

电子

2026 年 10 月 11 日

Marvell 上调业绩指引，美光业绩全面超预期

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

刘琦（分析师）

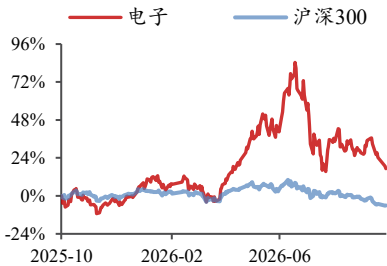
chenrongfang@kysec.cn

liuqi1@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790525020001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《三星电机再签长协，国内 MLCC 原厂 Q3 涨价有望兑现——行业点评报告》
-2026.10.8

《Meta 发布多款 AI 眼镜和终端产品，端侧 AI 再加速——行业周报》
-2026.9.27

《华为落地“韬定律”芯片，苹果发布会推出首款折叠屏——行业周报》
-2026.9.13

● 市场回顾：海外科技涨跌不一，A 股科技整体承压

本周(2026.10.05-2026.10.09)海外科技股涨跌不一，A 股(2026.10.08-2026.10.09)整体下跌。具体来看，本周电子行业指数跌 5.60%，消费电子跌 6.12%，半导体跌 5.74%，光学光电跌 3.08%。境外科技方面，纳斯达克本周涨 0.64%、恒生物科技涨 0.96%，海外云厂商整体上涨，亚马逊涨 4.34%，微软涨 3.39%，谷歌涨 2.21%，半导体设备、存储、芯片整体下跌，SK 海力士跌 13.38%，英特尔跌 12.26%，闪迪跌 8.03%，应用材料跌 6.11%，高通跌 5.07%。

● 行业速递：Fab 厂业绩超预期，联想 AI 业务高速增长

终端：搭载英伟达 RTX Spark 的笔记本电脑已开订，三星计划削减 2026 年 Q4 手机产量。苹果公司称最近升级到该公司 iPhone 18 Pro Max 的“少量”AT&T 公司用户将需要更换设备。苹果宣布将于 10 月 13 日举办特别的“欢迎回家 (Welcome Home)”主题活动，本次发布的设备将包含新一代 Apple TV 4K、HomePod mini，以及一款全新的家庭中枢设备。微软宣布 Surface PC Surface Laptop Ultra 即日起开启预售，起售价为 2599 美元，Surface Laptop Ultra 搭载全新的英伟达 RTX Spark 处理器。据韩媒报道，三星计划 2026 年第四季度大幅削减智能手机产量，该部门近期已通知供应商减产的消息，预计减产 20%至 30%。

算力：Marvell 上调业绩指引，服务器 CPU 订单爆满且涨价仍在继续。Marvell 在投资者日进一步上调长期业绩指引，预计 2028 财年总营收将达约 200 亿美元，同时公司预计，2031 财年营收将达到 700 亿至 900 亿美元，明显高于华尔街 468.5 亿美元的预期。AMD 第六代 EPYC 9006 系列服务器 CPU 销售火爆，不仅 2027 年全部产能配额已售罄，而且已经开始承接 2028 年的产量订单。据中国台湾《电子时报》，10 月 5 日，英特尔 PC CPU 预计将再度涨价 10%。OpenAI 近日向投资者披露，截至 9 月底，公司年化营收规模约为 500 亿美元，公司第三季度整体营收运行率增长 77%，其中企业业务的营收运行率增长更是达到 107%。

存力：美光业绩全面超预期，三星电子业绩略低于预期。美光 FY2026Q4 营收达 542.3 亿美元，净利润达 383.98 亿美元，毛利率为 87.0%，公司预计 FY2027Q1 营收约为 615 亿美元（上下浮动 15 亿美元），毛利率指引约为 86.25%。三星电子发布业绩预告，预计第三季度销售额 195 万亿韩元，yoy+127%，第三季度营业利润 107.40 万亿韩元，yoy+783%。

AI 基座：台积电 9 月营运数据亮眼。根据台积电公布数据，其 9 月合并营收约为 5118 亿 5700 万新台币，yoy+54.6%，营运维持在历史高档水位。

● 投资建议

国产算力发展加速，半导体产业链持续受益。推荐标的：中芯国际、万通发展、江丰电子、通富微电、翰博高新、华峰测控等。受益标的：长鑫科技等。

● **风险提示：**AI 发展不及预期、国际贸易不确定性风险、国际局势不确定性风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn