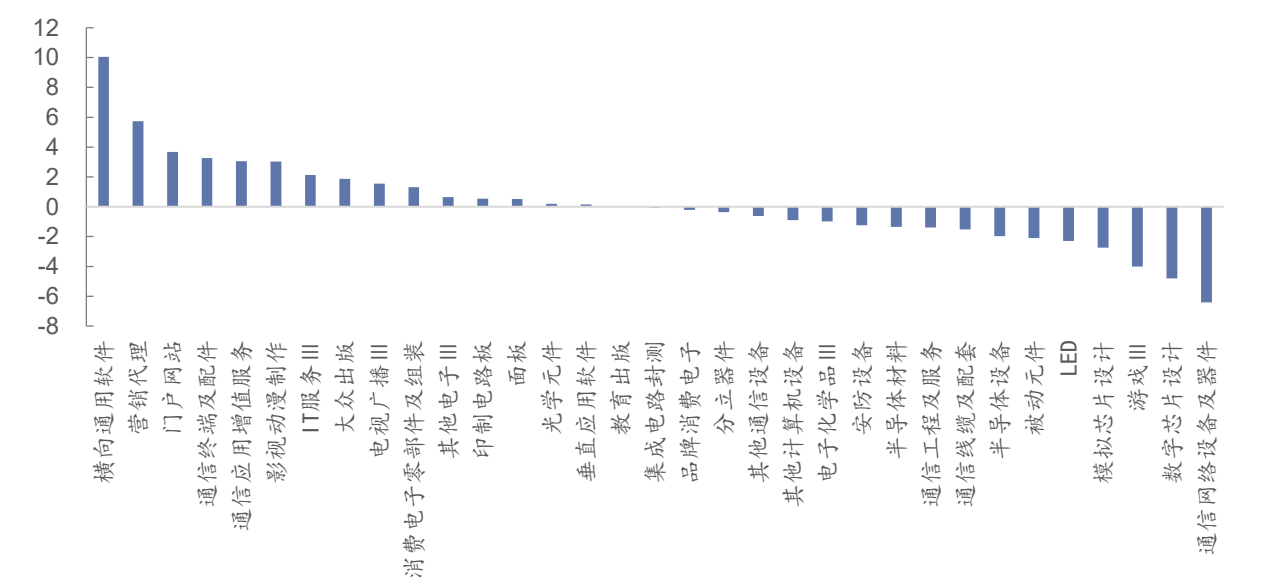
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
本川智能	27.50	恒玄科技	-12.31
生益电子	22.33	海能实业	-12.73
信维通信	21.17	晶晨股份	-12.83
大为股份	20.52	灿芯股份	-20.01
绿联科技	19.92	思泉新材	-20.89

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
海峡创新	60.66	启明信息	-9.46
福昕软件	47.20	品高股份	-10.89
神州信息	27.87	熙菱信息	-13.47
科大国创	23.81	佳发教育	-16.68
星环科技-U	23.22	佳缘科技	-24.21

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
蓝色光标	18.36	天威视讯	-8.51
粤传媒	18.03	*ST 大晟	-9.98
福石控股	17.87	顺网科技	-10.65
欢瑞世纪	14.42	ST 华通	-11.08
昆仑万维	11.63	巨人网络	-13.08

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
国盾量子	38.42	剑桥科技	-10.89
联特科技	20.65	天孚通信	-11.23
ST 路通	13.68	中兴通讯	-12.82
万马科技	8.96	德科立	-13.90
润泽科技	8.25	超讯通信	-16.23

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

11 月 1 日 小度 AI 眼镜开启预售
11 月 1-2 日 2025 年第十一届中国智能技术与大数据会议
11 月 6-8 日 CEIC 2025 消费电子创新大会
11 月 6-9 日 世界互联网大会乌镇峰会
11 月 7-8 日 2025 全球计算大会 (CGC2025)
11 月 13 日 百度世界 2025 发布
11 月 14 日 英伟达中国开发者日
11 月 14-15 日 华为操作系统大会&openEuler Summit 2025
11 月 28 日 2025 软件技术大会

AI 模型侧

- 财联社 10 月 31 日电，英伟达携手 Naver Cloud、LG AI Research、SK 电讯、NC AI 及 Upstage 共同开发大语言模型。
- 财联社 10 月 30 日电，Alphabet CEO 称，Gemini 现在每分钟处理 70 亿 tokens，Gemini 应用程序的月活跃用户已超过 6.5 亿。谷歌付费订阅用户数突破 3 亿，谷歌新云客户同比增长 34%；超过 70% 的云客户使用谷歌 AI 产品。
- 财联社 10 月 30 日电，OpenAI 今日正式发布两款全新开源安全推理模型 gpt-oss-safeguard-120b 与 gpt-oss-safeguard-20b。
- 《科创板日报》10 月 30 日讯，智源发布多模态世界大模型 Emu3.5，以自回归方式实现了对多模态序列的“Next-State Prediction (NSP)”，获得了可泛化的世界建模能力。在场景应用层面，模型不仅能实现跨场景的具身操作、具备泛化的动作规划与复杂交互能力，也能完成文图生成、图片编辑与时空变换。
- 财联社 10 月 28 日电，IDC 最新发布的《中国模型即服务(MaaS)及 AI 大模型解决方案市场追踪，2025H1》报告显示，2025 年上半年中国 MaaS 市场呈现爆发式增长，规模达 12.9 亿元人民币，同比增长 421.2%。AI 大模型解决方案市场同样保持高位增长态势，2025 上半年市场规模达 30.7 亿元人民币，同比增长 122.1%。
- 财联社 10 月 27 日电，美团 LongCat 团队发布并开源 LongCat-Video

视频生成模型。针对高分辨率、高帧率视频生成的计算瓶颈，LongCat-Video 通过“二阶段粗到精生成（C2F）+ 块稀疏注意力（BSA）+ 模型蒸馏”三重优化，视频推理速度提升至 10.1 倍。

AI 应用侧

- 财联社 10 月 31 日电，苹果 CFO 称，正在大幅增加对人工智能的投资，预计 12 月当季的毛利率将在 47%至 48%之间。
- 财联社 10 月 31 日电，亚马逊 CEO 表示，亚马逊人工智能购物助手 Rufus 有望带来每年 100 亿美元的增量销售额；人工智能购物助手 RUFUS 今年已有 2.5 亿活跃客户，月度用户同比增长 140%。
- 财联社 10 月 30 日电，OpenAI 据悉计划最早于 2026 年下半年提交上市申请，并于 2027 年上市。此次 IPO 的估值可能高达约 1 万亿美元。OpenAI 计划筹集至少 600 亿美元。
- 财联社 10 月 30 日电，Meta 首席财务官称，自 9 月在 Meta AI 中推出 Vibes 功能以来，发现该应用内的媒体生成量增长了超过 10 倍。
- 财联社 10 月 30 日电，谷歌旗下视频流媒体平台 YouTube 正在进行重组，着眼于人工智能方面的应用。此举是向公司专注人工智能的更广泛转变的一部分。
- 财联社 10 月 30 日电，美联储主席鲍威尔表示，人工智能与 20 世纪 90 年代泡沫不同，如今的人工智能巨头拥有与互联网明星企业截然不同的收入、商业模式和利润，人工智能投资显然是增长的重要来源之一。
- 财联社 10 月 30 日电，中国人民银行科技司副司长周祥昆在 2025 金融街论坛年会上表示，当前，以大模型为代表的新一代人工智能技术发展带来前所未有的机遇。同时，算法歧视、模型“黑箱”、数据滥用等风险不容忽视。人民银行将落实“人工智能+”行动部署，加快落实出台“人工智能+金融”的相关政策文件。
- 财联社 10 月 29 日电，据报道，礼来公司部署全球规模最大、性能最强的 AI 制药工厂，采用基于英伟达 Blackwell 架构的 DGX 超级集群。
- 《科创板日报》10 月 29 日讯，OpenAI CEO 奥尔特曼表示，OpenAI 的深度学习系统正在迅速进步，模型解决复杂任务的能力不断提升。公司预计，到 2026 年 9 月 AI 将能胜任“实习研究助理”级别的工作，并在 2028 年前发展成一名完全自动化的“合格 AI 研究员”
- 财联社 10 月 28 日电，Adobe 的 CEO 表示，Adobe 将 OpenAI 和谷歌 AI 模型加入 Photoshop 及其他工具。
- 财联社 10 月 28 日电，Paypal 据称与 OpenAI 达成合作协议，将支付钱

包嵌入到 ChatGPT 中。

- 财联社 10 月 28 日电, OpenAI 公司正为印度用户提供为期一年的免费 ChatGPT Go 服务, 加大力度开拓市场。注册用户将免费获得一年的 ChatGPTGo 服务。ChatGPTGo 于 8 月在印度首次推出, 作为最实惠的付费套餐, 年费为不到 5 美元。
- 财联社 10 月 28 日电, 伦敦证券交易所宣布与 Anthropic 合作, 旨在帮助企业客户更便捷地将更多金融数据接入 Claude 人工智能平台。
- 《科创板日报》10 月 28 日讯, 埃隆·马斯克推出了 Grokipedia 的早期版本, 这是一部由人工智能编写的在线百科全书, 其中包含超过 80 万条人工智能生成的条目。
- 《科创板日报》10 月 27 日讯, IDC 报告指出, 到 2026 年, 70% 的组织将采用融合生成式、处方式、预测式和智能体技术的复合 AI。到 2027 年, 全球 G2000 企业中 AI 智能体的使用量将增长 10 倍, 调用量更将提升 1000 倍。到 2028 年, 45% 的 IT 产品与服务交互将以智能体为主要界面。
- 财联社 10 月 27 日电, 据报道, 波兰国防部将于当地时间周一与 Palantir 签署一份合作意向书。

AI 算力侧

- 财联社 10 月 31 日电, 英伟达 CEO 黄仁勋与 SK 集团 CEO 讨论了芯片合作事宜。英伟达表示, SK 集团打造配备逾 5 万块英伟达 GPU 的人工智能工厂, 是亚洲首个工业人工智能云平台。SK 电讯计划提供搭载 Blackwell GPU 的主权基础设施。
- 财联社 10 月 31 日电, 英伟达表示, 与现代汽车及政府利益攸关方的合作将达成约 30 亿美元投资, 推动韩国有形人工智能发展。英伟达与 LG 合作推进有形 AI 研发及初创企业支持计划。
- 财联社 10 月 31 日电, 亚马逊 CEO 表示, 自 2022 年以来, AWS 的电力容量已翻了一番, 预计到 2027 年还将再次翻一番; 预计 2025 年全年的现金资本支出约为 1250 亿美元, 今年迄今, 已在资本支出上投入了 899 亿美元。
- 财联社 10 月 31 日电, OpenAI、甲骨文及 Related Digital 宣布将于 2026 年启动在密歇根州设立的"星际之门"数据中心。OpenAI 表示, "星际之门"项目规划容量突破 8 吉瓦, 预计未来三年投资超 4500 亿美元。
- 财联社 10 月 30 日电, 扎克伯格表示, Meta 对计算能力的需求持续超出预期。如果公司能有更多可用的算力, 就可以创造更高的利润。认为

Meta 有可能在这方面“超出目标”，获得过多的容量。相信 Meta 会找到方法来使用它所构建（或购买）的任何资源。

- 财联社 10 月 30 日电，微软 CEO 在电话会议上称，公司今年 AI 总算力将提升逾 80%。全线产品 AI 功能月活跃用户已达 9 亿。将继续增加在人工智能方面的资本和人才投资，以应对前方巨大的机遇。
- 《科创板日报》10 月 30 日讯，根据 TrendForce 集邦咨询最新 AI 服务器产业分析，2026 年因来自 CSP、主权云的需求持续稳健，对 GPU、ASIC 拉货动能将有所提升，加上 AI 推理应用蓬勃发展，预计全球 AI 服务器出货量将年增 20% 以上，占整体服务器比重上升至 17%。
- 财联社 10 月 30 日电，三星电子称，2026 年将重点研发 HBM4 处理器，HBM 销售额将远高于今年，已锁定明年 HBM 客户需求。受第四季度人工智能投资持续增长推动，半导体市场预计将保持强劲。预计 2025 全年资本支出 47.4 万亿韩元；全年芯片业务资本支出 40.9 万亿韩元。
- 财联社 10 月 30 日电，证监会同意摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的注册申请。
- 财联社 10 月 29 日电，OpenAI 首席执行官阿尔特曼表示，公司所有基础设施建设承诺总量略超 30 吉瓦，总投资额约 1.4 万亿美元。公司愿景是建设可实现周产 1 吉瓦算力的基础设施工厂，并且力求将 AI 算力成本显著降低至五年生命周期内每吉瓦约 200 亿美元的水平。阿尔特曼表示，考虑到我们将面临的资金需求，可以合理推断首次公开募股（IPO）是我们最有可能选择的路径。
- 财联社 10 月 29 日电，英伟达预计未来六个季度业务规模将达 5000 亿美元，将出货 2000 万块 Blackwell 和 Rubin 图形处理器（GPU）。黄仁勋称 Blackwell 在亚利桑那州“全面投入生产”。
- 财联社 10 月 29 日电，英伟达 CEO 黄仁勋宣布，Palantir 与英伟达达成合作，推动 AI 实战化。将企业数据转化为动态决策智能。英伟达宣布与 CrowdStrike 合作打造网络安全人工智能代理。英伟达宣布，将向诺基亚进行 10 亿美元股权投资。该笔交易将使英伟达持有诺基亚 2.9% 的股份。T-Mobile 美国正与诺基亚及英伟达合作，将 AI-RAN 技术整合至其 6G 研发进程，诺基亚将在未来基站产品中全面采用 NVIDIA Arc 架构。
- 财联社 10 月 29 日电，英伟达推出全新量子设备，以实现量子处理器与英伟达芯片互联。英伟达推出 NVQLink，为 17 家量子计算公司和 9 家科研实验室连接量子与 GPU 计算。
- 财联社 10 月 29 日电，英伟达发布全新 BlueField-4 处理器，并且面向数据中心推出虚拟 BluePrints。
- 财联社 10 月 29 日电，英伟达公司宣布，Equinox 系统将搭载 10,000 颗

Blackwell 架构 GPU，预计于 2026 年上半年投入使用。

- 财联社 10 月 28 日电，美国能源部宣布将与英伟达、甲骨文合作，建造七台新型人工智能超级计算机。
- 财联社 10 月 29 日电，微软宣布将率先在 Azure 云平台提供搭载 NVIDIA RTX Pro 6000 Blackwell 服务器版 GPU 的计算服务。
- 财联社 10 月 29 日电，亚马逊又拨出 50 亿美元用于在韩国建设数据中心的投资。韩国总统李在明与 AWS 首席执行官 Matt Garman 会面后发表声明称，这笔资金将用于在 2031 年之前建设多个数据中心。
- 财联社 10 月 29 日电，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。法新社记者提问，英伟达 CEO 黄仁勋表示，美国的 AI 芯片需要向中国出口，中方是否欢迎这样的出口？郭嘉昆回应，具体问题建议向中方的主管部门进行询问。中方已多次表明在美输华芯片问题上的原则立场，希望美方以实际行动维护全球供应链的稳定。
- 财联社 10 月 28 日电，微软与 OpenAI 签署新协议。OpenAI 签约购买额外 2500 亿美元的 Azure 服务，而微软将不再拥有成为 OpenAI 算力提供商的优先选择权。OpenAI 现可与第三方联合开发产品，与第三方合作的 API 产品仍为 Azure 独占，非 API 产品可部署于任何云平台。
- 财联社 10 月 28 日电，OpenAI 呼吁白宫扩大美国能源容量，并警告称电力是人工智能基础设施的战略资产。
- 财联社 10 月 28 日电，谷歌与 NextEra 能源公司合作重启爱荷华州核电站，主要为谷歌的人工智能和云业务提供动力。预计该核电站将在 2029 年前开始供电。
- 《科创板日报》10 月 28 日讯，三星电子已确认为英伟达最新的个人 AI 工作站 DGX Spark 供应存储解决方案 PM9E1 SSD，最高支持 4TB 容量。DGX Spark 是一款面向研究人员和创作者的桌面 AI 超级计算机，其计算性能高达每秒 1PFLOPS。
- 财联社 10 月 28 日电，英伟达和德国电信在慕尼黑筹划 10 亿欧元数据中心。
- 财联社 10 月 27 日电，高通推出人工智能芯片，在数据中心市场与英伟达展开竞争。高通 AI200 和 AI250 预计分别于 2026 年和 2027 年投入商业使用。
- 财联社 10 月 27 日电，美国能源部与 AMD 达成 10 亿美元合作，共同打造两台超级计算机。
- 财联社 10 月 27 日电，沙利文发布《中国全栈 AI 云服务（公有云）市场报告 2025H1》报告。数据显示，2025 年上半年，中国全栈 AI 云服务市场规模达 259 亿元，其中阿里云以 30.2% 市场份额位居第一，百度智能

云以 22.5% 的市场份额位居第二，两家合计份额占比超 50%。

- 《科创板日报》10 月 27 日讯，半导体成熟制程晶圆代工报价谈判进入关键期，联电已正式要求上游供应链自 2026 年起至少提出 15% 的降价方案，借此提前应对成本上升与报价松动的双重风险。
- 10 月 27 日，据报道，在三星 12 层 HBM3E 认证延迟后，公司已推出 30% 的降价策略，试图迎头赶上。随着 HBM4 预计将于 2026 年问世，预计三星将保持其激进的定价优势，初始报价将比对手低约 6%-8%。

2.2 公司公告

10 月 31 日

- 北京君正：3D DRAM 产品正在研发中，将年底投产
- 龙芯中科：3B6600 代码基本冻结并展开物理设计

10 月 30 日

- 中际旭创：第三季度净利 31.37 亿元同比增长 125%，环比增长 30%
- 长飞光纤：第三季度净利润 1.74 亿元，同比下降 10.89%
- 源杰科技：前三季度净利润 1.06 亿元，数据中心板块业务大幅增长
- 鹏鼎控股：拟以 3.57 亿元收购并增资无锡华阳科技
- 鹏鼎控股：前三季度净利润同比增长 21.95%
- 立讯精密：前三季度净利润同比增长 26.92%，预计 2025 年净利润为 165.18 亿元-171.86 亿元，通信与数据中心业务相关产品获得重要突破
- 长盈精密：调整回购股份价格上限至 50 元/股
- 中科曙光：前三季度净利润同比增长 25.55%
- 北方华创：前三季度净利润同比增长 14.83%，国内集成电路装备市场需求持续增长
- 浪潮信息：前三季度净利润同比增长 15.35%，客户需求增加服务器销售增长
- 拓荆科技：第三季度净利润同比增长 225%，先进制程的验证机台进入规模化量产阶段
- 澜起科技：前三季度净利润同比增长 67%，互连类芯片出货量显著增加
- 澜起科技：将 2025 年第二次回购股份方案回购价格上限调整为不超过 200 元/股
- 士兰微：前三季度净利润同比增长 1109%，芯片生产线保持满负荷生产
- 云天励飞：前三季度净亏损 2.98 亿元
- 香农芯创：选举黄泽伟为公司董事长，范永武因个人原因申请辞去董事

长职务

- 佰维存储：第三季度净利润同比增长 564%，第二季度开始存储价格企稳回升
- 江波龙：股票交易严重异常波动，公司基本面未发生重大变化
- 德明利：前三季度净亏损 2707.65 万元，营业成本、资产减值损失及信用减值损失大幅上升叠加所得税费用波动
- 沪硅产业：前三季度净亏损 6.31 亿元
- 京东方 A：前三季度计提资产减值准备共计 36.27 亿元
- TCL 科技：前三季度净利润同比增长 99.75%
- 国盾量子：目前量子保密通信网络建设的推进力度和进度存在不确定性
- 格尔软件：前三季度净亏损 6541 万元，抗量子产品业务占比极低，对公司目前经营业绩影响很小
- 三六零：前三季度净亏损 1.22 亿元，同比亏损缩窄
- ST 华通：第三季度净利润同比增长 164%，海外游戏业务保持快速增长趋势

10 月 29 日

- 新易盛：前三季度净利润同比增长 284%，受益于人工智能算力投资发展销售收入同比大幅增加
- 天孚通信：前三季度净利润同比增长 50.07%，高速光器件产品需求持续稳定增长
- 工业富联：前三季度净利润同比增长 49%，800G 交换机三季度单季同比增长超 27 倍
- 胜宏科技：今年与主要客户的合作有重要突破，正在全力以赴推进扩产
- 深南电路：第三季度净利润 9.66 亿元，同比增长 92.87%
- 中微公司：前三季度净利润同比增长约 33%，LPCVD 和 ALD 等薄膜设备收入同比增长约 1333%
- 中微公司：回购专用证券账户拟减持不超 0.33% 股份
- 领益智造：拟 24.04 亿元收购浙江向隆 96.15% 股权，加速深化汽车产业布局
- 领益智造：前三季度净利润同比增长 37.66%
- 江波龙：前三季度净利润同比增长 27.95%，企业级存储业务和海外业务高增长
- 深科技：第三季度净利润同比增长 0.95%
- 长芯博创：前三季度净利润同比增长 567%
- 长川科技：第三季度净利润同比增长 208%，销售需求持续增长

- 协创数据：前三季度净利润同比增长 25.30%，存储业务稳定增长
- 中石科技：前三季度净利润同比增长 90.59%，高效散热模组、核心散热零部件及高性能导热材料营收快速增长
- 欧菲光：前三季度净亏损 6804.86 万元
- 华大九天：前三季度净利润为 906.03 万元，同比下降 84.52%
- 昆仑万维：前三季度净亏损 6.65 亿元，AI 相关业务收入同比大幅增长
- 中国软件：前三季度净亏损 1.04 亿
- 盛美上海：前三季度净利润同比增长 66.99%
- 广立微：前三季度净利润同比增长 380.14%
- 沃尔核材：前三季度净利润同比增长 25.45%
- 中国移动：陈忠岳任中国移动集团董事长，杨杰不再担任
- 中国联通：陈忠岳辞任董事长、董事
- 中国联通：下属公司参与出资央企战新基金
- 东尼电子：披露的年度报告财务指标存在虚假记载，10 月 31 日起简称将变更为 ST 东尼

10 月 28 日

- 沪电股份：前三季度净利润同比增长 47.03%，受益于人工智能等对印制电路板的结构性需求
- 传音控股：前三季度净利润为 21.48 亿元，同比下降 44.97%
- 聚辰股份：前三季度净利润同比增长 51.33%，DDR5SPD 芯片等出货量同比快速增长
- 兆易创新：第三季度净利润同比增长 61%，DRAM 行业供给格局持续改善
- 东芯股份：前三季度净亏损 1.46 亿元，存储板块持续保持高水平研发投入
- 豪威集团：前三季度净利同比增长 35.15%，汽车智能驾驶领域渗透率快速提升且全景与运动相机等智能影像终端应用市场显著扩张
- 蓝思科技：前三季度净利润同比增长 19.91%
- 龙芯中科：前三季度净亏损 3.94 亿元
- 澜起科技：股东中电投控及其一致行动人合计持股比例降至 5% 以下
- 润和软件：前三季度净利润 7857.26 万元，同比下降 29.01%
- 环旭电子：前三季度净利润 12.63 亿元，同比下降 2.60%
- 金海通：第三季度净利润同比增长 833%，半导体测试分选机产品销量增长
- 复旦微电：第三季度净利润同比增长 72.69%

- 协创数据：目前公司云算力服务的市场需求旺盛，现有服务器的出租率已处于较高水平
- 方正科技：公司生产经营正常，无应披露而未披露的重大事项
- 达华智能：暂无量子科技相关业务
- 巨人网络：第三季度净利润同比增长 81%，主要系游戏收入上升所致
- 三七互娱：第三季度净利润 9.44 亿元，同比增长 49.24%
- 吉比特：第三季度净利润同比增长 308%，拟 10 派 60 元

10 月 27 日

- 胜宏科技：第三季度净利润为 11.02 亿元，同比增长 260.52%
- 瑞芯微：前三季度净利润同比增长 122%，RK3588 芯片带领各 AIoT 算力平台在各类机器人市场等领域持续渗透
- 金山办公：第三季度净利润同比增长 35.42%，WPS 365 业务收入同比增长 71.61%
- 北京君正：前三季度净利润同比下降 19.75%，公司存储芯片销售收入实现持续增长
- 影石创新：前三季度净利润同比下降 5.95%，预计影翎 Antigravity 全景无人机产品第四季度试售
- 通富微电：第三季度净利润同比增长 95.08%
- 紫光国微：前三季度净利润同比增长 25.04%
- 赛微电子：前三季度净利润同比增长 1438.05%
- 泰凌微：前三季度净利润同比增长 117.35%
- 芯联集成：前三季度净亏损 4.63 亿元
- 优博讯：前三季度净利润同比增长 384%，AIDC 市场订单增长迅猛
- 亨通光电：前三季度净利润为 23.76 亿元，同比增长 2.64%
- 亨通光电：中标总金额 18.68 亿元海上风电等海洋能源项目
- 芯原股份：第三季度芯片设计业务收入同比增长 80.23%
- 江波龙：公司生产经营正常，不存在应披露而未披露的重大事项
- 环旭电子：公司目前生产经营正常，不存在应披露而未披露的重大事项
- 领益智造：近期获头部客户百余台机器人整机订单
- 鼎龙股份：已布局近 30 款高端晶圆光刻胶，多款进入加仑样测试
- 凌志软件：筹划购买凯美瑞德控股权并募集配套资金，股票明起停牌

10 月 26 日

- 中际旭创：公司 1.6T 产品正在持续起量
- 华工科技：公司 800G LPO 光模块在 10 月份已经在海外工厂开始交付，

明年预计有 2000 万只左右国内数通光模块的需求量

- 四方精创：拟境外发行股份（H 股）并在香港联交所上市
- 汉得信息：授权管理层启动 H 股发行并上市相关筹备工作
- 英唐智控：筹划购买光隆集成 100%股权和奥简微电子 76%股权，明起停牌
- 剑桥科技：前三季度净利润同比增长 70.88%

（资料来源：wind 资讯）

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本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。本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。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。