证券研究报告

行业周报

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

微软业绩超预期，谷歌资本开支持续增长

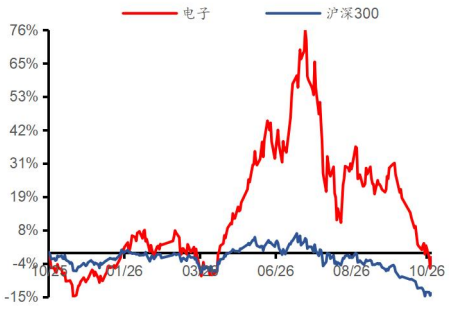
——电子行业周报（2026.10.26-2026.10.30）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2026年11月04日

分析师： 李心语
SAC 编号： S0870525040001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《Meta 发布第三季度财报，英伟达 GTC 大会柏林召开》

——2026 年 10 月 23 日

《美光、三星业绩持续增长，存储市场需求旺盛》

——2026 年 10 月 16 日

《AI 拉动 MLCC 涨价持续，看好 MLCC 产业链》

——2026 年 09 月 24 日

■核心观点

◆ 当地时间10月28日，微软公布了2027财年第一财季（截至9月30日）的财报，公司第一财季营收923亿美元，同比增长19%；净利润366亿美元，同比增长32%。分业务来看，公司从之前的生产力和业务流程、智能云、更多个人计算三个报告部门改为“智能体和基础设施”与“设备和消费者”两个部门，其中智能体和基础设施部门业务包括Azure、Microsoft 365云产品，生产力与服务器授权、行业解决方案、前沿和支持服务，第一财季收入768亿美元，同比增长25%，其中Azure收入增长48%；设备和消费者部门业务包括搜索和广告、Xbox、Windows OEM和设备，第一财季收入155亿美元，同比下降3%，其中搜索和广告告收入增长了12%，而Xbox内容和服务收入下降2%，主要受第三方内容和Xbox Game Pass的下滑影响，Windows OEM和设备收入下降22%，主要受去年Windows 10支持终止需求、OEM和渠道合作伙伴库存减少以及PC市场需求疲软的影响，库存水平依然偏高。资本开支方面，公司第一财季资本支出452亿美元，主要用于CPU和GPU包括更高的内存和存储成本，为公司持续投资客户构建和扩展AI应用所需的基础设施，上个季度微软新增了24个数据中心，预计第二财季资本支出超500亿美元，2026年全年资本支出预计1700亿美元。**我们认为公司通过帮助企业构建并掌握自身智能，逐步将创新转化为各行各业日益增长的应用和实际影响。**

◆ 当地时间10月28日，谷歌母公司Alphabet发布截至2026年9月30日的季度财务业绩，公司第三季度合并营收1276亿美元，同比增长25%，净利润264.7亿美元，同比下降24%，主要系公司人工智能(AI)巨额投资尚未产生足够回报。分业务来看，谷歌服务营收963亿美元，同比增长11%；谷歌云营收307亿美元，同比增长103%，Gemini应用用户数10亿，是谷歌历史增长最快的产品。资本开支方面，谷歌第三季度资本支出513.6亿美元，2026年资本支出预期为1950亿美元至2050亿美元，预计2027年年度资本支出将超过3000亿美元。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级。1）建议关注 AI 硬件方向投资机会，建议关注中际旭创、胜宏科技、东山精密、宏和科技、菲利华、铜冠铜箔、东材科技等；**2）建议关注存储产业链，**建议关注兆易创新、江波龙、德明利、香农芯创、佰维存储等存储公司；以及各供应链环节，包括华海诚科、联瑞新材等受益个股。**3）建议关注 MLCC 产业链，**建议关注三环集团、国瓷材料、风华高科等。

■ 风险提示

技术发展不及预期、终端需求不及预期、市场竞争加剧、国产替代不及预 期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。