证券研究报告

行业周报

上海证券
SHANGHAI SECURITIES

北美云厂商发布最新财报，资本开支持续加码

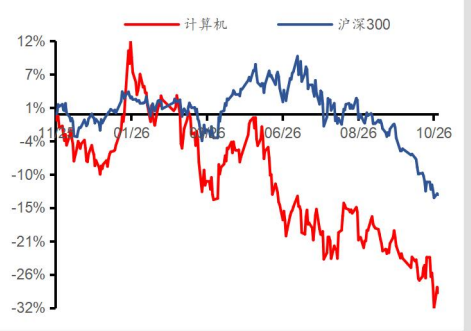
——计算机行业周报（2026.10.26—2026.10.30）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年11月05日

分析师： 杨佳伟
E-mail： yangjiawei@shzq.com
SAC 编号： S0870526050001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《国产模型迭代与出海并行，物理 AI 加速落地》

——2026 年 10 月 28 日

《大模型竞争加剧，国产算力验证景气度》

——2026 年 10 月 22 日

《海内外大模型及应用持续更新》

——2026 年 10 月 16 日

■ 市场回顾

过去一周（10.26-10.30）上证综指下跌 2.48%，创业板指下跌 10.08%，沪深 300 指数下跌 2.92%，计算机（申万）指数下跌 10.85%，跑输上证综指 8.38 个百分点，跑输创业板指 0.78 个百分点，跑输沪深 300 指数 7.94 个百分点，位列全行业第 29 名。

■ 周观点

Alphabet：根据科创板日报微信公众号，谷歌母公司 Alphabet 公布第三季度财报。财报显示，Alphabet 第三季度营收约 1275.8 亿美元，同比增长 25%。持续大手笔投入推动 AI 扩张促使其云部门实现了强劲的营收增长，云营收增长一倍多，达到 307 亿美元，同比增长 103%。谷歌表示，其 Gemini 应用用户数已达到 10 亿，成为该公司历史上增长最快的产品。资本开支方面，第三季度资本支出为 513.6 亿美元，维持全年资本支出预测（1950 亿美元-2050 亿美元之间），年度资本支出预计将超过 2000 亿美元，并在 2027 年突破 3000 亿美元。

微软：根据第一财经微信公众号，当地时间 10 月 28 日，微软公布 2027 财年第一财季的财报。财报显示，该财季微软营收为 923 亿美元，同比增长 19%。净利润为 366 亿美元，按美国通用会计准则（GAAP）计算增长 32%。其中，智能体和基础设施部门（包括 Azure、Microsoft 365 云产品等）第一财季收入为 768 亿美元，增长 25%。其中 Azure 收入增长 48%。该季度 Copilot 每日用户量环比增长近 50%，同比增长超过 5 倍。资本开支方面，该季度资本支出为 452 亿美元，大约四分之三的资本支出用于短期资产，主要是 CPU 和 GPU，因为公司持续投资客户构建和扩展 AI 应用所需的基础设施。在上个季度，微软新增了 24 个数据中心。预计第二财季的资本支出将超过 500 亿美元，2026 年全年支出预计约为 1700 亿美元。

亚马逊：根据第一财经微信公众号，当地时间 10 月 29 日，亚马逊发布第三季度财报。财报显示，第三季度亚马逊净销售额为 2019 亿美元，同比增长 12%，第四季度的净销售额预计在 2400 亿美元至 2470 亿美元之间，或较 2025 年第四季度增长 12%至 16%。其中，AWS 三季度净销售额同比增长 39%至 460 亿美元，主要得益于核心服务和 AI 服务的增长。亚马逊总裁兼首席执行官 Andy Jassy 表示，AWS 目前的年化营收达到 1840 亿美元，预计在 2027 年和 2028 年的增长率可以超过 40%，并在未来 5 到 10 年内成为万亿美元营收规模业务。资本开支方面，三季度资本支出为 759 亿美元，主要与 AWS 和 AI 相关，以支持强劲的客户需求，环比增长 42.9%。预计 2026 年现金资本支出约为 2200 亿美元，大部分用于 AWS，并预计 2027 年支出将显著增加。

Meta：根据财联社微信公众号，Meta 第三季度财报显示，三季度营收达 646 亿美元，同比大幅增长 26%，第四季度营收指引落在 730 亿

至 760 亿美元区间。Muse AI 助手成最大亮点，扎克伯格在财报电话会上透露，过去一个半月内，美国和加拿大已有超过 1000 万人"创建了 Muse 个人智能体"，其中约 25%的用户"每天都会使用"，超过四分之一的用户在 Muse 上产生了购买行为，平均客单价超过 200 美元。Meta 预计 Muse 的计算成本效率将在未来一年内提高 10 倍，有望在未来几年内实现高额盈利。资本开支方面，全年数据中心相关资本开支预期区间为 1350 亿至 1450 亿美元。

■ 投资建议

建议关注：（1）国产 AI 芯片：寒武纪、海光信息、芯原股份等；（2）超节点整机：中科曙光、浪潮信息、中兴通讯、紫光股份、华勤技术等；（3）算租/AIDC：协创数据、宏景科技、润建股份、利通电子、盈峰环境、行云科技、盛视科技等；（4）核心配套：华丰科技、杰华特、盛科通信、澜起科技、申菱环境、鸿日达、高澜股份、川环科技、飞龙股份、欧陆通、中恒电气等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

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。