下载日志已记录，仅供内部参考



强于大市

短期事件扰动不改产业链景气，高端算力定价权向头部集中

TMT 行业周报

本周国内算力链三季报与龙头订单指引共同验证高景气，中际旭创订单能见度延至 2027—2028 年；英伟达 GTC 柏林大会以预付款锁定基板、先进封装、测试及光引擎产能，新增产能多落于 2028 年，2026—2027 年供给缺口难解。CPO 合作方名单扰动更多属事件驱动的情绪定价，可插拔光模块在 1.6T 放量周期中的基本盘未变。高端算力定价权进一步向具备产能保障、系统级交付能力和高端产品占比提升逻辑的头部环节集中。

支撑评级的要点

- **算力链企业三季报密集发布。**海光信息 10 月 19 日晚发布三季报，2026 1-3Q 营收同增 57.58%，其中 Q3 单季营收 58.56 亿元；浪潮信息预告前三季度实现归母净利润 38-41 亿元，同增 156.40%-176.64%；沪电股份前三季度归母净利润预增 100.54%-109.74%。中际旭创 10 月 23 日午间发布公告称，海外主要客户订单已下至 2027 年，部分重点客户给出 2028 年需求指引，预计 1.6T、800G 高端光模块需求保持快速增长，NPO、XPO 等下一代光互连产品需求亦有望逐步释放。同日，新易盛披露 1.6T 光模块进入持续放量阶段，并发布 8-10 亿元股份回购方案。我们认为，国产算力链业绩兑现正在沿“芯片—服务器整机—高速互联—PCB”逐层展开，且订单能见度延伸至 2027-2028 年，本轮景气具备跨年度订单支撑。
- **系统级交付能力进一步影响定价权。**10 月 21 日柏林 GTC 大会上，英伟达确认 Vera Rubin GPU 及 CPU 全面量产，并宣布与 Amkor（安靠）、IBIDEN（揖斐电）、KYEC（京元电子）、SEM（三星电机）、矽品精密（SPIL）、欣兴电子（Unimicron）六家供应链伙伴一道扩大全球制造能力，覆盖基板、先进封装、半导体测试与光封装光学四个环节。其中，英伟达计划在未来 3 年中将其产品所需的基板产能提升至 2.5 倍，还以产能预留协议支持欣兴电子的 KF 基板扩产，该项目预计 2027Q2 开始产能爬升，2028 年满产；先进封装方面，英伟达计划与 Amkor 合作扩大在韩国的先进封装产能，目标到 2028 年底将中介层晶圆产能提高 300%以上。测试方面，英伟达预计其测试需求将在 2026~2027 年翻倍，其向京元电子支付 11 亿美元预付款，支持新加坡新产能在 2027 年 2 月、美国新产能在同年 4 月的大规模量产。光学引擎方面，英伟达计划与矽品精密合作大幅提升 CPO 光学引擎的产能，目标到 2027 年中期产能提升 15 倍，并到 2028 年底再次翻番。从释放节奏来看，基板、中介层与光引擎新增产能最早 2027 年二季度开始释放，绝大部分落在 2028 年，因此 2026-2027 年的供给缺口难以因本轮扩产而缓解，高端算力链定价权继续向具备产能保障能力的头部环节集中。
- **本周市场关注的焦点集中于 GTC 柏林 CPO 扩产合作方名单引发的光通信板块回调及龙头公司密集澄清。**由于 CPO 光引擎扩产合作方为矽品精密，名单中未出现中国大陆供应商，因此市场一度担忧国产厂商在下一代光互连路线中被“分化”。10 月 23 日午间，新易盛、中际旭创、天孚通信、光迅科技等多家龙头公司密集发声，均表示公司经营正常，订单交付有序。光迅科技在公告中表示，目前公司高速光互联及光传输等主要产品的市场需求旺盛，在手订单储备充足，业务基本面发展势头良好，行业整体发展趋势不存在发生重大不利变化的情况；天孚通信也表示目前生产经营秩序正常，在手订单充足。天孚通信在今年 8 月 13 日披露的《2026 年限制性股票激励计划（草案）》中设定，2027 年至 2029 年度净利润相对于 2025 年分别增长 150%、400%和 700%，彰显公司较强的发展信心。此外，据中财网报道，B200 算力租赁价格周环比上涨 14.6%，算力供给依然紧张。我们认为，算力供给的结构性短缺正在转化为高端环节的持续性定价权重分配，产业链 alpha 有望集中流向同时具备产能保障能力、系统级交付经验和高端产品占比逻辑提升的头部环节。

投资建议

- 建议持续关注基本面边际向好，趋势确定性强的半导体制造板块，包括半导体设备、零部件及材料等细分领域。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**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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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
短期事件扰动不改产业链景气，高端算力定价权向头部集中 4
新闻及公司动态 5
行业新闻 5
公司动态 7
风险提示 10

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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.....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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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

短期事件扰动不改产业链景气，高端算力定价权向头部集中

算力链企业三季报密集发布。海光信息 10 月 19 日晚发布三季报，2026 1-3Q 营收同增 57.58%，其中 Q3 单季营收 58.56 亿元；浪潮信息预告前三季度实现归母净利润 38-41 亿元，同增 156.40%-176.64%；沪电股份前三季度归母净利润预增 100.54%-109.74%。中际旭创 10 月 23 日午间发布公告称，海外主要客户订单已下至 2027 年，部分重点客户给出 2028 年需求指引，预计 1.6T、800G 高端光模块需求保持快速增长，NPO、XPO 等下一代光互连产品需求亦有望逐步释放。同日，新易盛披露 1.6T 光模块进入持续放量阶段，并发布 8-10 亿元股份回购方案。我们认为，国产算力链业绩兑现正在沿“芯片—服务器整机—高速互联—PCB”逐层展开，且订单能见度延伸至 2027-2028 年，本轮景气具备跨年度订单支撑。

系统级交付能力进一步影响定价权。10 月 21 日柏林 GTC 大会上，英伟达确认 Vera Rubin GPU 及 CPU 全面量产，并宣布与 Amkor（安靠）、IBIDEN（揖斐电）、KYEC（京元电子）、SEM（三星电机）、矽品精密（SPIL）、欣兴电子（Unimicron）六家供应链伙伴一道扩大全球制造能力，覆盖基板、先进封装、半导体测试与光封装光学四个环节。其中，英伟达计划在未来 3 年中将其产品所需的基板产能提升至 2.5 倍，还以产能预留协议支持欣兴电子的 KF 基板扩产，该项目预计 2027Q2 开始产能爬升，2028 年满产；先进封装方面，英伟达计划与 Amkor 合作扩大在韩国的先进封装产能，目标到 2028 年底将中介层晶圆产能提高 300%以上。测试方面，英伟达预计其测试需求将在 2026~2027 年翻倍，其向京元电子支付 11 亿美元预付款，支持新加坡新产能在 2027 年 2 月、美国新产能在同年 4 月的大规模量产。光学引擎方面，英伟达计划与矽品精密合作大幅提升 CPO 光学引擎的产能，目标到 2027 年中期产能提升 15 倍，并到 2028 年底再次翻番。从释放节奏来看，基板、中介层与光引擎新增产能最早 2027 年二季度开始释放，绝大部分落在 2028 年，因此 2026-2027 年的供给缺口难以因本轮扩产而缓解，高端算力链定价权继续向具备产能保障能力的头部环节集中。

本周市场关注的焦点集中于 GTC 柏林 CPO 扩产合作方名单引发的光通信板块回调及龙头公司密集澄清。由于 CPO 光引擎扩产合作方为矽品精密，名单中未出现中国大陆供应商，因此市场一度担忧国产厂商在下一代光互连路线中被“分化”。10 月 23 日午间，新易盛、中际旭创、天孚通信、光迅科技等多家龙头公司密集发声，均表示公司经营正常，订单交付有序。光迅科技在公告中表示，目前公司高速光互联及光传输等主要产品的市场需求旺盛，在手订单储备充足，业务基本面发展势头良好，行业整体发展趋势不存在发生重大不利变化的情况；天孚通信也表示目前生产经营秩序正常，在手订单充足。天孚通信在今年 8 月 13 日披露的《2026 年限制性股票激励计划（草案）》中设定，2027 年至 2029 年度净利润相对于 2025 年分别增长 150%、400%和 700%，彰显公司较强的发展信心。此外，据中财网报道，B200 算力租赁价格周环比上涨 14.6%，算力供给依然紧张。我们认为，算力供给的结构性短缺正在转化为高端环节的持续性定价权重分配，产业链 alpha 有望集中流向同时具备产能保障能力、系统级交付经验和高端产品占比逻辑提升的头部环节

（资料来源：海光信息/浪潮信息/沪电股份/中际旭创/新易盛公司公告，IT 之家，华尔街见闻，大河财立方，中财网）

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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 20 日	据上海证券报统计，从已披露三季报或前三季度业绩预告的情况看，半导体板块前三季度业绩大面积预增，显示高景气度持续，其中存储芯片公司显示出较强的盈利能力，PCB 则成为业绩“最具确定性”板块；有市场人士表示，展望 2027 年，在 AI 需求推动下全球半导体产业高景气度将延续。	上海证券报
10 月 23 日	英伟达计划于明年推出基于 Rubin Ultra 架构的 NVL576 整机架方案，通过下一代 CPO 与 NVLink 技术将 576 颗 GPU 互联为统一巨型 GPU，宣称将带来“全球最高能效比”。该平台瞄准 10 万亿参数级 AI 模型训练与推理，是继 Rubin 之后英伟达在数据中心算力规模上的又一次提升。	快科技
10 月 16 日	商务部、科技部发布 2026 年第 48 号公告，就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见，拟增列 40 项关键技术，其中人工智能领域 23 项，并对相关技术出口实施临时登记管理。	商务部
10 月 22 日	据集邦咨询最新数据，2026 年第四季度 DRAM 合约价格预计环比再涨约 20%。从涨幅节奏看，二季度约 80%、三季度约 40%，四季度 20%的增速虽在放缓，但 DRAM 市场整体仍处于供应紧张、需求强劲的周期高位，涨价远未到头。	快科技

资料来源：中银证券

图表 2.云计算-行业动态

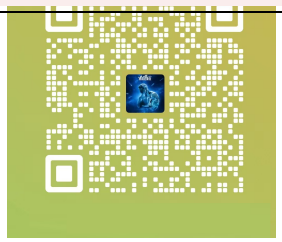
公布时间	摘要	来源
10 月 19 日	韶关已建成电信、移动、华为、腾讯（昆仑芯）等 6 个万卡智算集群，上架智算规模达 5.1 万 P；全市已签约入驻智算中心项目 26 个、总投资 1,116 亿元，规划建设标准机架超 169 万架，三大运营商等 7 个项目、21 万标准机架已建成投用。	广东省人民政府
10 月 20 日	国新办新闻发布会上，工业和信息化部新闻发言人介绍，截至 2026 年 9 月底，我国智能算力规模达 2,592 EFLOPS、同比增长 146%；已建成 5G 基站 525.4 万座，5G-A 网络覆盖逐步推进。	工业和信息化部
10 月 19 日	据通信世界统计，三季度三大运营商 AI 基建相关招标规模合计约 366 亿元，其中中国移动约 245.7 亿元、占比 67.1%，中国电信约 76.4 亿元、占比 20.9%，中国联通约 43.8 亿元、占比 12.0%；中国移动以大型智算集群、集中式节点为主，电信、联通项目更分散。	通信世界

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 19 日	市场监管总局（国家标准委）近日发布《人工智能 钢铁行业应用场景分类指南》《人工智能 钢铁大模型数据集技术要求》《人工智能 钢铁大模型服务能力成熟度评估》三项国家标准化指导性技术文件，支持企业数智化转型，助力人工智能赋能钢铁行业走向规模化落地。	市场监管总局

资料来源：中银证券



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4.数字经济-行业动态

公布时间	摘要	来源
10 月 20 日	国家数据集团有限公司在河北雄安新区成立，中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥出席成立大会并为公司揭牌。该集团是一家以数据资源开发利用为主责主业的中央企业，总部位于河北雄安新区，成立旨在推进数据资源开发利用、释放数据要素价值、服务人工智能发展、繁荣数据产业生态。	新华社
10 月 21 日	2026 年世界互联网大会乌镇峰会将于 11 月 2 日至 5 日在浙江乌镇举行，以“开源开放 共建共享——携手构建网络空间命运共同体”为主题；浙江承办工作领导小组信息化工作部介绍，本次大会将举办“一展一会一赛一论坛”等重点活动。	潮新闻
10 月 23 日	数据要素概念热度攀升，多家上市公司在投资者互动平台回应相关业务进展。数据要素的商业模式将迭代升级：市场交易标的会从原始数据交易，转向“数据+算力+模型”一体化服务；定价逻辑由资源计量，转向调用计量、效果计量；竞争重心转向合规流通、可信数据空间、行业高质量数据集和垂直场景运营。	证券日报

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 19 日	国家互联网信息办公室发布《关于开展未成年人用户数量巨大和对未成年人群体具有显著影响的网络平台服务提供者认定工作的公告》，进一步强化未成年人网络保护。	国家互联网信息办公室
10 月 22 日	工业和信息化部网络安全管理局发布《关于涉诈情况突出 APP 的通报（2026 年第一批、第二批）》：大量小众 APP 被不法分子利用实施电信网络诈骗，要求互联网服务提供者按照《反电信网络诈骗法》承担风险防控责任、履行合理注意义务并及时整改。	工业和信息化部
10 月 22 日	新华社东京 10 月 22 日电：广泛用于网站开发的 PHP 脚本语言 21 日被曝存在严重安全漏洞后，日本政府 22 日呼吁各网站运营方采取措施，日本中央和地方政府部门、铁路、金融机构的多个网站暂停服务；此次安全问题涉及两个漏洞，攻击者可触发内存耗尽状态、造成内存损坏，并在特定条件下远程执行代码。	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 20 日	国新办新闻发布会上，工业和信息化部新闻发言人介绍：目前 5G 已融入全部 97 个国民经济大类，工业互联网已覆盖全部 41 个工业大类，建成工业 5G 专网数超 2.6 万个、5G 工厂 1,260 个。	工业和信息化部
10 月 23 日	工业和信息化部在浙江省杭州市召开大力发展信息技术产业增强先进制造业发展动力推进会，强调加快推进“人工智能+软件”专项行动，支持智能体软件发展，建设一批专业化工业智能体产品和解决方案，加快制造业数智化转型服务商培育。	工业和信息化部

资料来源：中银证券

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

公司动态

【海光信息】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 585,568.95 万元、同比增长 45.46%，归母净利润 104,804.09 万元、同比增长 37.90%；年初至报告期末营业收入 1,495,471.02 万元、同比增长 57.58%，归母净利润 284,650.88 万元、同比增长 45.12%，扣非后净利润 258,424.20 万元、同比增长 42.25%；前三季度研发投入合计 447,204.50 万元、同比增长 52.39%，占营业收入比例 29.90%。另公司披露《关于公司董事长提议回购股份的公告》：董事长历军先生基于对公司未来持续发展的信心和对公司价值的认可，提议以自有资金通过集中竞价方式回购公司股份，回购资金总额不低于 5 亿元、不超过 8 亿元，用于员工持股计划或股权激励，回购期限为自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

【澜起科技】公司披露 2026 年第三季度业绩预增的自愿性披露公告：预计第三季度实现营业收入约 20.79 亿元、同比增长约 46.0%、环比增长约 10.9%；预计归母净利润 12.00 亿元至 13.00 亿元、同比增长 153.6%至 174.7%；预计扣非后净利润 9.50 亿元至 10.50 亿元、同比增长 152.6%至 179.2%。公司称，随着 AI 推理及 Agent 应用快速发展，服务器 CPU 需求持续增长，带动内存模组及内存互连芯片需求上行，DDR5 内存接口及模组配套芯片出货量大幅增加，第三子代至第五子代 RCD 芯片出货占比进一步提升；预计第三季度互连类芯片产品线销售收入约 20.47 亿元、同比增长约 49.3%，毛利率 68.0%至 68.5%。另公司披露独立董事提议回购 A 股股份的公告：独立董事程玉华先生提议以自有资金通过集中竞价方式回购公司 A 股股份，回购资金总额不低于 3 亿元、不超过 5 亿元，用于员工持股计划或股权激励。

【长电科技】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 1,142,510.63 万元、同比增长 13.53%，归母净利润 77,269.19 万元、同比增长 59.99%，扣非后净利润 75,255.08 万元、同比增长 117.43%；年初至报告期末营业收入 3,095,232.96 万元、同比增长 7.96%，归母净利润 161,733.62 万元、同比增长 69.58%。同日公司披露，收到国务院国资委《关于江苏长电科技股份有限公司非公开发行 A 股股份有关事项的批复》（国资产权〔2026〕344 号），国务院国资委原则同意公司本次发行不超过 12,787.7237 万股 A 股股份、募集资金不超过 65 亿元的总体方案；该事项尚需提交股东会审议、上交所审核通过并取得中国证监会同意注册批复后方可实施。

【深南电路】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 1,047,751.35 万元、同比增长 66.29%，归母净利润 187,771.90 万元、同比增长 94.42%，扣非后净利润 185,849.11 万元、同比增长 102.78%；年初至报告期末营业收入 2,577,387.50 万元、同比增长 53.84%，归母净利润 412,917.78 万元、同比增长 77.54%，扣非后净利润 409,766.35 万元、同比增长 87.80%；加权平均净资产收益率 22.12%、同比提高 6.98 个百分点。同日公司披露，因回购注销限制性股票激励计划（第二期）部分限制性股票合计 32,600 股，将 2026 年度向特定对象发行股票的发行数量上限由不超过 204,349,978 股调整为不超过 204,340,198 股。

【华天科技】公司披露《关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项之标的资产过户完成的公告》：公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买天水华天电子集团、西安后羿投资管理合伙企业等 27 名交易对方合计持有的华羿微电子股份有限公司 100%股份并募集配套资金；截至公告披露日，标的公司 100%股份已全部过户登记至公司名下，后续尚需向交易对方发行股份、办理新增股份登记上市及完成配套募集资金等事项。该交易已于 2026 年 9 月 24 日取得中国证监会同意注册的批复（证监许可〔2026〕2574 号）。

【中际旭创】公司披露《关于公司近期生产经营情况的公告》：公司称目前生产经营一切正常、供应链稳定、产能利用率充足、客户订单需求强劲；2017 年至 2025 年营业收入由 23.57 亿元增长至 382.40 亿元、年均复合增长率 41.67%，归母净利润由 1.62 亿元增长至 107.97 亿元、年均复合增长率 69.03%；2026 年上半年营业收入 417.78 亿元、同比增长 182.49%，归母净利润 136.51 亿元、同比增长 241.70%。公司表示光互连占全球 AI 资本开支的比重有望由约 5%长期提升至约 10%及以上；海外主要客户订单已下至 2027 年，部分重点客户已给出 2028 年需求的明确指引。

【源杰科技】公司披露《关于公司近期生产经营情况的公告》：2026 年第三季度预计实现营业收入 65,000 万元至 70,000 万元、同比增加 264.56%至 292.60%，预计归母净利润 40,300 万元至 45,300 万元、同比增加 578.85%至 659.70%，扣非后净利润 40,000 万元至 45,000 万元、同比增加 678.44%至 775.74%；面向 CPO/NPO 等新型封装技术的多款产品正结合客户需求稳步推进。产能方面，光电通讯半导体芯片和器件研发生产基地二期项目土建工程、部分洁净室及相关配套设施已完成建设，首批生产设备预计近期开始进厂，预计 2026 年底至 2027 年初开始形成产能。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

【新易盛】公司披露《关于回购公司股份方案的公告》：拟使用自有及/或自筹资金通过集中竞价方式回购公司 A 股股份，回购资金总额不低于 80,000 万元且不超过 100,000 万元，回购价格不超过 500 元/股，回购股份用于股权激励或员工持股计划，回购期限为自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内；按回购金额上限测算，预计回购股份 200 万股、约占当前总股本的 0.14%。

【鹏鼎控股】公司披露《关于以集中竞价方式回购公司股份方案的公告》：拟使用自有资金回购公司 A 股股份，回购资金总额不低于 30,000 万元且不超过 50,000 万元，回购价格不超过 80 元/股，回购股份用于员工持股计划或股权激励，回购期限为自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内；按回购金额上限测算，预计回购股份 625 万股、约占当前总股本的 0.27%。

【华海清科】公司披露《关于董事长、总经理提议公司回购股份的公告》：董事会于 2026 年 10 月 19 日收到董事长、总经理王同庆先生《关于提议华海清科股份有限公司回购公司股份的函》，提议使用自有资金和/或自筹资金通过集中竞价方式回购公司 A 股股份，回购资金总额不低于 5,000 万元、不超过 10,000 万元，回购股份用于股权激励，回购期限为自股东会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

【豪威集团】公司披露《关于取得金融机构回购专项贷款承诺函的公告》：公司已取得平安银行上海分行出具的《贷款承诺函》，同意为公司以集中竞价方式回购 A 股提供专项贷款支持，可使用不超过 4.5 亿元的股票回购专项贷款、即不超过本次回购资金总额上限的 90%，贷款期限不超过 3 年。此前公司于 2026 年 10 月 16 日审议通过回购方案，回购资金总额不低于 2.5 亿元、不高于 5 亿元，回购价格不超过 120 元/股。

【中控技术】公司披露《关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到总股本 1%暨股份回购进展公告》：截至公告披露日，公司累计回购股份 886.7191 万股、占总股本的 1.1207%，累计回购金额 50,000.9314 万元，实际回购价格区间 48.30 元/股至 80.00 元/股；回购股份用于员工持股计划或股权激励。

【北方华创】公司披露《关于 2024 年股票期权激励计划第一个行权期采用自主行权模式的提示性公告》：第一个行权期实际可行权激励对象 1,926 人，可行权股票期权数量 2,952,170 份、占公司总股本的 0.41%，行权价格 139.63 元/份；本次行权采用自主行权模式，实际可行权期限为 2026 年 10 月 23 日起至 2027 年 10 月 14 日止。该事项已经深交所审核通过并完成中国结算深圳分公司相关手续。

【龙芯中科】公司披露《关于调整 2026 年度向特定对象发行 A 股股票方案的公告》：结合公司实际经营情况、资金需求及发行推进安排，将本次发行募集资金总额由不超过 23 亿元调整为不超过 162,083.27 万元；其中“基于 Xnm 工艺的通用 GPU 关键核心技术研发项目”拟使用募集资金由 36,047.44 万元调减至 16,470.65 万元，信息化芯片研发及产业化项目、CPU 关键核心技术研发项目投入金额不变。公司同日披露审核中心意见落实函回复及募集说明书等申请文件更新。

【润泽科技】公司披露《关于控股股东增持股份触及 1%及 5%整数倍暨权益变动的提示性公告》：控股股东京津冀润泽（廊坊）数字信息有限公司及其一致行动人按增持计划持续增持，本次权益变动后合计持有公司股份 977,859,137 股、占总股本的 59.59%（剔除回购专用账户股份后为 60.00%），不触及要约收购、不导致控制权变更。另公司披露《关于全资孙公司引入投资者增资的公告》：全资孙公司河北润澜智能科技发展有限公司拟以增资方式引入中国进出口银行全资子公司进银新型政策性金融工具有限公司，后者以 40 亿元价款认购新增注册资本 14,411.76 万元，增资后公司通过润泽发展持有河北润澜的股权比例由 100%降至 63.8909%，河北润澜仍为控股孙公司并纳入合并报表；后续河北润澜拟再向战略投资者增发新增注册资本、成交金额不超过 28 亿元。

【行云科技】公司披露《关于实际控制人计划增持公司股份的公告》：控股股东、实际控制人王维先生及其一致行动人深圳市云拥国际贸易合伙企业（有限合伙）基于对公司未来发展前景的信心及长期投资价值的认可，计划自公告披露之日起 6 个月内增持公司股份，拟增持金额不低于 5,000 万元、不高于 10,000 万元，资金来源为自筹资金。同日公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 92,086.00 万元、同比增长 5,556.94%，归母净利润 25,712.07 万元、同比增长 446.52%；年初至报告期末营业收入 117,506.94 万元、同比增长 1,896.66%，归母净利润 26,913.61 万元、同比增长 472.13%。

【弘信电子】公司披露 2026 年第三季度报告：第三季度实现营业收入 212,511.93 万元、同比增长 3.36%，归母净利润 9,258.68 万元、同比增长 153.51%；年初至报告期末营业收入 550,091.14 万元、同比下降 0.88%，归母净利润 21,654.81 万元、同比增长 139.24%，扣非后净利润 17,014.48 万元、同比增长 103.20%。同日公司披露关于回购注销部分限制性股票的公告，因激励对象离职等原因回购注销 2024 年限制性股票激励计划部分限制性股票，并相应变更注册资本、修订《公司章程》。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

【华工科技】公司披露《关于 2026 年限制性股票激励计划获得武汉市国资委批复的公告》：公司于 2026 年 10 月 21 日收到武汉产业投资控股集团有限公司转发的武汉市国资委《关于华工科技产业股份有限公司拟推行 2026 年限制性股票激励计划的批复》（武国资改革〔2026〕5 号），武汉市国资委原则同意公司实施 2026 年限制性股票激励计划；该计划尚需提交公司股东会审议通过后方可实施。

【圣邦股份】公司披露《关于公司参与认购投资基金份额的公告》：为充分借助专业投资机构的力量及资源优势、进一步拓宽行业领域，公司作为有限合伙人以自有资金 2 亿元参与认购南京源峰磐茂股权投资基金合伙企业（有限合伙）的基金份额；本次投资无需提交董事会或股东会审议，不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。

【数据港】公司披露《关于持股 5%以上股东减持股份结果暨权益变动触及 1%刻度公告》：股东宁波锐鑫创业投资合伙企业（有限合伙）的减持计划已实施完毕，2026 年 8 月 11 日至 10 月 19 日累计减持公司股份 25,857,616 股、占总股本的 3.00%，减持后持股 59,277,640 股、持股比例降至 6.88%；其中 10 月 13 日至 10 月 19 日累计减持 9,435,216 股、占总股本 1.09%，触及 1%刻度。

资料来源：公司公告

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster