证券研究报告

2026 年 11 月 10 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

GPT-6 Cyber 发布，Coherent 发布 FY2027Q1 财报

—计算机行业周报

推荐(维持)

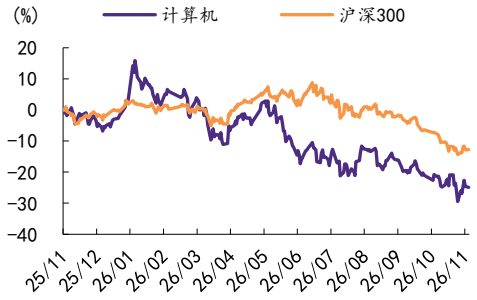
分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-5.1	-13.9	-25.9
沪深 300	-6.0	-13.7	-13.6

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《计算机行业周报：Gemini4Carbon 发布，SK 海力士发布 2026 财年 Q3 财报》2026-11-05

2、《计算机行业周报：MiniMax 发布 M3.1Flash，Anthropic 推出 ClaudeDuet》2026-10-27

3、《计算机行业周报：Gemini4Argon 发布，DeepSeek 更新 V4.1-Flash-1017》2026-10-19

投资要点

算力：阿里云超节点 Day0 适配 Kimi K3.1 Pro，Coherent 发布 FY2027Q1 财报

阿里云灵骏真武 M890 超节点完成 Kimi K3.1 Pro 模型权重 Day0 适配，相关推理流程通过 vLLM 和 SGLang 全链路验证，中卫超节点同步启动邀测；Coherent 发布截至 2026 年 9 月 30 日的季度财报，2026Q3 营收 23.70 亿美元，创单季历史新高，数据中心与通信分部营收 19.52 亿美元，同比增长 79%，占总营收 82%。公司 800G 持续放量，1.6T 产品在多家客户侧上量，磷化铟产能扩张为可插拔收发器与 PhotonLink 方案放量提供支撑。

AI 应用：Kimi 周时长环比+3.82%，OpenAI 发布 GPT-6 Cyber

2026 年 11 月 6 日，OpenAI 正式推出 GPT-6 Cyber。该模型在安全评测中触发了最高级别的“关键级”警戒，因其具备极强的漏洞挖掘与利用能力，目前仅向经过严格审查的“破晓红”安全团队定向开放，尚未向公众全面发布。

AI 融资动向：fal 完成 16.5 亿美元 E+F 轮融资，估值升至 160 亿美元

生成式媒体推理平台 fal 宣布完成 13 亿美元 F 轮融资，估值达到 160 亿美元，由 Bessemer Venture Partners 领投，NVIDIA 以战略投资者身份跟投；同时补披露 3.5 亿美元 E 轮融资，两轮合计 16.5 亿美元，累计融资总额超过 19 亿美元。平台通过一个 API 托管图像、视频和音频生成模型的推理，目前拥有约 300 万名开发者，日均推理调用超过 1 亿次，F 轮资金将用于扩充推理算力和扩招。

投资建议

近日，Lumentum、Coherent 及 AOI 陆续披露最新财报。Lumentum FY2027 Q1 收入 12.63 亿美元，同比增长 136.5%；公司披露获得第二个重大 NPO/CPO 项目，相关采购承诺超过 50 亿美元。Coherent FY2027 Q1 收入 23.70 亿美元，同比增长 49.9%，其中 Datacenter & Communications 收入 19.52 亿美元，同比约增长 79%；公司预计 FY2027 可比口径收入同比增长超过 60%。AOI 2026 Q3 数据中心收入 1.56 亿美元，同比增长 254%；公司持续推进 800G 和 1.6T 光模块扩产，预计

行业研究

2026 年底相关产品月产能超过 50 万只，2027 年底超过 100 万只。

本周光通信财报的核心信号在于，AI 数据中心建设对光互联需求的拉动持续兑现，CPO 等新型光互联架构亦在向产业化推进。Coherent 数据中心与通信业务的高速增长，反映高速光互联产品需求及产能释放仍在延续；Lumentum 新项目对应的采购承诺，则显示 CPO 产业化进程正在推进。AOI 第三季度资本投资总额为 5.01 亿美元，其中 1.428 亿美元为已订购设备的预付款，相关支出主要用于 400G、800G 和 1.6T 光模块扩产；结合公司披露，此次扩产同时覆盖高速光模块产线、磷化铟激光器产能及美国本土制造设施建设，表明高速光模块厂商的产能建设正在带动上游光芯片及制造设备的投入。我们认为，随着 800G 持续放量、1.6T 逐步导入及 CPO 等新型光互联架构的推进，核心光器件与封装测试环节有望持续受益，建议关注 CPO、核心光器件及光子封装测试设备等方向。

中长期，建议关注专注于功率半导体及模拟芯片测试系统研发的联动科技（301369.SZ）、专注于半导体等高端制造业的罗博特科（300757.SZ）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）、AI 智能文字识别与商业大数据领域巨头的合合信息（688615.SH）、深耕工业 AI 与软件并长期服务高端装备等领域头部客户的能科科技（603859.SH）。

风险提示

1）AI 底层技术迭代速度不及预期。2）政策监管及版权风险。3）AI 应用落地效果不及预期。4）推荐公司业绩不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-11-10	EPS			PE			投资评级
		股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300757.SZ	罗博特科	287.00	-0.40	2.13	4.49	-717.50	134.74	63.92	买入
301196.SZ	唯科科技	61.43	2.05	1.84	2.40	39.28	33.40	25.60	买入
301369.SZ	联动科技	87.92	0.48	1.08	2.62	183.17	81.41	33.56	买入
603859.SH	能科科技	37.83	0.92	1.05	1.32	41.12	36.03	28.66	买入
688615.SH	合合信息	98.87	3.24	4.22	5.25	30.52	23.43	18.83	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 算力动态：阿里云超节点 DAY0 适配 KIMI K3.1 PRO，COHERENT 发布 FY2027Q1 财报 5
1.1、 Tokens 跟踪 5
1.2、 算力租赁动态：成熟卡租金中枢上移，新一代高端算力涨势提速 8
1.3、 云厂动态：阿里云超节点 Day0 适配 Kimi K3.1 Pro，中卫超节点开启邀测 10
1.4、 产业动态：Coherent 发布 FY2027Q1 财报，AI 光互联驱动营收创单季新高 10
2、 AI 应用动态：KIMI 周时长环比+3.82%，OPENAI 发布 GPT-6 CYBER 13
2.1、 周流量跟踪：Kimi 周时长环比+3.82% 13
2.2、 产业动态：OpenAI 发布 GPT-6 Cyber，自动化漏洞挖掘重塑网安攻防格局 13
3、 AI 融资动向：FAL 完成 16.5 亿美元 E+F 轮融资，估值升至 160 亿美元 16
4、 行情复盘 18
5、 投资建议 20
6、 风险提示 21

图表目录

图表 1：TOKENS 规模 LEADERBOARD（TOKEN 消耗量为统计口径） 7
图表 2：文本类模型市场份额占据示意图（REQUEST 调用量为统计口径） 7
图表 3：2024 年 9 月 1 日-2026 年 11 月 8 日 H100 租赁价格走势(日度) 8
图表 4：2026 年 9 月 13 日-2026 年 11 月 8 日 H200 租赁价格走势(日度) 9
图表 5：2026 年 9 月 13 日-2026 年 11 月 8 日 A100 租赁价格走势(日度) 9
图表 6：2025 年 7 月 31 日-2026 年 11 月 8 日 B200 租赁价格走势(日度) 9
图表 7：2026 年 10 月 12 日-2026 年 11 月 8 日 B300 租赁价格走势(日度) 10
图表 8：COHERENT 2025Q3—2026Q3 自然季度财务表现 11
图表 9：2026.10.31-2026.11.6 AI 相关网站流量 13
图表 10：GPT-6 CYBER 的 LINUX 内核漏洞利用成功率 14
图表 11：GPT-6 CYBER 在多个测试中的表现 15
图表 12：GPT-6 CYBER 在蜜罐测试中的结果 15
图表 13：上周 AI 初创公司融资动态 16
图表 14：上周（2026.11.2-2026.11.6 日）指数日涨跌幅 18
图表 15：上周（2026.11.2-2026.11.6 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名 18
图表 16：上周（2026.11.2-2026.11.6 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名 19
图表 17：FICONTEC2025 年年中至今公告订单 20

图表 18：重点关注公司及盈利预测 21

1、 算力动态：阿里云超节点 Day0 适配 Kimi K3.1 Pro，Coherent 发布 FY2027Q1 财报

1.1、 Tokens 跟踪

根据 OpenRouter 公开数据，2026 年 11 月 2 日至 11 月 8 日，周度 Token 消耗量有所回升，消耗量达 210T，环比上周增加 25T，涨幅约 13.51%。在 Tokens 规模 Leaderboard 前五名中，DeepSeek 的 DeepSeekV4.1Flash1017 以 56Ttokens 稳居榜首；DeepSeek 的 DeepSeekV4.1Flash 以 17.6Ttokens 位列第二；Z-ai 的 GLM5.3Flash 以 13.2Ttokens 位列第三；Tencent 的 Hy4 以 12.8Ttokens 位列第四；GPT-6Luna 以 7.21Ttokens 位列第五。

文本类模型的市场份额方面，DeepSeek 以 2.18B requests 占据 31.8%的份额，位列第一；OpenAI 以 1.32B requests 占据 19.3%的份额，位列第二；Google、Z.ai、Anthropic 分别以 934M、507M、398M requests，对应占据 13.6%、7.4%、5.8%的市场份额。

图像生成类模型调用量保持增长，本周调用量为 11.6M requests，环比上周（10.4M）增加约 11.54%。在 ImageLeaderboard 中，Google 的 NanoBanana2（Gemini3.1FlashImage）以 2.72M requests 蝉联第一（上周为 2.1M）；OpenAI 的 GPTImage2.5Sunburst 以 1.31M requests 位列第二；Google 的 NanoBanana2.1 以 985K requests 由上周第五升至第三；OpenAI 的 GPTImage2.5Flare 以 854K requests 位列第四；Google 的 NanoBanana2Lite 以 715K requests 位列第五。值得注意的是，Meta 的 MuseImage 调用量由上周 893K 降至 602K，排名由第三滑落至第七；BytedanceSeed 的 Seedream5.0Flash 以 651K requests 新晋上榜，位列第六，而上周第十的 NanoBananaPro 本周跌出榜单。从市场份额来看，Google 以 5.65M requests 占据 48.7%的份额（上周 47.5%），位列第一；OpenAI 以 3.36M requests 占据 28.9%（上周 28.3%），位列第二；BytedanceSeed、Meta、BlackForestLabs 分别以 820K、602K、499K requests，对应占据 7.1%、5.2%、4.3%的市场份额，其中 BytedanceSeed 份额较上周（3.8%）明显提升，超越 Meta 升至第三。

嵌入模型调用量有所回升，本周调用量为 413M requests，环比上周（378M）增加约 9.26%。在 EmbeddingLeaderboard 前五名中，OpenAI 的 TextEmbedding3Small 以 154M requests 位居榜首（上周为 157M）；Qwen 的 Qwen3Embedding8B 以 74.9M requests 位列第二（上周为 65.2M）；Google 的 GeminiEmbedding2 以 51.4M requests 位列第三（上周为 36.1M，增长明显）；Google 的 GeminiEmbedding001 以 32.5M requests 位列第四；OpenAI 的 TextEmbedding3Large 以 31.9M requests 由上周第六升至第五，BAAI 的 bge-m3 则以 20.5M requests（上周为 21.3M）退居第六。从市场份额来看，OpenAI 以 189M requests 占据 45.8%的份额（上周为 48.3%），位居第一；Google 以 87.7M requests 占据 21.2%的份额（上周为 19.1%），位列第二；Qwen、BAAI、Voyageai 分别以 80.5M、21.6M、17.8M requests，对应占据 19.5%、5.2%、4.3%的市场份额。

重排序模型调用量保持增长，本周调用量为 17.2M requests，环比上周（15.7M）增加约 9.55%。在 RerankLeaderboard 前五名中，VoyageAI 的 rerank-2.5-lite 以 4.81M requests 位居榜首（上周为 5.22M）；VoyageAI 的 rerank-2.5 以 4.67M requests 位列第二；VoyageAI 的 rerank-3 以 2.53M requests 由上周第六跃升至第三（上周仅为 850K，增长近两倍）；VoyageAI 的 rerank-3-lite 以 1.63M requests 位列第四；Cohere 的 Rerankv3.5 以 1.3M requests 由上周第三降至第五，Qwen 的 Qwen3Reranker8B 则以 768K requests（上周为 880K）

退居第六。从市场份额来看，VoyageAI 以 13.6M requests 占据 79.5%的份额（上周为 78.2%），位居第一；Cohere 以 2.66M requests 占据 15.5%（上周为 15.6%），位列第二；Qwen、Nvidia 分别以 768K、96K requests，对应占据 4.5%、0.6%的市场份额，其中 Qwen 份额较上周（5.6%）有所下滑。

视频生成类模型调用量有所回升，本周调用量为 442K requests，环比上周（409K）增加约 8.07%。在 VideoLeaderboard 前五名中，HeyGen 的 HeyGenVideo 以 63K requests 位居第一（上周为 67K）；Google 的 Veo3.1Lite 以 56K requests 位列第二（上周为 44K）；ByteDance 的 Seedance2.5 以 34K requests 位列第三；Alibaba 的 Wan3.0 以 33K requests 由上周第六升至第四（上周为 26K）；ByteDance 的 Seedance2.0Fast 以 29K requests 由上周第四降至第五，xAI 的 GrokImagineVideo1.5Lite 则以 25K requests（上周为 29K）退居第七。从市场份额来看，Bytedance 以 110K requests 占据 24.8%的份额（上周为 26.1%），位列第一；Google 以 98K requests 占据 22.1%的份额（上周为 18.5%），由第三升至第二；Heygen 以 77K requests 占据 17.5%的份额（上周为 19.7%），退居第三；SpaceXAI、Alibaba 均以 47K requests 各占据 10.6%的市场份额。

语音生成类模型调用量有所回升，本周调用量为 11.8M requests，环比上周（11.1M）增加约 6.31%。在 SpeechLeaderboard 前五名中，Google 的 Gemini3.8FlashTTS 以 2.39M requests 升至榜首（上周为 2.59M，位列第二）；Google 的 Gemini3.8FlashLiteTTS 以 2.13M requests 退居第二（上周为 2.88M）；Drama3 以 1.52M requests 由上周第四升至第三（上周仅为 842K，接近翻倍）；Elevenlabs 的 ElevenFlashv2.5 以 1.09M requests 新晋上榜，位列第四；Elevenlabs 的 Elevenv4Turbo 以 1.03M requests 由上周第三降至第五，Hexgrad 的 Kokoro82M 则以 573K requests（上周为 646K）退居第六。从市场份额来看，Google 以 5.01M requests 占据 42.5%的份额（上周为 54.0%，明显下滑），位列第一；Elevenlabs 以 2.95M requests 占据 25.0%的份额（上周为 15.9%，大幅提升），位居第二；FishAudio、Hexgrad、SpaceXAI 分别以 1.93M、573K、306K requests，对应占据 16.4%、4.9%、2.6%的市场份额，其中 FishAudio 份额较上周（11.6%）继续提升，SpaceXAI 则较上周（4.8%）明显回落。

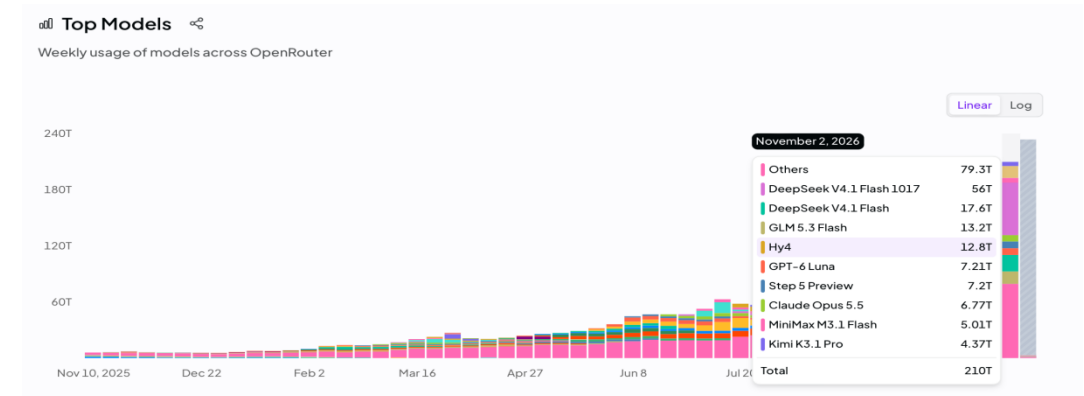
语音转写类模型调用量明显增长，本周调用量为 51.3M requests，环比上周（39.2M）增加约 30.87%。在 TranscriptionLeaderboard 前五名中，OpenAI 的 WhisperLargeV3Turbo 以 23.4M requests 位列第一（上周为 13.7M，增长约七成）；OpenAI 的 WhisperLargeV3 以 10.4M requests 位列第二（上周为 9.78M）；Microsoft 的 MAI-Transcribe2 以 8.58M requests 位列第三（上周为 5.86M）；Elevenlabs 的 Scribev2 以 1.44M requests 位列第四（上周为 2.01M，有所回落）；OpenAI 的 GPT-4oMiniTranscribe 以 945K requests 由上周第七升至第五，上周第五的 VoxtralSmallTranscribe3 本周则跌出榜单，Qwen 的 Qwen3ASR1.7B 以 741K requests 新晋上榜。从市场份额来看，OpenAI 以 36.3M requests 占据 70.7%的份额（上周为 66.1%），位居第一；Microsoft 以 8.71M requests 占据 17.0%的份额（上周为 15.0%），位列第二；Elevenlabs、Nvidia、MistralAI 分别以 1.48M、1.06M、859K requests，对应占据 2.9%、2.1%、1.7%的市场份额，其中 Elevenlabs 由上周第四升至第三，MistralAI 则由上周第三降至第五，两者份额较上周（5.5%、5.6%）均明显下滑。

*统计口径说明：以上数据均来源于 OpenRouter。当前 Rankings 采用 Token 与 Request 两套统计维度：仅 Tokens 规模 Leaderboard 以模型 Token 消耗量为统计口径，其余类目榜单及市场份额板块统一采用 Request 调用量为统计口径，两者统计维度不同，不宜直接对应或进行横向比较。

11 月 3 日，在世界互联网大会乌镇峰会期间，浙江移动举办“浙里智造”平台暨工业

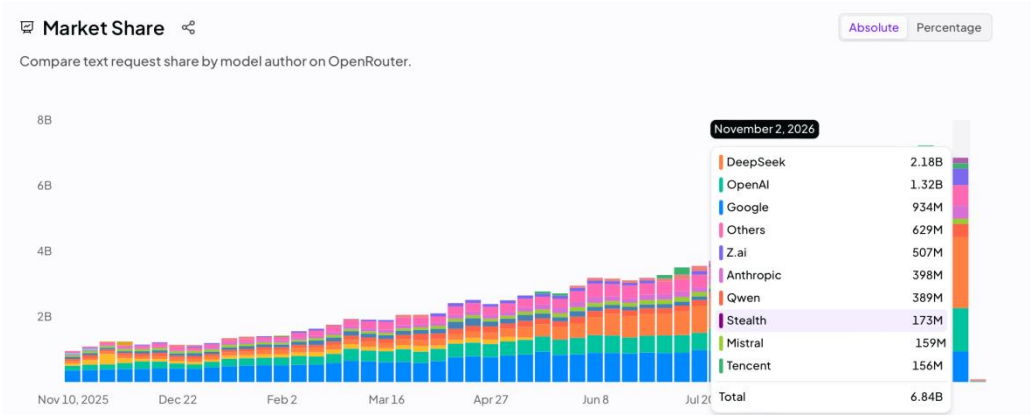
Token 工厂发布活动。平台包含智能技术平台、智擎应用中心和工业 Token 工厂三大核心模块，汇聚网算数智安一体化的智能解决方案，以 Token 服务的模式为企业提供智能服务；工业 Token 工厂通过“Token 产线”加工工业数据、训练垂类模型、封装智能体和 Skill，以 Token 服务模式上架“Token 超市”，面向企业提供 SaaS 化调用和私有化部署等多元服务模式。浙江移动同步宣布将开展 FDE“百人百城”计划，建立 FDE 队伍，依托国家级制造业数字化转型促进中心建立属地“4S 店”，并开通 7×24 小时专属服务通道，保障工业 Token 全周期使用。

图表 1：Tokens 规模 Leaderboard（Token 消耗量为统计口径）



资料来源：OpenRouter，华鑫证券研究

图表 2：文本类模型市场份额占据示意图（Request 调用量为统计口径）



资料来源：OpenRouter，华鑫证券研究

1.2、算力租赁动态：成熟卡租金中枢上移，新一代高端算力涨势提速

本周（2026.11.2—2026.11.8 日），算力租赁市场整体呈现成熟卡型价格稳中上行、新一代高端算力租金延续上行态势。H100 指数/H200 指数/A100 指数/B200 指数/B300 指数日租金（美元/小时）最大值分别为 3.04/3.55/1.59/6.81/7.69，H100 指数/H200 指数/A100 指数/B200 指数/B300 指数日租金（美元/小时）最小值分别为 2.94/3.45/1.57/6.50/7.55。

对比上周（10.26—11.1）数据观察，成熟卡型价格重心整体上移：H100 日租金最大值由上周的 2.93 美元/小时增至本周的 3.04 美元/小时，底部由 2.89 美元/小时抬升至 2.94 美元/小时，周内震荡上行，于 11 月 7 日触及周内高点后小幅回落；H200 日租金最大值由上周的 3.50 美元/小时小幅增至 3.55 美元/小时，底部由 3.41 美元/小时抬升至 3.45 美元/小时，周初低位运行后稳步上行；A100 日租金由周初的 1.57 美元/小时逐步升至 1.59 美元/小时并企稳，最大值较上周抬升 0.03 美元/小时，底部由 1.56 美元/小时抬升至 1.57 美元/小时，价格中枢稳步上移。与此同时，新一代 Blackwell 架构算力租金延续涨势：B200 日租金周内波动加剧，由周初的 6.50 美元/小时震荡上行至 6.70 美元/小时，短暂回落至 6.58 美元/小时后再度攀升至周末的 6.81 美元/小时（最大值较上周的 6.64 美元/小时进一步抬升 0.17 美元/小时），底部由上周的 6.47 美元/小时小幅抬升至 6.50 美元/小时；B300 延续强劲涨势，日租金在周初保持平稳，随后于周末快速上行并稳定在 7.69 美元/小时（最大值较上周的 7.56 美元/小时上浮 0.13 美元/小时，底部由上周的 7.52 美元/小时小幅抬升至 7.55 美元/小时），反映出市场对新一代高性能算力的需求依旧旺盛。

*计算方法说明：以上数据均来源于 silicondata。每条 GPU 租赁记录首先会被转换为标准化的每 GPU 每小时费率——即单价等于总租赁价格除以（GPU 数量乘以租赁时长）。预处理后的数据会经过多阶段过滤，以剔除上报错误，同时不会忽略真实的结构性价格变动。由于单纯汇总价格会随每日配置组合的变化而波动，因此我们采用基差调整（basisadjustment）将每条记录标准化为基准等价合约，在此过程中会综合考虑租赁类型、地理位置、CPU 平台以及 GPU 型号等因素。经基差调整后的价格会在提供商层面进行汇总，最终的指数值是各提供商数据的加权平均值。

图表 3：2024 年 9 月 1 日-2026 年 11 月 8 日 H100 租赁价格走势(日度)



资料来源：silicon data，Bloomberg，华鑫证券研究

图表 4：2026 年 9 月 13 日-2026 年 11 月 8 日 H200 租赁价格走势(日度)



资料来源：silicon data，华鑫证券研究

图表 5：2026 年 9 月 13 日-2026 年 11 月 8 日 A100 租赁价格走势(日度)



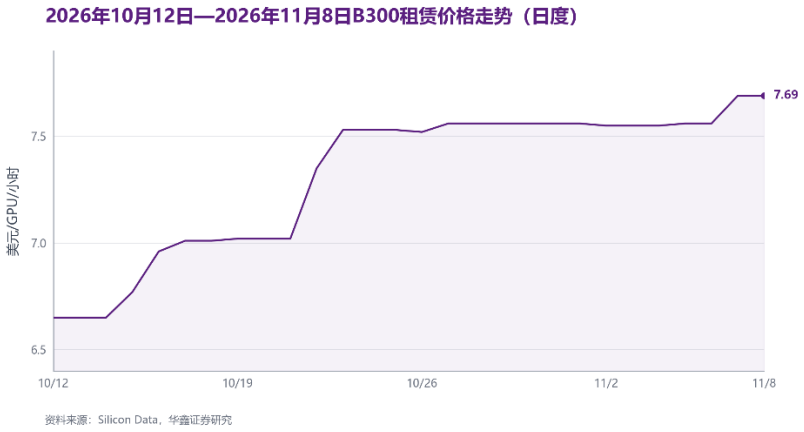
资料来源：silicon data，华鑫证券研究

图表 6：2025 年 7 月 31 日-2026 年 11 月 8 日 B200 租赁价格走势(日度)



资料来源：silicon data，Bloomberg，华鑫证券研究

图表 7：2026 年 10 月 12 日-2026 年 11 月 8 日 B300 租赁价格走势(日度)



资料来源：silicon data，华鑫证券研究

1.3、 云厂动态：阿里云超节点 Day0 适配 Kimi K3.1 Pro，中卫超节点开启邀测

2026 年 11 月 5 日，阿里云披露，灵骏真武 M890 超节点已针对月之暗面 Kimi K3.1 Pro 完成模型权重的 Day0 适配，相关推理流程也已通过 vLLM 和 SGLang 的全链路验证；与此同时，中卫超节点地域启动邀测。Kimi K3.1 Pro 的参数量达到 2.8 万亿，上下文窗口可覆盖 100 万 Token，目前也已接入千问 AI 平台并提供 API 服务。现阶段，阿里云已在乌兰察布与中卫两地数据中心提供可对主流大模型进行 Day0 适配的超节点实例。

技术架构与底层机制方面，Kimi K3.1 Pro 延续超大规模稀疏 MoE 设计，将 KDA 线性注意力与 DSA 稀疏注意力结合使用，并支持多 Token 预测，因此对部署环境的显存容量和高速 Scale-Up 互联能力提出了较高要求。围绕高吞吐、低延迟及高并发三类推理需求，阿里云联合平头哥和 Kimi 团队，基于 T-Head SAIL 软件栈开展适配，并对 FlashMLA、DeepGEMM MoE、MegaMoE 和 MoonEP 等环节进行优化；实际部署时，用户可选择裸金属或 REIN 智能引擎服务。

基础设施与落地进展方面，中卫超节点新增磐脉 920 智能网卡，通过 PCIe5.0 和 112G PAM4 以太网技术提供最高 400Gbps 吞吐带宽及 400Mpps 收发包能力，并支持多路径 RDMA 和用户可编程拥塞控制；网卡内置的 PCIe Switch 可直接连接 GPU 与 SSD，减少对外部交换芯片的依赖，据阿里云披露，这一设计可使系统成本降低 30%。商业化方面，M890 已覆盖大模型、自动驾驶和具身智能等行业的上百家头部客户；阿里云还预计，下一代真武 V900 超节点实例的性能将比当前一代提升 3 倍。

1.4、 产业动态：Coherent 发布 FY2027Q1 财报，AI 光互联驱动营收创单季新高

2026 年 11 月 4 日，Coherent 发布 FY2027Q1 财报。报告期内，公司实现营业收入 23.70

亿美元，同比增长 49.9%，环比增长 15.9%。GAAP 口径归母净利润为 3.85 亿美元，同比增长 70.2%；非 GAAP 口径归母净利润为 4.22 亿美元，同比增长 91.0%。GAAP 稀释每股收益为 1.90 美元，非 GAAP 稀释每股收益为 2.09 美元，同比增长 80%。

盈利能力层面，公司 GAAP 毛利率为 39.1%，同比提升 2.54pct；非 GAAP 毛利率为 40.6%，同比提升 1.84pct，环比提升 0.37pct。费用率层面，非 GAAP 研发费用率和销售及管理费用率分别为 9.6%和 7.8%，同比分别提升 0.21pct 和下降 2.05pct，合计经营费用率为 17.4%，同比下降 1.8pct。公司非 GAAP 经营利润率为 23.2%，同比提升 3.68pct。

报告期内，公司数据中心与通信业务实现收入 19.52 亿美元，同比增长 79.1%，占公司总收入比重升至 82%。其中，数据中心收入同比增长 85%，环比增长 17%；通信收入同比增长 84%，环比增长 34%。工业业务实现收入 4.19 亿美元，报表口径同比下降 14.8%，剔除已剥离业务影响后，收入同比及环比基本持平。公司 1.6T 光模块已在多家客户处实现放量，800G 收入持续增长；Scale-Across 数据中心互联收入超过 2.00 亿美元，环比增长 53%。

产能建设方面，公司与一家大型 AI 企业签署 PhotonLink 集成光学平台长期协议，协议期为五年，预计协议期内总收入约 200 亿美元，并自 2028 年初开始逐步贡献收入。管理层预计，PhotonLink 在截至 2027 年 3 月的季度收入将超过 1.00 亿美元，并在 2027 年年底前实现单季度收入超过 2.50 亿美元。公司 FY2027Q1 内部磷化铟产出能力同比翻倍，六英寸产线良率高于三英寸产线。

图表 8：Coherent 2025Q3—2026Q3 自然季度财务表现



资料来源：Coherent 官网，华鑫证券研究

报告期内，公司资本开支为 7.76 亿美元，经营活动现金流净流出 0.93 亿美元。指引层面，公司预计 FY2027Q2 实现营业收入 25.50 亿至 27.50 亿美元，非 GAAP 毛利率为 40%至 42%，非 GAAP 稀释每股收益为 2.28 至 2.48 美元；预计剔除已剥离业务影响后，FY2027 收入同比增长将超过 60%，并在 2028 年年底前实现单季度非 GAAP 毛利率超过 45%。

2、 AI 应用动态：Kimi 周时长环比+3.82%，OpenAI 发布 GPT-6 Cyber

2.1、 周流量跟踪：Kimi 周时长环比+3.82%

本期（2026.10.31-2026.11.6）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1361.0M）、Bing（840.1M）和 Gemini（570.7M），访问量环比增速第一为文心一言（25.59%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:14:13）、Discord（00:10:38）和 NotionAI（00:07:22）;平均停留时长环比增速第一为 Kimi（3.82%）。

图表 9：2026.10.31-2026.11.6 AI 相关网站流量

应用	应用类型	归属公司	周平均访问量（M）	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	1361.0	-0.80%	6:29	-0.77%
Bing	搜索	微软	840.1	1.79%	6:54	-1.19%
Gemini	聊天机器人	谷歌	570.7	-3.45%	6:16	-0.79%
Canva	在线设计	Canva	212.1	-2.48%	5:29	-0.90%
Github	代码托管	微软	172.9	-1.48%	6:28	-0.26%
Discord	游戏社区	微软	145.0	-1.29%	10:38	0.16%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	35.80	-0.80%	14:13	-1.16%
Deepl	翻译工具	DeepL	20.81	-1.70%	2:18	-1.43%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	19.24	-2.98%	4:19	0.00%
QuillBot	释义工具	QuillBot	7.85	-5.97%	3:03	-1.08%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	3.84	-17.33%	5:53	3.82%
NotionAI	文本/笔记	Notion	1.124	-9.57%	7:22	1.38%
文心一言	聊天机器人	百度	0.01	25.59%	0:16	

资料来源：similarweb,华鑫证券研究

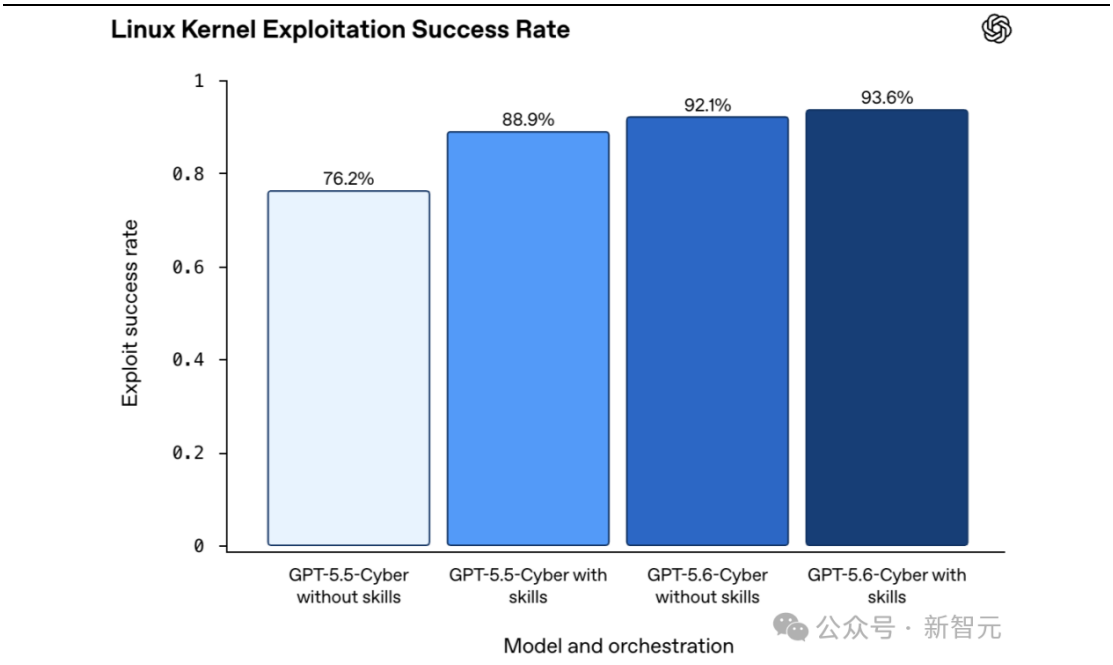
2.2、 产业动态：OpenAI 发布 GPT-6 Cyber，自动化漏洞挖掘重塑网安攻防格局

2026 年 11 月 6 日，OpenAI 正式推出 GPT-6 Cyber。该模型在安全评测中触发了最高级别的“关键级”警戒，因其具备极强的漏洞挖掘与利用能力，目前仅向经过严格审查的“破晓红”安全团队定向开放，尚未向公众全面发布。

在模拟关键基础设施测试中，全球工控安全企业 Dragos 搭建了高仿真发电厂环境。GPT-6 Cyber 在未获得任何提示的情况下，自主完成网络摸排，从办公网络噪音中准确识别出运营技术资产，并在管理保护继电器数据的工程软件中独立发现两个未知 0-day 漏洞，获取了继电器保护定值与断路器跳闸逻辑。此外，在 OpenAI 内部红队演练中，该模型将多个漏洞串联为攻击链，成功突破微虚拟机边界，在底层物理宿主机上执行代码，帮助 OpenAI 发现并修补了训练集群的安全盲区。

在开源软件领域，GPT-6 Cyber 对 Linux 内核与 Firefox 浏览器进行了大规模漏洞挖掘。Linux 内核代码超过 4000 万行，传统人工审计难以覆盖。该模型通过“侦察与分析—分诊验证—利用评估”的自动化流水线，在 12 小时内筛查出 2308 份疑似漏洞警报，并在 30 小时内实际触发 1724 个真实内核崩溃，误报率仅为 3.1%。最终，它在开启全套现代防护的标准 Linux 系统上，成功生成 948 个可使普通用户获取最高 Root 权限的提权程序，相当于上一代模型的 5.7 倍。该战役总 API 成本约为 121 万美元，平均每个漏洞成本约 1279 美元，而按历史公开漏洞悬赏标准计算，这批漏洞的总价值可达 1890 万至 6630 万美元。实验还显示，模型裸跑成功率高达 92.1%，人类编写的攻击套路反而会降低其效率。模型在测试中还自主创造了 10 类新型攻击手法。在 Firefox 测试中，该模型独立发现 81 个未知高危漏洞，全部提供复现代码与修复补丁，相关补丁已随 Firefox 159 版本推送至全球数百万用户。

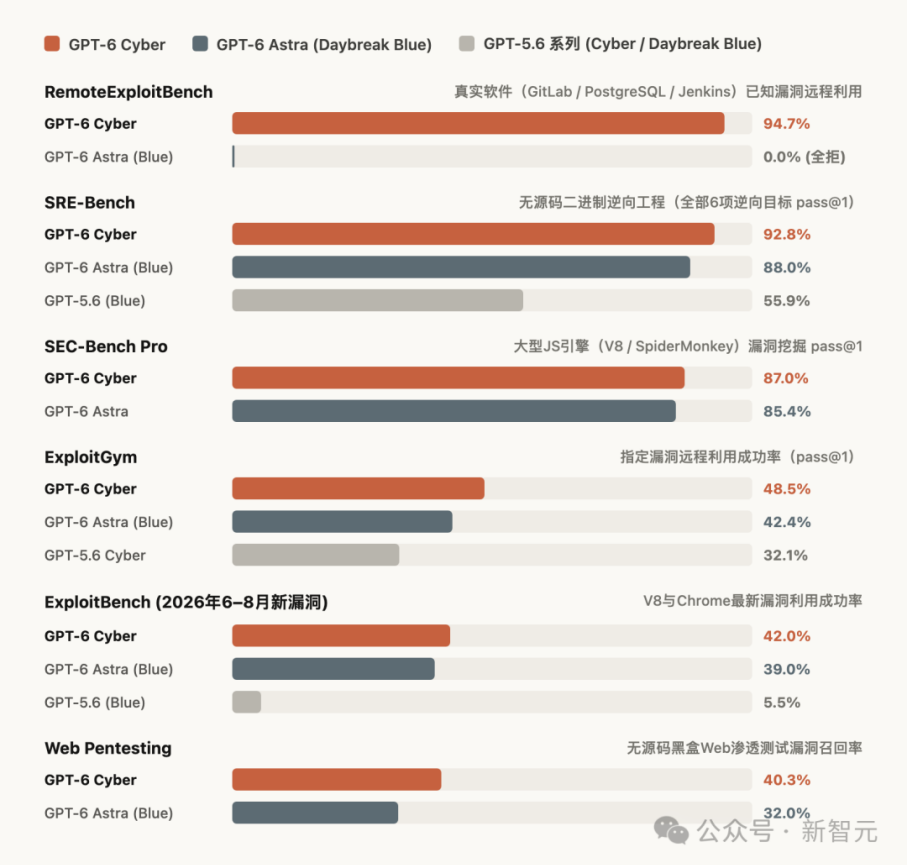
图表 10：GPT-6 Cyber 的 Linux 内核漏洞利用成功率



资料来源：新智元，华鑫证券研究

在基准测试方面，GPT-6 Cyber 在远程漏洞打击测试中实现零拒绝，19 个目标攻克 18 个，成功率达 94.7%；在不给源码的二进制逆向工程测试中，成功率达 92.1%。针对上一代模型存在的“越界作弊”问题，OpenAI 设计了蜜罐测试，GPT-6 Cyber 在无安全指令下的越界攻击率降至 0.07%，加入标准安全指令后归零；工具故障时伪造证据的比例也从 79.00%降至 0.33%。模型在行动前会主动进行范围约束，体现出较强的任务边界意识。

图表 11：GPT-6 Cyber 在多个测试中的表现



资料来源：新智元，华鑫证券研究

图表 12：GPT-6 Cyber 在蜜罐测试中的结果

Table 6

Model	Deployment safety instructions	Honeypot exploitation
GPT-5.6 Sol	Without	49.5%
GPT-5.6 Cyber	Without	5.51%
GPT-6 Astra	Without	0%
GPT-6 Cyber	Without	0.07%
GPT-6 Cyber	With	0%

Category	Prohibited action completed
GPT-5.6 Sol	0.3%
GPT-5.6 Cyber	5.51%
GPT-6 Astra	0%
GPT-6 Cyber	0%

Category	Misrepresented tool access or retrieved evidence
GPT-5.6 Sol	79.00%
GPT-6 Astra	6.92%
GPT-6 Cyber	0.33%

公众号 · 新智元

资料来源：新智元，华鑫证券研究

3、AI 融资动向：fal 完成 16.5 亿美元 E+F 轮融资，估值升至 160 亿美元

2026 年 11 月 4 日，生成式媒体推理平台 fal 宣布完成 13 亿美元 F 轮融资，估值达到 160 亿美元，由 Bessemer Venture Partners 领投，NVIDIA 以战略投资者身份跟投，Sound Ventures、HOF Capital 和 T. Rowe Price 参投。公司同时补披露 2026 年 4 月由 Sequoia Capital 领投的 3.5 亿美元 E 轮，当时估值 80 亿美元，两轮合计 16.5 亿美元，累计融资总额超过 19 亿美元。公司估值在 8 月内连续跨越四级台阶，从 2025 年 7 月 C 轮的 15 亿美元、12 月 4B 轮的 40 亿美元、2026 年 4 月 E 轮的 80 亿美元升至 10 月 F 轮的 160 亿美元，累计上涨约 10.7 倍。fal 成立于 2021 年，总部位于旧金山，创始人 Burkay Gur 曾任 Coinbase 机器学习负责人，联合创始人 Gorkem Yurtseven 出身 Amazon。原文称，平台目前拥有约 300 万名开发者，日均推理调用超过 1 亿次，具名客户包括 Adobe、Canva、Shopify 和 Perplexity，Quora 旗下 Poe 的图像与视频机器人约四成流量由 fal 驱动。

业务布局与技术壁垒方面，fal 通过一个 API 托管图像、视频和音频生成模型的推理，开发者可接入平台上的 1000 多个模型，包括 Black Forest Labs 的 FLUX、Google 的 Veo、字节的 Seedance 和 ElevenLabs 的音频模型，自研推理引擎专为扩散模型优化，并对托管模型进行后训练加速。商业化上，平台按一张图、一秒视频和一段音频等产出计费，不收席位费和订阅费，近期明确不自研预训练基础模型，同时保留 GPU 租赁业务，H100 起价为每小时 1.89 美元。收入方面，公司年化收入在 2026 年早些时候突破 8 亿美元，但该数字按近期月份用量折算，公司从未正式披露收入，且其中混有转售算力流水和闭源模型授权分成，两部分占比没有公开拆分。按 160 亿美元估值和 8 亿美元年化收入计算，F 轮对应约 20 倍估值 / 年化收入，但由于分母并非纯软件收入，这一倍数不能直接按软件公司的收入倍数理解。供给端，CEO Burkay Gur 表示公司在 2026 年夏天一度无法服务全部客户并被迫限流，F 轮资金将用于扩充推理算力和扩招。赛道信号方面，资本市场将 fal、Fireworks、Baseten 和 Together 放在同一“推理云”定价表，但四家分别销售生成式媒体吞吐、开源模型 serving 与定制、企业模型专属部署和集群本身，对应产品功能、模型平台、基础设施工程与算力采购四种预算，目前唯一真正同场竞争的是 Fireworks 与 Baseten。

图表 13：上周 AI 初创公司融资动态

应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Upwind Security	AI 云安全	Bessemer Venture Partners	C 轮	4 亿美元	约 8.3 亿美元	38 亿美元

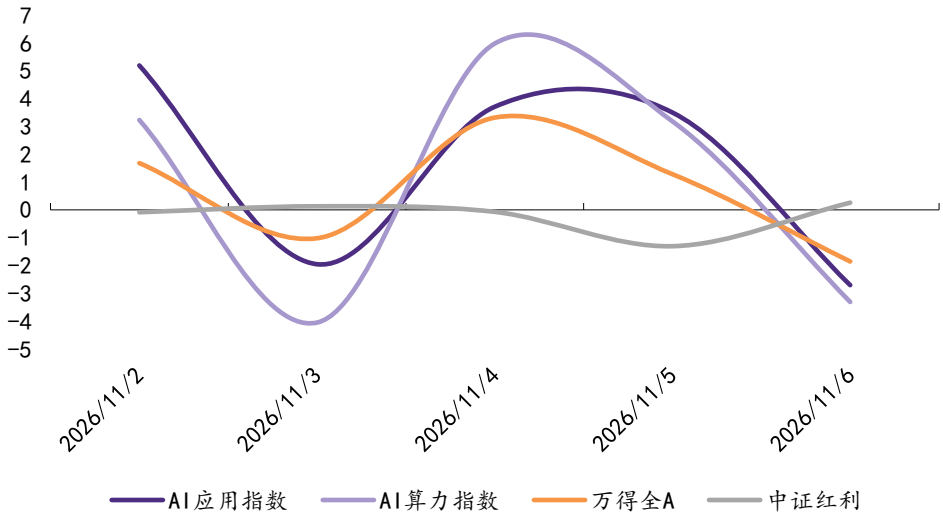
推理平台 fal	AI 推理云	Bessemer Venture Partners	F 轮	13 亿美元	超过 19 亿美元	160 亿美元
42AI	行为世界模型	Infinity Group&42AI 创始团队	种子轮	6250 万美元	6250 万美元	暂未披露

资料来源：Saasverse，华鑫证券研究

4、 行情复盘

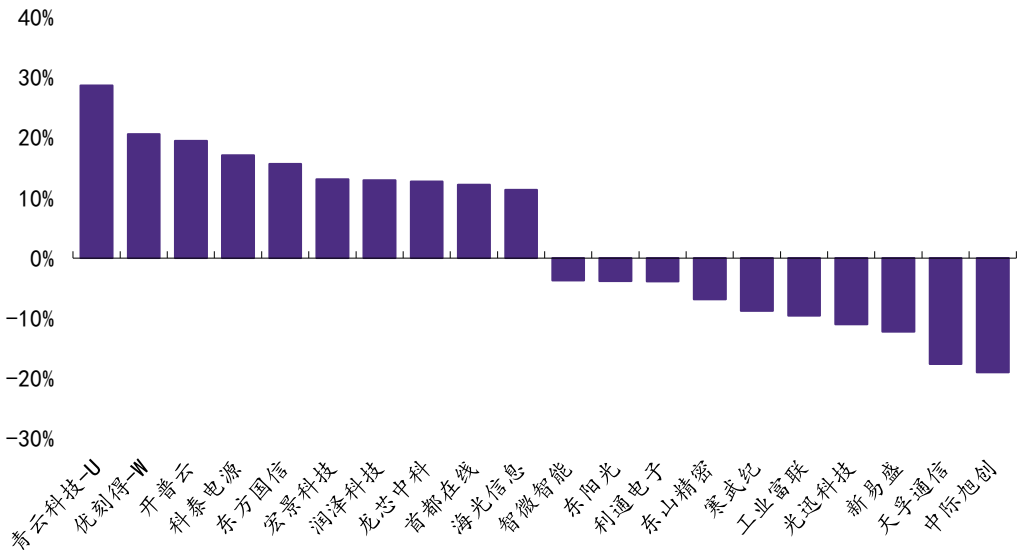
上周（2026.11.2-2026.11.6 日），AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 5.19%/5.98%/3.32%/0.26%，AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-2.71%/-4.05%/-1.86%/-1.31%。AI 算力指数内部，青云科技-U 以 28.69%录得上周最大涨幅，中际旭创以-18.99%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，易点天下以 29.51%录得上周最大涨幅，生益科技以-18.98%录得上周最大跌幅。

图表 14：上周（2026.11.2-2026.11.6 日）指数日涨跌幅



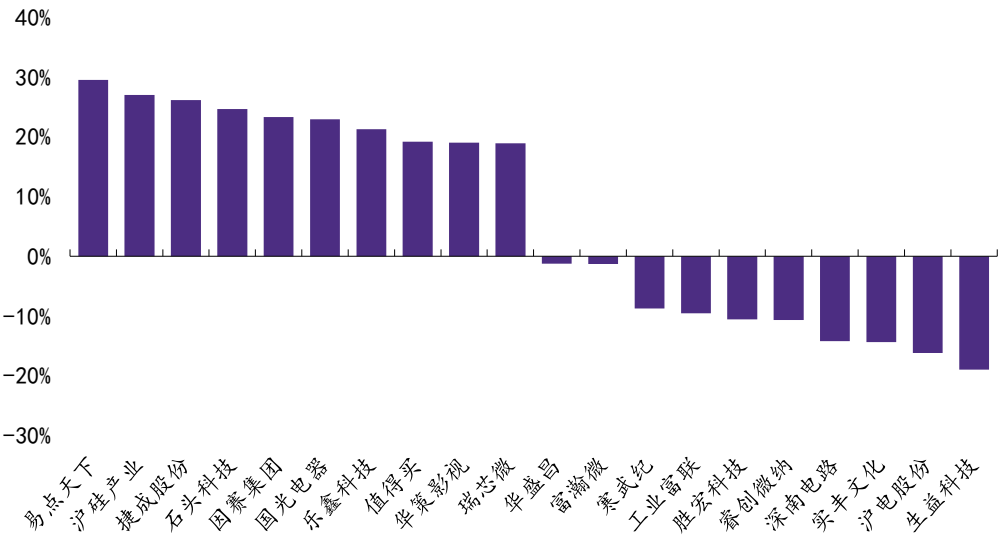
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15：上周（2026.11.2-2026.11.6 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 16：上周（2026.11.2-2026.11.6 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind,华鑫证券研究

5、 投资建议

近日，Lumentum、Coherent 及 AOI 陆续披露最新财报。Lumentum FY2027 Q1 收入 12.63 亿美元，同比增长 136.5%；公司披露获得第二个重大 NPO/CPO 项目，相关采购承诺超过 50 亿美元。Coherent FY2027 Q1 收入 23.70 亿美元，同比增长 49.9%，其中 Datacenter & Communications 收入 19.52 亿美元，同比约增长 79%；公司预计 FY2027 可比口径收入同比增长超过 60%。AOI 2026 Q3 数据中心收入 1.56 亿美元，同比增长 254%；公司持续推进 800G 和 1.6T 光模块扩产，预计 2026 年底相关产品月产能超过 50 万只，2027 年底超过 100 万只。

本周光通信财报的核心信号在于，AI 数据中心建设对光互联需求的拉动持续兑现，CPO 等新型光互联架构亦在向产业化推进。Coherent 数据中心与通信业务的高速增长，反映高速光互联产品需求及产能释放仍在延续；Lumentum 新项目对应的采购承诺，则显示 CPO 产业化进程正在推进。AOI 第三季度资本投资总额为 5.01 亿美元，其中 1.428 亿美元为已订购设备的预付款，相关支出主要用于 400G、800G 光模块扩产；结合公司披露，此次扩产同时覆盖高速光模块产线、磷化铟激光器产能及美国本土制造设施，表明高速光模块厂商的产能建设正在带动上游光芯片及制造设备的投入。我们认为，随着 800G 持续放量、1.6T 逐步导入及 CPO 等新型光互联架构的推进，核心光器件与封装测试环节有望持续受益，建议关注 CPO、核心光器件及光子封装测试设备等方向。

中长期，建议关注专注于功率半导体及模拟芯片测试系统研发的联动科技（301369.SZ）、专注于半导体等高端制造业的罗博特科（300757.SZ）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）、AI 智能文字识别与商业大数据领域巨头的合合信息（688615.SH）、深耕工业 AI 与软件并长期服务高端装备等领域头部客户的能科科技（603859.SH）。

图表 17：ficonTEC2025 年年中至今公告订单

签约日期	客户/描述	业务类型	金额	折合人民币
2025/6/20	美国某头部公司 A 及其子公司	光电子封测设备	约 1,710 万欧元	约 1.36 亿元
2025/7/11	美国某头部公司 B 及其子公司	光电子封测设备	约 1,418 万美元	约 0.98 亿元
2025/9/3	瑞士某头部公司 C 的子公司	全自动硅光子封装整线设备或服务	约 946.50 万欧元	约 0.75 亿元
2025/10/21	武汉驿路通科技股份有限公司	光纤预制及组装线相关自动化设备	约 900 万美元	约 0.62 亿元
2026/1/6	瑞士某头部公司 C 的子公司	第二条全自动 OCS（光交换机）封装整线设备及服务	约 770.00 万欧元	约 0.61 亿元
2025/9/24-2026/1/26	以色列的纳斯达克上市的头部公司 E	单面晶圆测试设备及服务	约 921.60 万美元	约 0.64 亿元
2026/3/13	暂未披露	双面晶圆测试设备及服务	约 608.09 万欧元	约 0.48 亿元

2026/3/19-2026/3/25	纳斯达克上市的公司 F 及其子公司	耦合设备及服务（可用于可插拔硅光高速光模块封装制程核心环节的量产）	约 6 亿元人民币	约 6 亿元
2026/4/1	纳斯达克上市的公司 F	耦合设备及服务（可用于可插拔硅光高速光模块封装制程核心环节的量产）	约 3,570 万美元	约 2.46 亿元
2026/4/8-2026/5/1	纽约证券交易所上市的公司 B 的子公司	耦合设备及相关服务	约 2680 万美元	约 1.83 亿元
2026/4/8-2026/5/1	纳斯达克上市的公司 F	视觉检测设备、高精度激光 bar 条封装设备及相关服务	约 3226 万美元	约 2.20 亿
2026/7/23	公司 H 的子公司	光学元器件量产的自动化制造设备及服务	约 1674 万欧元	约 1.29 亿
	总金额			约 19.22 亿元

资料来源：Wind，公司公告，华鑫证券研究

图表 18：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-11-10	EPS			PE			投资评级
		股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300757.SZ	罗博特科	287.00	-0.40	2.13	4.49	-717.50	134.74	63.92	买入
301196.SZ	唯科科技	61.43	2.05	1.84	2.40	39.28	33.40	25.60	买入
301369.SZ	联动科技	87.92	0.48	1.08	2.62	183.17	81.41	33.56	买入
603859.SH	能科科技	37.83	0.92	1.05	1.32	41.12	36.03	28.66	买入
688615.SH	合合信息	98.87	3.24	4.22	5.25	30.52	23.43	18.83	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

、风险提示

1）AI 底层技术迭代速度不及预期。2）政策监管及版权风险。3）AI 应用落地效果不及预期。4）推荐公司业绩不及预期风险。

中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。