下载日志已记录，仅供内部参考

商业航天

行业定期报告

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

2026 年 09 月 26 日

智以致用，太空与地面算力协同调度

——商业航天周报（20260921-20260924）

投资评级： 无

证券分析师

李宏涛

SAC：S1350526030001

lihongtao@huayuanstock.com

联系人

投资要点：

- **1.投资要点**

- **1.1.“算力上天”工程化落地，天感天算迈关键一步。**9 月 22 日，以"智以致用"为主题的 2026 云栖大会在杭州国际博览中心开幕。算力底座侧，阿里云宣布目标到 2032 年其运营的全球数据中心规模超 20GW，平头哥发布目前最强国产 AI 芯片真武 V900（算力提升至前代 M890 的 3 倍）。航天侧，9 月 20 日中科宇航力箭一号遥十八运载火箭·超智算号成功发射。这是国内首个"首箭首星"一体化算力卫星项目。“超智算一号”卫星主载荷为 4m 可见光相机和 AI 计算机，具备光学遥感成像、在轨数据处理与目标识别等能力。卫星率先探索“天感天算”的在轨智能处理路径，可直接在太空完成影像解析、目标识别，仅下传高价值结果信息，把数据响应时效由传统数小时压缩至分钟级，构建起高时效、全覆盖、高可靠的天地一体化算力底座。至此中科宇航已累计成功发射 16 次、入轨载荷数量达到 122 个、入轨载荷重量超 21 吨。此外，上海"明珠星座计划"于 9 月 13 日浦江创新论坛正式启动，以建设吉瓦（GW）级天基计算星座为长期目标，预计 2030 年建成全球覆盖、天地协同的太空智能算力基础设施，东方天算牵头联合 27 家产业链伙伴签约。我们认为：本周地面云算力扩容（20GW 目标/真武 V900）+ “算力上天”（超智算一号/明珠星座）同期共振，标志太空算力从概念验证走向工程化落地，算力基础设施正从地面单极向"天地一体、协同调度"演进；星上 AI 计算与激光星间组网的价值量将同步向算力载荷、空间电源、星间通信等环节扩散。

- **1.2.算力星座密集启动，激光互联底座加速成型。**天基算力网络的建设，正牵引卫星制造与激光互联环节同步放量。激光通信端，氦星光联（国内少数具备"终端研制—地面系统—在轨组网"全链条工程化能力的商业航天企业）近期完成 A2 轮超 5 亿元融资，其核心元器件自研化率超 65%，已形成 100Mbps、10Gbps、百 Gbps 级星间/星地终端产品线，产品覆盖星载、地面、机载等场景；此前，公司已经承担了手机宽带直连卫星试验星的部分星载激光通信终端研制。卫星星座端，9 月 20 日"知仪星座"在宁波启动建设。规划上，星座规划由 108 颗低轨卫星组成，并协同建设数据传输、地面接收、智能反演处理和行业应用体系，打通“观测—传输—处理—服务”全链路，打造持续生产全球气象数据、立体风场产品及行业气象服务的天地一体化数据基础设施。首阶段工作对应 10 颗卫星，包括 2 颗技术验证星和 8 颗工程组网星；根据现有规划，首批卫星拟运行于 550 公里太阳同步轨道，通过 X 频段完成测控和观测数据回传，并利用 V 频段开展星间数据传输。我们认为：太空算力星座的密集启动正带动两类关键配套——一是高自研化率的星载/地面激光通信终端与光学地面站（星间大带宽互联的技术底座），二是具备星上处理能力的算力卫星平台与载荷；随星座规模化部署，激光通信、星上算力载荷与卫星平台环节的订单能见度有望持续改善。

- **1.3.SpaceX 天地一体提速，星链向消费终端延伸。**海外太空与地面终端的融合加速，

下载日志已记录，仅供内部参考

为国内产业链提供对标锚。SpaceX 确认星舰将最早于 9 月 28 日实施试飞，系该计划首次将 26 颗 Starlink V3 星链卫星送入轨道；单颗 V3 卫星下行容量达 1Tbps/秒、约为 V2 的 10 倍。单次发射任务将增加 26Tbps 的容量，效益约为猎鹰九号单次发射 V2mini 卫星的 10 倍。终端应用侧，星链正加速向航空与汽车场景延伸：此前美国航空官宣 500 架空客机型客机接入星链，通过 Aero 终端提供数千兆比特连接速度。我们认为：星舰首次入轨试飞与 V3 星链规模化部署，或标志海外太空基础设施正由"运力验证"进入"商业化兑现"阶段；星链向飞机、汽车等消费终端延伸，验证了"发射—组网—应用"商业闭环的变现潜力，有望为国内卫星互联网与终端应用环节提供估值锚与催化。

- **2.行业要闻**

- **2.1.深蓝航天完成近 20 亿融资，加速攻坚可回收液体火箭。**据深蓝航天公众号，江苏深蓝航天有限公司完成两轮融资，总规模近 20 亿元人民币。本轮融资稳步推进，吸引了无锡高新区投控集团、毅达资本、海松资本、锡创投、上海自贸区基金、宝通科技、宏润建设、尤洛卡、卓源资本、万石资本、华福资本、苏州施必牢精密紧固件有限公司、正悦投资等一众知名产业资本与知名专业机构加持，充分体现了资本市场对商业航天这一战略性新兴产业的高度重视，以及对深蓝航天技术实力与发展前景的坚定信心。本轮融资资金将重点投向公司两大运载火箭谱系研发与产业化推进。深蓝航天将持续推进中型可回收液体运载火箭星云一号各项研制工作，优化一子级垂直回收技术体系，完善火箭总装、试验流程，稳步推进首发相关任务，打造面向中小卫星组网、专项搭载任务的常态化商业发射主力型号；并加快大型液体可回收运载火箭星云二号深度研发攻关，围绕大吨位运力需求完成总体方案深化、关键技术验证，构建适配大型低轨星座批量组网的重型天地往返运输能力。

- **2.2.银河航天成功发射“通感智算”一体化技术验证卫星。**据银河航天公众号，2026 年 9 月 20 日 12 时 03 分，我国在东风商业航天创新试验区使用力箭一号遥十八运载火箭，成功将鹏城首发星暨鹏城南科一号卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。鹏城首发星暨鹏城南科一号卫星是“通感智算”一体化技术验证卫星，由银河航天（北京）科技集团股份有限公司与鹏城实验室、南方科技大学电子与电气工程系、卫星互联网全国重点实验室、广东省空天通信与网络技术重点实验室联合研制，鹏城实验室为任务总体单位，鹏城实验室与南方科技大学为最终用户单位。鹏城首发星暨鹏城南科一号卫星是国内首次把 5G NTN（Non-Terrestrial Network，非地面网络）基站、核心网、星载 AI 智算、星地激光以及微波通信联合搬上天的技术验证卫星。该卫星单星重量 150 公斤，搭载三种有效载荷分别是：基于 3GPP 标准的 5G NTN 通信载荷，100Gbps 的高速星地激光通信载荷以及数字视网膜在轨计算载荷。通过贯通“通、感、智、算”星上信息流链路，该星将探索“一星多用、功能融合”的新型卫星设计理念，推动卫星从单一业务载体向融合通信、感知、计算和智能处理能力的空间信息超节点能力演进。

- **2.3.《星枢计划合作倡议书》在上海发布 聚力共建太空算力产业生态。**据复旦大学未来信息创新学院公众号，9 月 20 日，“天地智算·星枢赋能”上海太空算力创新发展研讨会于复旦大学召开。本次会议紧扣国家 “十五五”关于适度超前布局新型基础设施的发展导向，聚焦太空算力这一航天与人工智能交叉的战略赛道，会上重磅推出《星枢计划合作倡议书》，发出产业链协同攻坚的倡议。大会标志性成果《星枢计划合作倡议书》正式发布，由太空算力秘书长单位现场宣读。复旦大学、中国

下载日志已记录，仅供内部参考

科学院上海技物所、华东师范大学等高校科研院所，巡天千河、星遥光宇、中国电信上海分公司、商汤科技、百度智能云、中兴通讯、壁仞科技、天数智芯、翮源空间、上海太驿微行航天等产业链单位，以及政府、院士专家代表共同登台发起倡议。“星枢计划”发布后，产业端反响热烈，众多市场主体主动参与，标志上海太空算力迈入产业共同体联合共建的全新阶段。倡议书围绕五大方向凝练产业协同共识：聚焦星载芯片、在轨计算、天基大模型等核心领域联合攻关；打通芯片、载荷、卫星制造、星座运营、行业应用全链条，构建自主可控产业生态；共同推进星载算力、星间通信相关标准体系建设；依托星座能力赋能应急减灾、气象、自然资源等行业场景；深化产学研协同，培育航天与 AI 交叉复合型人才。

- **2.4.美国太空军寻求可追捕并检查在轨目标的卫星方案。**据航天快响公众号，美国国防博客 9 月 20 日报道，美国太空军太空系统司令部 9 月 18 日发布信息请求，寻求能快速追上并检查在轨物体的卫星方案，属于 VICTUS 系列。基本要求是卫星可在承包商设施待命长达两年，接到通知后 14 天内发射，更紧目标为 36 小时甚至 12 小时内发射。入轨后需将与被瞄准物体距离缩小至零米，检查或互动后机动至另一轨道再次执行，覆盖低轨、中轨及高椭圆轨道，并携带足够燃料进行十几次重大机动。平台须采用开放标准 Handle 2.0，不锁定单一供应商。提交截至 10 月 19 日，不完整不予审查。该请求发布前三天，空军部长梅因克称美国已在轨拥有太空控制武器。太空军尚未设预算或承诺招标，目标 2029 财年让首批卫星飞行。

- **3.本周回顾及建议关注组合**

- **3.1.本周通信市场回顾**

- 本周通信(中信)下跌 3.11%，同期上证指数下跌 0.60%，深证成指下跌 2.37%，创业板指下跌 2.48%，沪深 300 下跌 1.51%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 0.96%，商业航天指数下跌 0.22%，卫星导航指数上涨 0.31%，光纤概念指数下跌 1.98%。本周通信板块整体走势弱于大盘，关注国产算力（光通信、高速铜连接、液冷）及端侧 AI 应用相关领域投资机会。

- **本周看点：周涨跌幅前十：**华脉科技(8.27%)、日海智能(8.19%)、百邦科技(7.23%)、*ST 天喻(7.20%)、万隆光电(6.60%)、华星创业(6.36%)、波导股份(6.09%)、二六三(5.93%)、通宇通讯(5.25%)、瑞斯康达(5.02%)；**周涨跌幅后十：**超讯科技(-11.54%)、远望谷(-9.79%)、永鼎股份(-8.48%)、世嘉科技(-8.22%)、剑桥科技(-8.05%)、鼎信通讯(-7.94%)、仕佳光子(-7.68%)、光迅科技(-6.86%)、烽火通信(-6.62%)、光库科技(-6.53%)。

- **下周关注：**光通信：光迅科技、华工科技、长盈通、汇绿生态、源杰科技、仕佳光子、永鼎股份；液冷：申菱环境、大元泵业、飞龙股份；高速铜连接：华丰科技、胜蓝股份；端侧 AI 应用：博实结、东土科技、力合微、广和通、美格智能；商业航天：紫光国微、信科移动、铖昌科技、宏润建设等。

- **长期关注：**

- **商业航天板块：火箭：**蓝箭航天（IPO）、中科宇航（IPO）、西部材料、斯瑞新材、飞沃科技、铂力特、九丰能源；**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、康希通信；**射频连接器：**陕西华达、富士达；**基带：**信科移动、创意信息；**激光通信：**航天电子、烽火通信；**加密板卡/通信安全：**电科网安；**芯片**

下载日志已记录，仅供内部参考

元器件：紫光国微、复旦微电、振芯科技、航宇微、天奥电子；**星敏感器：**天银机电、久之洋；**能源系统：**电科蓝天、乾照光电、上海港湾、明阳智能、东方日升、钧达股份、蓝思科技；**太空算力：**普天科技、顺灏股份；**核心网：**震有科技、上海瀚讯、中兴通讯；**地面终端：**海格通信、盟升电子、普天科技；**测试：**西测测试、苏试试验、坤恒顺维；**整星及应用：**中国卫星、新劲刚、中国卫通。

- **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；**交换机服务器：**紫光股份、锐捷网络、盛科通信、星网锐捷、菲菱科思、共进股份；**光纤/光缆：**长飞光纤、亨通光电、长盈通、烽火通信、中天科技；**高速铜连接器：**华丰科技、胜蓝股份、中航光电、航天电器、兆龙互联；**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。**

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

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. 商业 GEO 卫星订单 2026 年达 14 颗，频谱转型成主要驱动力 8
2.1.2. 我国成功发射卫星互联网低轨 26 组卫星 9
2.2. 算力硬件 9
2.2.1. 三星电子首代亚 10nm 级 DRAM 内存将采用混合键合结构 9
2.2.2. 后摩智能确认其下代大模型端边 AI 芯片采用 3D CIM 存算一体架构 9
2.2.3. 星思半导体发力轻量化物联网，凭借 5G RedCap 芯片夯实产业商用底座 10
2.3. 新业态 10
2.3.1. 云栖大会阿里巴巴发布多项重大进展 10
2.3.2. 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作启动 11
2.3.3. 国轩高科发布低空飞行高功率星晨电池 11
2.4. 核心基础设施 11
2.4.1. 新加坡企业 BDx 在印尼启动 640MW AI 数据中心建设 12
2.4.2. 科士达大功率 UPS 顺利通过国家电网宽频阻抗实测 12
2.4.3. 泰国数据中心新规 10 月生效 100 兆瓦以上界定为超大规模设施 13
3. 上市公司公告 13
3.1. 广和通：深圳市广和通无线股份有限公司重大资产购买报告书 13
3.2. 光库科技：珠海光库科技股份有限公司发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书 14
3.3. 三维通信：三维通信 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案 14
3.4. 平治信息：杭州平治信息技术股份有限公司关于中国移动 2026 年至 2027 年（一年期）智能家庭网关产品集中采购项目进展暨签订框架协议的公告 15
4. 风险提示 15

下载日志已记录，仅供内部参考

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 7

下载日志已记录，仅供内部参考

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 3.11%，同期上证指数下跌 0.60%，深证成指下跌 2.37%，创业板指下跌 2.48%，沪深 300 下跌 1.51%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 0.96%，商业航天指数下跌 0.22%，卫星导航指数上涨 0.31%，光纤概念指数下跌 1.98%。本周通信板块整体走势弱于大盘，关注国产算力（光通信、高速铜连接、液冷）及端侧 AI 应用相关领域投资机会。

图表 1：市场表现比较

指数名称	周涨跌幅（%）
中小综指	-1.63
同花顺全 A(加权)	-1.21
同花顺全 A(除金融、石油石化)	-1.34
创业板指	-2.48
沪深 300	-1.51
上证指数	-0.60
深证成指	-2.37
通信指数	**-3.11**
网络规划设计和工程施工指数	-1.78
物联网	1.06
光纤概念	-1.98
数据中心	-0.63
商业航天	-0.22
卫星导航	0.31
共封装光学(CPO)	-0.96

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

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(%)
603042.SH	华脉科技	8.27	15.99	603322.SH	超讯科技	-11.54	5.35
002313.SZ	日海智能	8.19	3.11	002161.SZ	远望谷	-9.79	5.80
300736.SZ	百邦科技	7.23	4.31	600105.SH	永鼎股份	-8.48	8.84
300205.SZ	*ST 天喻	7.20	0.46	002796.SZ	世嘉科技	-8.22	5.21
300710.SZ	万隆光电	6.60	3.79	603083.SH	剑桥科技	-8.05	8.68
300025.SZ	华星创业	6.36	3.12	603421.SH	鼎信通讯	-7.94	5.98
600130.SH	波导股份	6.09	3.30	688313.SH	仕佳光子	-7.68	3.88
002467.SZ	二六三	5.93	3.12	002281.SZ	光迅科技	-6.86	3.99
002792.SZ	通宇通讯	5.25	9.14	600498.SH	烽火通信	-6.62	6.75
603803.SH	瑞斯康达	5.02	5.07	300620.SZ	光库科技	-6.53	4.38

资料来源：iFind，华源证券研究所（本表仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议）

下载日志已记录，仅供内部参考

本周看点：周涨跌幅前十：华脉科技(8.27%)、日海智能(8.19%)、百邦科技(7.23%)、*ST天喻(7.20%)、万隆光电(6.60%)、华星创业(6.36%)、波导股份(6.09%)、二六三(5.93%)、通宇通讯(5.25%)、瑞斯康达(5.02%)；**周涨跌幅后十：**超讯科技(-11.54%)、远望谷(-9.79%)、永鼎股份(-8.48%)、世嘉科技(-8.22%)、剑桥科技(-8.05%)、鼎信通讯(-7.94%)、仕佳光子(-7.68%)、光迅科技(-6.86%)、烽火通信(-6.62%)、光库科技(-6.53%)。

1.2. 建议关注组合

下周关注：光通信：光迅科技、华工科技、长盈通、汇绿生态、源杰科技、仕佳光子、永鼎股份；液冷：申菱环境、大元泵业、飞龙股份；高速铜连接：华丰科技、胜蓝股份；端侧 AI 应用：博实结、东土科技、力合微、广和通、美格智能；商业航天：紫光国微、信科移动、铖昌科技、宏润建设等。

长期关注：

商业航天板块：火箭：蓝箭航天（IPO）、中科宇航（IPO）、西部材料、斯瑞新材、飞沃科技、铂力特、九丰能源；**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、康希通信；**射频连接器：**陕西华达、富士达；**基带：**信科移动、创意信息；**激光通信：**航天电子、烽火通信；**加密板卡/通信安全：**电科网安；**芯片元器件：**紫光国微、复旦微电、振芯科技、航宇微、天奥电子；**星敏感器：**天银机电、久之洋；**能源系统：**电科蓝天、乾照光电、上海港湾、明阳智能、东方日升、钧达股份、蓝思科技；**太空算力：**普天科技、顺灏股份；**核心网：**震有科技、上海瀚讯、中兴通讯；**地面终端：**海格通信、盟升电子、普天科技；**测试：**西测测试、苏试试验、坤恒顺维；**整星及应用：**中国卫星、新劲刚、中国卫通。

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；**交换机服务器：**紫光股份、锐捷网络、盛科通信、星网锐捷、菲菱科思、共进股份；**光纤/光缆：**长飞光纤、亨通光电、长盈通、烽火通信、中天科技；**高速铜连接器：**华丰科技、胜蓝股份、中航光电、航天电器、兆龙互联；**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. 商业 GEO 卫星订单 2026 年达 14 颗，频谱转型成主要驱动力

9 月 21 日消息，太空市场情报公司 Novaspace 发布数据，2026 年商业静地轨道（GEO）通信卫星订单已达 14 颗，较 2025 年全年的 10 颗明显回升，创 2020 年以来最高年度采购量。2020 年 FCC 启动 C 波段频谱清理周期时曾创下 18 颗订单的峰值。此轮增长是发生在运营商连续数年将资本支出转向低轨和中轨宽带星座之后。推动订单反弹的主要因素是运营商为即将到来的频谱重新分配做准备，14 颗订单中有 3 颗直接与明年的上 C 波段频谱拍卖相关。

下载日志已记录，仅供内部参考

SES 正推进机队现代化战略，计划部署 7 颗 GEO 卫星以应对 C 波段频谱转型，确保区域市场的持续广播和数据中继服务。现代 GEO 卫星配备灵活的软件定义载荷和数字透明处理器，运营商可在轨调整波束覆盖、功率分配和频率规划，以应对区域市场变化。尽管订单回升，卫星主承包商仍提醒，这一增长主要源于针对性的机队更换和频谱合规监管，而非商业 GEO 领域的永久性结构扩张，预计采购率难以恢复到十年前年均超 20 颗的水平。多轨道通信架构的增长已永久改变资本配置，主承包商正调整制造设施，在传统大型 GEO 平台之外增加标准化小卫星和中型平台生产线。随着运营商在明年上 C 波段拍卖前完成频谱合规计划，2026 年底前可能还有更多替换订单落地。但整体商业 GEO 采购预计在 2027 年前将稳定在中等年度水平，运营商将在 GEO 广播载荷与不断增长的 NGSO 星座投资之间寻求平衡。（未来天玑）

2.1.2. 我国成功发射卫星互联网低轨 26 组卫星

北京时间 2026 年 9 月 23 日，我国在海南商业航天发射场使用长征八号甲运载火箭，成功将卫星互联网低轨 26 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。（央视网）

2.2. 算力硬件

2.2.1. 三星电子首代亚 10nm 级 DRAM 内存将采用混合键合结构

近日，韩媒 ZDNET Korea 报道，三星电子存储器业务近期调整了其先进内存技术的路线图，首代亚 10nm 级 DRAM 将采用混合键合结构。三星电子正平行开发两种首代亚 10nm 级 DRAM 节点，计划在第 7 代 10nm 级的 1d nm 后导入。原本计划正式用于"D0a"工艺的是 $4F^2$ VCT 垂直通道晶体管方案，随着混合键合的"B1b"节点被扶正为新的"D0a"，$4F^2$ VCT 方案的代号也随之调整为"D0a–V"。新版"D0a"节点将在不同的晶圆上制造存储阵列和外围电路，此后以 W2W（晶圆对晶圆）混合键合结合两部分。此类工艺允许针对性地优化阵列和外围器件表现，目前已在 3D NAND 上得到广泛应用。相较需要高深宽比蚀刻形成垂直通道的 $4F^2$ VCT，混合键合工艺已在量产级别得到验证，基于该技术的 DRAM 商业化门槛也相对更低。（IT 之家）

2.2.2. 后摩智能确认其下代大模型端边 AI 芯片采用 3D CIM 存算一体架构

9 月 22 日消息，后摩智能(HOUMO.AI)在近日举行的 2026 全球 AI 芯片峰会上确认，该公司下代大模型端边 AI 芯片将采用 3D CIM 存算一体架构，结合融合存算与 3D DRAM 技术。这款新一代旗舰芯片将具备端侧超实时思考和互动能力。通过垂直堆叠，其可在同等面积下实现 2 倍算力，还有望进一步优化功耗与散热压力。后摩智能 2025 年 7 月发布了后摩漫界 M50 芯片。这一芯片典型功耗 10W，可提供 160TOPS(INT8)或 100TFLOPS(bFP16)算力，支持 48GB 内存容量、153.6GB/s 内存带宽。该芯片目前已获得超 150 款产品定点，覆盖丰富应用场景。（IT 之家）

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2.3. 星思半导体发力轻量化物联网，凭借 5G RedCap 芯片夯实产业商用底座

随着 5G 物联网应用的持续渗透，轻量化、低功耗、低成本的通信技术成为行业规模化普及的核心方向。5G RedCap 作为 3GPP 标准化的轻量化通信技术，在保留核心通信能力的同时优化设备功耗与成本，适配海量中速物联网终端接入需求，逐步成为智慧城市、工业物联、智慧能源等场景的主流技术路径。依托扎实的自研能力与完善的产品布局，星思半导体在 5G 轻量化芯片赛道持续突破，凭借成熟的 5G RedCap 芯片产品与落地能力，为国内 5G 物联网产业高质量发展提供有效支持。秉持“连接万物，协和云端”的发展使命，星思半导体以基带芯片为核心产品，其产品线从 5G eMBB 高端芯片延伸至 5G RedCap 中速物联网芯片，再拓展至 NTN 卫星通信芯片，形成了覆盖“人–机–物”全场景的连接能力矩阵，精准匹配物联网时代海量终端的通信需求。不同于单一的技术路线布局，星思半导体依托深厚的底层架构研发经验，实现 5GRedCap 蜂窝通信与 NTN 卫星通信的架构融合创新，基于统一硬件电路与算力资源完成双模通信的物理层处理与协议栈共用。2025 年 4 月，星思半导体自研的 5G RedCap 芯片 CS6610 通过中国联通 OPEN LAB 开放实验室认证，商用成熟度持续提升；同年 11 月，该芯片通过 SRRC/NAL/CCC 认证并获进网许可；同年 12 月，又通过了中国联通芯片平台入库认证。CS6610 历经全国多城市、多运营商、多设备厂商的长期现网扫网测试，在网络兼容性、协议一致性、运行稳定性等方面表现优异，意味着星思半导体 5GRedCap 芯片平台已满足中国联通企业标准及现网商用要求，为下游终端设备的稳定接入和规模化部署提供了可靠的核心芯片保障。（IT 之家）

2.3. 新业态

2.3.1. 云栖大会阿里巴巴发布多项重大进展

9 月 22 日，2026 云栖大会在杭州召开，阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭、阿里千问 LLM 项目负责人刘大一恒等在大会上发表主题演讲。今年云栖大会，云计算、AI、智能制造等众多国内外头部企业，多家算力、大模型产业链厂商集中亮相，算力生态合作成为本次云栖大会一大看点。大会上，阿里巴巴表示坚定投入 AI 模型、AI 芯片、AI 云为代表的 AI 基础设施建设。吴泳铭称，当前客户 AI 需求非常强劲，将全力投入 AI 基础设施建设，目标到 2032 年阿里云运营的全球数据中心规模超过 20GW。当天，平头哥发布最强国产 AI 芯片真武 V900，算力提升至真武 M890 的 3 倍。平头哥 AI 芯片的年出货量或将大幅提升。阿里巴巴集团战略副总裁、ATH 事业群 MaaS 业务线总裁文征宣布千问 AI 平台全面升级：以推动 Agent 进入生产作为建设核心，在模型服务基础上新增对 Agent 服务、行业 AI 解决方案的支持，并推出了 API 优速模式、Agent Studio、千问 AI 座舱解决方案等一系列能力，帮助企业将智能转化为生产力。此外，9 月 23 日，阿里云旗下 AI 智能体电脑 Qwen Book 首次亮相。这是一款能自主理解用户意图并能不断进化的 AI 智能体电脑，搭载了 Skill 键盘阵列、全局 AI 按键、语音手写笔等多种交互入口和 7x24 小时执行重度任务的操作空间，解决 AI 办公和生活中需要跨应用、跨 Agent 使用的痛点。Qwen Book 还宣布与当下最火热的开源项目 Omarchy 展开合作，共同探索面向 Agent 的新一代桌面操作系统。（中华网）

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3.2.2026 年度国家绿色算力设施推荐工作启动

近日，工业和信息化部联合国家发展改革委、国家金融监督管理总局、国家机关事务管理局、国家能源局印发《关于组织开展 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作的通知》，正式启动本年度国家绿色算力设施推荐工作，加快推动数字基础设施节能降碳，培育绿色低碳、集约循环的算力底座。本次推荐面向工业、信息通信、能源、互联网、金融、公共机构等领域，申报主体涵盖智算、通算、超算各类算力设施。申报设施须产权清晰、连续稳定运行满 1 年；除公共机构、金融算力及智算设施外，机架规模不少于 3000 个标准机架，机柜上架率不低于 60%。新建大型、超大型算力设施原则上布局在全国一体化算力网络枢纽与算电协同试点区域。同时，设施须满足数据中心、服务器相关国标二级及以上能效要求，可再生能源电量占比达标，具备设备循环利用、绿色运维能力，近三年无重大安全、环保与合规事故。配套发布的新版评价指标体系，在“十四五”评价框架基础上优化升级，围绕能源利用、碳排放管理、水资源利用、算力资源利用四大维度构建评价框架。指标体系新增单位算力能效、碳利用效率、数字化碳管理、产品碳足迹等内容，提高碳效、水资源利用、绿电占比、机柜上架率等指标权重，更加突出能效与碳效双引领，引导算力建设从规模扩张转向集约低碳高质量发展。申报单位须于 2026 年 11 月 16 日前完成纸质与线上材料报送。名单实施动态管理，对 PUE、碳效、绿电占比等关键指标不达标或不符合要求的算力设施，将及时调出名单，建立有进有出的常态化管理机制。（人民邮电报）

2.3.3. 国轩高科发布低空飞行高功率星晨电池

9 月 21 日，2026 世界制造业大会现场，国轩高科独家发布混合固液 46 大圆柱低空飞行高功率星晨电池，直击低空产业续航短、补能慢、功率不足、安全要求苛刻等核心痛点，为 eVTOL 载人飞行器、重载无人机、应急救援飞行器等低空装备提供硬核动力解决方案，助推国内低空经济从概念试点迈向规模化商业落地。研发端，国轩高科通过数据流贯通仿真推演、材料筛选、方案迭代、实验验证全流程，电芯仿真精度最高可达 99%，整体研发周期缩短 50%以上。依托海量材料与电芯数据库，在数智平台完成万千方案推演筛选，再落地真实实验闭环验证，实现产品性能提前预判、智能迭代，让电池性能、安全、寿命深度适配低空飞行环境，兼顾技术先进性与工程落地可行性。材料层面，星晨电池搭载自研“三迅”材料技术：迅导正极实现原子级包覆，大幅提升导锂效率；迅径负极采用微观 3D 架桥结构，适配高频大功率充放电；迅凝电解质凭借局部锁液、固液一体化设计，耐受 180℃高温，从材料本源筑牢安全根基。从电芯到 PACK 系统，国轩高科完成全域技术升级。创新“云铠壳体”技术实现强度提升 30%、重量下降 40%，兼顾结构强度与极致轻量化；独立输供架构搭配双层 BMS，一套平台可适配多款 eVTOL 机型，圆柱成组效率达 70%，碳纤复材的加持进一步减重增效；通过定向秒级高速喷发，疏堵策略双管齐下，实现热电分离，确保航空级整体 PACK 零热蔓延。全链条创新之下，星晨电池已具备高比能、高功率、高安全、快速补能的“三高一快”核心优势：“能量密度突破 330Wh/kg、850Wh/L；在 SOC 低于 25%的情况下仍支持 6C 持续放电、12C 脉冲放电；实现航空级 PACK 零热蔓延安全标准；支持快充、换电双模式，可实现 5 分钟快速补能”。（央广网）

2.4. 核心基础设施

下载日志已记录，仅供内部参考

2.4.1. 新加坡企业 BDx 在印尼启动 640MW AI 数据中心建设

总部位于新加坡的数据中心运营商 BDx Data Centers 于周二（9 月 22 日）在印度尼西亚西爪哇为一个 640 兆瓦（MW）的人工智能数据中心园区举行了奠基仪式。这座名为 CGK4 的 Jatiluhur 园区位于 Purwakarta 的 Jatiluhur 大坝约 5 公里处，距离首都雅加达约两小时车程。项目已从国有电力公司 PLN 获得 845 兆伏安的电网容量，六座规划建筑中的第一座已开始施工。BDx 表示，该园区预计将在约三年内开发完成，其首座 120 兆瓦建筑计划于 2027 年初开始投入使用。初始建筑将分阶段提供 120 兆瓦的 IT 容量，并采用直接芯片液冷技术，旨在支持功率需求最高达 500 千瓦的机架。BDx 表示，它还在与国有的水资源公司 Perum Jasa Tirta II 推进一项水电安排，作为为该园区争取低碳电力努力的一部分。该公司表示，CGK4 已获得 NVIDIA DGX-Ready 托管数据中心计划的认证，该计划专为支持 NVIDIA AI 计算系统的数据中心而设计。BDx 的扩张正值印度尼西亚寻求吸引更多数据中心投资，并建设 AI 和云计算能力之际。“印度尼西亚正在进入数字和 AI 发展的新阶段，而 CGK4 是对这一阶段所需基础设施的长期投资”BDx Data Centers 首席执行官 Mayank Srivastava 表示。BDx Indonesia 首席执行官 Agus Hartono Wijaya 表示，该项目将使本地公司、政府机构和开发商能够在国内运行先进的 AI 工作负载。该公司表示，其在印度尼西亚的三个以 AI 为重点的园区已获得超过 1.2 吉伏安的电网容量。另外两个园区是 CGK3/3A 和 CGK5。BDx 在 2026 年获得了一笔 3.2 亿美元的贷款额度，以支持其在印度尼西亚的扩张。该公司表示，CGK4 已吸引超大规模云服务商、科技公司、AI 云提供商和企业的兴趣，不过它没有披露客户或合同价值。该项目进一步充实了印度尼西亚不断增长的大型数据中心项目储备，尤其是在雅加达及其周边地区，运营商正寻求获得土地、电力和连接能力，以满足云和 AI 应用带来的需求。（中国 IDC 圈）

2.4.2. 科士达大功率 UPS 顺利通过国家电网宽频阻抗实测

近日，科士达 AIDC 数据中心核心产品 YMK3300 系列大功率 UPS 顺利通过中国电力科学研究院新能源研究所宽频阻抗扫描现场实测，涉网安全新特性版本正式发布。2022 年北美某电网因数据中心引发的 14.7Hz 持续振荡，成为全球首个被论文公开记录和分析的数据中心涉网安全事故。2026 年 4 月，国内首次发现由大型数据中心大功率电力电子负荷引发的宽频振荡事件。上述事件揭示宽频振荡不是一个概念层面的担忧，而是真实发生的工程事故。摆在电力和数据中心行业面前的是下一代 AIDC 供电核心问题：对于已经大量接入新能源电力电子设备的新型电力系统，大规模集中部署的 AIDC 数据中心正从“被保护的负载”变为电网稳定性的关键变量。行业在行动，标准正在快速补位。2026 年 8 月 31 日，国家能源局《用户侧涉网安全技术要求》公开征求意见，首次将大型数据中心纳入涉网安全管理，明确要求开展阻抗扫描和宽频振荡风险评估。中国电科院新能源所组织的宽频阻抗扫描测试，正是这一标准方向的积极响应和技术落地。科士达 YMK3300 系列大功率 UPS 电源产品近日顺利通过该测试，成为国内少数完成第三方权威验证的厂商。产品阻抗特性从“厂家判断”升级为电网可采信的客观数据。此外，YMK3300 系列 UPS 产品成功解决了 AI 模拟负载带载和工况适应性测试难题。结果表明，产品在稳定输出带载能力的同时，能够在输入侧平抑 AI 负载功率波动，平滑电网侧输入功率，降低对上游电网冲击。宽频阻抗扫描测试验证设备具备良好

下载日志已记录，仅供内部参考

的电网友好特性，目击测试则验证产品对算力负载波动的适配能力。由此，科士达该型号 UPS 不仅是负载的不间断供电设备，更是 AIDC 电力链路中的"心脏节律"稳定器。（中国 IDC 圈）

2.4.3. 泰国数据中心新规 10 月生效 100 兆瓦以上界定为超大规模设施

近日，泰国国家经济和社会发展委员会（NESDC）秘书长丹努查·皮查亚南表示，泰国数据中心业务监管新规有望在 2026 年 10 月中旬前最终确定并开始实施。新规将覆盖设施规模、用电管理与选址要求，重点避免对居民区造成负面影响。丹努查同时担任数据中心业务政策委员会委员兼秘书。他表示，相关机构已提交支撑监管框架制定的详细资料，内容包括现有运营商情况、按规模分类标准，以及电力与水资源平均消耗水平。能源部将负责确定数据中心合理用电上限，目前已有专门针对数据中心业务的电价标准，将继续适用。在规模分类方面，丹努查提出初步建议：将用电量达到或超过 100 兆瓦的设施界定为超大规模（hyperscale）数据中心。最终阈值仍需由政策委员会审议确定。若数据中心被归类为工业运营设施，则必须布局在指定工业园区内，以确保不影响周边居民生活。数据中心业务政策委员会在 9 月 4 日召开首次会议后，设定约一个月的时间表来形成结论。待行业详细信息与需求最终明确后，将正式启动专项政策起草工作。丹努查强调，相关工作必须在 10 月中旬前完成，因为多方正等待清晰指引。同时，需建立协调决策机制，避免监管碎片化，但具体牵头机构尚未最终确定。此前，泰国已对数据中心项目采取临时措施。目前全国约有 35 个数据中心在运营，约 49 个项目处于建设中，另有超过 117 个项目待审批。政府曾要求暂停部分在建项目与新审批，以便制定最低环境与社会标准，但丹努查此前明确指出，政府无权强制叫停已获许可并开工的私营项目，只能寻求开发商配合。对已运营与在建项目，将尽量减少新规冲击，并推动其逐步符合用水、用电效率及环境影响要求。此次新规推进，正值泰国数据中心投资快速增长之际。政府希望在吸引数字与人工智能基础设施投资的同时，统筹电力、水资源保障与社区影响，推动产业向更可持续方向发展。最终标准与分类细则仍有待政策委员会后续审议公布。（中国 IDC 圈）

3. 上市公司公告

3.1. 广和通：深圳市广和通无线股份有限公司重大资产购买报告书



广和通拟向华建佳创等 38 名航盛电子股东支付现金购买其持有的航盛电子合计 37.16%股份。根据一致行动协议约定，本次交易完成后，标的公司股东杨洪、博华航、博华盛敬、博华航致、喻杰、董利、徐树田、齐捷、吕智戟、邹正平将与广和通保持一致行动，广和通及一致行动主体合计持有标的公司股份比例 51.40%。本次交易完成后，航盛电子将成为广和通的控股子公司。本次交易不涉及上市公司发行股份，不涉及募集配套资金。本次交易是落实上市公司发展战略、实施业务布局的关键一步。通过整合标的公司资源，广和通将实现从车载通信模组供应商向全栈式汽车电子解决方案提供商的转型，在主要产品、产业资源、全球化战略、研发技术、生产经营管理等方面与标的公司形成深度协同，有效实现资源优势互

下载日志已记录，仅供内部参考

补。此举将助力广和通精准把握汽车产业电动化、智能网联化的发展趋势，持续增强综合竞争力，进一步巩固在汽车电子行业的领先地位。

3.2. 光库科技：珠海光库科技股份有限公司发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书

公司拟通过发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式向张关明、苏州讯诺、刘晓明、杜文刚、于壮成 5 名交易对方购买其合计所持有的标的公司 99.97%股份，并拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。本次募集配套资金在扣除交易税费及中介机构费用后，将用于支付本次交易的现金对价和光库科技补充流动资金、偿还债务。其中 49,185.24 万元用于支付本次交易的现金对价，30,814.76 万元用于光库科技补充流动资金、偿还债务。光库科技通过本次交易取得标的公司控股权，有利于拓宽光库科技产品与技术布局，迅速扩大规模化的高效制造能力，建立更加完备的产品矩阵，提升下游客户覆盖与产品交付能力，进一步强化光库科技在光通信领域的行业地位，提升经营规模，增强行业竞争优势。

3.3. 三维通信：三维通信 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案

本次向特定对象发行股票的发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 241,511,199 股（含本数）。其中单个认购对象及其关联方、一致行动人认购数量合计不得超过 40,251,866 股（含本数，不超过本次发行前公司总股本的 5%）。若单个认购对象及其关联方、一致行动人在本次发行前已经持有公司股份的，则其在本次发行后合计持有公司股份数量不得超过 40,251,866 股（含本数），超过部分的认购为无效认购。最终发行股票数量以中国证监会注册的数量为准。本次发行的目的为：把握卫星互联网及 NaaS 市场机遇，拓展第二增长曲线。全球 NaaS 市场正处于快速增长期。三维通信依托在卫星通信和无线通信领域的技术积累和产业布局，通过本次募投项目将加速星地融合通信系统产业化运营，以 NaaS 订阅服务模式面向全球乡村及偏远地区连接、房车营地、游艇码头、户外活动、智慧农业等地面网络覆盖缺失或薄弱场景提供无线宽带解决方案，将客户一次性设备采购支出转化为持续性服务支出，并推动公司由一次性设备销售收入向经常性订阅收入转变，打造公司第二增长曲线。布局下一代通信技术，巩固传统优势市场竞争力。当前移动通信网络正处于 5G 向 5G-A/6G 演进的关键窗口期，AI 与无线接入网的深度融合（AI-RAN）已成为室分领域的确定性升级方向，网络共建共享标准亦持续演进。通过下一代通信技术研发项目，公司将开展 AI RAN、下一代共建共享移动网络及天地融合 5G/6G 无线系统解决方案研发，巩固公司在室内覆盖这一传统优势市场的技术领先地位，并为星地融合通信系统项目提供网络侧核心技术支撑。优化资本结构，降低财务风险。截至 2026 年 6 月 30 日，公司资产负债率为 54.52%。通过本次向特定对象发行股票募集资金，可显著增加公司净资产规模，降低资产负债率，优化资本结构，增强公司抗风险能力和后续融资能力，为公司长期稳健发展奠定坚实基础。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.4. 平治信息：杭州平治信息技术股份有限公司关于中国移动2026年至2027年（一年期）智能家庭网关产品集中采购项目进展暨签订框架协议的公告

本次签订的框架协议：1）框架协议1含税总金额上限合计约为人民币3,233.08万元，增值税税率13%。框架协议2含税总金额上限合计约为人民币15,203.04万元，增值税税率13%。该金额仅为本协议设备的预估上限，在协议执行过程中，买方采购数量在实际的采购中可以有适当的调整，具体以实际交易数量为准。2）采购内容:买方向卖方购买、卖方向买方出售协议系统智能家庭网关产品、相关产品运行软件及相关技术文件。3)违约金赔偿条款：合同条款中已对技术服务质量、服务履行期限要求、款项支付等方面的违约责任做出明确的约定。本次框架协议项目属于深圳兆能的通信设备业务，将对公司未来经营业绩产生积极作用；框架协议履行不影响公司经营的独立性，公司的资金、技术、人员能够保证本项目的顺利履行，公司主要业务不会因此而对中国移动通信有限公司形成业务依赖。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。