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 24 日

投资评级： 无

证券分析师
李宏涛
SAC：S1350526030001
lihongtao@huayuanstock.com

联系人

# SPCX 首次盈利，商业闭环得到验证

## ——商业航天周报（20261019-20261023）

**投资要点：**

- **1.投资要点**

- **1.1. SpaceX 首个盈利季度落地，连接业务成为利润压舱石。**据 SpaceX2026 年三季度业绩公告，Q3 营收 146 亿美元、同比增 161%；营业利润 28 亿美元，净利润 44 亿美元（上年同期亏 11 亿美元），调整后 EBITDA 88 亿美元、同比增 306%。分部看，AI 业务（SI）收入 75.60 亿美元、同比增 830%，占比约 52%，超过连接业务为第一大收入来源；连接业务收入 52.48 亿美元、同比增 69%，营业利润 23.67 亿美元、同比增 99%；太空业务收入 17.67 亿美元、营业亏损 700 万美元。需指出，SI 营业利润 4.31 亿美元中含 12 亿美元 Cursor 股权激励。我们认为：连接业务以不到四成收入贡献约 85%营业利润，“卫星宽带”或已成为可提供持续现金流的资产。

- **1.2. 星链订户与手机直连双双放量，直连从应急走向规模。**用户侧两条曲线同时陡峭化。截至 2026 年 9 月 30 日，星链消费者宽带订户达 1360 万，季度净增约 160 万，较上年同期 720 万近乎翻倍；消费端 ARPU 由二季度 66 美元回升至 69 美元（上年同期 83 美元）；覆盖 174 个国家或市场，在轨卫星约 1.11 万颗。手机直连业务 Starlink Mobile 季末月活跃用户超 2200 万，环比增约 37%。公司在业绩电话会给出节奏：2028 年初在自有频段开通 D2D 服务；10 月 8 日与 Grain Management 签署的 800MHz 频谱（最高 14MHz 成对频谱）交易预计 2027 年上半年交割。运力侧，截至 2026 年 9 月 30 日 SpaceX 已完成 113 次发射、入轨 1517 吨载荷，星舰首次商业任务单次送入 26 颗 V3 卫星，公司称其新增下行容量约为猎鹰 9 单次星链任务的 10 倍。我们认为：从 1360 万宽带订户与 2200 万直连月活之间近 1.6 倍的差距，说明直连或无需新购终端、无需另开套餐，手机在覆盖范围内即可加入，天然具备快速扩张能力。但有两点值得关注：一是直连月活不等于直接付费用户，真实收入拐点要等 2028 年初自有 D2D 业务上线；二是 ARPU 虽仍显著低于上年同期但开始回升，或意味着下沉市场存在接受度不足的可能。

- **1.3. 发射基础设施双向扩容，国内工位投用与海外建场同步推进。**国内方面，据新华社与科技日报报道，海南商业航天发射场一期两个工位已投入使用，二期 3 号、4 号工位进入合练阶段、争取年底整体具备发射能力；1、2 号单工位设计年发射能力 16 发，四工位合计约 60 发，今明两年档期均已排满。配套端，“文昌造、文昌发”正在成形，星际荣耀复用工厂一期落户，中国商火、天兵科技、箭元科技等火箭链项目陆续开工，文昌卫星超级工厂已进入试生产、计划年底首星下线。海外方面，据美太空军系统司令部（SSC）10 月 21 日表态，太空军需在 2030 年前建成第三座航天发射场以支撑中重型发射，现役卡角与范登堡靶场预计数年内场地空间见顶；白宫 8 月更新的《国家太空运输政策》预计美国年发射频次 2030 年增至 1000 次。政策端，工信部 10 月 20 日表示将支持更多符合条件的企业申请卫星物联网业务商用试验；此前，已分别批复国电高科、时空道宇开展两年期试验。我们认为：把海南“四工位 60 发”与美国“2030 年前第三座发射场”并列来看，全球商业航天的

下载日志已记录，仅供内部参考



约束条件正从“火箭能否飞”切换到“场地够不够、排期排不排得上”，属于典型的产能瓶颈后移。国内商发的稀缺性因此从运载能力转向工位与发射服务能力本身，手握档期与总装复用产能的环节议价权有望上升；卫星物联网试验扩容，则意味着卫星通信的价值兑现或将从“宽带接入”分叉出“低速率、大规模、长连接”的物联网路径，二者对星座规模、终端成本与资费结构要求不同，或需分开定价。

- **2.行业要闻**

- **2.1.中国航天科技集团成立新公司。**据蓝色空天公众号，近日，航科卫星通信科技（北京）有限公司成立，法定代表人为刘晓旭，注册资本为 5000 万元，经营范围包含：集成电路设计；电子专用设备销售；通信设备制造；通信设备销售；卫星通信服务；光通信设备制造等。企查查股权穿透显示，该公司由中国航天科技集团有限公司旗下中国航天科技集团商业卫星有限公司全资持股。

- **2.2.工信部：支持更多符合条件的企业申请卫星物联网业务商用试验。**据 C114 通信网，在近日召开的国务院新闻办新闻发布会上，工业和信息化部新闻发言人、信息通信管理局局长谢存在回答媒体提问时表示，工信部将支持更多符合条件的企业申请卫星物联网业务商用试验。在今年 5 月份和 8 月份，工信部先后向北京国电高科科技有限公司和浙江时空道宇科技有限公司发放了卫星物联网业务商用试验许可。卫星物联网业务商用试验许可设置了严格的准入条件。申报企业需至少同时满足五项核心要求：一是已取得国家工业和信息化部卫星移动频率使用许可与空间电台执照；二是星座建设项目已获国家发展和改革委员会核准；三是拥有在轨可服务的卫星系统及配套地面运控、业务及管理支撑系统；四是具备完善的网络安全、数据安全、应急保障能力；五是可面向全国提供长期稳定服务。

- **2.3.移远推出全新 3GPP NB-NTN R19 卫星通信模组。**据移远通信公众号，10 月 19 日，移远通信正式发布全新 3GPP NTN（非地面网络）窄带卫星通信模组 CC200XA-LS。该模组支持 3GPP NB-NTN R19 标准，覆盖多频段，可兼容全球主流卫星网络。凭借超小封装与超低功耗特性，CC200XA-LS 让物联网设备在无蜂窝网络覆盖的远洋、荒漠、山区、矿区、牧场及跨境运输途中实现“开箱即连”的卫星通信，广泛服务于货物追踪、资产监控、智慧畜牧、应急通信、电网与管道等基础设施管理及海事物流等场景。值得一提的是，3GPP R19 NB-NTN 在兼容 3GPP R17 透明转发架构基础上，最大亮点是新增星上存储转发能力，解决 LEO 卫星过境时馈线链路中断的数据的传输难题；同时大幅提升上行并发容量，优化定位并新增 NTN 广播组播能力，终端发射功耗更低，可支撑野外海量低频次物联网终端规模化部署。

- **2.4.英伟达 AI-RAN，已进入现网。**据 C114 通信网，10 月 21 日，在英伟达 GTC 柏林 2026 大会上，黄仁勋宣布全球多家主流电信运营商正积极推进 AI-RAN 部署验证，T-Mobile US 已成功打通全球首次 AI-RAN 通话，英伟达同时发布多款 AI-RAN 服务器新品。用他的原话说，“电信网络原本是为了承载全世界的沟通对话而建。现在，它们还要承载全世界的智能。”英伟达新闻稿称，目前全球已有近 20 家电信运营商宣布采用英伟达 Aerial RAN Computer（ARC）和诺基亚 anyRAN 软件开展 AI-RAN 合作。此次通话试验在 T-Mobile 位于华盛顿州贝尔维尤的商用网络上完成，运行于英伟达商用 ARC 服务器、诺基亚 anyRAN 软件和 Massive MIMO 无线设备之上，并通过一部已上市的智能手机接入 5G SA 核心网现网。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 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 3.72%，同期上证指数下跌 0.69%，深证成指下跌 1.09%，创业板指下跌 3.18%，沪深 300 下跌 1.57%。从板块来看，本周 CPO 指数上涨 0.44%，商业航天指数上涨 1.48%，卫星导航指数上涨 2.12%，光纤概念指数上涨 0.01%。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：**润建股份(30.46%)、广和通(23.83%)、东土科技(21.87%)、移远通信(20.76%)、亨通光电(14.54%)、创维数字(14.38%)、日海智能(13.69%)、通宇通讯(12.86%)、有方科技(10.18%)、ST 信通(8.95%)；**周涨跌幅后十：**新易盛(-14.96%)、深桑达 A(-13.41%)、元道退(-11.69%)、阿莱德(-11.64%)、司南导航(-10.69%)、*ST 春兴(-9.91%)、中际旭创(-8.56%)、太辰光(-7.47%)、德科立(-7.42%)、华测导航(-6.62%)。

- **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. 海南商业航天发射加速航班化 ..... 7
2.1.2. 谷神星一号海上发射告捷，全球首个低倾角遥感星座首星升空 ..... 7
2.1.3. 宁波加码商业航天布局，火圣宇航 200 吨级发动机项目落地 ..... 8
2.2. 算力硬件 ..... 8
2.2.1. Meta 财报会：一年内算力效率将提升十倍，有望数年内实现高额盈利 ..... 8
2.2.2. 全球首个多芯光纤国际标准在武汉发布 ..... 8
2.3. 新业态 ..... 8
2.3.1. 全国首个实现商业化运营的 Token 工厂，拿下 2 亿美元出海首单 ..... 8
2.3.2. 东莞凤岗赴京招商，精准对接低空经济优质企业 ..... 9
2.3.3. 英伟达新突破：用 8192 块 GPU 刻下容错量子计算模拟里程碑 ..... 9
2.4. 核心基础设施 ..... 9
2.4.1. AT&T 下调长期 CAPEX：2027–2028 年 220–230 亿 ..... 9
2.4.2. 协创数据签署近 375 亿元算力大单 ..... 10
2.4.3. 我国智能算力规模达 2592EFLOPS ..... 10
3. 上市公司公告 ..... 11
3.1. 华测导航：关于公司 2026 年中期利润分配预案的公告 ..... 11
3.2. 广脉科技:关于公司通过国家级专精特新“小巨人”企业复核的公告 ..... 11
3.3. 长芯博创：长芯博创科技股份有限公司关于特定股东自愿承诺未来 6 个月不减持公司股份的公告 ..... 11
3.4. 海能达：关于向 2026 年限制性股票与股票期权激励计划激励对象首次授予限制性股票与股票期权的公告 ..... 12
4. 风险提示 ..... 12

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 3.72%，同期上证指数下跌 0.69%，深证成指下跌 1.09%，创业板指下跌 3.18%，沪深 300 下跌 1.57%。从板块来看，本周 CPO 指数上涨 0.44%，商业航天指数上涨 1.48%，卫星导航指数上涨 2.12%，光纤概念指数上涨 0.01%。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 | -0.31 |
| 同花顺全 A(加权) | -0.61 |
| 同花顺全 A(除金融、石油石化) | -0.51 |
| 创业板指 | -3.18 |
| 沪深 300 | -1.57 |
| 上证指数 | -0.69 |
| 深证成指 | -1.09 |
| **通信指数** | **-3.72** |
| 网络规划设计和工程施工指数 | 7.91 |
| 物联网 | 3.60 |
| 光纤概念 | 0.01 |
| 数据中心 | 1.13 |
| 商业航天 | 1.48 |
| 卫星导航 | 2.12 |
| 共封装光学(CPO) | 0.44 |

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(%) |
| 002929.SZ | 润建股份 | 30.46 | 7.69 | 300502.SZ | 新易盛 | -14.96 | 3.63 |
| 300638.SZ | 广和通 | 23.83 | 3.43 | 000032.SZ | 深桑达 A | -13.41 | 5.12 |
| 300353.SZ | 东土科技 | 21.87 | 2.50 | 301139.SZ | 元道退 | -11.69 | 14.67 |
| 603236.SH | 移远通信 | 20.76 | 5.69 | 301419.SZ | 阿莱德 | -11.64 | 7.40 |
| 600487.SH | 亨通光电 | 14.54 | 5.58 | 688592.SH | 司南导航 | -10.69 | 5.42 |
| 000810.SZ | 创维数字 | 14.38 | 1.48 | 002547.SZ | *ST 春兴 | -9.91 | 2.85 |
| 002313.SZ | 日海智能 | 13.69 | 4.45 | 300308.SZ | 中际旭创 | -8.56 | 2.56 |
| 002792.SZ | 通宇通讯 | 12.86 | 8.36 | 300570.SZ | 太辰光 | -7.47 | 7.61 |
| 688159.SH | 有方科技 | 10.18 | 3.42 | 688205.SH | 德科立 | -7.42 | 4.94 |
| 600289.SH | ST 信通 | 8.95 | 0.79 | 300627.SZ | 华测导航 | -6.62 | 1.41 |

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：**润建股份(30.46%)、广和通(23.83%)、东土科技(21.87%)、移远通信(20.76%)、亨通光电(14.54%)、创维数字(14.38%)、日海智能(13.69%)、通宇通讯

下载日志已记录，仅供内部参考



(12.86%)、有方科技(10.18%)、ST 信通(8.95%)；**周涨跌幅后十：**新易盛(-14.96%)、深桑达 A(-13.41%)、元道退(-11.69%)、阿莱德(-11.64%)、司南导航(-10.69%)、*ST 春兴(-9.91%)、中际旭创(-8.56%)、太辰光(-7.47%)、德科立(-7.42%)、华测导航(-6.62%)。

## 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. 海南商业航天发射加速航班化

在国内首个商业航天发射场——海南商业航天发射场，商业航天发射正加速向“航班化”迈进。发射准备周期持续压缩，部分发射工位能够适配多种火箭型号，一箭多星成为常态。文昌航天发射保障有限公司副总经理兼一号发射工位首席指挥员张小军表示：“我们第一年年底刚投用时只发射了 1 发，第二年发射了 9 发，今年计划发射 20 发，目前已完成 14 发，明年预计在 30 发以上。”据了解，当前商业火箭发射需求旺盛，中国商业航天正加速从“能发射”迈入更快、更密、更经济的规模化新阶段。（经济日报）

### 2.1.2. 谷神星一号海上发射告捷，全球首个低倾角遥感星座首星升空

10 月 21 日，山东日照近海，星河动力航天谷神星一号海射型（遥八）运载火箭从“东方航天港”号发射船点火升空，顺利将“西光肆号 01 星”精准送入高度 541 公里的近地轨道，发

下载日志已记录，仅供内部参考



射任务取得圆满成功。本次任务代号“海对羊城阔”，既是谷神星一号海射型的第 7 次海上发射，也是全球首个低倾角遥感星座“五羊星座”的首发星，意味着中国商业航天在海上发射常态化、遥感应用垂直化两个赛道同时迈出关键一步。（科创板日报）

### 2.1.3. 宁波加码商业航天布局，火圣宇航 200 吨级发动机项目落地

浙江政务服务网投资项目在线审批监管平台近期公示显示，宁波商业航天产业基地相关子项目审批和备案工作持续推进，其中“陆上产业区”“海岛基础设施”“连岛通道”等事项已显示办结。与此同时，宁波正加快布局商业航天产业链，试图在重型可重复使用运载火箭、卫星应用、测控服务等赛道形成新的产业支点。在宁波举行的浙江省“2026 天下甬商家乡行”商业航天专场活动上，火圣宇航 200 吨级液氧甲烷发动机项目正式签约落地宁波海洋经济发展示范区。该项目将建设发动机总装集成产线及相关配套设施，推动全流量补燃循环液氧甲烷发动机从研发阶段走向规模化生产。（财联社）

## 2.2. 算力硬件

### 2.2.1. Meta 财报会：一年内算力效率将提升十倍，有望数年内实现高额盈利

10 月 22 日，Meta 发布 2026 年第三季度财报并召开财报电话会议。公司整体营收、四季度业绩指引双双超出市场预期。本次财报最大看点显然是 Meta 的个人 AI 智能体 Muse。在交出亮眼的早期用户与商业化数据后，公司 CEO 马克·扎克伯格在财报会上直言，计划一年内将 Muse 算力效率提升 10 倍，有望数年内实现高额盈利。不过在放眼 AI 前景的同时，算力大额投入、Muse 盈利路径、Reality Labs 减亏节奏也成为华尔街机构投资者集中追问的核心议题。（财联社）

### 2.2.2. 全球首个多芯光纤国际标准在武汉发布

10 月 19 日，2026 年全球光纤光缆大会在武汉光谷开幕，来自 30 多个国家的行业组织与产业链代表参会。会上，由亚太光纤光缆产业协会（APC）技术委员会牵头，烽火通信、上海大学等单位联合编制的《通信用弱耦合单模多芯光纤技术要求第 1 部分：截止波长位移弱耦合单模多芯光纤》正式发布，这是全球首个多芯光纤国际标准。该标准填补了弱耦合单模多芯光纤产业化的标准空白，为其在人工智能数据中心（AIDC）高速光互联、大容量海底光缆系统、多维复用光纤通信系统等场景的规模化商用提供支撑。（IT 之家）

## 2.3. 新业态

### 2.3.1. 全国首个实现商业化运营的 Token 工厂，拿下 2 亿美元出海首单

10 月 18 日，润建股份（SZ002929）公告披露，全资子公司五象云谷有限公司与境外 X 公司签署《AI 词元跨境销售服务合同》，合同金额 2.00 亿美元（约合 13.38 亿元人民币），合同期限一年。这是公开信息层面国产 Token 服务商斩获的出海第一单，也意味着润建股份

下载日志已记录，仅供内部参考



依托五象云谷词元工厂搭建的跨境 AI 交付模式，正式跨越从“模式自证”到“订单兑现”的分水岭。润建股份是一家靠三大运营商通信网络运维起家，2018 年登陆深交所的广西民营企业。公司实行广州、南宁双总部模式，推行“北上广研发+广西集成+东盟应用”的人工智能协同发展路径。2023 年，公司明确提出从“数字化智能运维”转型为“AI+行业模型”。（21 世纪经济报道）

### 2.3.2. 东莞凤岗赴京招商，精准对接低空经济优质企业

10 月 18 日至 19 日，凤岗镇党委书记韩俊峰率队赴京开展精准招商，举办东莞—北京低空经济产业协同对接会暨凤岗镇专场推介会。世界无人机大会主席、全国工商联低空经济委员会秘书长杨金才，东莞市发展和改革局副局长、市低空经济高质量发展工作专班负责人邵勇，凤岗镇党委委员陈杰伟、余思杭出席。在国家加快打造低空经济新兴支柱产业的战略背景下，凤岗镇党政招商团在市低空经济高质量发展工作专班指导下，依托世界无人机大会组委会赋能，精准对接 35 家京津冀低空经济领域优质企业。通过营商环境推介、市镇两级政策宣讲、专家解读、企业分享等形式立体化招商，剖析国家战略布局及产业发展趋势，对比京深莞三地投资成本，与意向企业面对面洽谈，并邀请其赴凤岗实地考察、对接选址，推动洽谈成果落地转化。（羊城派）

### 2.3.3. 英伟达新突破：用 8192 块 GPU 刻下容错量子计算模拟里程碑

10 月 19 日，英伟达宣布，在德国于利希（Jülich）超级计算中心完成了一项创纪录的容错量子计算模拟，研究人员利用超级计算机 JUPITER，成功模拟 104 量子比特的容错量子计算系统，并验证了一种名为“魔态培育”的技术。JUPITER 是欧洲首台百亿亿次级超级计算机，也是欧洲目前规模最大的超算系统。此次模拟运行于英伟达加速量子研究中心（NVAQC）的 GB200 NVL72 超级芯片系统，由 8192 块 GPU 组成。英伟达称，这是迄今为止对容错量子计算系统进行的最大规模、最全面的模拟，此前没有任何模拟能够如此详细地对量子处理器进行建模。（科创板日报）

## 2.4. 核心基础设施

### 2.4.1. AT&T 下调长期 CAPEX：2027-2028 年 220-230 亿

10 月 21 日，AT&T Inc.（纽约证券交易所代码：T）公布第三季度业绩，延续其投资主导战略的势头，为更多消费者和企业提供先进连接。公司实现先进连接互联网净增创纪录季度，高价值融合关系基础增长约 35 万。业绩展示了 AT&T 差异化光纤和 5G 产品组合的价值，公司持续加速综合服务收入增长并改善运营效率，推动长期可持续盈利。公司 2026 至 2028 年长期展望包括：服务收入每年低个位数增长；先进连接服务收入每年中个位数增长，其中 2026 年预计增长 5%以上；传统服务收入 2026 年下降 20%以上，到 2029 年底变得不重要；调整后 EBITDA 2026 年增长 3%至 4%区间的上半部分，2028 年改善至 5%或更好；先进连接 EBITDA 每年中高个位数增长，其中 2026 年预计增长 6%以上；传统 EBITDA 预计在 2027 年后转负，直到 AT&T 基本消除与运营铜缆网络相关的直接成本；调整后 EPS 2026 年约 2.40 美元，到 2028 年三年复合年增长率为双位数；资本投资 2026 年在 230 亿至 240 亿美元区

下载日志已记录，仅供内部参考



间，2027 和 2028 年每年在 220 亿至 230 亿美元区间；自由现金流 2026 年 180 亿美元以上，2027 年 190 亿美元以上，2028 年 210 亿美元以上；强劲的资本回报，包括计划维持当前年度普通股股息每股 1.11 美元和 240 亿美元以上的股票回购，其中包括 2026 年约 100 亿美元。（讯石光通讯网）

### 2.4.2. 协创数据签署近 375 亿元算力大单

10 月 19 日，协创数据披露，其全资子公司签署一份合同金额近 375 亿元的算力大单。公告显示，协创数据全资子公司协创智算科技（深圳）有限公司与客户公司签署了《算力云服务协议》，协议预计总金额为不超过 374.90 亿元。根据该协议，协创智算将按协议的约定和每份采购订单中指定的形式、方式和要求提供算力云服务及对应的交付物。订单服务期限为合同约定的订单验收通过且客户公司出具验收报告次日起 60 个月。协创数据表示，此次新签订大额算力云服务协议，标志着公司算力业务持续高质量升级。公司前期已签署的其他算力云服务协议，均已严格按照合同约定及时交付，并已获得客户验收认可。此次合作将进一步锁定长期高附加值稳定现金流，提升算力板块利润；同时有利于公司拓宽高价值算力业务布局，积累头部客户与服务能力，强化智算领域规模壁垒与品牌竞争力。根据公告，此次算力云服务协议的履行，需要公司前期投入大量资金用于采购算力服务器等硬件设备。协创数据表示，公司可能通过自有资金、金融机构融资等多种方式筹措，将产生较大的财务成本。协创数据业务覆盖智能算力产品及服务、数据存储设备、服务器及周边再制造、AIoT 智能终端四大板块。受益于算力市场需求的快速增长，协创数据业绩迎来高速增长。2026 年上半年，协创数据实现营业收入 125.23 亿元，同比增长 153.29%；实现归母净利润 18.38 亿元，同比大幅增长 325.51%。不只是协创数据，近期，多家 A 股公司相继宣布签下大额算力服务合同。就在 10 月 19 日，赛意信息公告，公司在此前与 W 公司签订 2 份总额达 67.2 亿元的高性能算力服务合同的基础上，又与 W 公司签订了《算力组网服务合同》，约定由公司向 W 公司提供与算力服务相配套的算力组网服务，合同含税总金额为 3.15 亿元。该《算力组网服务合同》签订后，公司与 W 公司就上述算力服务事项签署的合同含税总金额由 67.2 亿元调整为 70.35 亿元。9 月底，彩讯股份公告，与 H 公司签署《算力技术服务协议》。公司向 H 公司提供算力技术服务，合同项下各订单服务期限均为自服务验收之日起 60 个月，服务费总额预计不低于 18.12 亿元。（证券时报）

### 2.4.3. 我国智能算力规模达 2592EFLOPS

工业和信息化部信息通信管理局局长谢存 20 日在国新办举行的新闻发布会上披露，前三季度，信息通信行业发展总体平稳。截至 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。谢存介绍，增值电信业务扩大对外开放试点稳步实施，截至 9 月底，外商投资电信企业累计达 3455 家，较去年同期增长 25%；积极开展 6G 技术试验，促进关键技术优化成熟，为 6G 技术策源和国际标准研制奠定坚实基础；指导成立 ION-2030（智能光网络）推进组，在国际电联发布有关技术报告，面向 2030 年及未来加快推进新一代光网络标准研究；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。谢存表示，下一步将把握新一代通信网建设机遇，谋划实施一批具有战略性、引领性、突破性的重大工程项目，加快算力设施

下载日志已记录，仅供内部参考



扩容提质，前瞻布局 6G 技术创新，加强新一代通信网标准体系建设，支持更多符合条件的企业申请卫星物联网业务商用试验，适时研究进一步扩大增值电信业务开放试点等。此外，前三季度，我国电子信息制造业增长快、创新活、投资多。已有超百款人工智能终端产品符合 L3 辅助级能力要求，能够理解复杂意图、主动服务用户；北斗独立定位芯片场景应用持续扩围，多个城市在共享两轮车、巡游出租车等特定领域已实现 100%应用北斗；上半年国内 PCB（印制电路板）新增披露投资金额合计约 1691 亿元，较去年同期增长 4 倍以上。（中国工信新闻网）

# 3. 上市公司公告

## 3.1. 华测导航：关于公司 2026 年中期利润分配预案的公告

上海华测导航技术股份有限公司于 2026 年 10 月 22 日召开第四届董事会第三十一次会议，审议通过了关于《公司 2026 年中期利润分配预案》的议案。本次利润分配预案尚需提交公司 2026 年第二次临时股东会审议，经审议通过后方可实施。现将预案基本情况公告如下：根据公司 2026 年 1 月-9 月财务报告（未经审计），公司 2026 年前三季度归属于母公司所有者的净利润为 368,753,005.42 元，母公司的净利润为 429,195,067.61 元，依据《中华人民共和国公司法》《公司章程》及国家相关规定，提取法定盈余公积金 42,919,506.76 元和分红金额 354,101,602.95 元，加上年初未分配利润 1,790,466,965.11 元，截至 2026 年 9 月 30 日，公司可供分配利润为 1,762,198,860.82 元。为持续回报股东，与全体股东共同分享公司发展的经营成果，经公司第四届董事会全体董事审议，一致同意公司 2026 年中期利润分配预案为：以未来实施 2026 年中期权益分派时股权登记日的总股本为基数（不含回购股份），向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.5 元（含税）。以 2026 年 10 月 22 日的总股本 793,970,662 股为基数测算，每 10 股派发现金股利 1.5 元（含税），共计派发现金股利 119,095,599.30 元（含税）。如自 2026 年中期利润分配预案审议通过后至未来实施利润分配股权登记日期间公司发生股本变化的，公司将按照分配比例不变的原则对总额进行调整。调整后的 2026 年中期利润分配方案无需再次提交股东会审议。

## 3.2. 广脉科技:关于公司通过国家级专精特新“小巨人”企业复核的公告

近日，广脉科技股份有限公司通过工业和信息化部优质中小企业梯度培育平台知悉，公司已通过复核并继续被授予国家级专精特新“小巨人”企业称号，有效期为三年。公司此次顺利通过国家级专精特新“小巨人”企业复核，是相关部门对公司创新能力、技术水平、专业化程度及综合发展实力等方面的再次认可与充分肯定，有利于提升公司行业影响力和品牌形象，进一步增强公司市场竞争力，对公司的未来发展将产生积极影响。

## 3.3. 长芯博创：长芯博创科技股份有限公司关于特定股东自愿承诺未来 6 个月不减持公司股份的公告

长芯博创科技股份有限公司于近日收到公司特定股东 ZHUWEI 及其配偶 WANGXIAOHONG《关于未来 6 个月不减持公司股份的承诺函》。现将有关情况公告如下：

下载日志已记录，仅供内部参考



一、公司特定股东 ZHUWEI 及其配偶 WANGXIAOHONG 合计持有公司股份 14,741,577 股，占公司总股本的 4.9986%，二人均未在公司担任董事、高级管理人员。截至本公告披露日，ZHUWEI 及其配偶 WANGXIAOHONG 最近十二个月累计减持股数为 11,063,881 股，占公司股本的 3.7516%。注：公司总股本因实施股权激励计划增加，上述持股比例均以截至本公告披露日的总股本为基数计算。二、基于对公司未来持续发展前景的充分信心以及对公司内在价值的高度认可，为支持公司持续、稳定、健康发展，同时为维护广大投资者利益，公司特定股东 ZHUWEI 及其配偶 WANGXIAOHONG 自愿承诺：自 2026 年 10 月 19 日起 6 个月内（2026 年 10 月 19 日至 2027 年 4 月 18 日）不以任何方式减持所直接持有的公司股份。在上述承诺期间，该部分股份如发生资本公积金转增股本、派送股票红利、配股等原因而增加的股份，亦遵守该不减持承诺。

### 3.4. 海能达：关于向 2026 年限制性股票与股票期权激励计划激励对象首次授予限制性股票与股票期权的公告

海能达通信股份有限公司于 2026 年 10 月 16 日召开第六届董事会第八次会议，审议通过了《关于向 2026 年限制性股票与股票期权激励计划激励对象首次授予限制性股票与股票期权的议案》。董事会认为《2026 年限制性股票与股票期权激励计划（草案）》规定的限制性股票和股票期权首次授予条件已经成就，根据公司 2026 年第二次临时股东会的授权，董事会同意以 2026 年 10 月 16 日为首次授予日/授权日，向符合授予条件的 191 名激励对象首次授予限制性股票 1200 万股，授予价格为 4.22 元/股；向符合授予条件的 349 名激励对象首次授予股票期权 1200 万份，行权价格为 8.44 元/份。具体情况如下：本激励计划拟向激励对象授予权益总计 3,000.00 万股/万份，约占本激励计划公告时公司股本总额 181,861.9381 万股的 1.65%。其中：首次授予权益 2,400.00 万股/万份，约占本激励计划公告时公司股本总额的 1.32%，约占本激励计划拟授出权益总数的 80.00%；预留权益 600.00 万股/万份，约占本激励计划公告时公司股本总额的 0.33%，约占本激励计划拟授出权益总数的 20.00%。其中：（1）限制性股票激励计划：拟授予 1,500.00 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额的 0.82%，约占本激励计划拟授出权益总数的 50.00%。其中：首次授予 1,200.00 万股，约占限制性股票授予总数的 80.00%；预留授予 300.00 万股，约占限制性股票授予总数的 20.00%。（2）股票期权激励计划：拟授予 1,500.00 万份，约占本激励计划公告时公司股本总额的 0.82%，约占本激励计划拟授出权益总数的 50.00%。其中：首次授予 1,200.00 万份，约占股票期权授予总数的 80.00%；预留授予 300.00 万份，约占股票期权授予总数的 20.00%。授予价格/行权价格：首次授予的限制性股票的授予价格为 4.22 元/股，首次授予的股票期权的行权价格为 8.44 元/份；预留部分限制性股票的授予价格及预留部分股票期权的行权价格，按照本激励计划规定的定价原则另行确定。

## 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。