下载日志已记录，仅供内部参考

商业航天

行业定期报告

2026 年 10 月 17 日

投资评级： 无

证券分析师

李宏涛

SAC：S1350526030001

lihongtao@huayuanstock.com

联系人

光缆和 AIDC 集采、SpaceX 拟收购频谱，运营商版图或重塑

——商业航天周报（20261012-20261016）

投资要点：

- **1.投资要点**

- **1.1. 运营商 Q3 AIDC 集采放量，算力基建有望进入硬投入期。**国内运营商算力基建投入维持高强度。据 C114 不完全统计，2026 年第三季度三大运营商在 AIDC 及传统数据中心领域的"风火水电"类基础设施招标项目超 225 个，预算金额约 365.88 亿元；投放节奏上，8 月为单月高峰（约 182 亿元）、9 月回落至约 137 亿元、7 月仅为 46 亿元。按金额合计，Q3 中国移动以 245.7 亿元居首（占三家 Q3 总额的 67.1%，下同），中国电信 76.4 亿元（20.9%），中国联通 43.8 亿元（12.0%）。投资高度集中于国家"东数西算"算力枢纽节点——八大枢纽（宁夏、内蒙古、贵州、甘肃、京津冀、长三角、粤港澳、成渝）相关项目预算合计约 329.89 亿元，占 Q3 总额的 90.2%。9 月单月看，三大运营商共启动 66 个项目，其中中国移动 27 个项目、约 105.79 亿元（占约 77%）；中国电信与中国联通分别约 16.16 亿元、15.14 亿元。我们认为：Q3 运营商 AIDC 招标"规模化、集约化"特征显著，数十亿级大型项目密集释放，标志下半年算力基建进入高峰；资本开支由"应用牵引"转向"底座先行"，AI 时代的算力承载能力竞争或已打响。

- **1.2.中国电信 109 亿光缆集采揭晓，光纤光缆需求边际回暖。**光纤光缆端，运营商集采大单落地。中国电信 2026-2027 年室外光缆集采项目已完成评审，共 18 家供应商入围，其中长飞、中天、亨通、烽火排名前四；投标总价（价税合计）约 109 亿元。采购内容为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司及其下属子、分公司 2026-2027 年各工程（不含省际一级光缆线路工程）所需的室外光缆产品，包括 GYTA、GYTS、GYDTA、GYDXTW 等类型。我们认为：109 亿集采规模与"几乎全部顶格报价"的组合，体现了光纤光缆在算力网络建设与光缆价格修复背景下的需求边际回暖；随运营商算网底座投资延续、空芯光纤等新型光纤进入产业化窗口，光纤光缆环节的景气度与价格弹性值得重视，头部厂商凭借份额与产能优势有望率先受益。

- **1.3.SpaceX 拟收购 800MHz 频谱并申请运力扩张，或将重塑美国运营商竞争版图。**海外端，SpaceX 宣布达成协议，将获得覆盖全美、最高 14MHz 的 800MHz 频谱许可，该交易仍待 FCC 批准。800MHz 属稀缺低频段资源，传播损耗小、绕射与建筑穿透能力强，且大多数现有手机已支持该频段，消费者无需购买专用卫星电话。此前，FCC 已批准星链移动部署 1.5 万颗手机直连卫星。运力侧，据美国联邦航空管理局（FAA）公告，SpaceX 提议将其得州 Starbase 基地的星舰发射频次提升至每年最多 456 次发射、912 次着陆（现获批每年最多 25 次发射、50 次着陆）。美国联邦航空管理局将审查相关风险，并公布分析草案，以及公开征求公众意见。我们认为：SpaceX 借"频谱牌照+手机直连卫星+星舰高频运力"三线并进，有望逐步从卫星宽带服务商向持有牌照的移动运营商转型，或推动美国电信竞争格局重塑；对国内而言，卫星互联网与地面移动网的融合边界持续外扩，手机直连、频谱资源与低

下载日志已记录，仅供内部参考

轨运力三重变量或将成为长期竞争焦点，"天地一体"的产业叙事与估值锚有望进一步强化。

- **2.行业要闻**

- **2.1.美国政府开始审理 SpaceX 星舰扩张提案。**据财联社，联邦监管机构周二宣布，正在审查 SpaceX 的一项提案，以大幅扩展其位于得克萨斯州南部星际基地设施的运营，该计划最终将使 SpaceX 每年能够进行数百次发射和着陆。美国联邦航空管理局表示，将就 SpaceX 扩建计划编制环境影响报告书并举行公众听证会。根据该提案，SpaceX 的目标是最终在该设施每年进行多达 456 次发射和 912 次着陆。SpaceX 的扩建计划将分两个阶段进行。在第一阶段，SpaceX 每年将执行最多 100 次星舰发射和 200 次着陆，不限时间与地点，随着飞行器可靠性的提高，SpaceX 计划在几年内实施第二阶段，最终达到每年 456 次发射的上限，且仅限工作日进行。912 次着陆限制则反映了 SpaceX 得克萨斯州发射场允许的最大回收次数。着陆是指星舰飞船及其超重型助推器以直立、完整的状态返回，以便快速重复使用。SpaceX 也保留将火箭部件溅落在墨西哥湾或公海的选项。目前，SpaceX 已获准每年在星际基地进行最多 25 次发射和 50 次着陆，但该火箭一年最多发射五次，今年至今已完成三次飞行。SpaceX 最近还宣布，计划投资高达 1000 亿美元，在路易斯安那州南部建造一个大型发射场，以支持星舰的快速发射。

- **2.2.中国商业航天测控企业首次为国外航天器提供轨控服务。**据中国日报网，10 月 13 日，西安寰宇卫星测控与数据应用有限公司承担的我国出口大平台遥感卫星轨控任务顺利通过验收评审。这标志着国内商业航天测控企业首次为国外航天器提供在轨轨控服务，实现了“从 0 到 1”的历史性突破，为中国商业航天赢得国际荣誉与行业认可。该遥感卫星于 2017 年发射，设计寿命 5 年，目前已超期服役超过 4 年。因卫星降交点漂移，遥感载荷无法正常成像，急需通过轨控调整工作轨道，延长卫星使用寿命。此次任务难度大、风险高、国际关注度高，是对超期服役卫星实施精准在轨延寿的关键一战。寰宇卫星研发中心依托自有测控系统，独立承担本次轨控任务。任务于 2026 年 9 月 1 日开始实施，9 月 29 日结束，历时一个月。期间共完成 2 次推力器检查、28 次倾角控制和 3 次半长轴控制，轨控过程中兼顾轨道倾角与偏心率共同约束，太阳能电池阵列电流逐步增加，最终成功达成预期效果。

- **2.3.“天智星座”建设启动。**据商业航天发展公众号，10 月 13 日上午，北京数智天基科技有限公司（以下简称"数智天基"）开业典礼在北京市海淀区希格玛大厦举行。数智天基的核心团队源自中国科学院软件研究所天基综合信息系统全国重点实验室天智工程团队。近二十年来，该团队在天基先进计算、智能信息处理与软件定义卫星领域持续深耕，先后完成天智超算、天智卫星、天智星云的构建，在软件定义卫星理论与技术方面取得一系列突破。开业典礼上，数智天基同步举行了"天智星座"建设启动仪式。按照公司规划，"天智星座"将由数智天基自主建设和运营，首期由 96 颗多功能软件定义卫星组成。产业化推进方面，数智天基已与软件定义卫星技术联盟中的主要卫星厂商、星座运营商及行业用户建立战略合作关系。按照规划，公司将以最快速度完成"天智星"的研制与发射，计划 2029 年左右完成"天智星座"基础组网，并持续提升"天智云"的服务能力。

- **2.4.垣信卫星发布试验星发射在轨交付服务供应商征询。**据中招联合招标采购网，10 月 14 日，上海垣信卫星科技有限公司发布试验星发射在轨交付服务供应商征询–询

下载日志已记录，仅供内部参考

比采购公告。产品能力要求如下：（1）服务内容：试验星发射在轨交付服务；（2）服务要求：采用“跟研+在轨交付”模式，交付状态为卫星成功入轨、各项技术指标达标、在轨运行状态稳定，并通过在轨交付评审验收；（3）服务期限：2027 年 8 月之前完成卫星在轨交付。

- **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 10.71%，同期上证指数下跌 2.56%，深证成指下跌 6.64%，创业板指下跌 8.90%，沪深 300 下跌 3.40%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 7.89%，商业航天指数下跌 4.81%，卫星导航指数下跌 4.73%，光纤概念指数下跌 7.74%。本周通信板块整体走势弱于大盘，关注商业航天及端侧 AI 应用相关领域投资机会。
- **本周看点：周涨跌幅前十：**司南导航(13.24%)、盟升电子(12.70%)、中国电信(5.55%)、阿莱德(4.20%)、中国移动(3.49%)、深桑达 A(3.24%)、中国联通(1.86%)、世纪鼎利(0.00%)、*ST 天喻(0.00%)、纵横通信(0.00%)；**周涨跌幅后十：**德科立(-17.76%)、星网锐捷(-17.45%)、新易盛(-17.10%)、有方科技(-15.56%)、百邦科技(-15.03%)、仕佳光子(-14.82%)、意华股份(-14.72%)、长飞光纤(-14.53%)、东土科技(-13.99%)、亨通光电(-13.73%)。
- **下周关注：**商业航天：紫光国微、信科移动、铖昌科技、宏润建设、华力创通、海格通信、普天科技；端侧 AI 应用：博实结、东土科技、力合微、广和通、美格智能等。
- **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；**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、兆龙互连；**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 6
1.1. 本周通信市场回顾 6
1.2. 建议关注组合 7
2. 行业新闻 7
2.1. 商业航天板块 7
2.1.1. 国星宇航“星算”02 组 8 星入轨，太空计算星座再扩容 7
2.1.2. 恒舟一号通过方案评审，有望补齐商业航天大运力复用短板 8
2.1.3. 首试“陆地指挥，海上发射”新模式，谷神星一号火箭 10 月下旬择机在日照近海发射 8
2.2. 算力硬件 8
2.2.1. SK 海力士推出 3D FeNAND 技术，瞄准 AI 计算 8
2.2.2. 存算一体加速端侧 AI 落地,后摩智能布局双技术路径与生态开源计划 9
2.2.3. 144 颗 GPU 装进单机柜：天数智芯展示首个超节点方案 9
2.3. 新业态 10
2.3.1. 买 GPU、建集群、收租金，行云科技签署 171.8 亿元算力订单 10
2.3.2. 工业和信息化部将以标准引领新产业创新生态建设 10
2.4. 核心基础设施 11
2.4.1. 腾讯控股：根据全球中期票据计划对 18 亿美元及人民币 260 亿元票据进行定价 11
2.4.2. 一万亿日元 Anthropic 拟建首个日本专用数据中心 11
3. 上市公司公告 11
3.1. 科瑞思：关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌公告 11
3.2. 润泽科技：关于控股股东增持股份计划的公告 11
3.3. 天孚通信：关于收到控股股东提议回购公司股份的提示性公告 12
3.4. 新易盛：关于收到控股股东、实际控制人、董事长提议回购公司股份的公告 12
4. 风险提示 13

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 6
图表 2： 本周通信行业涨跌幅榜 6

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 10.71%，同期上证指数下跌 2.56%，深证成指下跌 6.64%，创业板指下跌 8.90%，沪深 300 下跌 3.40%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 7.89%，商业航天指数下跌 4.81%，卫星导航指数下跌 4.73%，光纤概念指数下跌 7.74%。本周通信板块整体走势弱于大盘，关注商业航天及端侧 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	-5.39
同花顺全 A(加权)	-5.07
同花顺全 A(除金融、石油石化)	-5.82
创业板指	-8.90
沪深 300	-3.40
上证指数	-2.56
深证成指	-6.64
通信指数	**-10.71**
网络规划设计和工程施工指数	-4.61
物联网	-5.72
光纤概念	-7.74
数据中心	-6.24
商业航天	-4.81
卫星导航	-4.73
共封装光学(CPO)	-7.89

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(%)
688592.SH	司南导航	13.24	3.05	688205.SH	德科立	-17.76	5.01
688311.SH	盟升电子	12.70	4.06	002396.SZ	星网锐捷	-17.45	7.18
601728.SH	中国电信	5.55	0.17	300502.SZ	新易盛	-17.10	3.12
301419.SZ	阿莱德	4.20	7.97	688159.SH	有方科技	-15.56	3.43
600941.SH	中国移动	3.49	1.44	300736.SZ	百邦科技	-15.03	4.11
000032.SZ	深桑达 A	3.24	3.23	688313.SH	仕佳光子	-14.82	4.49
600050.SH	中国联通	1.86	0.53	002897.SZ	意华股份	-14.72	4.07
300050.SZ	世纪鼎利	0.00	3.48	601869.SH	长飞光纤	-14.53	2.08
300205.SZ	*ST 天喻	0.00	0.63	300353.SZ	东土科技	-13.99	1.80
603602.SH	纵横通信	0.00	4.64	600487.SH	亨通光电	-13.73	4.39

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）

本周看点：周涨跌幅前十：司南导航(13.24%)、盟升电子(12.70%)、中国电信(5.55%)、阿莱德(4.20%)、中国移动(3.49%)、深桑达 A(3.24%)、中国联通(1.86%)、世纪鼎利(0.00%)、

下载日志已记录，仅供内部参考

*ST 天喻(0.00%)、纵横通信(0.00%)；**周涨跌幅后十：**德科立(-17.76%)、星网锐捷(-17.45%)、新易盛(-17.10%)、有方科技(-15.56%)、百邦科技(-15.03%)、仕佳光子(-14.82%)、意华股份(-14.72%)、长飞光纤(-14.53%)、东土科技(-13.99%)、亨通光电(-13.73%)。

1.2. 建议关注组合

下周关注：商业航天：紫光国微、信科移动、铖昌科技、宏润建设、华力创通、海格通信、普天科技；端侧 AI 应用：博实结、东土科技、力合微、广和通、美格智能等。

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；**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、兆龙互连；**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. 国星宇航“星算”02 组 8 星入轨，太空计算星座再扩容

北京时间 2026 年 10 月 14 日晚，朱雀二号改进型遥四运载火箭（ZQ-2E Y4）在东风商业航天创新试验区蓝箭航天液氧甲烷运载火箭发射工位点火升空，采用一箭十星的方式将国星宇航星时代-39 星、44、45、46、47、48、49、50 星 、蓝塔智能光传-03、04 星顺利送入预定轨道，飞行试验任务获得圆满成功。此次入轨的国星宇航"星算"计划 02 组 8 颗卫星包括“东太空”号（星时代-39）、“东方天算”号（星时代-44）、“琏升国星一号”（星时代-45）等，全部由国星宇航自主研制，部署于晨昏轨道，搭载高性能计算载荷、高速星间/星地激光通信载荷及微光相机等，将进行万瓦级液冷流体回路、超大尺寸展开式辐冷翼、全域激光通信网络、 基础大模型在轨训练等关键技术在轨验证。这批卫星入轨后，将与 2025 年 5 月发射的“星算”计划 01 组卫星协同组网。01 组 12 颗卫星是全球首个太空计算星座，由国星宇航与之江实验室合作研制，单星最高算力 744TOPS，星间激光通信速率最高 100Gbps，组网

下载日志已记录，仅供内部参考

后在轨计算能力达 5POPS。经过 9 个月在轨测试，该星座已形成组网、计算、模型部署、科学载荷验证四大核心能力，80 亿参数天基遥感模型等 10 个人工智能模型完成在轨部署（国家科技基础条件平台中心）。按照"星算"计划远期规划，星座将由 2800 颗算力卫星组网。（财联社）

2.1.2. 恒舟一号通过方案评审，有望补齐商业航天大运力复用短板

10 月 11 日，恒舟一号（HZ-1）大运力可复用运载火箭方案论证评审会在北京召开，经专家组审议，方案顺利通过评审。这意味着恒舟一号从“方案论证”正式转入“方案设计”阶段，研制工作迈出关键一步。恒舟一号由北京恒舟驭远航天科技有限公司研制，定位是 25 吨级低成本可复用运载火箭，主要服务卫星组网、批量补网和快速响应发射等商业场景。该档位若落地，有望填补国内同级别可复用产品的空白，完善商业火箭运力梯队。评审组专家一致认为，恒舟一号总体方案技术逻辑完整，性能指标匹配合理，先进性同工程实用性兼顾；各分系统已完成多方案比选，关键单机与核心组件依托成熟航天技术成果，攻关路径清晰、研制风险可控。恒舟驭远方面表示，下一步将对照评审意见逐项闭环优化，推进方案细化、核心攻关与工程研制，全力打造高可靠、低成本、大运力的商业运载装备，助力我国商业航天产业化、规模化、高质量创新发展。（中国科技网）

2.1.3. 首试“陆地指挥，海上发射”新模式，谷神星一号火箭 10 月下旬择机在日照近海发射

近日，日照经开区表示，山东海商发日照指控中心即将正式启用。谷神星一号海遥八运载火箭计划于 2026 年 10 月 21 日至 23 日在日照近海择机发射，预计前沿瞄准窗口为 10 月 21 日 11 时 30 分左右，本次任务将首次落地“陆地指挥，海上发射”全新模式。作为海上发射任务的“指挥大脑”，山东海商发日照指控中心是本次发射任务的核心后方阵地。本次任务采用“一箭一星”模式，将把“西光肆号 01 星”送入太空。这颗遥感卫星由西安中科西光科技集团有限公司研制，能够为全球用户提供高空间、高时间、高光谱分辨率的全天候遥感大数据服务，同步输出卫星应用系统解决方案。承担本次发射任务的谷神星一号海遥八运载火箭，由北京星河动力航天科技有限公司研发，这型海射火箭此前已在日照近海完成 4 次海上发射。截至目前，谷神星一号、捷龙三号火箭先后在日照近海执行 7 次海上发射任务，累计将 50 颗卫星精准送入预定轨道。本次发射，既是日照 2026 年第二次火箭发射任务，也是山东海上商业航天发射服务有限公司在日照保障实施的第 8 次海上发射。（腾讯网-新黄河）

2.2. 算力硬件

2.2.1. SK 海力士推出 3D FeNAND 技术，瞄准 AI 计算

近日，据韩媒 The Elec 报道，SK 海力士现已公布 3D FeNAND 实现模拟存内计算（Analog Compute-in-Memory，A-CiM）的研究成果，相关研究已发表于 IEEE 论文。据介绍，A-CiM 可利用模拟信号直接在存储器执行乘积累加运算，减少数据搬运、提升处理速度和能效。3D FeNAND 则利用铁电材料的极化状态存储数据并控制电流。对比之下，传统 3D NAND 采用电荷俘获氮化物（CTN）结构，将电子捕获在氮化物层中。铁电材料的特点

下载日志已记录，仅供内部参考

是，即使外部电场消失，其内部极化状态仍能保持。SK 海力士表示，FeNAND 可在单个存储单元内产生多种电流状态，适合 AI 计算所需的权重数据。（IT 之家）

2.2.2. 存算一体加速端侧 AI 落地，后摩智能布局双技术路径与生态开源计划

10 月 14 日，以“从芯出发，向端而生”为主题的大模型赋能智能终端创新实践大会暨后摩智能生态合作伙伴大会在北京举行。后摩智能围绕 2D CIM、3D CIM 两条技术路径及相应产品布局，结合商业化进展与软件生态开放，分享面向 Agent 时代的技术与生态合作进展。自 2020 年成立以来，后摩持续深耕存算一体。六年的技术积累正在转化为合作伙伴的产品。M50 量产不到一年，已经获得 150 多个产品定点，服务客户超过百家。后摩智能以 SRAM-CIM 为根技术，持续推进计算架构和封装技术创新，形成 2D CIM 与 3D CIM 两条技术路径，分别面向更大容量和更大带宽的需求。后摩智能联合创始人、产品副总裁信晓旭将技术布局的目标归结为持续提升产品的 Token/$与 Token/W。前者关注单位成本所能获得的 Token 产出，后者关注推理输出与功耗之间的关系。在 2D CIM 路径上，后摩智能结合 SRAM-CIM 与存储配置，面向更大容量需求持续演进；在 3D CIM 路径上，通过先进封装将存储与计算进一步结合，面向更大带宽需求展开布局。其中，3D CIM 将 SRAM-CIM 用于逻辑计算层，与存储层协同，在计算效率与数据访问之间寻求更紧密的配合。后摩智能在已有芯片产品基础上，沿两条技术路径持续规划后续产品，并围绕小型化模组和 PCIe 标卡两类形态推进板级产品演进。通过提升单芯片能力、完善片间互联与多芯扩展，让不同终端能够承载更有能力的本地模型。软件工具与硬件演进配合，支持伙伴持续开发和升级产品。与此同时，基于不同项目中积累的模型适配、编译优化和开发经验，后摩智能将在大会上开源“后摩 AI 生态软件”，进一步连接芯片、模型、开发工具与智能终端。结合模型支持、开发工具和参考设计，后摩智能希望将不同项目中积累的经验沉淀为可复用的开发支持，减少伙伴的重复适配投入，支持从产品定义、样机开发到产品落地的各个环节。在这套合作模式中，后摩智能聚焦 AI 芯片、板级硬件、编译器与工具链及参考设计，与模型、操作系统、整机和应用伙伴协同，让不同环节发挥各自优势，共同完成产品创新。（今日头条-中国网科技）

2.2.3. 144 颗 GPU 装进单机柜：天数智芯展示首个超节点方案

新华财经 10 月 12 日电，天数智芯首个系统化超节点方案——天垓 300 IXL144 在 2026 中国国际工业博览会上亮相。据天数智芯介绍，该方案在单柜内集成 144 颗图形处理器（GPU）和 18 颗中央处理器（CPU）。随着大模型与智能体（Agent）加速进入生产环节，超节点正成为 AI 基础设施的重要形态。国际数据公司（IDC）报告显示，智能体进一步推高算力需求，2026 年中国智能算力规模预计达到 2576.5 EFLOPS，同比增长 87.9%。需求释放后，超节点也开始从技术验证走向规模部署。从技术验证走向规模采购，客户要算清三笔账：已有模型和代码是否需要推倒重写；机房是否要为整机柜专门改造供电、承重和散热，甚至新建机房；每百万有效“词元”（Token）的成本能否下降，算力能否按需扩展而不闲置。天数智芯认为，能够规模落地的超节点，需要同时做到集成密度更高、对现有机房更友好、对已有代码更兼容。天垓 300 IXL144 正是按这一方向设计。据天数智芯方面介绍，天垓 300 IXL144 价值不只在密度，也在于系统经济效能的改善：采用单机柜形态，贴近常规机柜标准；通用

下载日志已记录，仅供内部参考

GPU 兼容主流生态，降低迁移上线成本；整柜互联，使 144 颗 GPU 协同工作。目前，天垓系列已实现万卡级规模部署。从今年 1 月公布四代架构路线图，到 7 月在世界人工智能大会上发布天垓 300，再到此次展示天垓 300 IXL144，天数智芯旗舰 GPU 能力正从单芯片延伸到整机柜，并在真实机房中持续迭代。“超节点不是单一产品，而是一项系统工程，最终比拼的是系统经济效能。”天数智芯副总裁邹翾表示，天垓 300 IXL144 是天数智芯整套系统化超节点方案中推出的首款产品，后续面向不同算力规模、不同机房条件的完整产品将陆续发布，系统展示公司对超节点的整体思考和技术布局。（新华财经）

2.3. 新业态

2.3.1. 买 GPU、建集群、收租金，行云科技签署 171.8 亿元算力订单

10 月 13 日，行云科技发布投资者关系活动记录表公告，披露公司 AI 算力业务最新进展。公告显示，截至 10 月 9 日，公司已与五大核心客户签署全部算力合同，均采用“自购 GPU、建集群、收固定租金”的重资产模式。五笔 5 年期订单合计金额为 171.81 亿元，年均租金合计约 34.36 亿元。从客户结构来看，V 客户（央企上市公司）合同金额最高，达到 65.23 亿元，合同期限为“3+2 年”，年均租金约 13.05 亿元；VC 客户合同金额 55.08 亿元，合同期限 5 年，年均租金约 11.02 亿元；VB 客户（大模型厂商）合同金额 30.53 亿元（后提额至 33.56 亿元），合同期限 5 年，年均租金约 6.11 亿元；VD 客户合同金额 9.22 亿元，VE 客户合同金额 8.72 亿元。从业务模式来看，行云科技正在布局一种典型的 AI 算力基础设施运营模式：通过提前采购 GPU 等核心硬件资源，建设大规模算力集群，并通过长期算力租赁合同实现资产收益。与传统云计算服务相比，该模式能够帮助客户提前锁定稳定算力资源，也有助于算力服务商通过长期合同提升业务确定性。但与此同时，重资产模式也意味着更高的资金投入和运营压力，包括 GPU 采购成本、设备折旧以及算力利用率等因素，都将影响长期盈利能力。值得关注的是，行云科技与 VB 客户的合作模式也出现变化。10 月 12 日晚间，行云科技发布《关于全资子公司深圳行云签订重大合同的进展公告》。公告显示，深圳行云与 VB 客户重新签署《算力服务协议》《补充协议》，并解除此前相关合同。根据新合同约定，双方对算力服务费及 Token 收入分成机制进行了调整，服务期限仍保持 5 年。调整后合同含税总金额由 305,280 万元提升至 335,689 万元，较原合同金额增长约 9.96%。相比初始合同金额 101,376 万元，新合同金额累计增长 231.13%。（中国 IDC 圈）

2.3.2. 工业和信息化部将以标准引领新产业创新生态建设

工业和信息化部副部长熊继军 13 日在 2026 新产业标准化领航论坛上表示，未来将以标准引领新产业创新生态建设，要加快推进标准的研制，形成技术、标准、产业的良性循环。标准是经济活动和社会发展的技术支撑。新产业标准化领航工程实施以来，工信领域发布新兴产业国家和行业标准千余项，现行及在研的强制性标准近 700 项，基本覆盖重点工业产品和关键安全领域。熊继军表示，工业和信息化部将强化标准的基础性和引领性作用，要充分发挥标准作为统一市场规则、规范竞争秩序、防范化解风险的制度工具作用，对市场准入、质量监督、安全可控等方面进行刚性约束；要深度参与国际标准治理，主动对接高标准国际经贸规则，推动国内外标准体系兼容对接，保障外资企业在标准制定方面的国民待遇等。论

下载日志已记录，仅供内部参考

坛还发布了《新产业标准化发展报告（2026）》，系统梳理新产业标准化发展脉络、布局未来走向等。中国电子技术标准化研究院院长刘贤刚解读报告时认为，当前标准对产业创新发展的引领作用更加凸显，标准与科技创新紧密结合，可以释放乘数效应，使技术迭代不断延伸。此外，还发布了《“十五五”新产业标准化高质量发展倡议》。工信领域十余家标准归口单位共同倡议，充分发挥标准化组织的桥梁纽带作用，为持续做大做强先进制造业贡献标准化力量。本届论坛以“立标准、开新局、创未来”为主题，由中国电子技术标准化研究院主办。（中国工信新闻网）

2.4. 核心基础设施

2.4.1. 腾讯控股：根据全球中期票据计划对 18 亿美元及人民币 260 亿元票据进行定价

上证报中国证券网讯 腾讯控股 10 月 14 日在港交所公告，公司已经分别与美元票据承办人就根据计划发行本金总额 18 亿美元的美元票据签订认购协议；以及人民币票据承办人就根据计划发行本金总额人民币 260 亿元的人民币票据签订认购协议。扣除承销费用、折扣及佣金后，发行美元票据和人民币票据的预计净所得款项将分别约为 17.9 亿美元和人民币 258.9 亿元。公司拟将净所得款项用于一般企业用途。票据预计于 2026 年 10 月 21 日（纽约时间）发行。公司拟将票据在联交所上市。（上海证券报·中国证券网）

2.4.2. 一万亿日元 Anthropic 拟建首个日本专用数据中心

10 月 13 日，据日经新闻独家报道，NTT Data 集团正与美国 AI 公司 Anthropic 进入最终谈判阶段，计划在日本西部大阪府建设一座数据中心，这将是 Anthropic 在日本的首个专用设施。该设施的处理能力将达到日本最大级别之一，建设成本最高可达 1 万亿日元（约 63 亿美元）。数据中心受电容量最高 500 兆瓦，最早 2028 年实现部分投运。双方目标在 2027 年 3 月底（2026 财年结束）前签署协议，目前 NTT 方面拒绝置评。若谈判达成，这将成为日本最大的单体 AI 算力设施之一，也标志着 Anthropic 在亚洲算力布局迈出关键一步。（IDCNova）

3. 上市公司公告

3.1. 科瑞思：关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌公告

珠海科瑞思科技股份有限公司正筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项，因有关事项尚存在不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司证券交易造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票（证券简称：科瑞思，证券代码：301314）自 2026 年 10 月 13 日开市起停牌。公司预计在不超过 10 个交易日的时间内披露本次交易方案，即在 2026 年 10 月 27 日前按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》的要求披露相关信息。

3.2. 润泽科技：关于控股股东增持股份计划的公告

下载日志已记录，仅供内部参考

润泽智算科技集团股份有限公司控股股东京津冀润泽（廊坊）数字信息有限公司基于对公司未来发展的信心及对公司长期投资价值的高度认可，增强投资者信心，切实维护中小股东利益，计划自本公告披露之日起 6 个月内（即 2026 年 10 月 13 日至 2027 年 4 月 12 日），通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易、大宗交易方式增持公司股票，增持金额不低于人民币 50,000 万元（含本数），不超过人民币 100,000 万元（含本数）。本次增持不设定价格区间，增持主体将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势择机实施本次增持计划。

3.3. 天孚通信：关于收到控股股东提议回购公司股份的提示性公告

苏州天孚光通信股份有限公司于 2026 年 10 月 15 日收到公司控股股东苏州天孚仁和投资管理有限公司出具的《关于提议苏州天孚光通信股份有限公司回购公司股份的函》。天孚仁和提议公司使用自有或自筹资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票。1、提议回购股份的种类：公司已在境内发行上市的人民币普通股（A 股）股票。2、回购股份的用途：本次回购的股份拟在未来全部注销并减少公司注册资本。3、回购股份的方式：深圳证券交易所交易系统集中竞价交易方式。4、回购股份的资金总额：不低于人民币 10,000 万元（含），不超过人民币 15,000 万元（含）。5、回购股份的价格：回购股份价格拟上限不超过人民币 350.00 元/股（含）（最终确定的回购价格不高于董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，以股东会审议通过的回购方案为准）。6、回购资金来源：公司自有或自筹资金。7、回购期限：自公司股东会审议通过本次回购股份方案之日起六个月内。

3.4. 新易盛：关于收到控股股东、实际控制人、董事长提议回购公司股份的公告

成都新易盛通信技术股份有限公司于 2026 年 10 月 15 日收到公司控股股东、实际控制人、董事长高光荣先生出具的《关于提议成都新易盛通信技术股份有限公司回购公司股份的函》，高光荣先生提议公司以自有或自筹资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票。1、回购股份的种类：公司已发行的人民币普通股（A 股）股票；2、回购股份的用途：用于后续的股权激励计划或员工持股计划，若公司未能在本次股份回购实施结果暨股份变动公告披露后三年内使用完毕已回购股份，尚未使用的回购股份将予以注销。如国家对相关政策作调整，则相关回购方案按调整后的政策实行；3、回购股份的方式：通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购；4、回购股份的价格区间：不高于公司董事会审议通过回购股份方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，具体以董事会审议通过的回购方案为准；5、回购股份的资金总额、回购数量及占公司总股本的比例：回购资金总额不低于人民币 8 亿元（含）且不超过人民币 10 亿元（含），具体回购股份的数量及占公司总股本的比例，均以回购完成时的实际情况为准；6、回购资金来源：公司自有及/或自筹资金；7、回购期限：自公司董事会审议通过回购方案之日起十二个月内。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。