

强于大市

算力景气延续，定价等待催化

TMT 行业周报

算力高景气依然延续，Anthropic 推进 IPO 与 SK 海力士长约锁定验证供需两旺，但微软小幅下调全年资本开支指引、海外云厂商现金流转负，我们认为当前处于“强现实、弱预期”阶段，定价约束主要在于预期变化和持仓结构。

支撑评级的要点

- **模型商业化与云厂商资本开支同步验证，算力需求仍处上行通道。**10 月 26 日，Anthropic 向美国证券交易委员会提交 S-1 注册文件，申请在纳斯达克全球精选市场以“ANT”为股票代码上市。2026 年上半年，Anthropic 营收达 162.86 亿美元，较上年同期增长约 13 倍；同期公司营业亏损从上年同期的 21.35 亿美元收窄至 6.93 亿美元，调整后营业利润则由亏损 18 亿美元转为盈利 16 亿美元。公司表示，收入增长以及计算资源和运营效率提升推动了经营表现改善。客户拓展方面，截至今年 9 月底，Anthropic 过去 12 个月收入超过 10 万美元的客户超过 11900 家，其中收入超过 100 万美元的客户超过 1900 家，约 250 家客户贡献收入超过 1000 万美元。云厂商方面，Meta 3Q26 资本开支为 349.06 亿美元，全年资本开支指引 1350-1450 亿美元；亚马逊第三季度 AWS 营收达到 460 亿美元，同增 39.3%，收入增速连续第六个季度加快，2026 年资本开支预计为 2200 亿美元；谷歌母公司 Alphabet 三季度资本开支为 513.6 亿美元，同增 114%，全年资本开支指引维持 1950-2050 亿美元不变，2027 年资本支出将“大幅增加”。谷歌云财报表现亮眼，三季度营收同比增长 103%，远超市场预期。上游订单同步兑现，中际旭创 3Q26 营收 277.69 亿元，同增 171.83%；归母净利 85.87 亿元，同增 173.74%；扣非归母净利 90.18 亿元，同增 190.13%；前三季度经营活动现金流净额 80.08 亿元，同增 46.81%。
- **存储供给依然吃紧。**SK 海力士 3Q26 营收 104.62 万亿韩元，同增 328%；营业利润 83.33 万亿韩元，同增 632%，环比增长 38%，营业利润率 80%。公司已与 14 家主要客户签署了 LTA（长期供应协议），目前已锁定的 LTA 供应量相当于 2027 年和 2028 年总产能额 50%以上。海力士预计供不应求的局面将持续到 2030 年。同时，供给约束已经开始向下游外溢。由于存储价格上涨，整机成本提升，英特尔预计 2026 年 PC 出货量将下降约 12%，并判断 PC 弱势至少将延续至 2027 年上半年。我们认为，在 DRAM/HBM 新增产能有限、扩产周期较长的约束下，存储价格与稼动率仍将是 2027 年产业链利润分配的核心变量，具备长约锁价与先进制程产能的供应商议价能力更强。
- **强现实、弱预期，定价约束主要在于预期变化和持仓结构。**微软 FY27Q1 资本开支为 452 亿美元，并将全年资本开支指引下调至约 1700 亿美元（前值约 1750 亿美元）；Alphabet 当季自由现金流-90.7 亿美元，明显低于市场预期，财报发布后次日股价下跌 112.6%。亚马逊过去 12 个月自由现金流为-424 亿美元，股价盘后一度大跌超 11%；Meta 当季自由现金流-21.2 亿美元，股价次日重挫 6.1%。英特尔 4Q26 营收指引 150-160 亿美元，低于市场约 170 亿美元的一致预期。尽管其三季度营收 165 亿美元，同增 21%，数据中心收入增速为近 15 年最快，但财报发布后仍下跌超 22%。我们认为，上述股价调整并非需求证伪，而是由于资本开支继续上修的边际利好消失，且现金流与融资成本开始约束估值扩张，因此即使业绩超预期也难以单方面支撑股价上涨。

投资建议

- 我们持续看好本轮 AI 行情带来的半导体制造链的投资机遇，建议关注**北方华创、中微公司、拓荆科技、中科飞测、华海清科、芯源微、长川科技、中科仪、富创精密、高凯技术、江丰电子、江化微、长鑫科技、生益科技、景旺电子**等。

评级面临的主要风险

- CSP 厂商资本开支落地不及预期，FDE 交付成本较高、标准化和规模化能力不足，B 端 AI 需求不及预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

计算机

证券分析师：苏凌瑶
lingyao.su@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300522080003

证券分析师：郑静文
jingwen.zheng@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300525010001

目录

“一周解码”——本周重点关注事件 4

算力景气延续，定价等待催化 4

新闻及公司动态 5

行业新闻 5

公司动态 6

风险提示 10

图表目录

图表 1.芯片及服务器-行业动态 5
图表 2.云计算-行业动态 5
图表 3.人工智能-行业动态 5
图表 4.数字经济-行业动态 6
图表 5.网络安全-行业动态 6
图表 6.工业互联网-行业动态 6

“一周解码”——本周重点关注事件

算力景气延续，定价等待催化

模型商业化与云厂商资本开支同步验证，算力需求仍处上行通道。10 月 26 日，Anthropic 向美国证券交易委员会提交 S-1 注册文件，申请在纳斯达克全球精选市场以“ANT”为股票代码上市。2026 年上半年，Anthropic 营收达 162.86 亿美元，较上年同期增长约 13 倍；同期公司营业亏损从上年同期的 21.35 亿美元收窄至 6.93 亿美元，调整后营业利润则由亏损 18 亿美元转为盈利 16 亿美元。公司表示，收入增长以及计算资源和运营效率提升推动了经营表现改善。客户拓展方面，截至今年 9 月底，Anthropic 过去 12 个月收入超过 10 万美元的客户超过 11900 家，其中收入超过 100 万美元的客户超过 1900 家，约 250 家客户贡献收入超过 1000 万美元。云厂商方面，Meta 3Q26 资本开支为 349.06 亿美元，全年资本开支指引 1350-1450 亿美元；亚马逊第三季度 AWS 营收达到 460 亿美元，同增 39.3%，收入增速连续第六个季度加快，2026 年资本开支预计为 2200 亿美元；谷歌母公司 Alphabet 三季度资本开支为 513.6 亿美元，同增 114%，全年资本开支指引维持 1950-2050 亿美元不变，2027 年资本支出将“大幅增加”。谷歌云财报表现亮眼，三季度营收同比增长 103%，远超市场预期。上游订单同步兑现，中际旭创 3Q26 营收 277.69 亿元，同增 171.83%；归母净利 85.87 亿元，同增 173.74%；扣非归母净利 90.18 亿元，同增 190.13%；前三季度经营活动现金流净额 80.08 亿元，同增 46.81%。

存储供给依然吃紧。SK 海力士 3Q26 营收 104.62 万亿韩元，同增 328%；营业利润 83.33 万亿韩元，同增 632%，环比增长 38%，营业利润率 80%。公司已与 14 家主要客户签署了 LTA（长期供应协议），目前已锁定的 LTA 供应量相当于 2027 年和 2028 年总产能额 50%以上。海力士预计供不应求的局面将持续到 2030 年。同时，供给约束已经开始向下游外溢。由于存储价格上涨，整机成本提升，英特尔预计 2026 年 PC 出货量将下降约 12%，并判断 PC 弱势至少将延续至 2027 年上半年。我们认为，在 DRAM/HBM 新增产能有限、扩产周期较长的约束下，存储价格与稼动率仍将是 2027 年产业链利润分配的核心变量，具备长约锁价与先进制程产能的供应商议价能力更强。

强现实、弱预期，定价约束主要在于预期变化和持仓结构。微软 FY27Q1 资本开支为 452 亿美元，并将全年资本开支指引下调至约 1700 亿美元（前值约 1750 亿美元）；Alphabet 当季自由现金流-90.7 亿美元，明显低于市场预期，财报发布后次日股价下跌 112.6%。亚马逊过去 12 个月自由现金流为-424 亿美元，股价盘后一度大跌超 11%；Meta 当季自由现金流-21.2 亿美元，股价次日重挫 6.1%。英特尔 4Q26 营收指引 150-160 亿美元，低于市场约 170 亿美元的一致预期。尽管其三季度营收 165 亿美元，同增 21%，数据中心收入增速为近 15 年最快，但财报发布后仍下跌超 22%。我们认为，上述股价调整并非需求证伪，而是由于资本开支继续上修的边际利好消失，且现金流与融资成本开始约束估值扩张，因此即使业绩超预期也难以单方面支撑股价上涨。

（资料来源：界面新闻，金融界，财联社，华尔街见闻，IT 之家，智通财经，科创板日报，第一财经）

新闻及公司动态

行业新闻

图表 1.芯片及服务器-行业动态

公布时间	摘要	来源
10 月 28 日	集邦咨询（TrendForce）最新数据显示，第四季度一般型 DRAM 合约价季增 10%至 15%，计入 HBM 后整体涨幅约 15%至 20%；“原厂库存仅剩 2 至 4 周，处于极度紧张状态”，先进产能持续向 HBM 和服务器 DRAM 倾斜，消费级 DRAM 的供给空间被系统性压缩。	集邦咨询
10 月 28 日	SK 海力士公布第三季度业绩：营业收入 104.62 万亿韩元、环比增长 32%、同比增长 328%，营业利润 83.33 万亿韩元、环比增长 38%、同比增长 632%，“业绩表现远超市场预期”（市场预期为 77.5 万亿韩元）。	财联社
10 月 30 日	长鑫科技披露三季报：前三季度实现营业收入 2,690.24 亿元、同比增长 738.51%，归母净利润 1,320.40 亿元、同比扭亏为盈（上年同期为亏损 52.80 亿元）；第三季度毛利率约 89.53%、较上季度提高约 1.94 个百分点，前三季度研发投入 110.71 亿元、同比增长约 73.03%。	经济参考报

资料来源：中银证券

图表 2.云计算-行业动态

公布时间	摘要	来源
10 月 28 日	沙利文《中国全栈 AI 云服务市场报告 2026 年 H1》显示，2026 年上半年中国全栈 AI 云服务市场规模达 581.3 亿元、同比增长 123.8%；阿里云市场份额 42%、排名第一，“超过第二至第四名之和”，火山引擎、百度智能云、腾讯云、商汤科技分列第二至第五位。	上海证券报
10 月 28 日	据数字中国建设峰会披露，截至今年 6 月全国在用标准机架达到 1,556 万架，智能算力规模位居全球第二；今年以来一批算力项目建设迎来新进展——内蒙古枢纽节点一占地约 200 亩的智算中心进入交付阶段，将为京津冀提供新一代智算服务。	数字中国建设峰会
10 月 29 日	国际数据公司 IDC《中国 AI 软件市场半年度追踪，26H1》显示，上半年中国 MaaS 市场规模 106.3 亿元、同比增长 889.4%，占公有云 PaaS 市场比重由 2025 年下半年的 5.2%升至 21.0%；阿里云以 46.6%的大语言模型 MaaS 份额居首，智谱、火山引擎分别以 10.6%、10.2%位列第二、第三。	IDC
10 月 30 日	国家能源局在新闻发布会上表示，预计“十五五”时期全国算力用电量年均新增 1,000 亿千瓦时以上，到 2030 年将达到 8,000 亿千瓦时、占全社会用电量的 6%左右；下一步将以绿电直连等模式作为促进算电协同的重要方式。	国家能源局

资料来源：中银证券

图表 3.人工智能-行业动态

公布时间	摘要	来源
10 月 28 日	扩散智能 DiffuSpace 发布并开源最新模型 Clover-35B-A3B-Preview，采用 MoE 架构、总参数 350 亿、激活 30 亿；“在智能体编程等关键任务上，表现超过同类模型 Mercury 2.5 和同尺寸自回归模型 Qwen3.6-35B-A3B，生成速度最高可达后者的 5-10 倍”。	央广网
10 月 29 日	智元在 2026 智元创新日发布新一代具身基座模型 GO-3 Preview，采用自研具身原生架构 WRAM（世界推理动作模型）；“该模型已于近日登顶 RoboDojo、RoboTwin、RoboColiseum 三大评测榜单，将于 2026 年底全面开源”。	北京商报
10 月 29 日	豆包工作向企业客户开放三方大模型服务，首批接入 Kimi3.1 Pro、GLM5.3、DeepSeekV4.1 Flash 等系列模型；“企业无需另行向模型厂商采购，也无需额外申请，后续按照用量扣除企业已有的 AI 点数”，并可按成员、部门、群组或全员划定可用范围。	财中社
10 月 30 日	国家互联网信息办公室依据《互联网信息服务深度合成管理规定》，公开发布第十九批境内深度合成服务算法备案信息，备案清单可通过互联网信息服务算法备案系统（beian.cac.gov.cn）查询。	国家互联网信息办公室

资料来源：中银证券

图表 4.数字经济-行业动态

公布时间	摘要	来源
10 月 29 日	最高人民法院印发《人民法院知识产权司法保护实施方案（2026—2030 年）》，将数据权益司法保护纳入知识产权司法保护体系，提出“健全数据权益归属认定、市场交易、权益分配、利益保护等司法规则”，并对公共数据、企业数据、个人信息数据分类分级确定保护范围与强度。	最高人民法院
10 月 30 日	2026 第三届工业数据要素大会在南宁举行，现场发布国家标准《工业互联网数据要素登记要求》，启动“智造”工业人工智能服务平台建设，并开启《制造业企业供应链韧性水平评价规范》国家标准研制及韧性智能化评估工作。	新华网

资料来源：中银证券

图表 5.网络安全-行业动态

公布时间	摘要	来源
10 月 26 日	国家网络安全通报中心通报 84 款移动应用存在一项或多项违法违规收集使用个人信息情况，“经国家计算机病毒应急处理中心检测”，问题集中于隐私政策未逐一列明第三方收集目的、方式、范围（45 款）等；上一批 82 款应用中有 24 款经复测仍存在问题，已被相关分发平台下架。	国家网络安全通报中心
10 月 30 日	日本个人信息保护委员会数据显示，本财年（2026 年 4 月至 2027 年 3 月）开始以来，日本已有约 2.6 亿人次个人信息被泄露，“约相当于日本人口数量的 2 倍”；仅 10 月 28 日就有索尼生命保险、唐吉诃德、万代南梦宫娱乐、九州大学及其附属医院等披露因非法访问导致个人信息泄露。	界面新闻
10 月 30 日	币安热钱包疑似遭黑客入侵，链上数据机构 Glassnode 称“此次黑客攻击共造成约 53 亿美元的资产流失”，若获证实将成为加密货币行业有史以来规模最大的黑客事件；币安称经核实当前被冻结资产总额已超 30 亿美元，赵长鹏预计所有用户资金将得到全额赔付。	红星新闻

资料来源：中银证券

图表 6.工业互联网-行业动态

公布时间	摘要	来源
10 月 28 日	工业和信息化部公示拟入选 2026 年度领航级智能工厂项目培育名单，34 个智能工厂项目入选；截至今年 9 月底，我国已累计建成 1.3 万余家先进级、500 余家卓越级智能工厂，培育 15 家领航级智能工厂，本次公示结束后领航级培育名单将扩容。	北京日报
10 月 29 日	工业和信息化部副部长余晓晖主持召开加快新一代通信网建设发展座谈会，听取工作进展、研究资源要素保障机制和财政金融支持举措，要求把支持新一代通信网建设体现到相关规划、政策和重点工作中，“共同解决好用地、用电、管线、廊道、频率等多方面要素保障问题”。	工信微报

资料来源：中银证券

公司动态

【摩尔线程】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 155,230.77 万元、同比增长 1,773.92%，归母净利润 4,926.04 万元、扣非后净利润 2,007.24 万元，均实现单季转正；年初至报告期末营业收入 328,861.67 万元，同比增长 319.15%，归母净利润 3,769.73 万元，扣非后净利润-13,074.94 万元；前三季度研发投入合计 134,025.87 万元、同比增长 55.72%。公司称营业收入增长“主要系人工智能产业对优质算力及全功能 GPU 的强劲需求”，战略性布局“模型训练工厂”“词元生产工厂”“智能体生产工厂”三大 AI 工厂。

【北方华创】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 1,130,567.55 万元、同比增长 1.31%，归母净利润 202,193.31 万元、同比增长 5.18%；年初至报告期末营业收入 3,146,709.24 万元、同比增长 15.26%，归母净利润 539,195.38 万元、同比增长 5.10%，扣非后净利润 532,058.24 万元、同比增长 4.28%；经营活动产生的现金流量净额 559,083.90 万元、同比增长 317.84%。公司称业绩增长主要因“在 AI 驱动下，全球半导体需求快速增长，行业景气度持续向好，公司订单规模不断扩大”，刻蚀、薄膜沉积、热处理、湿法清洗、离子注入、涂胶显影、键合等多款设备市占率稳步提升；同时“受个别品类物料供应紧张的影响，短期内公司部分订单交付存在一定压力”。

【中微公司】公司披露《关于收到公司董事长提议回购公司股份的提示性公告》：董事会于 2026 年 10 月 29 日收到董事长尹志尧《关于提议中微半导体设备(上海)股份有限公司回购公司股份的函》，提议使用自有资金以集中竞价方式回购公司 A 股股份，回购资金总额不低于 40,000 万元、不超过 50,000 万元，回购价格不高于董事会审议通过回购方案决议前 30 个交易日股票交易均价的 150%，回购股份拟用于员工股权激励/员工持股计划或减少公司注册资本，资金来源为首次公开发行超募资金及自有资金。

【拓荆科技】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 230,757.79 万元、同比增长 1.84%，归母净利润 108,803.29 万元、同比增长 135.39%，扣非后净利润 56,122.21 万元、同比增长 33.63%；年初至报告期末营业收入 522,044.22 万元、同比增长 23.70%，归母净利润 243,078.69 万元、同比增长 336.79%。公司称 PECVD、ALD、沟槽填充等先进薄膜沉积设备在客户端量产规模不断扩大，新一代高速高精度晶圆对晶圆混合键合产品 Dione 300eX 已通过客户验证；截至报告披露日累计出货超过 4,400 个设备反应腔。公司同时披露首次回购：已回购 112,698 股、占总股本 0.04%，成交金额 4,999.95 万元，价格区间 439.95 元/股至 448.18 元/股。

【澜起科技】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 207,891.87 万元、同比增长 45.97%，归母净利润 123,974.31 万元、同比增长 161.98%，扣非后净利润 100,479.62 万元、同比增长 167.21%；互连类芯片产品线销售收入 20.47 亿元、同比增长 49.3%，产品线毛利率 68.4%、同比提高 2.7 个百分点；年初至报告期末营业收入 541,441.62 万元、同比增长 33.44%，归母净利润 323,711.76 万元、同比增长 98.32%。公司称三季度营业收入、互连类芯片销售收入、归母净利润等“均再创公司单季度历史新高”。公司另披露拟将 2024 年 2 月回购方案所回购的 676 万股（占总股本 0.55%）用途变更为减少公司注册资本并注销。

【芯源微】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 43,735.51 万元、同比增长 55.56%，归母净利润-6,305.87 万元；年初至报告期末营业收入 133,417.52 万元、同比增长 34.73%，归母净利润-5,499.65 万元，扣非后净利润-12,053.93 万元；前三季度研发投入 25,749.27 万元、同比增长 37.13%、占营业收入的 19.30%。公司另披露拟在北京产权交易所公开挂牌转让所持控股子公司广州芯知科技有限公司 50%股权，挂牌底价以经国资备案的评估值为基础确定，交易对方尚未确定。

【龙芯中科】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 12,251.36 万元、同比增长 14.31%，归母净利润-18,863.18 万元；年初至报告期末营业收入 39,437.40 万元、同比增长 12.46%，归母净利润-41,254.43 万元，扣非后净利润-43,246.19 万元；前三季度研发投入合计 36,396.43 万元、同比下降 3.15%，占营业收入比例 92.29%。

【豪威集团】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 812,402.87 万元、同比增长 3.80%，归母净利润 107,903.31 万元、同比下降 8.74%；年初至报告期末营业收入 2,214,858.96 万元、同比增长 1.68%，归母净利润 229,879.57 万元、同比下降 28.39%。公司同日披露 2026 年第四季度主要经营数据：预计第四季度实现营业收入 77.59 亿元至 83.24 亿元、较上年同期变动 9.71%至 17.71%，毛利率约 29.44%至 30.74%；公司称受益于全球汽车智能化产业升级，智能驾驶领域保持较快增长，车载模拟芯片及光通信高速模拟电芯片等新品实现量产导入。

【中际旭创】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 2,776,919.59 万元、同比增长 171.83%，归母净利润 858,678.93 万元、同比增长 173.74%，扣非后净利润 901,807.28 万元、同比增长 190.13%；年初至报告期末营业收入 6,954,705.77 万元、同比增长 178.13%，归母净利润 2,223,793.90 万元、同比增长 211.81%。公司另披露拟将回购专用证券账户中 5,653,063 股（占总股本 0.48%）的用途由“实施员工持股计划或股权激励计划”变更为“用于注销并减少注册资本”，该等股份实际回购期间为 2026 年 9 月 1 日至 9 月 23 日，成交总金额 499,724.68 万元。

【新易盛】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 1,094,014.88 万元、同比增长 80.30%，归母净利润 384,316.25 万元、同比增长 61.15%；年初至报告期末营业收入 3,184,989.57 万元、同比增长 92.97%，归母净利润 1,137,233.05 万元、同比增长 79.74%。公司另披露首次回购：2026 年 10 月 30 日首次回购公司股份 975,653 股、占总股本 0.07%，最高成交价 213.27 元/股、最低成交价 196.97 元/股，成交总金额 19,995.10 万元；本次回购资金总额不低于 80,000 万元、不超过 100,000 万元，回购价格不超过 500 元/股。

【天孚通信】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 192,316.12 万元、同比增长 31.50%，归母净利润 87,917.45 万元、同比增长 55.30%；年初至报告期末营业收入 475,109.99 万元、同比增长 21.25%，归母净利润 208,345.96 万元、同比增长 42.18%。公司另披露境外子公司 TFC Optical Interconnect(Thailand)与 Amata City Rayong 签订《土地买卖协议》，拟使用自筹资金 62,117.80 万泰铢购买位于罗勇安美德城、面积约 100.19 莱（约 16 万平方米）的土地，作为泰国工厂建设用地。

【德科立】公司披露《关于投资建设新项目并变更募集资金用途投入新项目的公告》：拟投资建设“AI 算力及数据中心光连接高端产品产业化能力提升项目”，计划总投资约 12.00 亿元，其中以变更用途的募集资金投入 7,572.48 万元、其余 112,427.52 万元自筹，建设周期预计 3 年，项目实施地点为江苏省无锡市新吴区。公司称智算集群建设对算力互联提出多层级需求，“覆盖算力纵向扩容（Scale-up）、集群横向扩展（Scale-out）及跨区域算力协同（Scale-across）场景的高端光连接产品需求持续增长”。同日披露三季报：第三季度营业收入 24,804.69 万元、同比增长 13.32%，归母净利润-3,172.69 万元；前三季度营业收入 79,311.64 万元、同比增长 21.60%，归母净利润 6,652.88 万元、同比增长 65.88%。

【胜宏科技】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 683,116.52 万元、同比增长 34.30%，归母净利润 52,698.48 万元、同比下降 52.17%，扣非后净利润 127,646.83 万元、同比增长 16.16%；年初至报告期末营业收入 1,846,053.25 万元、同比增长 30.77%，归母净利润 338,376.38 万元、同比增长 4.28%，扣非后净利润 369,426.88 万元、同比增长 13.74%。公司另披露 2026 年第一期 A 股员工持股计划已完成股票购买。

【沪电股份】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 953,601.28 万元、同比增长 90.02%，归母净利润 269,858.23 万元、同比增长 160.77%，扣非后净利润 267,966.07 万元、同比增长 159.50%；年初至报告期末营业收入 2,322,544.03 万元、同比增长 71.88%，归母净利润 562,194.40 万元、同比增长 106.87%，扣非后净利润 547,418.66 万元、同比增长 104.53%；加权平均净资产收益率 31.24%、同比提高 10.17 个百分点。

【景旺电子】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 662,129.85 万元、同比增长 66.06%，归母净利润 101,414.93 万元、同比增长 239.67%，扣非后净利润 104,169.61 万元、同比增长 337.47%；年初至报告期末营业收入 1,523,277.77 万元、同比增长 37.45%，归母净利润 161,576.63 万元、同比增长 70.42%。公司另披露回购方案：拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价方式回购 A 股股份，回购金额不低于 5,000 万元、不超过 10,000 万元，回购价格不超过 150.70 元/股，用于股权激励和/或员工持股计划，期限不超过 6 个月。

【鹏鼎控股】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 1,196,968.76 万元、同比增长 14.21%，归母净利润 116,430.35 万元、同比下降 0.87%；年初至报告期末营业收入 2,918,685.92 万元、同比增长 8.68%，归母净利润 244,799.49 万元、同比增长 1.68%，扣非后净利润 210,426.18 万元、同比下降 6.26%。公司称“因公司第三季度报告编制工作提前完成，故提前披露三季报”。公司另披露向特定对象发行股票的审核问询函回复及募集说明书等申请文件更新。

【圣邦股份】公司披露《关于现金收购上海申矽凌微电子科技股份有限公司股份的公告》：拟使用自有资金、自筹资金及/或 H 股上市募集资金，以合计 83,269.86 万元收购上海申矽凌微电子 58.2878%的股份；交易完成后公司将成为标的公司控股股东，标的公司纳入合并报表范围。公司称本次交易“为进一步优化公司业务结构和延伸产业布局”，不构成关联交易、不构成重大资产重组；交易完成后将形成一定金额商誉，存在商誉减值风险。公司另披露拟向银行申请并购贷款。

【深信服】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 278,153.49 万元，同比增长 31.45%，归母净利润 34,461.64 万元、同比增长 134.31%，扣非后净利润 18,573.03 万元、同比增长 50.81%；年初至报告期末营业收入 677,940.20 万元、同比增长 32.27%，归母净利润 57,584.60 万元、同比增长 814.77%，扣非后净利润 36,492.34 万元、同比增长 368.88%；经营活动产生的现金流量净额 70,960.62 万元、同比增长 5,359.12%。

【三六零】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 215,263.4 万元，同比下降 3.94%，归母净利润 10,840.5 万元、同比下降 32.05%，扣非后净利润 4,424.6 万元、同比下降 72.16%；年初至报告期末营业收入 632,475.6 万元、同比增长 4.23%，归母净利润 32,409.3 万元、扣非后净利润 19,757.1 万元（公告对同比变动幅度标注为“不适用”）。

【奇安信】公司披露《关于控股股东、实际控制人自愿承诺特定期间不减持公司股份的公告》：基于对公司未来高质量发展的信心及长期价值的认可，控股股东、实际控制人齐向东承诺自 2026 年 10 月 28 日起未来 6 个月内（至 2027 年 4 月 27 日）不以任何方式转让或减持其直接持有的公司股份；截至公告日，齐向东直接持有公司股份 149,561,640 股、占总股本的 21.92%。

【沐曦股份】公司披露《关于收到公司实际控制人、董事长提议回购公司股份的提示性公告》：董事会于 2026 年 10 月 28 日收到实际控制人、董事长陈维良《关于提议沐曦集成电路（上海）股份有限公司回购公司股份的函》，提议使用自有或自筹资金以集中竞价方式回购 A 股股份，回购资金总额不低于 10,000 万元、不超过 20,000 万元，回购价格不高于董事会审议通过回购方案决议前 30 个交易日股票交易均价的 150%。

【华工科技】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 483,224.67 万元、同比增长 41.75%，归母净利润 48,000.99 万元、同比增长 17.03%；年初至报告期末营业收入 1,265,400.58 万元、同比增长 14.64%，归母净利润 166,601.06 万元、同比增长 26.09%，扣非后净利润 118,353.58 万元、同比增长 7.19%。公司另披露向 2026 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票，并对激励计划相关事项进行调整。

【海光信息】公司披露《关于公司对外投资暨关联交易的公告》：拟与关联方曙光信息产业股份有限公司共同对参股子公司进行增资，公司增资不超过 11,474.90 万元、认购其新增注册资本 5,500.00 万元；本次交易构成关联交易、未构成重大资产重组，已经董事会审议通过、未达到股东会审议标准。公司称为“进一步完善公司在集成电路产业的布局，充分利用、整合各方资源优势”，标的公司具体信息按商业秘密履行了信息豁免披露程序。

资料来源：公司公告

风险提示

CSP 厂商资本开支落地不及预期。

FDE 交付成本较高、标准化和规模化能力不足。

B 端 AI 需求不及预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371