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 31 日

投资评级： 无

证券分析师
李宏涛
SAC：S1350526030001
lihongtao@huayuanstock.com
沈鸿泰
SAC：S1350526100002
shenhongtai@huayuanstock.com

联系人

火箭发射催化，商业航天景气提升

——商业航天周报（20261026-20261030）

投资要点：

- **1.投资要点**

- **1.1. 多型火箭进入待发窗口，火箭选择持续丰富。**10 月 26 日力箭二号遥二运载火箭在东风商业航天创新试验区转运至专属发射工位、近期择机发射；该型箭最大运载能力 12 吨，是我国首款“通用助推器核心”构型火箭，可按模块组合芯级扩展运力、便于批量生产和降本，本次将以一箭多星方式首次执行低轨星座规模化组网发射。10 月 29 日，北京星河动力航天科技股份有限公司宣布，将于近期择机实施"谷神星二号（遥三）"商业运载火箭发射任务，同时发布了该次任务的任务名称与运载火箭徽章。这将是该型号自遥一飞行失利归零后，首次执行的复飞任务。我们认为：本周力箭二号（设计可使用≥20 次）和谷神星二号（清零后复飞）分别进入待发射状态，说明我国火箭侧运力供给仍在持续推进，未来批量化发射将有更多火箭选择做支撑。

- **1.2. 商业航天关联 IPO 持续推进，或促进下游需求景气度提升。**10 月 29 日港交所披露成都国星宇航通过主板上市聆讯；招股书显示收入 2023 年 5.075 亿元、2024 年 5.535 亿元、2025 年 7.027 亿元（YOY+27.0%）；卫星及相关服务收入占比由 2023 年 0.6%升至 2025 年 36.5%、2026H1 达 57.7%，该板块 2026H1 毛利率 53.3%；截至 10 月 20 日国星宇航持有 114 颗待交付 AI 卫星订单、合约总值 34.75 亿元。10 月 27 日，证监会网站披露，湖北航聚科技股份有限公司已于 10 月 26 日在湖北证监局办理辅导备案登记，拟首次公开发行股票并上市。航聚科技成立于 2014 年，位于湖北省孝感国家高新区，主要从事航天飞行器内绝热、外防热材料的研发与生产。据公司相关公开信息，其为国内首个承担重点型号热防护材料成型的民营企业，也是国内唯一具备“热防护材料研发—生产—电弧微风洞检测”全链条能力的民营企业。同时，航聚科技为朱雀三号提供热防护材料，覆盖级间段、尾段、着陆腿、转动机构、栅格舵等多个核心部件。我们认为：航聚科技和国星宇航分属火箭和卫星端重要企业，两家公司的 IPO 流程推进或意味着产业链在需求和供给同步迎来催化。

- **1.3. 发射场与在轨设施同步扩容，重资产瓶颈或将约束组网上限。**国内方面，海南商业航天发射场一期两工位已常态化高密度发射，其中一号工位发射周期已经由 7 天压缩至最快 5 天；二期 3、4 号工位进入合练、争取年底具备发射能力，四工位合计年发射能力约 60 发。文昌国际航天城已集聚航天类企业 673 家（截至 2026 年 4 月数据），年产 1000 颗卫星的“卫星超级工厂”已进入试生产，航天超算中心建成超 1000P 算力，形成“文昌造、文昌发、文昌算”闭环。海外方面，SpaceX 在 10 月 28 日（周三）于 X 平台发布测试视频并披露：“Ship42 静态点火全部完成。备战第 15 飞的星舰完成了全时长六台发动机的静态点火，还单独点燃了一台猛禽发动机，模拟离轨制动点火。”在 Ship42 测试之前，本次试飞配套的超重型助推器 Booster22 已经顺利完成 33 台发动机同步静态点火。此前马斯克表示第 15 次试飞的目标时间在 11 月。SpaceX 计划投资 1000 亿美元在路易斯安那州建设新基地、

下载日志已记录，仅供内部参考

最早 2029 年首飞。我们认为：结合火箭和卫星端同步推进的现状来看，一旦批量化发射时点到来，发射次数或会迅速逼近发射场承载极限。以发射场地为代表的“长周期、重资产”基建或将成为组网效率的重要瓶颈，而中外同步推进有望抬高远期上限。

2.行业要闻

2.1.上海计划到 2030 年在轨卫星总数超 3000 颗。据新华网，10 月 27 日上海市经信委表示，根据 26 日六部门联合印发的《上海市卫星互联网产业创新发展行动方案（2027–2030 年）》，目标到 2030 年，力争实现科研成果转化超 100 项，在轨卫星总数超 3000 颗，培育优质企业等主体超 100 家，打造“100+标杆示范应用”，核心产业规模突破 800 亿元。27 日，2026 卫星互联网产业生态大会在上海举行。目前上海已形成多点联动的产业空间格局，比如，松江区以“千帆星座”为核心牵引，建成长三角首个卫星智能制造数字工厂，集聚全链条企业近百家；浦东新区聚焦低轨系统研发与超低轨特色赛道，汇聚 50 余家重点企业。接下来，上海将以龙头企业为链主组建产学研用联合攻关体，集中突破网络架构、平台载荷、地面设备三大领域重点技术，推动关键技术成果转化，提升空天地网络融合能力。大会上，上海长三角卫星互联网产业供需平台试运行启动，目前平台已汇聚两千余条供给和需求信息，将助力长三角卫星互联网产业的高效协同与资源对接。

2.2.贵州省大数据发展管理局印发《数智贵州“十五五”建设规划》。星图启航公众号，近日，贵州省大数据发展管理局印发《数智贵州“十五五”建设规划》，明确将卫星互联网、卫星物联网与下一代移动通信一并列为未来信息产业重点方向，规划期覆盖 2026 至 2030 年。作为全国首个国家大数据综合试验区和“东数西算”核心枢纽，贵州已建成规模化算力集群，数据存储与处理能力位居西部前列，具备承接卫星数据落地、运算与运营的天然底座。同时省内山地丘陵占比高、井下矿区分散、偏远村落众多，地面通信覆盖成本高、盲区多，智慧矿山、山地农业、应急通信等场景对卫星连接存在刚性需求，为卫星互联网应用提供了天然试验场。规划的核心目标，是构建空天地一体化信息网络，补齐特殊场景信息基础设施短板，推动卫星互联网与工业互联网、实体经济融合应用。方案同时提出面向教育教学、井下煤矿、山地农业等场景发展具身智能，本质是用卫星连接能力赋能传统产业数字化，打造“卫星+算力+场景”的本地化产业路径。从产业现状看，贵州卫星互联网已具备初步基础。下游应用端，北斗导航增强、卫星遥感、应急通信等项目已落地，覆盖生态监测、防灾减灾、智慧矿山等领域；中游配套端，出现了锆石科技这样的卫星核心结构件供应商，产品配套国内多数头部卫星企业；上游制造端，首家本土商业星座企业知一宇航落地贵阳，“玑衡一号”气象海洋小卫星星座启动建设，计划 2027 年完成首批发射。

2.3.NOAA 与美企合作开展星上 AI 在轨数据处理试验。据航天快响公众号，美国政府新闻网 10 月 23 日报道，美国国家海洋和大气管理局（NOAA）与牛仔太空公司达成两年合作研发协议，将利用“理性 2 号”（Reason–2）卫星测试星上 AI 处理技术。该项目旨在在轨处理气象卫星数据，减少下传数据量、提升气象预报时效，服务 NOAA 下一代环境监测体系规划。（1） 项目分工：牛仔太空公司全额承担 Reason–2 卫星研制、发射与在轨运营；NOAA 提供开源 AI 模型、JPSS 卫星 VIIRS 传感器历史观测数据，用于验证在轨处理数据质量。卫星计划 2027 年发射，搭载星载计算处理载荷。（2） 试验思路：构建星载 AI 处理系统，在轨筛选、解

下载日志已记录，仅供内部参考

析环境数据，仅回传关键结果，降低数据的传输压力，探索该模式纳入 NOAA 未来卫星架构的可行性。（3）战略定位：本次合作属于 NOAA 商用卫星数据战略一环，依托 ProTech 2.0 计划推进；NOAA 近期持续采购商业卫星观测数据，支撑气象与空间天气监测。

- **2.4.SpaceX 拟锁定 8 万基站站址，与美国三大运营商规模相当。**据中国联通研究院公众号、彭博社，SpaceX 正与美国多家通信铁塔基础设施公司进行沟通，目标是为 Starlink Mobile 的地面移动网络锁定至少 8 万个基站站址，这一规模与美国三大电信运营商的网络规模相当。其中一家正在洽谈的铁塔公司是 Crown Castle，该公司目前拥有约 4 万座铁塔。据美国无线基础设施协会数据，T-Mobile 铁塔数量约 82000 座，AT&T 约 75000 座，Verizon 约 65000 座。SpaceX 计划结合使用新一代卫星、通信铁塔和自研的低成本毫微微基站，这类设备可安装在个人住宅或商业场所内，SpaceX 可能向现有 Starlink 用户出售该设备以增强信号覆盖。

- **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 13.89%，同期上证指数下跌 2.48%，深证成指下跌 7.20%，创业板指下跌 10.08%，沪深 300 下跌 2.92%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 14.27%，商业航天指数下跌 8.57%，卫星导航指数下跌 9.27%，光纤概念指数下跌 12.69%。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：**元道退(7.35%)、天邑股份(6.93%)、ST 信通(5.61%)、国脉科技(5.50%)、中国移动(3.02%)、中国电信(2.49%)、华菱线缆(1.05%)、中国联通(0.92%)、佳讯飞鸿(-0.16%)、创维数字(-0.20%)；**周涨跌幅后十：**太辰光(-26.80%)、德科立(-26.67%)、天孚通信(-26.30%)、移远通信(-25.32%)、新易盛(-24.90%)、长芯博创(-24.89%)、有方科技(-22.51%)、永鼎股份(-22.10%)、万马科技(-22.04%)、长飞光纤(-21.65%)。

- **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、

下载日志已记录，仅供内部参考

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 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. 卫星互联网低轨 28 组卫星发射成功 8
2.2. 算力硬件 8
2.2.1. 5 家厂商成中国移动 AI 超节点设备集采中标候选人 8
2.2.2. 全国首个华为昇腾 950DT 超节点集群在武汉上线，全面支撑万亿参数大模型训练与智能体推理 9
2.2.3. 新芯航途发布大模型智驾芯片，台积电等产业伙伴到场 9
2.3. 新业态 9
2.3.1. 目标：PUE 降至 1.2 以下——《国家信息化“十五五”规划》 9
2.3.2. 2026 年 8000 亿元新型政策性金融工具完成投放 9
2.4. 核心基础设施 10
2.4.1. 欧陆通前三季度营收 38.88 亿元 800VDC 产品矩阵亮相 ODCC 10
2.4.2. 新加坡拟投 41.5 亿美元扩建电网 应对数据中心及半导体增长 10
2.4.3. 柔佛水库即将为新加坡 AI 数据中心供电 11
3. 上市公司公告 11
3.1. 太辰光：关于购买土地使用权并投资建设项目的进展公告 11
3.2. 中际旭创：关于变更回购 A 股股份用途并注销的公告 11
3.3. 长芯博创：长芯博创科技股份有限公司关于回购公司股份方案的公告 12
3.4. 三维通信：回购股份报告书 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 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 13.89%，同期上证指数下跌 2.48%，深证成指下跌 7.20%，创业板指下跌 10.08%，沪深 300 下跌 2.92%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 14.27%，商业航天指数下跌 8.57%，卫星导航指数下跌 9.27%，光纤概念指数下跌 12.69%。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	-6.28
同花顺全 A(加权)	-5.78
同花顺全 A(除金融、石油石化)	-6.88
创业板指	-10.08
沪深 300	-2.92
上证指数	-2.48
深证成指	-7.20
通信指数	**-13.89**
网络规划设计和工程施工指数	-9.63
物联网	-9.85
光纤概念	-12.69
数据中心	-10.59
商业航天	-8.57
卫星导航	-9.27
共封装光学(CPO)	-14.27

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(%)
301139.SZ	元道退	7.35	14.63	300570.SZ	太辰光	-26.80	7.70
300504.SZ	天邑股份	6.93	4.85	688205.SH	德科立	-26.67	5.04
600289.SH	ST 信通	5.61	0.74	300394.SZ	天孚通信	-26.30	3.35
002093.SZ	国脉科技	5.50	3.19	603236.SH	移远通信	-25.32	5.91
600941.SH	中国移动	3.02	1.50	300502.SZ	新易盛	-24.90	4.11
601728.SH	中国电信	2.49	0.16	300548.SZ	长芯博创	-24.89	4.84
001208.SZ	华菱线缆	1.05	2.68	688159.SH	有方科技	-22.51	3.54
600050.SH	中国联通	0.92	0.54	600105.SH	永鼎股份	-22.10	6.55
300213.SZ	佳讯飞鸿	-0.16	2.50	300698.SZ	万马科技	-22.04	2.52
000810.SZ	创维数字	-0.20	3.26	601869.SH	长飞光纤	-21.65	2.29

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：元道退(7.35%)、天邑股份(6.93%)、ST 信通(5.61%)、国脉科技(5.50%)、中国移动(3.02%)、中国电信(2.49%)、华菱线缆(1.05%)、中国联通(0.92%)、佳讯飞鸿(-0.16%)、创维数字(-0.20%)；**周涨跌幅后十：**太辰光(-26.80%)、德科立(-26.67%)、

下载日志已记录，仅供内部参考

天孚通信(-26.30%)、移远通信(-25.32%)、新易盛(-24.90%)、长芯博创(-24.89%)、有方科技(-22.51%)、永鼎股份(-22.10%)、万马科技(-22.04%)、长飞光纤(-21.65%)。

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. 卫星互联网低轨 28 组卫星发射成功

10 月 25 日 10 时 03 分，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 28 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。卫星互联网低轨 28 组卫星由中国航天科技集团五院抓总研制。长征八号甲运载火箭由中国航天科技集团所属商业火箭公司抓总研制、中国航天科技集团一院承担研制，是我国自主研制的两级半状态液体运载火箭，可满足地球中低轨道星座组网发射需求。本次任务是长征系列运载火箭第 674 次发射。（央广网）

2.2. 算力硬件

2.2.1. 5 家厂商成中国移动 AI 超节点设备集采中标候选人

10 月 28 日，中国移动采购与招标网发布 2026 年至 2027 年新一代人工智能超节点设备集中采购项目中标候选人公示，四川华鲲振宇智能科技有限责任公司等五家企业中标，投标

下载日志已记录，仅供内部参考

报价最高达 117 亿元。根据此前发布的招标公告，该项目采购人工智能超节点合计 20480 卡，及配套 Roce 交换机 448 台、存储 82 套。公开材料显示，慧博云通正在推动收购宝德计算机系统股份有限公司 65.47%股份事宜。北京神州鲲泰信息技术有限公司为神州数码子公司。大华股份 10 月 24 日公告，中国移动的下属子公司中国移动通信有限公司近期就"中国移动 2026 年至 2027 年新一代人工智能超节点设备集中采购项目"进行公开招标，公司下属子公司浙江华启智慧科技有限公司拟参与本次公开招标。根据招标人发布的招标文件并结合业务实际情况，如本次项目中标，则形成的合同交易金额预计不超过 20.5 亿元。（上海证券报·中国证券网）

2.2.2. 全国首个华为昇腾 950DT 超节点集群在武汉上线，全面支撑万亿参数大模型训练与智能体推理

近日，华为中国行 2026·湖北省人工智能创新发展大会在武汉举办。会上，由湖北科投投资建设的昇腾 950 千卡超节点智算集群正式点亮，全国首个昇腾 950DT 1024 卡智算集群在武汉上线。此次落地的昇腾 950DT 1024 卡液冷超节点，单节点搭载 1024 张昇腾 NPU 加速卡，采用计算柜与互联柜全液冷设计，FP8 算力达 1EFLOPS，配备 256TB 全局统一内存，卡间互联带宽达 TB 级，端到端通信微秒级时延；依托灵衢架构，集群内各卡可直接互访，全面支撑万亿参数大模型训练与智能体推理。湖北科投表示，该集群从项目启动到落地点亮，仅用时 1 个月。（IT 之家）

2.2.3. 新芯航途发布大模型智驾芯片，台积电等产业伙伴到场

10 月 29 日 AI 芯片公司新芯航途（XHEART）在苏州举行发布会，推出面向量产的大模型智驾芯片 X7 Ultra，参数达到 700 TOPS。上汽集团、台积电、Momenta 等产业伙伴到场。公司此前已完成由长鑫科技、雷诺集团、奇瑞汽车等产业方参投的战略轮融资，历史累计融资规模约 50 亿元。新芯航途（XHEART）成立三年左右，选择的是“大模型定义芯片”路径。（科创板日报）

2.3. 新业态

2.3.1. 目标：PUE 降至 1.2 以下——《国家信息化“十五五”规划》

规划提出，到 2030 年，我国信息化取得重大进展。信息基础设施巩固拓展领先优势，陆海空天立体化网络体系基本形成，新一代通信网全面建成，适时启动第六代移动通信（6G）商用，国家区块链网络基本建成，智能互联网加快布局发展。规划在“十五五”国家信息化主要指标中明确，新建大型超大型算力设施运行电能利用效率（PUE）由 2025 年的 1.25 降至 2030 年的<1.2。规划提出，加快构建全国一体化算力网，推动算力、电力、网络协同发展。优化通用算力、智能算力、超级算力布局。探索太空算力前瞻研究和技术布局。规划还提出，完善一体化应用基础设施。实施国家区块链网络建设工程，夯实价值互联网基础。稳妥建设数据流通利用基础设施。（IDCNova）

2.3.2. 2026 年 8000 亿元新型政策性金融工具完成投放

下载日志已记录，仅供内部参考

截至 10 月 28 日，2026 年 8000 亿元新型政策性金融工具全部完成投放，支持了一批重点领域项目建设，服务扩大有效投资。国开新型政策性金融工具投放 3650 亿元，涉及项目总投资 5.5 万亿元；进银新型政策性金融工具投放 1200 亿元，拉动总投资逾 1.7 万亿元；农发新型政策性金融工具投放 3150 亿元，涉及项目总投资约 4.39 万亿元。新型政策性金融工具于 2025 年设立，当年完成 5000 亿元投放，重点投向数字经济、人工智能、消费基础设施，以及交通、能源、地下管网建设改造等城市更新领域。人工智能、数字经济等领域是资金的重要去向。国开新型政策性金融工具向人工智能、数字经济、绿色低碳、生物医药、消费等领域项目投放 1790.1 亿元;进银新型政策性金融工具推动 220 余个数字经济和人工智能等新兴产业领域项目落地，放款金额占比近五成；农发新型政策性金融工具重点支持人工智能、数字经济、低空经济、消费、绿色低碳等领域项目近 2000 个，投资金额近 2000 亿元。工具加大对民间投资和民间资本参与项目支持力度。国开新型政策性金融工具向民间投资和民间资本参与项目投放 1279.9 亿元，占比 35.1%；进银新型政策性金融工具推动 210 余个民间投资及民间资本参与项目落地，放款金额占比近四成；农发新型政策性金融工具支持民间投资和民间资本参与项目近 400 个、金额超 650 亿元，占比超 20%。同时，工具对经济体量较大省份给予积极支持。围绕 11 个经济体量较大省份，国开新型政策性金融工具投放 2778.6 亿元，占比 76.1%；进银新型政策性金融工具推动 330 余个项目落地，放款金额占比超七成；农发新型政策性金融工具投放项目超 2100 个、投资金额近 2200 亿元，占比约七成。（新华社）

2.4. 核心基础设施

2.4.1. 欧陆通前三季度营收 38.88 亿元 800VDC 产品矩阵亮相 ODCC

10 月 27 日，欧陆通（300870.SZ）发布 2026 年第三季度报告。前三季度公司实现营业收入 38.88 亿元，同比增长 14.79%，营收规模再创历史同期新高。单季度来看，第三季度公司实现营业收入 13.79 亿元，同比增长 8.88%，保持稳健增长态势。但受上游原材料价格上行及行业竞争加剧影响，公司整体毛利率及盈利能力承压。目前数据中心电源业务已成为公司第一大业务板块，是推动公司营收增长的核心因素。欧陆通持续完善产品与客户布局，产品结构不断向高附加值、高技术壁垒领域升级。同时，公司正加快客户订单与全球产能的双线落地。客户端，公司与海外头部云服务商 Google 的 GPU 电源项目合作正积极推进，全力配合客户推进至测试、小批量及批量生产阶段。产能端，公司越南生产基地的通用及高功率服务器电源产线已完成建设与调试，预计 2026 年底前实现小批量生产，2027 年实现规模化量产，满足海外客户的订单交付需求。在今年开放数据中心大会（2026 ODCC）AI 工厂生态系统展台上，欧陆通集中展示了面向未来高密度 GPU 集群的 AIDC 算力供电产品矩阵，涵盖 33kW Power Shelf、110kW AC/DC Power Shelf、90kW 800V-50V DC/DC Power Shelf、110kW AC-800vdcPower Shelf 等核心产品，产品矩阵可适配行业最新的 800V 供电系统，为 AI 工厂整机柜提供高效率、高功率密度、高可靠性的供电解决方案。（证券时报网）

2.4.2. 新加坡拟投 41.5 亿美元扩建电网 应对数据中心及半导体增长

下载日志已记录，仅供内部参考

10 月 26 日，新加坡能源市场管理局公布五年能源基础设施计划，2025 至 2029 年拟投入最高 53 亿新元（约 41.5 亿美元）扩建电网，以应对半导体制造、数据中心和电动交通带来的用电增长。这一投资规模约为过去五年的 11 倍，将用于扩建输配电基础设施。计划到 2031 年新建 7 座输电变电站，高于过去五年的 4 座；输电电缆网络到 2030 年将从约 7700 公里扩至约 9100 公里，配电网络也将加强，以支持太阳能、电动汽车充电等新的供用电形态。新加坡今年 8 月峰值电力需求为 8.6 吉瓦，预计到 2031 年将升至 9.9 至 13 吉瓦。同期，5 座新的天然气发电厂预计 2026 至 2031 年间投运，发电装机容量将提升约 26%；太阳能装机目标为 2030 年 3 吉瓦峰值、2035 年 4 吉瓦峰值，储能目标为 2030 年超过 1 吉瓦时。（IDCNova）

2.4.3. 柔佛水库即将为新加坡 AI 数据中心供电

新加坡胜科公用事业公司与新电信集团旗下 AI 数据中心业务 Nxera Singapore 签署谅解备忘录，双方将探讨为 Nxera 在新加坡的数据中心供应可再生与低碳能源。双方将评估可扩展的供能方案，以支撑新加坡数字经济增长、增强能源韧性，并在数据中心业务扩张的同时降低碳排放。探讨中的方案包括低碳氢能发电、生物甲烷发电、建筑应用光伏，以及从马来西亚柔佛州林桂水库 2.2 吉瓦峰值浮动太阳能项目进口可再生能源。备忘录在 2026 年新加坡国际能源周期间交换，新加坡能源、贸易及工业部部长陈诗龙与马来西亚副首相兼能源转型及水务转型部长法迪拉在场见证。目前合作仍处探讨阶段，尚未公布具体供能量、价格与投运时间。（中国 IDC 圈）

3. 上市公司公告

3.1. 太辰光：关于购买土地使用权并投资建设项目的进展公告

2026 年 9 月 28 日，公司按照法定程序参与了深圳交易集团有限公司土地矿业权业务分公司举办的坪山区坑梓街道宗地号为 G14316-0123 的国有建设用地使用权挂牌出让活动，以人民币 1,860 万元竞得该地块使用权，并签署了《成交确认书》。具体内容详见公司 2026 年 9 月 29 日披露于巨潮资讯网的《关于购买土地使用权并投资建设项目的进展公告》（公告编号：2026-029）。当前全球数通光互连市场保持快速增长，高速光器件需求持续上行，行业技术朝着更高速率、更高集成度方向迭代升级。AI 算力基础设施建设持续发力，拉动高速光器件需求扩容，有效支撑公司收入增长。目前行业发展景气度高，客户需求旺盛，公司在手订单充足。公司购置土地并投资建设项目，可以有效提升产能产量、进一步提高生产装备自动化水平等，满足市场及客户需求，符合公司及全体股东的利益。

3.2. 中际旭创：关于变更回购 A 股股份用途并注销的公告

2026 年 8 月 31 日，公司召开第六届董事会第四次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划，回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股）。本次回购股份资金总额不低于人民币 400,000 万元（含）且不超过人民币 800,000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 1,200.00 元/股（含）。回购期限自董事会审议通过回购股份议案之日起不超过 12 个月；如国家对相关政策作调整，则本回购方案按调整后的政策实行；公司

下载日志已记录，仅供内部参考

如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。截至 2026 年 9 月 23 日，公司本次回购公司股份已经实施完成，实际回购期间为 2026 年 9 月 1 日-2026 年 9 月 23 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,653,063 股，占公司总股本的 0.48%，最高成交价为 944.68 元/股，最低成交价为 806.93 元/股，支付的总金额为 499,724.68 万元（不含交易费用）。截至目前，公司回购专用证券账户持有公司 A 股股份 5,653,063 股。公司回购股份用途为实施员工持股计划或股权激励计划，如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销，公司拟注销上述回购专用证券账户中持有的 5,653,063 股公司 A 股股份，并相应减少公司注册资本。

3.3. 长芯博创：长芯博创科技股份有限公司关于回购公司股份方案的公告

基于对长芯博创科技股份有限公司未来持续发展的信心，为保障公司全体股东利益，增强投资者信心，稳定及提升公司价值，公司拟通过集中竞价交易方式回购部分公司股份。重要内容提示：（1）拟回购股份的种类：公司已发行的人民币普通股（A 股）股票；（2）拟回购股份的用途：股权激励或员工持股计划；（3）拟回购股份的资金总额、价格：本次回购股份资金不低于 20,000 万元且不超过 30,000 万元。本次回购股份价格不超过 250 元/股，本次具体回购资金总额以实际使用的资金总额为准；（4）拟回购股份的数量及占公司总股本的比例：在回购股份价格不超过 250 元/股的条件下，按回购金额上限 30,000 万元测算，预计回购股份数量 1,200,000 股，约占当前公司总股本的 0.41%；按回购金额下限 20,000 万元测算，预计回购股份数量 800,000 股，约占当前公司总股本的 0.27%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准；（5）回购股份的资金来源：自有资金及/或自筹资金；（6）回购股份的方式：集中竞价；（7）回购股份期限：自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月；（8）相关股东是否存在减持计划：截至本公告披露日，公司未收到董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人及持股 5%以上股东在未来三个月、六个月内减持公司股份的计划。若未来相关主体拟实施股份减持，公司将严格按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。

3.4. 三维通信：回购股份报告书

为建立健全长效激励机制，三维通信拟通过集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，作为后续实施股权激励或员工持股计划的股票来源：（1）回购股份的种类：人民币普通 A 股（非限售）；（2）回购股份的资金总额：不低于人民币 4,000 万元（含）且不超过人民币 6,000 万元（含）；（3）拟回购股份的用途：股权激励或员工持股计划；（4）回购股份价格区间：不超过人民币 14.50 元/股（含）；（5）回购股份资金来源：自有或自筹资金；（6）回购股份数量及占公司总股本的比例：按照回购资金总额的上下限和回购价格上限测算，预计可回购股份数量约为 2,758,620 股至 4,137,931 股，约占公司总股本的 0.34-0.51%。具体回购股份数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。相关股东减持计划：截至本公告披露日，公司董事、高级管理人员、控股股东及其一致行动人、实际控制人、持股 5%以上的股东在未来

下载日志已记录，仅供内部参考

6 个月尚无减持公司股份的计划。如上述主体未来实施股份减持计划，公司将严格按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。

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。