电子

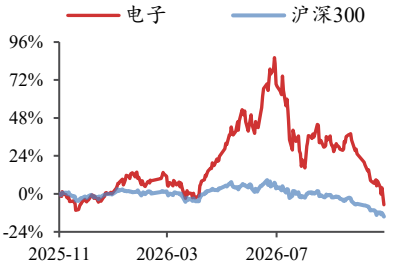
2026 年 11 月 01 日

云巨头财报周检验资本开支成色，AI 产业持续催化

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《英伟达 GTC 加码 AI 投入，长电科技上修资本支出—行业点评报告》-2026.10.26

《千问发布多款 AI 硬件，台积电第三季业绩表现强劲—行业周报》-2026.10.18

《Marvell 上调业绩指引，美光业绩全面超预期—行业周报》-2026.10.11

陈蓉芳（分析师）
chenrongfang@kysec.cn
证书编号：S0790524120002

祁海超（联系人）
qihaichao@kysec.cn
证书编号：S0790125070022

● **市场回顾：海外科技股财报期震荡加剧，国内电子板块明显承压**

本周(2026.10.26-10.30)美股科技股先扬后抑，Anthropic 首次公开募股公告，海外科技巨头财报密集披露；费城半导体指数下跌 0.84%，科技板块波动加剧；国内电子行业指数调整，电子指数下跌 13.78%，半导体、消费电子指数分别下跌 13.54%和 13.17%，恒生科技指数下跌 3.02%。

● **行业速递：云巨头财报周检验资本开支成色，存储与先进封装景气持续强化**

终端:苹果折叠屏首年放量，人形机器人密集催化,英特尔预计 PC 市场需求承压。(1)据 TrendForce，2026 年全球折叠屏手机出货量预计同比微增 0.5%，iPhone Duo 首年出货量约 500 万部、占全球市场 24.8%。(2)上海印发智能制造行动方案，目标 2028 年实现 8000 台人形机器人进工厂、AI 制造场景突破 2000 个；首批 6 项人形机器人国标确认 2027 年 4 月实施。(3)英特尔预计，2026 年全球 PC 市场出货量将下降约 12%，其中下半年降幅超过 20%；2027 年还将下降约 10%，主因 AI 数据中心大量采购内存芯片，推高了 PC 制造成本，同时压制 PC 市场需求。

算力：云巨头财报密集披露，英伟达投资布局加速。(1)Anthropic 递交 S-1 拟纳斯达克上市（代码 ANT），估值预期约 1.5 万亿美元，募资或达 1000 亿美元，或成全球最大科技 IPO。(2)财报周聚焦 AI 资本开支回报：微软 FY2027Q1 全面超预期，Azure 营收同比激增 48%，资本支出增长 30%至 452 亿美元，全年资本支出预计达 1750 亿美元；谷歌母公司 Alphabet Q3 营收 1275.8 亿美元、经营利润 405.8 亿美元、资本支出 513.6 亿美元均不及预期，市场关注 Capex 回报节奏。(3)英伟达密集出手：向 Meta 投资 30 亿美元，后者扩大 Vera Rubin 与 Vera CPU 部署；与甲骨文合作将 Vera Rubin 部署扩展至多吉瓦级，Vera CPU 引入 OCI；GTC DC 大会宣布以 10 亿美元认购诺基亚 2.9%股权，共建 AI 原生 5G-A/6G 平台。

存力：SK 海力士与三星业绩强劲，长期订单锁定高端产能。SK 海力士 2026Q3 营收 104.62 万亿韩元，已与 14 家核心客户签订长期供货协议，锁定 2027-2028 年超 50%的产能，预计至 2029 年 DRAM 及 HBM 产能接近售罄。三星 Q3 营收 195.3 万亿韩元（同比+127%），半导体营业利润约 7 万亿韩元（同比+80%），内存营收 26.7 万亿韩元创历史新高。

基座：CoWoS 提价预期升温，载板与半导体设备扩产提速。 据财联社，受 AI 需求兴旺与产能紧张影响，台积电等正酝酿将 CoWoS 报价上调。英特尔、英伟达、AMD 预付逾千亿新台币锁定高阶 IC 载板产能，台系载板三强（欣兴、南电、景硕）合计斥资 1612 亿新台币扩产，创历史纪录。Lam Research 预计 2026 年全球 WFE 市场规模达到 1500 亿美元中段区间，预计 2027 年超 2000 亿美元。

● **投资建议**

受益标的：长鑫科技、中芯国际、寒武纪、万通发展、翰博高新、江丰电子、中科飞测、华峰测控

● **风险提示：**AI 发展不及预期、地缘政治冲突风险、宏观经济不及预期。

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R3（中风险），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专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、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

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

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

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