

2026 年 07 月 25 日

投资评级： 无

证券分析师

李宏涛
SAC: S1350526030001
lihongtao@huayuanstock.com

联系人

朱雀三回收在即，商业航天再迎催化

——商业航天周报（20260720-20260724）

投资要点：

1.投资要点

➤ **1.1. 朱雀三有望回收成功，火箭段有望“两条腿走路”。**7月10日长征十号乙在海南商业航天发射场首飞告捷，火箭一二级分离约6分钟后，一子级垂直返回、由海上回收平台通过“网系捕获”方式成功回收。系全球首次海上网系回收成功。民营队方面，7月24日力箭一号遥十五在东风商业航天创新试验区发射，以“一箭5星”的方式将“辰光一号卫星”等5颗卫星精准送入预定轨道。截至目前，力箭一号已累计将110颗卫星送入太空，入轨载荷总质量超16吨，是国内唯一发射卫星总数破百的民商火箭型号。蓝箭航天朱雀三号遥二已于6月29日完成静态点火，各项关键地面验证工作已全部完成。参照遥一节奏（2025年10月20日静态点火、12月3日发射，间隔44天），我们预计遥二可能在8月中旬前择机复飞。朱雀三号一子级设计复用可达20次。近地轨道运力一次性、航区回收、返场回收运力分别为21.3、18.3、12.5吨，具备一箭多星部署能力。总设计师张晓东表示视回收情况争取四季度首次复用飞行。我们认为：一旦遥二一子级实现垂直软着陆，民营火箭将从“成功入轨”跨越至“回收复用”闭环，这标志中国可复用火箭从单点验证走向双线并进。交易逻辑或由“概念想象”切换至“可复用火箭产业化验证”。

➤ **1.2. 2026H1 国产商业化进程超预期加速，规模化交付渐入佳境。**2026年上半年，中国航天延续高密度发射态势，商业航天承接2025年增长势头，产业逻辑持续深化。截至6月底，据你好太空统计，2026年上半年全球共完成154次航天发射，累计将2330颗卫星送入预定轨道。较去年同期的145次增加9次，这一增量全部来自中国。中国航天完成44次发射（含3次失利），较2025年同期的35次增长约26%；累计将223颗卫星送入预定轨道（含4颗由中国火箭执行发射的国外卫星），较去年同期的153颗增长约46%。从商业航天来看，上半年中国共完成30次商业发射，占全部发射任务约68%；商业火箭实施发射17次，占总发射次数约39%。同期入轨卫星中，商业卫星达到206颗，占全部入轨卫星约92%。上半年，GW国网星座完成5组41颗卫星发射，千帆星座完成6组92颗卫星发射。仅这两大星座，就占到上半年中国入轨卫星总量的约60%、商业卫星总数的约65%，是拉动发射频次与入轨数量双增长的最直接引擎。我们认为：海上回收落地叠加高密度发射常态化，我国商业航天正从技术验证阶段迈向规模化交付运营阶段，国产化进程明显提速。

1.3.Starship 第13飞完成，国际产业链或将加速。7月25日（美国中部时间24日下午），美国太空探索技术公司重型运载火箭“星舰”于美国中部时间24日下午从得克萨斯州南部的发射基地升空，实施第13次试飞。火箭第一级“超级重型”助推器在墨西哥湾附近海域溅落，第二级“星舰”飞船完成亚轨道飞行，并于印度洋溅落。火箭第一级“超级重型”助推器在墨西哥湾附近海域溅落，但因重新启动的发动机数量少于预期，导致该级火箭以高于预期的速度溅落海面。第二级“星舰”飞船飞行期间，6台发动机运行正常，并部署20颗新一代“星链”卫星。飞船还在太

空中短暂重启一台发动机，为未来登月任务所需的在轨点火能力进行验证。在发射约 1 小时 5 分钟后，飞船于澳大利亚西北方向的印度洋溅落。根据 SpaceX 官网，此次试飞部署 20 颗卫星，扩展太阳能电池板和天线，并尝试通过大容量激光与更大的 Starlink 星座连接。其中六颗卫星已改装了一套摄像头，用于扫描星舰的隔热罩并将影像传输给操作员，以继续测试分析星舰隔热罩。还将测试与星舰隔热盾相关的多项升级和实验，以持续迭代，并朝着完全且快速可重复使用的设计迈进。多块瓷砖将安装在星舰后襟翼金属侧，并在覆盖后裙的热盾中安装改良的瓷砖和安装机构，以收集不同安装方式的飞行数据。我们认为，星舰此次试飞成功同步完成了 V3 卫星亚轨道测试，或将加速 V3 卫星的正式落地进程，进而为 starlink 营收的快速增长提供基础。全球产业链将有望迎来加速催化。

2.行业要闻

- **2.1.上海太空算力星座工程“星枢计划”正式发布。**据商业航天发展公众号，2026 年 7 月 18 日，2026 世界人工智能大会太空算力专题论坛举办，上海标志性太空数字基建工程“星枢计划”首发星座正式对外发布。“星枢计划”是上海重点布局的太空算力产业标杆项目，项目定位为上海市旗舰级太空算力星座工程，工程验证阶段发射 2 颗算力星+12 颗边缘计算星，商业部署阶段发射 50 颗算力星+100 颗边缘计算星，商业运营阶段完成千星部署。由复旦大学联合上海星枢天算牵头研制运营，复旦大学提供全套天基大模型底层技术支撑，金亚秋、王建宇、褚君浩、李军四位院士担任星枢计划首席科学家。首发星座创新采用一主二辅星簇架构，打造天数天算、地数天算双向协同的天地一体化智能算力网络，建成国内首个标准化在轨分布式计算、多源感知、星间高速传输一体化太空算力基础设施与天基行业大模型底座。本次对外发布的首发星座采用 1 颗中心算力主星+伏羲气象星+即时遥感星极简星簇布局，构成独立闭环最小算力验证单元，三星依托星间激光链路互联互通，所有数据采集、AI 推理、研判分析全部在轨完成。其中中心算力主星，具有五项大颠覆性国产硬件创新。搭载定制国产航天级 GPU 芯片，实现 32P 超高在轨算力输出。搭载具身智能运维系统，系国内算力卫星首个具身智能系统，可在轨完成算力 GPU 载荷模块化重组等操作。采用高效光伏电池搭配钙钛矿叠层复合发电方案，发电功率 15KW。搭载航天级微通道主动液冷模块，舱体采用多层超轻被动隔热复合材料，外部配置大尺寸可展开式辐射散热器，形成三级协同散热体系，将是国内首个实现星载 GPU 长效稳定热控成套方案。开展面向算力互连的星间星地高速激光通信验证，突破 400Gbps 星间/星地光通信，开展地面光学相控阵接收。
- **2.2.国内首颗定量高光谱智算卫星成功入轨。**据空天界公众号，2026 年 7 月 22 日 10 时 54 分，由西安中科西光航天科技集团有限公司全自主研发的国内首颗定量高光谱智算卫星——“（彩云高光谱 01 星）”，搭载引力一号遥四运载火箭在我国东海海域成功发射入轨。该星是中科西光航天为云南省地质矿产勘查开发局深度定制开发的首颗卫星，也是云南地矿“彩云星座”系列的首颗高光谱卫星。同时也是中科西光航天与之江实验室开启战略合作后，集高光谱定量遥感技术突破与在轨实时智能处理于一体的首颗 AI 算力卫星。依托新型干涉体制优势，该星在可见光-近红外谱段实现了目前国内高光谱商业化最高空间分辨率及最大幅宽，10m 空间分辨率和 7nm 光谱分辨率的商业高光谱最高指标，极大的提高了我国星载高光谱数据获取能力。该指标下国内最高幅宽 14km，兼具长条带连续推扫成像能力，数据获取效率大幅提升，每天最多可获取 100 万 km² 的 10m 高光谱遥感影像。采用新体制干涉

光谱成像技术，中心波长可自由定义，为量化、精细化遥感应用提供坚实的数据底座。该卫星率先实现高光谱遥感领域“天数天算”的历史性跨越，在国内首次具备“定量遥感+即时响应”的双重突破性能力。

- **2.3.东升宇航拟建顺义卫星整星智造基地。**据商业航天发展公众号，近日，东升宇航（北京）空间技术有限公司在北京市公共资源交易服务平台发布招标计划公告，拟在北京市顺义区建设卫星整星智造基地项目，估算投资约 4.8 亿元。此前，东升宇航已于 2026 年 5 月 19 日以 6439 万元竞得该地块。该地块位于顺义区仁和镇，东至潮瑞西路、南至志和巷、西至林河南大街、北至现状空地。该项目的建设标志着顺义区商业航天产业链布局进一步完善，为区域高精尖产业高质量发展注入新动能。该智造基地投产后，将具备年产 150 颗 500 千克至 1200 千克量级卫星的产能，有助于提升东升宇航在卫星新系统研发及批量生产的综合能力。
- **2.4.额外 110 亿美元助力太空军发射数量大幅跃升。**据航天快响公众号，美国国防新闻速递 7 月 22 日报道，美国太空军将国家安全太空发射（NSSL）第三阶段第一轨道合同上限提高 114 亿美元至 170 亿美元，预计未来十年发射任务从 60 次增至约 170 次。该 ID/IQ 合同涵盖 2025 至 2034 年，SpaceX、ULA、蓝色起源等六家供应商可竞争任务订单。目前 SpaceX 已获多数订单，蓝色起源于 5 月获得首个订单。此次调整源于对轨道交付关键能力的增长需求，并允许通过和解与基线预算组合为发射服务提供资金。

2.5.FCC 批准卫星频谱许可流程简化。据航天快响公众号，美国国防新闻速递 7 月 22 日报道，美国联邦通信委员会（FCC）批准了卫星频谱许可流程的全面改革，旨在简化军方、民用和商业运营商的申请手续，缩短审批周期，并为新型太空任务提供可预测性。新规大幅削减不必要的规则，建立模块化“许可流水线”，明确公共利益标准，并新增要求运营商共享太空态势感知数据以加强安全。

3.本周回顾及建议关注组合

本周通信市场回顾

本周通信(中信)下跌 0.57%，同期上证指数上涨 1.33%，深证成指上涨 0.49%，创业板指上涨 1.52%，沪深 300 上涨 2.65%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 3.83%，商业航天下跌 3.34%，卫星导航指数下跌 3.38%，光纤概念下跌 3.49%。

本周看点：周涨跌幅前十：三旺通信(18.11%)、中光防雷(17.40%)、中嘉博创(14.01%)、澄天伟业(10.68%)、菲菱科思(10.15%)、星网锐捷(9.92%)、百邦科技(8.29%)、中际旭创(6.85%)、华菱线缆(6.57%)、中贝通信(6.14%)；**周涨跌幅后十：**永鼎股份(-16.24%)、东土科技(-14.58%)、佳创视讯(-14.41%)、盟升电子(-14.04%)、太辰光(-14.01%)、*ST 元道(-11.81%)、ST 信通(-11.45%)、汇绿生态(-11.23%)、*ST 亿通(-11.14%)、亨通光电(-10.21%)。

下周关注：商业航天国产链加速：火箭：斯瑞新材、西部材料、九丰能源；卫星：信科移动、烽火通信、天银机电、通宇通讯、铖昌科技、国博电子、电科蓝天、钧达股份、明阳智能、蓝思科技、普天科技、海格通信、航天动力等。

长期关注：商业航天板块：天线及 T/R：信科移动、通宇通讯、航天环宇、铖昌科技、国博电子；射频连接器：陕西华达、富士达；基带：信科移动；激光通信：航天电子、烽火

通信；加密板卡/通信安全：佳缘科技、电科网安；芯片元器件：紫光国微、复旦微电、振芯科技、航宇微；星敏感器：天银机电；能源系统：乾照光电、钧达股份、明阳智能、上海港湾、蓝思科技；太空算力：普天科技、顺灏股份；地面终端：海格通信、盟升电子；核心网：震有科技。

算力基础设施：光模块/CPO：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、华工科技、汇绿生态、联特科技；光芯片/器件：源杰科技、仕佳光子、永鼎股份、长光华芯、太辰光、光库科技、致尚科技；光纤：长飞光纤、亨通光电、长盈通、烽火通信；高速铜连接器：华丰科技、胜蓝股份、中航光电、航天电器；液冷：英维克、申菱环境、依米康、高澜股份。

风险提示。商业航天需求不及预期，前沿技术落地不及预期，市场竞争风险。

目录

1. 本周回顾及建议关注组合	7
1.1. 本周通信市场回顾	7
1.2. 建议关注组合	8
2. 行业新闻	8
2.1. 商业航天板块	8
2.1.1. SpaceX 发射 Northrop 任务以延长老化卫星寿命	8
2.1.2. 引力一号遥四在东海发射, 入轨卫星人工智能与定量遥感相结合	9
2.1.3. 力箭一号遥十五运载火箭发射成功	9
2.2. 算力硬件	9
2.2.1. 我国智能算力规模达 2185EFLOPS, 全国算力设施整体上架率达 71.4%	10
2.2.2. 微软与法国 AI 企业 Mistral 达成协议, 斥资数十亿美元在欧洲建设算力基础设施	10
2.2.3. 马斯克 SpaceXAI 正计划在得州建设大型 AI 数据中心, 对标孟菲斯算力集群	10
2.3. 新业态	11
2.3.1. IBM 加注量子计算: 拟收购波音-通用汽车合资企业 HRL Laboratories	11
2.3.2. 腾讯云发布云端智能体 CodeBuddy NPC	11
2.3.3. 英伟达 Jetson 芯片助力月球探索, 开启太空 AI 计算新篇章	12
2.4. 核心基础设施	12
2.4.1. 甲骨文新数据中心再遇挫折, 天然气管道建设申请被拒	12
2.4.2. 2.85 万亿日元, 日本建最大数据中心	12
2.4.3. 初期规划投资 200 亿美元, OpenAI 首次自建数据中心	13
3. 上市公司公告	13
3.1. 新易盛: 2026 年半年度业绩预告	13
3.2. 润建股份: 关于取得金融机构股票回购专项贷款承诺函的公告	14
3.3. 东软载波: 关于控股股东的一致行动人持股变动触及 1% 整数倍暨后续增持计划的公告	14
3.4. 平治信息: 中标候选人公示的提示性公告	14
4. 风险提示	14

图表目录

图表 1： 市场表现比较 7

图表 2： 本周通信行业涨跌幅榜（本表仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议）
..... 7

1. 本周回顾及建议关注组合

1.1. 本周通信市场回顾

本周通信(中信)下跌 0.57%，同期上证指数上涨 1.33%，深证成指上涨 0.49%，创业板指上涨 1.52%，沪深 300 上涨 2.65%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 3.83%，商业航天下跌 3.34%，卫星导航指数下跌 3.38%，光纤概念下跌 3.49%。

图表 1：市场表现比较

指数名称	周涨跌幅 (%)
中小综指	-1.32
同花顺全 A(加权)	0.23
同花顺全 A(除金融、石油石化)	-0.01
创业板综	-0.41
沪深 300	2.65
上证指数	1.33
通信指数	-0.57
网络规划和工程施工指数	0.08
物联网	-2.29
光纤概念	-3.49
数据中心	-1.45
商业航天	-3.34
卫星导航	-3.38
共封装光学(CPO)	-3.83

资料来源：iFind，华源证券研究所

图表 2：本周通信行业涨跌幅榜（本表仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议）

涨跌幅前十名				涨跌幅后十名			
代码	简称	本周涨跌幅 (%)	近一月日均换手率(%)	代码	简称	本周涨跌幅 (%)	近一月日均换手率(%)
688618.SH	三旺通信	18.11	2.77	600105.SH	永鼎股份	-16.24	8.19
300414.SZ	中光防雷	17.40	2.03	300353.SZ	东土科技	-14.58	4.10
000889.SZ	中嘉博创	14.01	7.05	300264.SZ	佳创视讯	-14.41	4.90
300689.SZ	澄天伟业	10.68	4.75	688311.SH	盟升电子	-14.04	4.77
301191.SZ	菲菱科思	10.15	14.96	300570.SZ	太辰光	-14.01	8.36
002396.SZ	星网锐捷	9.92	18.19	301139.SZ	*ST 元道	-11.81	16.96
300736.SZ	百邦科技	8.29	4.48	600289.SH	ST 信通	-11.45	0.77
300308.SZ	中际旭创	6.85	3.14	001267.SZ	汇绿生态	-11.23	4.85
001208.SZ	华菱线缆	6.57	7.56	300211.SZ	*ST 亿通	-11.14	1.23
603220.SH	中贝通信	6.14	4.66	600487.SH	亨通光电	-10.21	8.38

资料来源：iFind，华源证券研究所

本周看点：周涨跌幅前十：三旺通信(18.11%)、中光防雷(17.40%)、中嘉博创(14.01%)、澄天伟业(10.68%)、菲菱科思(10.15%)、星网锐捷(9.92%)、百邦科技(8.29%)、中际旭创(6.85%)、华菱线缆(6.57%)、中贝通信(6.14%)；**周涨跌幅后十：**永鼎股份(-16.24%)、东土

科技(-14.58%)、佳创视讯(-14.41%)、盟升电子(-14.04%)、太辰光(-14.01%)、*ST 元道(-11.81%)、ST 信通(-11.45%)、汇绿生态(-11.23%)、*ST 亿通(-11.14%)、亨通光电(-10.21%)。

1.2. 建议关注组合

下周关注：商业航天国产链加速：火箭：斯瑞新材、西部材料、九丰能源；卫星：信科移动、烽火通信、天银机电、通宇通讯、铖昌科技、国博电子、电科蓝天、钧达股份、明阳智能、蓝思科技、普天科技、海格通信、航天动力等。

长期关注：

商业航天板块：天线及 T/R：信科移动、通宇通讯、航天环宇、铖昌科技、国博电子；**射频连接器：**陕西华达、富士达；**基带：**信科移动；**激光通信：**航天电子、烽火通信；**加密板卡/通信安全：**佳缘科技、电科网安；**芯片元器件：**紫光国微、复旦微电、振芯科技、航宇微；**星敏感器：**天银机电；**能源系统：**乾照光电、钧达股份、明阳智能、上海港湾、蓝思科技；**太空算力：**普天科技、顺灏股份；**地面终端：**海格通信、盟升电子；**核心网：**震有科技。

算力基础设施：光模块/CPO：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、华工科技、汇绿生态、联特科技；**光芯片/器件：**源杰科技、仕佳光子、永鼎股份、长光华芯、太辰光、光库科技、致尚科技；**光纤：**长飞光纤、亨通光电、长盈通、烽火通信；**高速铜连接器：**华丰科技、胜蓝股份、中航光电、航天电器；**液冷：**英维克、申菱环境、依米康、高澜股份。

2. 行业新闻

2.1. 商业航天板块

2.1.1. SpaceX 发射 Northrop 任务以延长老化卫星寿命

SpaceX 于 7 月 21 日发射了一艘 Northrop Grumman(诺斯罗普-格鲁曼) 机器人航天器，该航天器旨在通过在同步轨道安装推进模块来延长多颗卫星的使用寿命。一枚搭载任务机器人飞行器 (MRV) 和三台任务延寿舱 (MEP) 的猎鹰 9 号火箭于美国东部时间下午 5 点 15 分从佛罗里达州卡纳维拉尔角太空军基地升空。这四台航天器由 Northrop Grumman 旗下 SpaceLogistics 子公司开发，被发射至地球同步转移轨道，将利用自身推进系统抵达距地球约 22,000 英里的地球静止轨道 (GEO)。由于此次任务需要消耗助推器全部运力才能将 MRV 和三台 MEP 送入同步转移轨道，SpaceX 未尝试回收第一级火箭，该助推器在创造 32 次飞行纪录后结束服役。一旦抵达 GEO，三台 MEP 将分别部署到目标服务卫星附近。MRV 将依次抓取每台 MEP，接近客户卫星，利用其两条机械臂将 MEP 安装到卫星上，随后撤离并重复此过程，为另外两家客户执行安装。此次任务旨在展示一种比 Northrop 此前的延寿飞行器更具扩展性的卫星服务模式——旧的延寿飞行器需在单一客户卫星上驻留数年。MRV 设计为在一颗卫星上安装硬件后即可转移到其他卫星，使同一飞行器在约 15 年的预期运行寿命内执行多次服务任务。(未来天玑)

2.1.2. 引力一号遥四在东海发射, 入轨卫星人工智能与定量遥感相结合

7月22日10时54分,我国太原卫星发射中心在上海东部海域使用引力一号遥四运载火箭,将搭载的东坡13~14星、东坡17~20星、西光贰号01星、天仪49星、紫丁香三号卫星共9颗卫星顺利送入预定轨道,飞行试验任务取得圆满成功。海上移动发射平台灵活、机动,无须束缚于固定海域和天气限制,试验任务可随时挑选最佳发射时机,避开不利海况和天气影响。这种模式可大幅提升发射效率,分担陆地发射场的任务压力,适配当下各类商业发射需求,也让我国航天发射布局更加多元化。引力一号是东方空间自研的中型运载火箭,近地轨道运载能力6.5吨、500公里太阳同步轨道运载能力4.2吨,可支持百公斤级卫星“一箭30星”发射。据东方空间介绍,此次是东方空间和引力一号首次执行远海发射任务,也是我国首次在长三角东海海域开展民营商业火箭海上发射任务。作为当前全球运力最大的固体运载火箭,引力一号迄今已历经三次海上发射任务,全箭系统匹配性和可靠性得到多轮实战验证。此次任务进一步验证了引力一号固体捆绑构型对复杂海况的适应能力、整箭状态长时间待命能力,海上发射体系成熟、稳定、可靠。由此,引力一号迈入可稳定履约的商业化、规模化运营阶段。本次发射的东坡13、14、17~20卫星,在轻量化、高机动性及快速响应等方面优势显著,可全天候、全天时开展大范围对地观测。西光贰号01星及天仪49星定位于“人工智能+商业航天+定量遥感”,为矿产、农林、环境监测、城市规划等相关行业用户提供观测服务。紫丁香三号卫星开展超扁平力热一体化平台、新型姿态控制等技术试验。海王星试验载荷依托模块化设计,灵活适配各类规格柔性太阳翼。(第一财经)

2.1.3. 力箭一号遥十五运载火箭发射成功

7月24日7时33分,中科宇航力箭一号遥十五运载火箭在东风商业航天创新试验区发射,采用“一箭5星”的方式,将“辰光一号卫星”等5颗卫星精准送入预定轨道,发射任务取得圆满成功。此次任务力箭一号遥十五运载火箭共同为5家客户提供拼车发射服务,依托成熟稳定的一箭多星布局与精准分离技术,实现多星共轨搭载、共享发射运力。力箭一号运载火箭构建专车、拼车、顺风车发射服务体系,全方位适配微小卫星差异化、定制化入轨需求,迄今力箭一号已累计服务国内外客户超30家,其中国际客户6家,成功发射低成本商业光学遥感、高分辨率光学遥感、X-SAR遥感、量子通信、太空制造、空间环境探测、气象探测、太空算力、空间态势感知、地磁场探测等超10类卫星应用载荷。当前,卫星互联网、商业遥感、导航增强、空间算力等应用快速发展,全球中低轨卫星进入规模化部署阶段,通信与遥感卫星将持续成为商业发射市场的主力需求,力箭一号运载火箭聚焦微小卫星发射市场,精准匹配批量组网、快速补网等任务,可持续提供高可靠性、高性价比的吨级班车化发射服务。此次任务是力箭一号运载火箭的第15次飞行,也是力箭系列运载火箭第16次发射。截至目前,力箭一号运载火箭已成功将110颗卫星送入太空,入轨载荷总质量超16吨,是国内唯一实现发射卫星总数超百颗的民商火箭型号。(未来天玑)

2.2. 算力硬件

2.2.1. 我国智能算力规模达 2185EFLOPS，全国算力设施整体上架率达 71.4%

国务院新闻办公室于 2026 年 7 月 20 日（星期一）上午 10 时举行新闻发布会，请工业和信息化部总工程师王卫明，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长陶青，工业和信息化部新闻发言人、信息通信管理局局长谢存介绍 2026 年上半年工业和信息化发展情况，并答记者问。工业和信息化部信息通信管理局局长谢存在国新办新闻发布会提到，截至今年 6 月底，我国智能算力规模达 2185EFLOPS（FP16）。其中东部、中部、西部、东北地区智算规模占全国比例分别是 55.9%、10.6%、32.6%、0.9%。全国算力设施整体上架率达 71.4%。另外，近两年围绕国家算力枢纽节点建设超 70 条算力大通道，相关算力枢纽节点间网络性能提升 10%。（IT 之家）

2.2.2. 微软与法国 AI 企业 Mistral 达成协议，斥资数十亿美元在欧洲建设算力基础设施

近日，微软宣布，已与法国人工智能初创公司 Mistral 达成合作协议，将投入数十亿美元建设 Mistral 在欧洲的算力基础设施，同时借助微软的云计算和软件平台，在全球进一步推广 Mistral 的 AI 技术。根据协议，微软 Azure 客户将能够直接使用 Mistral 位于法国的数据中心开发 AI 应用。这不仅将提升微软在欧洲的算力资源，也为金融、政府等受监管行业提供了一个不依赖美国控制基础设施的替代方案。与此同时，Mistral 已将旗下 AI 模型 Medium 3.5 和 OCR 4 接入微软的 AI 开发平台 Foundry，微软 Copilot Studio 也已支持 Medium 3.5 模型。此外，拥有自建数据中心、通过 Azure Local 使用微软服务的企业，也可以部署 Mistral 的开源 AI 模型。这类模型允许企业获得授权后进行自主开发和定制，更灵活地打造符合自身需求的 AI 系统。此次合作凸显出欧洲及其他地区希望减少对美国科技依赖的趋势，以便在未来数字经济和社会发展中掌握更多自主权。同时，这项合作也有助于微软满足市场对开源 AI 模型不断增长的需求。（IT 之家）

2.2.3. 马斯克 SpaceXAI 正计划在得州建设大型 AI 数据中心，对标孟菲斯算力集群

7 月 23 日，随着收购 xAI 后进一步加码 AI 领域，SpaceX 正加大对算力基础设施的投入，同时继续推进其太空计算数据中心计划。据 The Information 7 月 22 日报道，SpaceX 正准备建设大规模地面数据中心，以扩大其自身算力。SpaceX 在筹备 IPO 时，曾将自身定位为具备建设计算设施能力的企业，并提出未来在太空部署计算基础设施的设想。SpaceX 此前还公布了名为 AI1 的“AI 卫星”计划。该卫星最高可提供 150 千瓦计算负载能力，相关设备将在 SpaceX 位于得州的新 Gigasat 工厂生产。今年 2 月，SpaceX 收购埃隆·马斯克旗下人工智能初创公司 xAI 后，双方业务进一步整合，新成立的 SpaceXAI 开始同时涉足航天、卫星互联网以及 AI 软件和算力服务领域。目前，SpaceXAI 运营位于美国田纳西州的 Colossus 数据中心，并拥有数十万颗英伟达最新 AI GPU 资源。该公司还与 Anthropic、谷歌以及 Reflection AI 等人工智能企业达成算力供应协议。其中，SpaceXAI 与

谷歌达成的合作协议包括向谷歌提供约 11 万颗 GPU 算力资源，合作期限持续至 2029 年。该协议每月可为 SpaceXAI 带来约 9.2 亿美元（现汇率约合 62.35 亿元人民币）收入。与此同时，Anthropic 可使用 Colossus 1 数据中心的全部算力资源。The Information 报道称，SpaceXAI 正考虑进一步扩大数据中心规模，并计划在公司总部所在地得州建设新的大型数据中心。目前，该公司已经考察多个建设地点，并考虑从零开始建设多个设施。（IT 之家）

2.3. 新业态

2.3.1. IBM 加注量子计算：拟收购波音-通用汽车合资企业 HRL Laboratories

近日，IBM 宣布，已就收购波音-通用汽车合资量子技术企业 HRL Laboratories 签署最终协议，这笔交易预计将在本季度末完成。IBM 表示，HRL 在硅自旋量子比特工程方面的先进技术将扩充其在量子计算领域的技术实力；HRL 还将助力 IBM 在量子传感等领域进行创新和产业化，并推动量子材料领域的新研究。此外，HRL 在先进传感器、高速高功率通信、电子、先进制造和材料科学等领域也拥有宝贵的技术资产。IBM 研究总监兼 IBM 院士 Jay Gambetta 表示：“HRL 团队将助力 IBM 在量子创新领域更进一步。这支才华横溢的研究团队拥有广泛的技术组合，将强化 IBM 的长期计划，为世界提供实用的量子计算解决方案，并将量子计算、量子传感和量子网络等领域的最新进展融合起来，从而推动未来应用的发展。”IBM 表示，其量子计算路线图正按计划推进，目标 2029 年交付能够执行 1 亿次量子运算的 IBM Quantum Starling，并在 2035 年左右推出算力高一个数量级的 Blue Jay 量子计算机。（IT 之家）

2.3.2. 腾讯云发布云端智能体 CodeBuddy NPC

7 月 23 日，腾讯云正式发布云端智能体 CodeBuddy NPC。开发者只需派发一个任务，CodeBuddy NPC 即可自主完成方案规划、代码开发、提交 PR、执行测试，并根据 CI 结果持续修改，直到交付可验收的成果。作为腾讯云代码助手 CodeBuddy 面向企业研发流程推出的新一代智能体，NPC 依托腾讯云研发平台 CNB，可以直接利用代码仓库、Issue、PR、CI / CD 等研发上下文，在现有研发流程中持续推进任务，无需开发者反复复制需求、代码和报错日志。一批开箱即用的官方研发 NPC 已在 CNB 等待召唤，同时支持多个 NPC 组队构建 NPC Team，协同完成复杂研发任务。官方研发 NPC 经过持续优化，首轮 Token 消耗已从早期 2 万多个降低至约 2000，降幅超过 90%。NPC 有研发记忆，与主要运行在本地、辅助编写代码的 AI 编程工具不同，CodeBuddy NPC 不再停留在代码编辑器，而是直接进入研发流程，在代码仓库、Issue、PR、CI / CD 等环节持续工作。开发者可以像 @ 一位同事一样，在 Issue 中直接 @NPC。收到任务后，它会自动读取研发流程中的各种上下文：Issue 是需求记忆，记录任务、背景与目标；代码仓库是工程记忆，承载项目结构、依赖关系与演进历史；PR 是变更记忆，沉淀方案、代码与评审反馈；CI 是质量记忆，记录构建结果、失败原因与修复过程。这些研发资产，不再只是开发者的工作记录，也成为 NPC 的原生工作上下文。有了这些“研发记忆”，NPC 可以持续完成研发任务，而不是一次性生成代码。（IT 之家）

2.3.3. 英伟达 Jetson 芯片助力月球探索，开启太空 AI 计算新篇章

近日，致力于太空机器人研发的初创公司 Lunar Outpost 宣布，其即将开展的月球任务将采用英伟达 Jetson 芯片来控制激光雷达系统。如果任务成功，这将成为首款登陆月球表面的 GPU 设备。Lunar Outpost 首席执行官贾斯汀·赛勒斯表示，公司正在评估英伟达 Jetson 平台与传统航天计算平台的性能差异，目标是让机器人系统在极端太空环境中获得更强的计算能力。“我们希望在这些极端条件下使用性能更优的 GPU 驱动系统”赛勒斯说。这一决策反映了太空探索领域对人工智能和边缘计算需求的增长。美国宇航局（NASA）正在通过商业月球载荷服务（CLPS）计划推动私营企业参与月球探索。该计划要求科技公司开发能够携带科学仪器登陆月球的飞行器，以研究月球地形并寻找水等资源。NASA 希望最快在 2028 年实现宇航员重返月球的目标，这一计划借鉴了 NASA 与 SpaceX 的成功合作模式。英伟达近期还宣布与私营航天公司 Firefly Aerospace 达成协议，将 Jetson 平台部署在环月卫星上。这颗卫星将负责处理月球图像数据，帮助科学家绘制更精确的月球地图，并监测月球表面日益增多的机器人活动。Firefly Aerospace 是首家成功实现机器人月球软着陆的私营公司。Lunar Outpost 的下一辆月球车将搭载在 Intuitive Machines 制造的着陆器上，计划探索环月轨道难以观测的陨石坑等复杂区域。再下一次任务将前往月球表面的赖纳伽马区域，该地区存在一种尚未解开的磁异常现象。这两项任务均计划于今年年底前由 SpaceX 的猎鹰 9 号火箭发射升空。（ITBear 科技资讯）

2.4. 核心基础设施

2.4.1. 甲骨文新数据中心再遇挫折，天然气管道建设申请被拒

7 月 21 日，科技巨头甲骨文（Oracle）在新墨西哥州 Doña Ana 县推进的“木星项目”（Project Jupiter）大型 AI 数据中心建设面临新挑战。新墨西哥州土地办公室拒绝了为该项目供电的天然气管道建设申请，这是该项目近期第二次遭遇重大监管障碍。“木星项目”占地约 1400 英亩，规划建设四个数据中心建筑，总投资可能高达 1650 亿美元。甲骨文作为主要租户，将利用该园区托管 OpenAI 的人工智能基础设施。项目由 Stack Infrastructure 和 BorderPlex Digital Assets 开发。项目于 2026 年 4 月调整为 Bloom Energy 固体氧化物燃料电池技术，安装容量最高可达 2.45GW（整体合作容量扩展至 2.8GW）。为燃料电池供气的 17 英里天然气管道延伸项目（Green Chile Project）申请已在 3 月被拒。监管部门主要担忧包括大规模用水、二氧化碳排放增加以及对州财政贡献不足等问题。此次为第二次否决。能源传输公司可能考虑通过州土地的替代路线，但这可能增加成本并延误工期。甲骨文表示，项目整体仍按计划推进。项目空气质量许可申请显示，即使采用燃料电池技术，年温室气体排放量仍可能超过阿尔伯克基和拉斯克鲁塞斯两市总和。新墨西哥环境部将于 10 月 19 日在 Sunland Park 举行公众听证会。（IDC 新闻）

2.4.2. 2.85 万亿日元，日本建最大数据中心

7月18日，风险投资机构中华开发资本（CDIB Capital Group）等设立的日本法人企业宣布，计划在鹿儿岛县萨摩川内市新建日本最大规模的数据中心。该数据中心受电容量为350兆瓦，主要应对人工智能需求，预计相关投资额约2.85万亿日元，力争本年度内开工建设，最晚于2032年度全面投入运营。该日本法人由中华开发资本等今年1月设立，设施将建于九州电力公司原火力发电站旧址上的脱碳化基地“Circular Park 九州”内。从下一年度起，将在推进建设的同时启动小规模运营。日本法人负责人南怡君表示，未来在相关企业协助下，数据中心规模有可能扩大至1吉瓦（GW）。当天，萨摩川内市与该法人签署了选址协议。市长田中良二表示，希望此项目能激活地区经济，并将成果回馈当地。项目推进过程中，2026年2月已与鹿儿岛县、萨摩川内市、九州电力等签署早期开设计划书，初期小规模设施（约6.4MW集装箱型）计划本年度内开工，明年度投入使用。目前，项目正处于具体推进阶段，电力保障及许可手续是关键。（IDC 新闻）

2.4.3. 初期规划投资 200 亿美元，OpenAI 首次自建数据中心

人工智能公司 OpenAI 近日大幅上调了 2030 年前的算力基础设施支出预测，从年初的约 6000 亿美元提高至 7500 亿美元左右。这一调整主要源于与云服务提供商的新协议，以满足 AI 模型开发和运行对海量计算资源日益增长的需求。此次上调 1500 亿美元，反映出 AI 需求加速带来的持续压力。公司已与多家云巨头达成大规模合作，包括与 Oracle 签订覆盖 6 吉瓦（GW）容量的合同、与亚马逊云服务（AWS）价值 1380 亿美元的八年扩展协议，以及通过微软 Azure 追加 2500 亿美元的增量支出。这些交易为 OpenAI 提供了快速获取算力的途径。此前 Stargate 超级计算项目（与 SoftBank、Oracle 等合作）部分进展放缓，如英国和挪威站点撤出，但公司在得克萨斯州阿比林等地仍有稳步推进，整体目标仍指向大规模美国本土算力扩张。与此同时，OpenAI 宣布启动“Project Camellia”（山茶花计划），计划在佐治亚州埃芬汉姆县建设一座数据中心园区（初期规划投资 200 亿美元，综合配套建设后整体总成本或将突破 300 亿美元，是 OpenAI 迄今规模较大的自建设施之一。），这是该公司首次作为主要设计者和建设者主导自建数据中心项目，标志着其从单纯的计算资源租户向基础设施开发者的战略转型。“Project Camellia”位于萨凡纳门户工业园，占地约 1400 英亩（约 567 公顷），将建设四座建筑物，预计 2028 年开始逐步投运。OpenAI 已与佐治亚电力公司签约，从 2028 年至 2032 年分阶段获得 3.2 吉瓦电力供应，足以满足超过 200 万户家庭的用电需求。公司强调将全额承担基础设施和电力服务成本，确保当地居民电价不受影响，并采用闭环水冷系统以最小化用水。为回应社区关切，OpenAI 承诺在项目生命周期内投入 8000 万美元用于当地教育、公共安全、医疗、劳动力培训等社区福利，并向佐治亚州大专院校学生提供总值高达 7100 万美元的 Codex AI 编码工具信用额度。此外，公司还将获得 15 年 50% 的财产税减免，但预计仍将成为当地最大纳税人，预计创造数百个长期高质量就业岗位。（IDC 新闻）

3. 上市公司公告

3.1. 新易盛：2026 年半年度业绩预告

本报告期内公司受益于人工智能相关算力投资持续增长，产品结构优化，公司预计销售收入和净利润较上年同期大幅增加。预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约为1900万元。归属于上市公司股东的净利润本报告期区间70.00亿元至80.00亿元，同比增长区间77.56%至102.93%，上年同期为39.42亿元；扣除非经常性损益后的净利润本报告期区间69.81亿元至79.81亿元，同比增长区间77.46%至102.88%，上年同期为39.34亿元。

3.2. 润建股份：关于取得金融机构股票回购专项贷款承诺函的公告

润建股份有限公司于2026年7月14日召开第六届董事会第五次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金和自筹资金通过集中竞价交易形式回购公司部分社会公众股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购资金总额不低于人民币15,000万元（含），不超过人民币30,000万元（含），回购股份价格不超过人民币97元/股（含），具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准，回购实施期限自董事会审议通过本次回购方案之日起12个月内。公司后续将根据市场情况在回购期限内实施本次回购计划，并按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。

3.3. 东软载波：关于控股股东的一致行动人持股变动触及1%整数倍暨后续增持计划的公告

青岛东软载波科技股份有限公司控股股东的一致行动人广东南海产业集团有限公司，于2026年7月21日至2026年7月22日通过集中竞价方式增持公司股份3,337,175股，占公司总股本462,609,137股的0.72%，增持金额为32,156,604.25元（不含交易费用）。本次增持后，南海产业集团直接持有公司股份6,546,075股，占公司总股本的1.42%；南海产业集团及其一致行动人合计持有公司股份65,496,675股，占公司总股本的14.16%，股份变动触及1%整数倍。本次增持计划的实施不会导致公司股权分布不符合上市条件，不会导致公司控制权发生变化。

3.4. 平治信息：中标候选人公示的提示性公告

中国移动采购与招标网发布了《中国移动2026年至2027年（一年期）智能家庭网关产品集中采购项目_中选候选人公示》，杭州平治信息技术股份有限公司全资子公司深圳市兆能讯通科技有限公司为上述项目的中标候选人。后续深圳兆能若能顺利中标并签订合同，将有利于公司进一步参与中国移动通信有限公司通信网络建设，对公司未来经营业绩产生促进作用；上述项目的履行不影响公司经营的独立性。

4. 风险提示

商业航天需求不及预期，前沿技术落地不及预期，市场竞争风险。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：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。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。