晨会纪要

第一创业证券研究所

分析师：李怀军

证书编号：S1080510120001

电话：010-63197789

邮箱：lihuaijun@fcsc.com

核心观点：

一、产业综合组

昨日美股英特尔、亚马逊都公布了最新的季度业绩报告，英特尔第三财季营业收入 165.1 亿美元，同比增长 21%，高于 158 亿至 168 亿美元业绩指引的中值，预计第四季度营收介于 150 亿至 160 亿美元之间，低于分析师平均 170 亿美元的预期，主要是受 PC 需求乏力和数据中心芯片供应受限的影响。亚马逊本季度实现营收 2019 亿美元，同比增长 12%，其中 AWS 云业务同比增长 39.3%，创下近五年来的最快增速，在手订单储备达到 5780 亿美元，同比增长翻倍。三季度公司自由现金流已转负为 334.6 亿美元，但公司仍维持今年资本支出 2200 亿美元的计划，并预计 2027 年将大幅增加支出。同时昨晚微软也公布要发行超过 250 亿美元债券，叠加谷歌的自由现金流也大额转负，导致资本市场开始对这些公司的股票抛售。由于当前美国通胀率仍高，且有进一步加息的预期，因此尽管 AI 产业界仍对 AI 算力的未来需求充满信心,但是资本市场对 AI 产业链的风险偏好大概率还将持续走低。

美国礼来周四公布了第三财季的业绩报告，实现营收 243.97 亿美元，同比增长 39%；净利润 64.51 亿美元，同比增长 16%，公司将 2026 年全年营收指引上调至 910 亿至 920 亿美元，较此前指引中值提高 55 亿美元，主要是减肥药的高增长驱动。同时礼来公布了 TRANSCEND-T2D-2 的积极顶线结果。这款三靶点激动剂 Retatrutide 与司美格鲁肽直接头对头对照，III 期数据在 80 周时达到主要终点和全部关键次要终点，减重幅度超过司美格鲁肽最高获批剂量的两倍。由此昨日公司股价明显上涨，成为历史上首个市值达 1.3 万亿美元医药上市公司。我们认为这大概率会带动国内多肽类制药公司继续增加对该产业投入。

安克创新、绿联科技公布了 2026 年前三季度的业绩报告，其中安克创新前三季度实现营业收入 261.4 亿元、同比增长 24.4%，实现扣非净利润 22.8 亿元、同比增长 53.7%，其中第三季度单季营收 95.4 亿元、同比增长 17%，扣非净利润 8.4 亿元、同比增长 61.2%。绿联科技前三季度实现营业收入 91.8 亿元、同比增长 44.3%，实现扣非净利润 6.9 亿元、同比增长 54.7%，第三季度单季营收 33.6 亿元、同比增长 34.0%，扣非净利润 2.7 亿元、同比增长 43.9%。总体看，尽管今年由于芯片和存储价格上涨，全球个人电脑和手机销量都有约 20%的负增长，但是消费电子的周边外设需求依然较好，叠加目前功率半导体快速向第三代化合物方案转型，我们继续看好消费电子周边外设产业链的景气度。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

二、消费组

台积电公布了 2026 年第三季度业绩情况，其中当季度实现营业收入 467.2 亿美元，同比增长 41.2%，超过公司此前 446 亿至 458 亿美元的财测区间。第三季度毛利率为 66.4%，净利率为 51.1%。从应用平台来看，高性能计算占整体营收的 68%，是台积电最大的营收来源，营收环比增长 22%。展望第四季度，台积电预计营收为 523 亿至 543 亿美元，中值为 533 亿美元，明显超出市场预估的 503.5 亿美元，按照中值计算同比增长约 58%。公司 2026 年资本支出预期为 600 亿-640 亿美元。公司在随后的分析师会议上表示对人工智能大趋势有坚定信心，AI 智能体的 CPU 需求正在增长，需求仍远超现在的供应能力。总体看，与当前的资本市场动荡的走势相比，AI 算力的需求仍未出现放缓。

扬杰科技昨日公布了 2026 年第三季度业绩情况，公司预计 2026 年 1 至 9 月实现归母净利润为 11.68 亿元至 13.63 亿元，同比增长 20%至 40%；扣非后净利润为 11.74 亿元至 13.68 亿元，同比增长 30.6%至 52.2% 。若取业绩预告的中值都超过了 2025 年全年的水平，第三季度公司实现扣非净利润超过 5.46 亿元，同比增长 60.8%。公司公布的业绩主要驱动因素为 AI 服务器、新能源汽车、光储等需求爆发，叠加 8 英寸成熟制程产能紧缺，呈现景气度上行、量价齐升的发展态势。由于目前这些下游的行业景气度仍高，且公司具备 6、8 寸的自有产能，因此后续业绩保持较快增长的概率较高。

根据电车资源行业研究院最新统计数据，2026 年 9 月国内新能源重卡市场销售 33430 辆，同比增长 37.2%。分品类看牵引车 9 月销量 25483 辆，占比 76.2%，同比增长 35%。自卸车、搅拌车分别销售 3414 辆、2155 辆，同比分别增长 32.8%、18.5%。1-9 月累计销量达到 229238 辆，同比增长 65.3%。总体看，电动重卡在经历 7-8 月的季节性回调后，单月销量重回 3 万辆以上高位，显示市场热度快速回升，全年销量仍将保持较快增长。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

重要声明：

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。 任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级：

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式：

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL:0755-23838888 FAX:0755-25831718 P.R.China:518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL：010-63197788 FAX：010-63197777 P.R.China:100140