

产业透视



区域扫描

京津冀:AI助力 数字科创与硬核制造齐发力

● 本报记者 王佳飞 董添

扫描2026年三季报，京津冀区域A股上市公司特色鲜明。记者梳理发现，北京算力、大模型、生物医药企业研发转化提速，数字科创优势凸显；天津半导体设备、新能源制造订单放量，硬核制造稳健突围；河北立足新材料赛道，传统产业加速向新质生产力转型。

北京数字科创板块业绩加速兑现。摩尔线程前三季度营业收入32.89亿元，同比增长319.15%，归母净利润3769.73万元，扭亏为盈。北京区域生物医药领域同样提速，诺诚健华前三季度营业收入21.00亿元，同比增长88.2%，归母净利润6.56亿元，扭亏为盈。

AI应用端商业化加速落地。昆仑万维前三季度营业收入89.37亿元，同比增长53.96%，其中天工AI收入43.21亿元、同比增长168.29%，占营收近半。昆仑万维工作人员告诉记者：“我们认为，AI产业正从‘模型能力比拼’转向‘应用商业化验证’。AIGC内容率先进入工业化、平台化阶段，短剧是先行样本，后续AI音乐、AI游戏、互动内容会复制‘模型—工具—工作台—分发—变现’链路。同时，出海仍是AI应用变现主战场，高ARPU（每用户平均收入）市场做付费，新兴市场做广告和规模，组合变现将变得更为普遍。”

天津A股上市公司呈现鲜明的“硬核制造”底色。金海通前三季度营业收入10.01亿元，同比增长107.78%，归母净利润3.24亿元，同比增长159.03%，主要受益于AI、高性能计算、新能源汽车等下游拉动。天津普林前三季度营业收入15.59亿元，同比增长52.08%，归



区域扫描

长三角:聚力出海 上市公司优化出口厚植优势

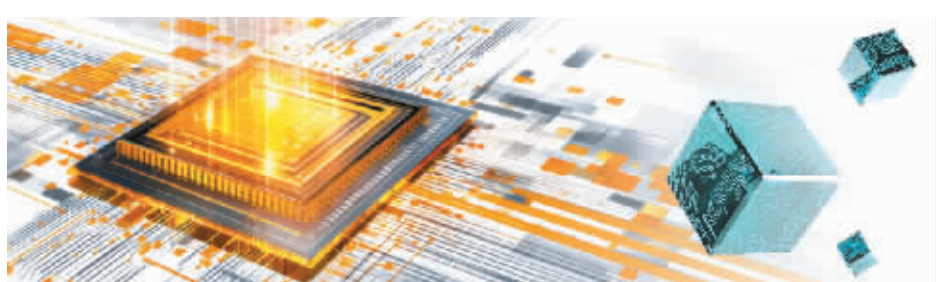
● 本报记者 孟培嘉 程雪儿

“我们的CPO（共封装光学）芯片目前已送样海外重要客户，砷化镓（GaAs）红光车灯芯片拿到了多个海外客户的批量订单，高端背光产品也进入了全球主流终端厂商的供应链。”提及公司海外业务的现状，聚灿光电副总经理曹玉飞直言，“出海”已经成为公司向着高附加值方向转型的指引。

聚灿光电是长三角上市公司不断开拓海外市场，优化产品结构，推动企业价值提升的一个缩影。据上海海关统计，前三季度长三角区域进出口总值15.19万亿元，规模创历史同期新高，同比增长20.3%，占全国进出口总值的38%，连续19个月实现增长。作为实体经济的“排头兵”，诸多上市公司更是着力成为“走出去”的典范。

新产品放量，出口结构不断优化。“今年，我们积极拓展欧美客户群体，与多家头部车规芯片、电源管理芯片厂商建立合作关系，新产品稳步放量中。”甬矽电子相关负责人表示，公司前三季度海外营收接近10亿元，同比增长17%，营收占比接近25%，“随着相关客户产品逐步上量，预计海外大客户将继续为今年第四季度和2027年的营收增长做出贡献。”

天合光能同样在近日表示，天合储能能



“硬科技”三季报多点开花：

算力链高增兑现 新赛道蓄力启航

随着A股上市公司2026年三季报披露收官，“硬科技”板块交出一份亮眼“成绩单”：在全球智算基础设施扩张与国产算力自主化的双重驱动下，AI算力产业链营收、利润延续高增长态势，行业景气度持续高企，成为本轮业绩兑现最充分的主线；消费电子板块虽受存储芯片涨价、终端需求走弱等冲击而整体承压，但一批企业正积极转型，开辟“第二增长曲线”；前沿赛道中，具身智能机器人领域相关上市公司加大研发投入，订单放量，产业正从概念验证迈向落地起跑。

● 本报记者 杨洁 王婧涵 郝萃颖

算力板块业绩强劲释放

记者梳理本轮三季报发现，算力产业链是硬科技板块业绩弹性最强的一条主线，从国产AI芯片到服务器整机、高速光模块的全链条，均受益于全球AI基础设施建设浪潮，多家企业业绩大幅超预期。工业和信息化部信息通信管理局局长谢存日前在国务院新闻办公室新闻发布会上披露，截至2026年9月底，我国智能算力规模达2592EFLOPS（每秒进行百亿亿次浮点运算），同比增长146%，有力支撑我国人工智能产业快速发展。

国产AI芯片头部企业摩尔线程三季报表现亮眼。财报显示，公司2026年第三季度营业收入15.5亿元，同比增长1773.9%。

同为国产AI芯片标的寒武纪，前三季度实现营业收入95.26亿元，同比增长106.76%，归母净利润37.15亿元，同比增长131.49%。根据寒武纪限制性股票激励计划，2026年的营收考核目标为135亿元，意味着四季度需要完成约39.74亿元营收，公司管理层在业绩说明会上表示，AI算力市场需求持续旺盛，可支撑业务稳步增长。

算力整机组端，工业富联的三季报延续高增态势，2026年第三季度单季营收达3835.54亿元，同比增长57.73%，归母净利润166.34亿元，同比增长60.35%，连续五个季度单季归母净利润突破百亿元。公司表示，业绩的核心驱动力来自AI算力需求持续爆发，云计算与网通业务双线放量成为推动公司业绩持续强势增长的核心动力。

光通信作为算力互联的核心环节，行业量价齐升特征显著。中际旭创第三季度营收、归母净利润均创单季历史新高，核心驱动为800G、1.6T高端光模块持续放量；新易盛也在财报中称，公司在手订单充足，订单交付及产能扩充正按业务需求推进，公司同时前瞻布局NPO、CPO、LPO、硅光等下一代技术，NPO产品预计2027年实现批量出货。上游光器件厂商天孚通信、光纤厂商亨通光电等同样受益景气上行，亨通光电前三季度归母净利润61.63亿元，同比增长159.42%，光纤市场在AI算力拉动下供需偏紧、价格上涨、毛利率上行。

消费电子承压中寻找新机遇

与算力产业链全面高景气形成对照，消费电子板块三季报则呈现明显分化，核心矛盾来自存储芯片价格暴涨对智能手机等终端需求的压制。IDC（国际数据公司）报告数据显示，2026年第三季度全球智能手机出货量仅2.553亿部，同比大幅下跌22%，核心原因是元器件成本高企推高终端售价，消费者推迟换机。IDC同时表示，行业尚未触底，预测市场复苏最早要等到2028年。

传统消费电子龙头蓝思科技业绩承压，2026年前三季度营收479.02亿元，同比下降10.74%，归母净利润142.01亿元，同比下降50.06%；第三季度归母净利润同比下降50.42%。公司解释，收入端受到终端需求疲软、存储涨价压制智能手机电脑需求、人民币升值、大客户新品节奏后移等多重因素影响。

液晶面板龙头京东方A同样直面传统显示主业的周期压力。三季报显示，京东方A第三季度实现营收486.77亿元，同比下降8.62%，归母净利润亏损9.96亿元，同比由盈转亏；前三季度实现营收1518.09亿元，同比下降1.77%，归母净利润42.51亿元，同比下降7.61%。但公司依托玻璃基板加工积累，向AI先进封装赛道延伸，玻璃基封装载板试验线已实现全自动化设备通线。

存储板块本身则处于高景气周期，德明利、江波龙等公司业绩大幅增长。江波龙前三季度实现营收387.18亿元，同比增长131.37%，归母净利润143.22亿元，同比增长1909.68%，但第三季度盈利环比回落，公司提示存储晶圆价格涨幅收窄，价格波动对盈利的边际贡献趋缓。

招商证券研报指出，大模型的算力投入持续攀升，模型厂正加速拓展新收入来源，消费电子作为超万亿美元的C端市场，必然是模型厂寻找新商业化场景的重要方向。

机器人赛道产业化仍处于早期

具身智能是人形机器人与大模型融合的前沿赛道，从本轮三季报可以看到，相关上市公司初步实现业绩兑现，但行业整体仍处于产品发布、客户验证、小批量交付的产业化早期，普遍存在研发投入大幅攀升等特点。

宇树科技作为A股人形机器人整机代表性企业，其三季报显示，公司前三季度营收18.17亿元，同比增长55.71%，归母净利润3.87亿元，同比增长270.54%，但扣非净利润同比下降18.78%，第三季度单季扣非净利润同比下滑17.42%。

上纬新材在三季报中表示，公司消费级具身智能机器人业务取得关键进展，启元Q1、启元T1机器人9月开售，10月起交付，但本报告期机器人业务暂未确认收入。公司前三季度研发投入3.84亿元，同比大增1182.01%，其中机器人业务研发投入3.6亿元。

人形机器人核心零部件企业则已经进入批量交付阶段。富临精工落地机器人智能电关节项目，公司介绍，机器人产品已经实现小批量生产交付，正持续推进量产和产业化，前三季度营收183.23亿元，同比增长101.70%，归母净利润6.45亿元，同比增长98.36%。奥比中光卡位3D视觉感知，前三季度机器人视觉方案销售收入达到上年同期2倍以上，但是公司整体营收基本持平，归母净利润同比下降31.62%，原因是主动收缩传统低毛利的生物识别业务，持续加大机器人视觉、具身智能数采硬件研发投入，处于业务换挡期。

华鑫证券研报认为，大模型企业与本体厂商深度协同，有利于加速具身“大脑”技术突破。正如宇树科技创始人王兴兴所述，随着GPT-6等模型取得突破，具身智能临界点正加速到来，最快可能仅需一两年。



区域扫描

大湾区:算力爆发 AI产业链公司业绩高速增长

● 本报记者 武卫红 万宇 张兴旺

透视三季报，在AI算力持续强劲增长带动下，大湾区印制电路板（PCB）、存储、铜箔等AI相关产业链的上市公司业绩持续高速增长。

粤港澳大湾区是AI产业发展高地，已形成全国领先的集聚优势。公开信息显示，2025年广东省AI核心产业规模突破3000亿元，占全国约四分之一。

印制电路板是AI技术规模化应用的关键硬件。粤港澳大湾区集聚了众多印制电路板行业的头部公司，生益科技、深南电路、胜宏科技、鹏鼎控股、嘉立创、景旺电子等企业均汇聚于此。

Choice数据显示，截至10月30日17时，大湾区有63家A股PCB产业链上市公司披露三季报；前三季度，归母净利润超10亿元的公司有12家，归母净利润同比增长率超50%的公司有36家，展现出强劲增长动能。

前三季度，景旺电子实现归母净利润16.16亿元，同比增长70.42%。公司加快布局AI算力相关PCB业务，AI服务器、高速光模块等细分赛道收入增长明显，在手订单饱满。景旺电子董事会秘书黄恬表示，AI算力需求仍处于持续扩张周期，推动高端PCB需求保持较快增长，公司对AI算力基础设施市场的长期发展充满信心。

在AI算力旺盛的需求带动下，存储市场也处于AI算力建设驱动的高景气周期。大普微、江波龙、佰维存储、德明利、香农芯创有着深圳“存储五虎”之称，2026年AI驱



区域扫描

云贵川渝:向智转型 企业多点开拓AI增长曲线

● 本报记者 吴科任

透视云贵川渝四地多家上市公司三季报，无论是传统产业公司，还是科技产业公司，均在积极谋划“AI路线图”。由于各家资源禀赋不同，向AI进发的路径存在差异。

依托现有业态或技术纵向延伸，是多家公司切入AI赛道的主要线路。长期深耕数字基础设施精密温控领域的依米康是典型样本，公司总经理孙晶晶告诉中国证券报记者，“公司不是从外部重新切入液冷赛道，而是依托多年数据中心客户基础、机房系统能力和前置液冷团队，顺势承接客户从传统IDC（互联网数据中心）向AIDC（人工智能数据中心）、HPC（高性能计算中心）和算力运营场景升级过程中的温控系统迭代需求。”

“具身智能是未来AI最重要的载体，具备极其广阔的市场空间。从技术延续性讲，公司具备向该市场输出优异产品的能力。但公司更希望找到部分细分领域，依托细分市场需求的独特性，打造差异化产品。”瑜欣电子总经理李韵对中国证券报记者表示。

极米科技旗下AI硬件品牌极米记得推出AI显示眼镜MemoMind One，让AI回归日常；红旗连锁将云值守智慧门店建设作为打造夜间消费新场景，丰富夜间商业供给；四川长虹推进AI TV与Micro LED大屏融合应用，推出“AI星空”“大力神Pro”等智能家电系列产品……多家西南地区上市公司以AI技术为锚，加力产品创新。



动存储行业爆发，五家公司业绩集体飙升。嘉元科技专注于各类高性能电解铜箔的研究、制造和销售。前三季度，嘉元科技实现营业收入126.43亿元，同比增长93.32%；归母净利润5.62亿元，同比增长1275.21%。

受AI行业高景气带动，不少上市公司加速拓展AI领域。东阳光在最初化成箔业务的基础上，布局“铝锭—电子光箔—电极箔/积层箔—化成箔—电容器”全产业链，并拟完成对秦淮数据中国100%股权的收购。前三季度，东阳光AI业务贡献收入11.15亿元，同比增长2302.57%。在AI被动元器件端，公司积层箔产品前三季度实现营业收入4.37亿元，同比增长1654.51%。今年第二季度，东阳光启动AI算力业务，先后落地三笔大额算力长单，实现“从0到1”的战略突破。前三季度，公司算力服务业务实现营业收入6.92亿元。

随着下游AI应用持续渗透，蜂助手正加速从传统的数字商品服务商转型为AI时代的算力与词元运营商。前三季度，公司实现营业收入20.14亿元，同比增长29.84%。报告期内，公司算力项目持续推进落地，词元相关商业化布局稳步铺开。

美的集团也加速向“AI+”工业科技集团转型。在工厂，智能体以秒级响应替代传统人工小时级任务，核心场景平均提效超30%、排产响应速度提升50%。此外，公司还积极布局人工智能数据中心（AIDC）配套温控、能源供给等相关业务，正式加入英伟达MGX生态链，自研磁悬浮冷型CDU落地阿里云CUBE 5.0架构，助力全球AI算力交付。



战略布局AI业务，打造第二增长曲线，是西南地区不少传统产业上市公司选择的线路。以处于“破旧立新”转型攻坚期的永吉股份为例，公司一边出清低毛利烟草包装业务，一边战略培育AIGC（人工智能生成内容）新业务。公司以自研“灵伍捌AI短剧全链路智能体体系”为底座，覆盖剧本生成、角色/场景资产、剪辑成片、投放归因、版权保护等环节，应用场景包括AI+营销、AI+漫画、AI+互动及B端接入应用服务。

又如帝欧华华，其在卫浴、建筑陶瓷主业之外，战略布局人工智能新兴产业板块，加速转型步伐。公司旗下全资子公司华水未来作为人工智能业务运营载体与产业孵化平台，围绕“算力基础设施—算力调度及运营—多元化AI应用”的产业路径进行布局。

强化“AI+”技术赋能，助力运营提质增效，是众多西南地区上市公司拥抱AI浪潮的路径。7月，黔源电力上线“水电智能调度运行智能体”和“区域数智管控平台”。该智能体打造了水电领域的“调度运行大脑”，培育出运行和调度两类“数字员工”，将传统人工调度运行模式升级为“机器自动预警、人机协同决策”的智能化运行模式。

相比东部地区，目前西南地区的AI话语量有限，尤其在模型侧。但西南地区凭借得天独厚的自然条件和超前卡位，在算力和数据方面积累了一定的比较优势。可以预期，更多云贵川渝上市公司会积极作为，合力锻造富有西南特色的AI产业竞争力。

本版图片均为视觉中国图片(制图/凌潮)