下载日志已记录，仅供内部参考



强于大市

Agent 竞赛升维，算力业绩密集兑现

TMT 行业周报

本周谷歌云发布通用工作智能体 Gemini Agent，至此海外巨头企业级 Agent 布局全部亮相，Agent 竞争从模型能力转向生态与工作上下文的争夺。算力供给端迎来密集景气验证，美光和三星电子最新财报业绩纷纷大幅上涨。我们继续看好本轮 AI 带动的半导体制造链整体机遇。

支撑评级的要点

- **谷歌云发布 Gemini 智能体，企业级 Agent 竞争升级。**10 月 8 日，谷歌云在 Gemini at Work 2026 大会上面向企业客户推出 Gemini Agent，定位为“通用工作智能体”：只需要用户给出目标就能完成工作，支持回答问题、处理知识型工作、创建媒体内容，以及编写程序，支持 Gemini Enterprise、Workspace 以及第三方服务。具有信号意义的是，Gemini Agent 支持 Gemini 和 Claude 模型，未来还将兼容各种闭源、开源模型，官方将提供 API，让开发者将 Gemini Agent 集成到第三方应用中。除 Google 以外，近期多家海外巨头的 Agent 布局也逐一亮相——9 月 25 日，微软发布新版 Copilot“超级应用”，将聊天、编程和智能体三类 AI 能力集中到同一个界面中。Copilot 新增“数字队友”Autopilot，拥有独立的云端计算机实例。9 月 30 日，OpenAI 在 DevDay 2026 活动中发布全天候在线的智能体 dots，同样拥有独立的云端电脑，可与 ChatGPT 平台上的 4000 多款应用协同工作。10 月 6 日，Anthropic 宣布，Claude 接入 Google Docs、Sheets 和 Slides。Agent 正在从单点工具走向“通用员工”，长链路、常驻式的任务形态将持续放大推理算力消耗规模。
- **算力链供给端本周迎来密集的景气验证。**业绩方面，近日美光发布 2026 财年 Q4 业绩，营收和利润均同比大幅增长，剩余履约义务已增长至约 1500 亿美元，高于上一季度报告的约 1000 亿美元。美光 CEO 明确表示，2027-2028 财年的存储供需将比 2026 年更紧张，且看不到供需恢复平衡的拐点。HBM 方面，2027 年的大部分供应已签订协议，价格同比大幅上涨，缩小了与常规 DRAM 的毛利率差距。三星电子 10 月 8 日披露三季度初步业绩，当季营业利润 107.4 万亿韩元，同比大增近 8 倍，历史上首次突破 100 万亿韩元大关。营收 195 万亿韩元，同增 127%，HBM 需求持续旺盛。台积电同日公布 9 月营收 5118.57 亿新台币，同增 54.6%，前三季度累计营收同增 41.1%，AI 芯片需求拉动下增长动能不减。
- **本周产业端的信号再次强化了两条主线逻辑。**一是 Agent 竞赛全面铺开并升维。谷歌携 Workspace 生态入场并与 Claude 开放调度，标志着企业级 Agent 竞争从模型能力转向生态与工作上下文的争夺，Agent“常驻任务”形态对推理算力的消耗有望进一步放大。二是存储与代工的业绩兑现持续超预期，产业链自上而下的涨价与业绩验证仍在途中。我们继续看好本轮 AI 带动的半导体制造链整体机遇。

投资建议

- 建议关注：**【AI 模型及应用】**受益于调用成本下降后的加速渗透，建议关注**智谱、MiniMax、中控技术、卓易信息**等；**【半导体制造链】**继续看好本轮 AI 带动的制造机遇，建议关注**菲利华、中芯国际、华虹宏力、长鑫科技、盛合晶微、拓荆科技、盛美上海、屹唐股份、北方华创、中微公司、拓荆科技、中科飞测、长川科技、富创精密、富乐德、中科仪。**

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

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

“一周解码”——本周重点关注事件 4

AGENT 竞赛升维，算力业绩密集兑现 4

新闻及公司动态 5

行业新闻 5

公司动态 6

风险提示 8

下载日志已记录，仅供内部参考

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.....5
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



下载日志已记录，仅供内部参考

“一周解码”——本周重点关注事件

Agent 竞赛升维，算力业绩密集兑现

谷歌云发布 Gemini 智能体，企业级 Agent 竞争升级。10 月 8 日，谷歌云在 Gemini at Work 2026 大会上面向企业客户推出 Gemini Agent，定位为“通用工作智能体”：只需要用户给出目标就能完成工作，支持回答问题、处理知识型工作、创建媒体内容，以及编写程序，支持 Gemini Enterprise、Workspace 以及第三方服务。具有信号意义的是，Gemini Agent 支持 Gemini 和 Claude 模型，未来还将兼容各种闭源、开源模型，官方将提供 API，让开发者将 Gemini Agent 集成到第三方应用中。除 Google 以外，近期多家海外巨头的 Agent 布局也逐一亮相——9 月 25 日，微软发布新版 Copilot“超级应用”，将聊天、编程和智能体三类 AI 能力集中到同一个界面中。Copilot 新增“数字队友”Autopilot，拥有独立的云端计算机实例。9 月 30 日，OpenAI 在 DevDay 2026 活动中发布全天候在线的智能体 dots，同样拥有独立的云端电脑，可与 ChatGPT 平台上的 4000 多款应用协同工作。10 月 6 日，Anthropic 宣布，Claude 接入 Google Docs、Sheets 和 Slides。Agent 正在从单点工具走向“通用员工”，长链路、常驻式的任务形态将持续放大推理算力消耗规模。

算力链供给端本周迎来密集的景气验证。业绩方面，近日美光发布 2026 财年 Q4 业绩，营收和利润均同比大幅增长，剩余履约义务已增长至约 1500 亿美元，高于上一季度报告的约 1000 亿美元。美光 CEO 明确表示，2027-2028 财年的存储供需将比 2026 年更紧张，且看不到供需恢复平衡的拐点。HBM 方面，2027 年的大部分供应已签订协议，价格同比大幅上涨，缩小了与常规 DRAM 的毛利率差距。三星电子 10 月 8 日披露三季度初步业绩，当季营业利润 107.4 万亿韩元，同比大增近 8 倍，历史上首次突破 100 万亿韩元大关。营收 195 万亿韩元，同增 127%，HBM 需求持续旺盛。台积电同日公布 9 月营收 5118.57 亿新台币，同增 54.6%，前三季度累计营收同增 41.1%，AI 芯片需求拉动下增长动能不减。

本周产业端的信号再次强化了两条主线逻辑。一是 Agent 竞赛全面铺开并升维。谷歌携 Workspace 生态入场并与 Claude 开放调度，标志着企业级 Agent 竞争从模型能力转向生态与工作上下文的争夺，Agent“常驻任务”形态对推理算力的消耗有望进一步放大。二是存储与代工的业绩兑现持续超预期，产业链自上而下的涨价与业绩验证仍在途中。我们继续看好本轮 AI 带动的半导体制造链整体机遇。

（资料来源：Do News，IT 之家，财联社，36 氪）

下载日志已记录，仅供内部参考

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 8 日	三星电子 8 日披露的业绩指引数据显示，今年第三季度公司营业利润同比增长 782.5%，为 107.4 万亿韩元（约合 801.7 亿美元）。	新华财经
10 月 8 日	台积电公布 2026 年 9 月营收报告：9 月合并营收约为新台币 5,118.6 亿元，较上月减少 0.6%、较去年同期增加 54.6%；累计 2026 年 1 至 9 月营收约为新台币 3.9 万亿元，较去年同期增加 41.1%，显示 AI 算力需求仍具韧性。	界面新闻
10 月 8 日	壁仞科技在最新配售公告里表示，公司新一代产品 BR20X 成功点亮，已完成启动测试并进入流片后验证阶段，正积极与客户就新一代产品部署进行接洽，并制定了大规模生产计划，预期将于未来数个季度内进行客户送样及量产；BR20X 基于自研指令集、自研计算核心及 Chiplet 架构，支持 FP8/FP4 低精度计算，搭载自研 BLink 2.0 互连协议，最大可支持 1024 卡 Scale-up 集群扩展。公司拟配售 40.40 亿港元新股，所得款主要用于新一代产品的战略供应链采购、生产准备及商业化。	21 经济网
10 月 7 日	中国台湾存储厂商南亚科近期陆续通知客户，将再度上调 DRAM 合约价格，最高涨幅可达 20%。针对再度涨价的市场传闻，南亚科方面表示不予置评。业内人士认为，随着南亚科启动新一轮合约价上调，涨价效应将逐步传导落地，有望抬升公司平均售价，改善盈利水平。	财联社

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 8 日	10 月 8 日，谷歌云宣布推出面向企业工作的通用智能代理 Gemini，可通过单一界面处理问答、知识工作、内容创作及代码编写和运行等任务，并能调用企业内部工具和数据，自主完成用户设定的目标。	界面新闻
10 月 8 日	中国气象局公共气象服务中心公有云采购项目中标公告发布，阿里云计算有限公司中标。	中国政府采购网

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 7 日	Anthropic 发布 Claude Haiku 5.5，称其为“迄今最便宜、最快、能力最强的小模型”。	Anthropic 官网
10 月 9 日	紫东太初开源面向物理世界的通用多模态大模型 ZDTaichu5.0-9B。该模型参数量约 9B，支持单图、多图、长序列视频及任意分辨率视觉输入，在九大国际权威空间理解基准中拿下 8 项通用组别第一，被认定为 10B 参数档位空间具身能力最强的通用多模态大模型。	武汉人工智能研究院、中国光谷

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 9 日	中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》。意见提出，促进实体经济和数字经济深度融合，健全数据产权归属认定、市场交易、权益分配、利益保护制度，实施数据要素相关试点示范工程，充分释放数据要素潜能；优化国家数据基础设施布局建设和运营，深入开展制造业数字化转型行动，实施“东数西算”、智能制造、工业互联网创新发展等工程，建设全国一体化算力网、国家区块链网络，完善促进数字产业化和产业数字化政策体系，打造具有国际竞争力的数字产业集群。	界面新闻

资料来源：中银证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5.网络安全-行业动态

公布时间	摘要	来源
10 月 6 日	OpenAI 一名高管 6 日在悉尼表示，OpenAI 一个智能体未经授权访问澳大利亚国民医疗保险体系数据门户，公司已采取新防范监控措施并从事件中吸取教训。	新华社

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 9 日	在 2026 全球工业互联网大会上，各种人工智能与工业互联网融合应用成果集中亮相，应用成果可根据订单、库存和设备状态智能调节生产，还可利用 AI 进行质量检测、设备运维和能耗调度；工业互联网正从基础设施联网走向人工智能深度赋能的新阶段。	经济日报
10 月 9 日	2026 中国国际工业博览会期间，《2026AI+高端制造产业应用图谱》将作为重要产业成果，于 10 月 12 日下午在“工业具身 智造无界”2026 工业具身智能产业创新高峰论坛上正式发布。	第一财经

资料来源：中银证券

公司动态

【鹏鼎控股】公司披露《2026 年度向特定对象发行 A 股股票并在主板上市募集说明书》：拟向不超过 35 名特定对象发行不超过发行前总股本 10% 的股份，募集资金总额不超过 960,000.00 万元，用于“庆鼎 AI 服务器和高速光模块高密度互连积层板项目”。项目总投资 1,273,001.16 万元（基建工程 306,959.88 万元、设备购置及安装 949,612.84 万元、铺底流动资金 16,428.44 万元），由全资子公司庆鼎精密电子（淮安）在淮安经开区实施，建设期三年。

【广合科技】公司向不特定对象发行 A 股可转换公司债券申请获深交所受理，并披露募集说明书（申报稿）：①云擎智造基地项目（二期）拟投资 198,359.09 万元、拟使用募集资金 185,000.00 万元，拟购置高端 PCB 生产、检测及配套设备，建成后新增服务器领域高多层板、高阶 HDI 板产能 11.15 万平方米/年；②另一项目拟投资 155,992.17 万元、拟使用募集资金 100,000.00 万元，新增高多层板产能 12.00 万平方米/年；③补充流动资金 75,000.00 万元。

【天孚通信】公司 2026 年第三次临时股东会审议通过《关于向公司 2026 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》，同意以 2026 年 10 月 8 日为授予日，按 119.5 元/股向 740 名激励对象授予 227.69 万股第二类限制性股票；因 5 名激励对象离职，激励对象由 745 人调整为 740 人、授予数量由 228.87 万股调整为 227.69 万股；经半年度分红（每 10 股派 5 元）授予价由 120 元调至 119.5 元。测算权益费用总额约 34,556.40 万元。

【行云科技】公司发布 2026 年前三季度业绩预告：预计归母净利润 24,000 万元－29,000 万元（上年同期亏损 7,232.30 万元）、扣非净利 24,500 万元－29,500 万元，同比扭亏；剔除股权激励摊销后归母净利 29,000 万元－33,000 万元。

【华大九天】公司出资 14,904.4692 万元受让盛世智达持有的芯行纪科技 926.9142 万股（2026 年 9 月 30 日签署协议），交易完成后预计持股 6.90%，芯行纪成为公司参股公司。公司称本次投资旨在“快速补齐布局布线关键核心 EDA 工具，加速构建数字电路设计全流程 EDA 工具系统”；芯行纪专注数字实现 EDA 方案，产品矩阵包括国内首款全自研数字布局布线工具 AmazeSys、智能布局规划工具 AmazeFP 等。

【普冉股份】公司披露发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（上会稿）：发行股份购买资产价格 89.88 元/股（原 90.00 元/股，因 2025 年年度权益分派每股派现 0.12 元而调整）；所涉可转债每张面值 100 元、按面值发行，初始转股价 90 元/股，票面利率 0.01%/年（单利），期限 6 年；交易对方为珠海诺延、元禾璞华、横琴强科。该交易尚需上交所审核通过并经中国证监会注册。

【沪电股份】公司作为有限合伙人，与苏州隆湫私募基金管理有限公司、苏州隆湫永赢智算创业投资合伙企业（有限合伙）签署合伙协议，共同投资设立隆湫永赢星舟（苏州）创业投资合伙企业（有限合伙），目标认缴出资总额为人民币 7,210 万元，其中公司以自有资金认缴出资人民币 2,000 万元，占比约 27.74%；合伙企业已于 2026 年 9 月 29 日完成工商登记注册。公司提示，基金尚需在中国证券投资基金业协会备案，且存在单一投资标的风险及投资周期长、流动性较低等特点。

下载日志已记录，仅供内部参考

【蓝思科技】就中信里昂证券有限公司代表蓝思科技就收购巨腾国际控股有限公司全部已发行股份提出具有前置条件的自愿性有条件全面现金要约，公司披露每月更新资料：先决条件 7（中国及越南反垄断监管机构批准）已获达成；先决条件 8 方面，已获主管商务部门批准，中国发展改革委的监管审查程序仍在进行中；因先决条件 7、8、9 未在 2026 年 9 月 18 日或之前达成，最后截止日期已自动延长至 2027 年 1 月 18 日。

【能科科技】公司全资子公司北京能科瑞 baofa 元数字技术有限公司近日与某客户签订日常经营销售合同，金额 153,436,461.63 元（含税），向客户销售定制化服务器、一体机等相关产品。客户为大型央企所属公司，公司称本合同“是公司 AI 产品与服务业务在细分领域的拓展”，将对经营业绩产生积极影响。

资料来源：公司公告

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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