2026 年 11 月 3 日
每日晨报

金元晨报

主要市场股指回顾

指数	开盘价	收盘价	昨收涨跌幅%
上证综指	3,614	3,638	1.08
深证成指	10,898	11,011	1.63
创业板指	2,439	2,459	1.87
科创50	1,186	1,197	3.11
恒生指数	23,302	23,393	0.42
富时100	10,729	10,769	0.37
道琼斯工业	52,008	51,984	0.41
标普500	7,611	7,541	-0.51
纳斯达克	25,600	25,164	-1.07
纳斯达克金龙	5,397	5,518	2.25

【金元 TMT】万兴科技(300624，增持)Q3 业绩点评：AI 原生新品逐步放量，存量产品变现深化
王鑫旸 2026.11.02

【金元 TMT】AI 系列专题（一）：Agent 沙箱打开 CPU 增量空间，四大场景演绎需求弹性
王鑫旸 2026.11.02

分析师：王鑫旸
联系电话：0755-21515519
执业证书编号：S0370526030001
wangxy4@jyzq.cn

股市回顾

- **沪深港股行情：**沪指涨 1.08%，报 3638.03 点；深成指涨 1.63%，报 11010.68 点；创业板指涨 1.87%，报 2458.70 点；科创 50 涨 3.11%，报 1196.94 点；恒指涨 0.42%，报 23393.32 点。
- **美股行情：**道指涨 0.41%，报 51983.98 点；标普 500 跌 0.51%，报 7541.40 点；纳指跌 1.07%，报 25164.32 点；纳斯达克中国金龙指数涨 2.25%，报 5518.10 点。"科技七巨头"多下跌，英伟达跌 1.26%，苹果跌 1.83%，微软跌 2.83%，谷歌跌 0.30%，亚马逊涨 2.20%，Meta 跌 1.34%，特斯拉涨 1.00%。芯片股普跌，费城半导体指数跌 3.37%，英特尔跌 8.80%，AMD 跌 7.52%，闪迪跌 6.59%。Lumentum 跌超 18%，迈威尔科技跌超 12%。

国际要闻

- 美伊间接磋商密集，特朗普声称不会在中期选举后对伊发动打击
- 纳斯达克将实施“23/5”交易制度，每周 5 天，每天 23 小时连续交易
- 三星电子：全面退出 8 英寸晶圆代工业务，资源集中于 12 英寸晶圆先进制程
- 苹果公司发布财报，2026 财年 Q4 业绩超预期

国内要闻

- 央行会同多部门召开证券、基金、保险公司互换便利座谈会和股票回购增持再贷款座谈会
- 证监会：将抓紧修订《上市公司股份回购规则》，调整护盘式回购
- 《民航绿色发展“十五五”实施方案》印发
- 中汽协：10 月汽车消费指数为 83.6，较上月微增

重要公告

- **大华股份**（002236，未评级）：子公司中标 26.3 亿元中国移动超节点设备集中采购项目
- **大普微**（301666，未评级）：PCIe6.0 主控芯片及 SSD 产品研发正顺利推进预计 2027 年进入量产状态
- **远东股份**（600869，未评级）：10 月份子公司中标/签约千万元以上合同订单 14.98 亿元
- **盛达资源**（000603，未评级）：拟收购方鑫矿业不低于 58%股权提高公司黄金矿产资源储备

目录

1. 股市回顾 3
2. 国际要闻 3
3. 国内要闻 4
4. 重要公告 5
5. 研报推荐 5

1. 股市回顾

- **沪深港股行情：**沪指涨 1.08%，报 3638.03 点；深成指涨 1.63%，报 11010.68 点；创业板指涨 1.87%，报 2458.70 点；科创 50 涨 3.11%，报 1196.94 点；恒指涨 0.42%，报 23393.32 点。

  美股行情：道指涨 0.41%，报 51983.98 点；标普 500 跌 0.51%，报 7541.40 点；纳指跌 1.07%，报 25164.32 点；纳斯达克中国金龙指数涨 2.25%，报 5518.10 点。"科技七巨头"多数下跌，英伟达跌 1.26%，苹果跌 1.83%，微软跌 2.83%，谷歌跌 0.30%，亚马逊涨 2.20%，Meta 跌 1.34%，特斯拉涨 1.00%。芯片股普跌，费城半导体指数跌 3.37%，英特尔跌 8.80%，西部数据、AMD 跌 7.52%，闪迪跌 6.59%。Lumentum 跌超 18%，迈威尔科技跌超 12%，两家公司此前宣布达成全股票合并协议。

2. 国际要闻

- **美伊间接磋商密集，特朗普称不会在中期选举后对伊发动打击**

  卡塔尔调解人员当地时间 11 月 2 日晚前往德黑兰，计划与伊朗外交部长阿拉格齐就美伊可能达成的协议进行会谈。消息人士称，在卡塔尔斡旋下，美伊谈判取得突破，相关程序性障碍已得到解决。伊朗总统佩泽希齐扬表示，政府正努力通过对话解决问题，伊朗最高领袖也赋予了政府一定的权力。伊朗外长阿拉格齐表示，通过调解方卡塔尔和巴基斯坦进行的伊美间接磋商“非常密集”，伊方已提出自己的条件。美国总统特朗普表示，不会在中期选举后对伊朗发动打击。伊朗希望尽快达成解决方案，这有可能实现。

- **纳斯达克将实施“23/5”交易制度，每周 5 天，每天 23 小时连续交易**

  纳斯达克将于 12 月 6 日实施“23/5”交易制度，新增夜间时段覆盖 A 股主要交易时段。多位私募领域人士表示，纳斯达克延长交易时间对港股、中概股等开放度较高市场的盘中联动可能更直接，对 A 股整体冲击相对有限。但在 AI、半导体、创新药、新能源车等全球化赛道上，日内波动和情绪传导可能增强。

- **三星电子：全面退出 8 英寸晶圆代工业务，资源集中于 12 英寸晶圆先进制程**

  三星电子已决定全面退出 8 英寸晶圆代工业务，公司近期已通知客户，计划在 2030 年底前关闭所有相关生产线，之后将把人力和设备投资集中于基于 12 英寸晶圆先进制程。

- **苹果公司发布财报，2026 财年 Q4 业绩超预期**

苹果公司发布财报，2026 财年第四财季营收 1144.8 亿美元，同比增 12%，创九月季度纪录；净利润 307.1 亿美元，每股收益 2.10 美元，同比增 14%；毛利率 47.9%，含约 1 个百分点关税退款利好。分业务看：iPhone 营收 575.8 亿美元同比增 17.5%，服务 315.7 亿美元同比增 9.8%创新高，Mac 同比增 23.7%至 107.9 亿美元，iPad 同比下降 10.4%，可穿戴等同比下降 7.9%。分区域看：大中华区营收 175.4 亿美元同比增 21%，欧洲 320.1 亿美元同比增 11.5%，美洲 486.8 亿美元同比增 10.2%。苹果公司 2026 财年营收 4788 亿美元，创纪录新高，净利润 1321.75 亿美元

3. 国内要闻

- **央行会同多部门召开证券、基金、保险公司互换便利座谈会和股票回购增持再贷款座谈会**

中国人民银行会同金融监管总局、中国证监会等部门先后召开证券、基金、保险公司互换便利座谈会和股票回购增持再贷款座谈会。会议提出，适时开展证券、基金、保险公司互换便利操作，进一步增加参与机构数量，适当降低互换费率，优化质押和操作模式。股票回购增持再贷款政策由阶段性安排转为长期制度性安排，再贷款利率由 1.25%降至 1%；金融机构坚持市场化定价原则，在再贷款利率基础上合理加点并增加贷款投放。中国人民银行将于 11 月 3 日开展证券、基金、保险公司互换便利操作，互换期限 1 年，可视情展期。

- **证监会：将抓紧修订《上市公司股份回购规则》，调整护盘式回购**

证监会表示，为进一步提高上市公司开展股份回购的便利度，发挥市场内在稳市功能，经广泛深入调研，近期证监会拟对为维护公司价值及股东权益所必需而回购股份（简称护盘式回购）作调整优化。其中提到，新增股价“破发”作为可以开展护盘式回购的情形之一，规定护盘式回购不适用“公司股票上市已满六个月”的限制，取消护盘式回购中开盘和收盘集合竞价阶段不得申报的限制等。

- **《民航绿色发展“十五五”实施方案》印发**

《民航绿色发展“十五五”实施方案》印发，目标是到 2030 年，运输航空吨公里和机场单位旅客吞吐量二氧化碳排放较“十四五”时期分别下降 4%和 15%。

- **中汽协：10 月汽车消费指数为 83.6，较上月微增**

据中国汽车流通协会，10 月汽车消费指数为 83.6，较上月微增。协会预计，11 月汽车市场销量将较 10 月小幅增长，并呈现“需求平淡、客流走弱、存量订单加速转化”的态势，成交更多依靠存量潜客转化。

4. 重要公告

- **大华股份（002236，未评级）：**11 月 2 日公告，公司子公司浙江华启智慧科技有限公司中标“中国移动 2026 年至 2027 年新一代人工智能超节点设备集中采购项目”，中标金额约为 26.3 亿元(含税)。
- **大普微（301666，未评级）：**公司 PCIe6.0 主控芯片及 SSD 产品研发正按募投项目计划顺利推进，预计 2027 年进入量产状态。
- **远东股份（600869，未评级）：**11 月 2 日公告，2026 年 10 月份，公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为 14.98 亿元。
- **盛达资源（000603，未评级）：**11 月 2 日公告，公司拟通过股权转让及增资相结合的方式取得富宁县方鑫黄金矿业有限责任公司（简称“方鑫矿业”）不低于 58%的股权，交易完成后，方鑫矿业将成为公司控股子公司。方鑫矿业在云南省富宁县拥有毛姐山金矿采矿权，该采矿权系方鑫矿业的核心资产。交易完成后，有助于提高公司黄金矿产资源储备，增强公司市场竞争力和可持续发展能力。

5. 研报推荐

【金元 TMT】万兴科技(300624，增持)Q3 业绩点评：AI 原生新品逐步放量，存量产品变现深化

- **业绩阶段性承压，AI 算力成本及汇率波动拖累利润。**公司发布 2026 年三季报，前三季度实现营收 10.16 亿元，同比下降 11.07%；归母净利润-1.03 亿元，上年同期为-0.62 亿元。Q3 单季度实现营收 3.10 亿元，同比下降 18.97%；归母净利润-0.34 亿元，上年同期为-0.09 亿元。利润端，前三季度营业成本同比增长 51.49%，毛利率同比下降约 5.79pct，主要受 AI 服务器费用、资产摊销及平台手续费增加影响，同时美元兑人民币汇率下跌导致汇兑损失增加，拖累短期盈利表现。
- **AI 原生新品商业化加速，影视及音乐视频创作打开增长空间。**公司持续完善 AI 视频创作产品矩阵，万兴剧厂覆盖剧本、分镜、素材生成及后期制作等全流程，客户复购率超 85%；AI 音乐视频平台 Enkio 通过 Agent 实现 MV 一站式创作，已跻身全球 AI MV 第一梯队。以 Q3 收入测算，两款产品 ARR 分别突破 500 万美元和 300 万美元，初步验证商业化潜力。此外，公司于今年 8-9 月陆续推出

Filmora.TV、万兴播爆/Virbo AI，进一步拓展 AI 广告及电商视频创作市场。

- **存量产品 AI 变现持续深化，营销控费成效显现。**前三季度 Filmora AI 积分销售同比增长超 50%，云端 AI 创意平台 Media.io 收入同比增长超 70%，UniConverter 及 PDFelement 的 AI 积分销售均同比增长超 70%。同时，公司持续推进“双模驱动”战略，自研算法调用占比超 60%，有望逐步优化 AI 推理成本。前三季度销售费用同比下降 24.12%，随着 AI 付费增长及营销效率提升，公司盈利能力有望逐步改善。
- **盈利预测及投资建议。**我们认为 AI 原生新品增长有望带动增量收入，存量产品 AI 变现能力已逐步显现。此外，自研模型调用占比提升有望降低单位推理成本；在收入规模扩大、营销效率改善的共振下，公司盈利能力有望逐步修复.我们调整公司的营业收入和利润预测，预计 2026-2028 年营业收入为 14.5/15.9/18.3 亿元（前值为 15.9/17.9/20.8 亿元），2026-2028 年归母净利润为-0.98/0.05/0.52 亿元（前值为-0.44/0.17/0.68 亿元），维持“增持”评级。

- **风险提示：**AI 新品商业化不及预期；AI 算力成本上升；汇率波动；行业竞争加剧等。

【金元 TMT】AI 系列专题（一）：Agent 沙箱打开 CPU 增量空间，四大场景演绎需求弹性

- **投资要点：AI 需求由内容生成转向自主执行演进，沙箱有望成为服务器 CPU 的重要增量来源。**随着大模型推理及任务执行能力持续提升，AI 需求逐步从对话问答向 Agent 实际任务执行延伸。与主要由 GPU 承担的模型推理不同，沙箱作为 Agent 的执行环境，其计算负载主要由 CPU 承担。Agent 应用范式的变化推动 AI 算力需求由单纯模型推理向“推理+执行”拓展，CPU 有望从 GPU 的配套资源进一步发展为独立的算力需求来源。
- **Agent 规模化应用有望带来千万核级 CPU 需求，编程 Agent 为当前主要拉动力量。**沙箱 CPU 需求主要由并发规模及单位任务资源消耗决定。我们将 Agent 拆分为个人、编程、浏览器及企业级四类场景，分别以 1 亿日活、人均每日 1 个任务为统一基准，综合考虑沙箱运行时长、CPU 利用率及资源冗余后，四类场景物理核需求加总约 2022 万核，折合约 31.6 万颗 64 核 CPU，其中编程 Agent 贡献近七成。随着 Agent 应用规模扩大，沙箱有望带来可观的服务器 CPU 需求增量。
- **用户规模扩张与任务复杂度提升形成乘数效应，编程 Agent 兑现最快，企业级 Agent 长期弹性最大。**沙箱 CPU 需求增长不仅来自 Agent 渗透率提升，更取决于单用户任务频次、任务执行时长及并发规模的持续增加。编程 Agent 受益于 Vibe Coding，用户边界扩大与复杂工程任务并行化同步推进，需求兑现确定性较强；个人 Agent 由

按需调用向常驻化发展，浏览器 Agent 随任务成功率提升加速渗透；企业 Agent 则逐步由轻量交互向复杂业务流程延伸，任务执行深度及并发规模具备更大的长期增长空间。

- **GPU 配套 CPU 配置提升叠加 Agent 独立执行需求，服务器 CPU 有望迎来新一轮增长机遇。**一方面，随着 GPU 计算能力持续提升，数据处理、任务调度及内存管理对 CPU 的性能和资源配置提出更高要求，提升 CPU 配置以改善 GPU 利用效率具备较强经济性，为服务器 CPU 需求提供基础支撑。另一方面，Agent 将 CPU 需求从 GPU 配套进一步拓展至独立任务执行，增长驱动由 GPU 部署规模延伸至 Agent 用户数量及任务执行密度。我们认为，两条需求主线有望形成共振，推动 CPU 在 AI 算力基础设施中的价值量持续提升，建议关注服务器 CPU 产业链的长期增长机会。

  相关公司（以下公司均未评级）：

  美股：Intel、AMD

  A 股：海光信息、禾盛新材
- **风险提示：**Agent 商业化与渗透率不及预期；沙箱资源复用效率提升；Agent 执行向本地端迁移。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%～15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%～+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。