

市场调整，关注商业航天增量赛道

——商业航天周报（20260713-20260717）

投资要点：

1.投资要点

- **1.1. 海外链：星舰 V3 仍将推进，星链 10 万颗有望打开远期天花板。**星舰 V3 与星链 V3 代际跨越同步推进，短期中止不改长期组网趋势，星链星座拟新增 10 万颗卫星规模，是全球卫星互联网的最大增量池。美国时间 7 月 16 日，星舰第 13 次试飞在倒计时归零时发射任务被叫停。马斯克在社交媒体平台 X 上表示，“星舰”部分发动机未能启动，触发了自动发射中止程序，可能在几天后再次尝试发射。本次为 SpaceX 今年 6 月 IPO 后的星舰首飞，受此拖累其股价盘后跌超 3%、跌破 135 美元发行价。技术意义上，第 13 试飞将首次搭载 20 颗真实星链 V3 卫星（此前均为模拟配重），验证太阳能板展开、激光链路测试。星链 V3 下行容量超 1Tbps。远期空间上，SpaceX 已正式向 FCC 申请部署 10 万颗第三代星链卫星，是当前全球在轨约 1 万颗卫星总数的 10 倍；叠加一代、二代卫星规划，总星座规模指向近 14 万颗，按 5 年寿命测算，远期每年需稳定发射近 3 万颗。我们认为，星舰实现高频运行或能支撑该目标，V3 验证节奏或将直接决定星链从“运力侧”向“商业容量侧”的传导。短期测试波折不影响产业长期向上趋势。
- **1.2.朱雀三号静态点火完成，后续复飞或成国内第二枚回收火箭。**6 月 29 日朱雀三号重复使用遥二运载火箭在东风商业航天创新试验区顺利完成静态点火试验，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。蓝箭坚持液氧甲烷可重复使用路线，是国内该路径稀缺标的。资本层面航天 IPO 密集提速，目前多家商业航天公司启动 IPO，蓝箭科创板已重新进入“已问询”、中科宇航 IPO 同步推进。我们认为，蓝箭朱雀三号遥二已完成全部地面验证进入待发状态，有望 8 月择机复飞。一旦成功，我国可回收火箭将进入“两条腿走路”的阶段，批量化发射或已不远。
- **1.3.国产火箭成本或将逼近 SpaceX，批量化“航班化”发射拐点或已临近。**7 月 10 日长征十号乙在海南商业航天发射场首飞，一子级经网系捕获成功回收，为我国首次运载火箭一子级可控回收、全球首次“网系回收”，复用状态下近地轨道运力达 16 吨。成本端，一级箭体约占 60%火箭总成本，假设可回收次数为 20 次，则平均单次发射总成本有望下降约 60%。力箭二号的发射成本约为 3 万人民币每公斤，如能实现可回收，则成本有望下探至约 1.2 万元每公斤。如实现规模化生产，成本有望进一步下压。而 SpaceX 当前的猎鹰九号发射成本约为 2700 美元每公斤，约合人民币 1.8 万元每公斤。近期催化密集：7 月 11 日，扬州市高技术船舶与海工装备产业招商推介会上，海南国际商业航天发射有限公司与江苏润扬船业有限公司正式签订 2 艘火箭发射回收船建造合同。据证券时报，引力一号遥四预计 7 月 22 日海上发射。我们认为，可回收技术成熟将系统性重塑发射成本曲线，成本或已具备对标 SpaceX 的潜力，有望为低轨星座批量部署提供运力保障，“占频保轨”窗口有望实质打开，批

量化发射拐点或已临近。

2.行业要闻

- **2.1.商汤科技联手国星宇航布局太空算力，“千星万P”星座计划启动。**据商业航天发展公众号，2026世界人工智能大会（WAIC2026）上，人工智能企业深圳市商汤科技有限公司与国内商业航天公司成都国星宇航科技股份有限公司宣布达成深度战略合作，双方将共同推进“商汤算力星座”项目，计划构建由千颗级算力卫星组成、总算力规模超万P的全球空间智能计算网络。根据双方披露的合作规划，“商汤算力星座”将采用分阶段部署策略。预计2026年，“商汤号”系列算力卫星将完成首发并组网；到2030年，双方将建成由千颗级算力卫星、总算力超万P组成的“商汤太空算力星座”，形成覆盖全球的空间智能计算体系。该项目旨在实现AI基础设施从传统地面万卡集群向在轨多星协同模式的跨越，构建全球化的天地一体AI算力基础设施。
- **2.2.银河航天合肥载荷中心首套通信卫星载荷下线，年产适配50至100颗卫星。**据商业航天发展公众号，近日，银河航天合肥载荷中心首套通信卫星载荷正式下线，标志着该中心卫星通信载荷智能产线正式投产。项目一期达产后，可年产适配50至100颗卫星的通信载荷。此次投产的载荷中心，打通了载荷研发、智能生产、星地一体化测试全链条，实现了从技术研发到工程化落地的闭环。同时，中心正同步推进6G NTN星地融合实验室建设，持续攻坚前沿航天通信技术。在核心技术攻关方面，银河航天实现多项自主突破：完成L至E波段全频谱可动天线研发；国内首款Q/V频段通信载荷及测控系统成功落地；Ka频段8波束相控阵天线实现轨商用；攻克25平方米级数字化相控阵等关键技术，新一代Q/V伞天线通信性能提升近10倍，相控阵天线单位面积重量与整机功耗同步降低30%。此外，公司在手机直连卫星领域搭建起对标国际的成熟技术体系，自主芯片化基带组件技术达国际先进水平，有效补齐了区域低轨宽带及手机直连卫星载荷制造领域的产业短板。
- **2.3.天兵科技完成新一轮大规模融资，估值有望突破300亿元。**据商业航天发展公众号，近日，商业航天企业江苏天兵航天科技股份有限公司完成新一轮大规模融资。本轮融资由国家级基金与头部创投资本联合领投，投资方阵容包括横店资本、张家港新兴产业投资基金以及江苏苏州高端装备产业专项母基金等。天兵科技此前已完成十余轮融资，累计估值已超260亿元，本轮融资完成后，公司总体估值有望突破300亿元大关。本轮募集资金将重点用于天龙系列火箭研发及产能提升。其中，天龙三号近地轨道运力达22吨，可实现“一箭36星”的批量发射能力，将显著提升卫星组网效率与频轨资源占位速度。天龙三号的归零整改工作正有序推进，已取得阶段性进展，年内有望迎来复飞。
- **2.4.海阳东方航天港牵头编制的3项海上发射国家标准获批发布。**据中国新闻网，近日，由海阳东方航天港牵头编制的3项海上发射国家标准近日获批发布，将于2026年11月起正式实施。《运载火箭海上发射环境通用要求》(GB/T 47868-2026)为海上发射任务面临的环境条件提供统一技术依据；《运载火箭海上发射基础设施核心元数据要求》(GB/T 47869-2026)统一了海上发射平台基础设施核心元数据的属性与模型；《运载火箭海上发射基础设施平台选型技术要求》(GB/T 47870-2026)规定了海上发射平台的船型、结构、稳定性及安全管控等核心技术指标。海阳东方航天港是中国唯一的商业航天海上发射母港，已成功保障25次海上发射任务，将155颗卫

星送入预定轨道。未来，海阳东方航天港将加快推进 10 余项国家标准及行业标准制定，完善“天上有星、陆上有箭、海上有船、空中有网”的商业航天现代化产业体系，加速建设国际一流商业航天海上发射母港。

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 13.59%，同期上证指数下跌 5.81%，深证成指下跌 8.90%，创业板指下跌 10.78%，沪深 300 下跌 5.26%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 19.06%，商业航天下跌 15.39%，卫星导航指数下跌 16.17%，光纤概念下跌 17.68%。

本周看点：周涨跌幅前十：*ST 天喻(10.00%)、广和通(9.94%)、星网锐捷(9.03%)、挖金客(8.58%)、亿联网络(6.62%)、中国电信(6.56%)、世纪鼎利(6.32%)、共进股份(5.28%)、中国移动(3.80%)、中嘉博创(1.62%)；周涨跌幅后十：信科移动(-40.89%)、澄天伟业(-33.95%)、震有科技(-33.00%)、中富通(-31.16%)、烽火通信(-30.37%)、信维通信(-30.06%)、深桑达 A(-28.60%)、移为通信(-28.17%)、中天科技(-26.70%)、华工科技(-25.59%)。

下周关注：商业航天国产链加速：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、斯瑞新材、西部材料、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。

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. 长征五号遥十四火箭运抵文昌，将执行嫦娥七号发射任务	7
2.1.2. “引力一号”遥四火箭计划于 7 月 22 日发射	7
2.1.3. 星舰 T-0 中止发射，原因：部分发动机未启动	7
2.1.4. 俄“联盟 MS-29”载人飞船与国际空间站对接	8
2.2. 算力硬件	8
2.2.1. 中国联通与华为发布全球最大规模 5G-A 百兆大上行网络，AI 眼镜毫秒级回传	8
2.2.2. 长鑫科技超 942 万投资者参与申购，有效申购倍数约 243.93 倍	8
2.2.3. Kimi K3 展示“AI 为 AI 设计芯片”能力：2 天完成构建、优化、验证	9
2.3. 新业态	9
2.3.1. 广东组建 5 个量子科技创新联合体	9
2.3.2. 问天量子完成 B 轮融资，加速量子科技产业化布局	10
2.3.3. 2026 国际低空经济博览会将于 7 月 22 至 25 日在上海举行	10
2.4. 核心基础设施	10
2.4.1. 阳光电源发布首款固态变压器 EnerNeo，发布即签约超 130MW	11
2.4.2. 纽约全州一年内禁建大型数据中心	11
2.4.3. 凯德腾飞出售新加坡金泉电信综合大楼	11
3. 上市公司公告	12
3.1. 剑桥科技：2026 年半年度业绩预增公告	12
3.2. 润建股份：关于回购公司股份方案的公告	12
3.3. 宜通世纪：关于中标候选人公示的提示性公告	12
3.4. 华脉科技：2026 年半年度业绩预盈公告	12
4. 风险提示	13

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（本表仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议）	6

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 13.59%，同期上证指数下跌 5.81%，深证成指下跌 8.90%，创业板指下跌 10.78%，沪深 300 下跌 5.26%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 19.06%，商业航天下跌 15.39%，卫星导航指数下跌 16.17%，光纤概念下跌 17.68%。

图表 1：市场表现比较

指数名称	周涨跌幅 (%)
中小综指	-7.67
同花顺全 A(加权)	-8.73
同花顺全 A(除金融、石油石化)	-9.93
创业板综	-11.94
沪深 300	-5.26
上证指数	-5.81
通信指数	-13.59
网络规划和工程施工指数	-15.58
物联网	-9.90
光纤概念	-17.68
数据中心	-11.87
商业航天	-15.39
卫星导航	-16.17
共封装光学(CPO)	-19.06

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(%)
300205.SZ	*ST 天喻	10.00	0.67	688387.SH	信科移动	-40.89	4.86
300638.SZ	广和通	9.94	4.23	300689.SZ	澄天伟业	-33.95	4.67
002396.SZ	星网锐捷	9.03	15.64	688418.SH	震有科技	-33.00	3.56
301380.SZ	挖金客	8.58	2.58	300560.SZ	中富通	-31.16	9.23
300628.SZ	亿联网络	6.62	1.91	600498.SH	烽火通信	-30.37	6.84
601728.SH	中国电信	6.56	0.16	300136.SZ	信维通信	-30.06	8.94
300050.SZ	世纪鼎利	6.32	4.90	000032.SZ	深桑达 A	-28.60	5.28
603118.SH	共进股份	5.28	10.49	300590.SZ	移为通信	-28.17	7.48
600941.SH	中国移动	3.80	1.08	600522.SH	中天科技	-26.70	7.69
000889.SZ	中嘉博创	1.62	4.80	000988.SZ	华工科技	-25.59	6.29

资料来源：iFind，华源证券研究所

本周看点：周涨跌幅前十：*ST 天喻(10.00%)、广和通(9.94%)、星网锐捷(9.03%)、挖金客(8.58%)、亿联网络(6.62%)、中国电信(6.56%)、世纪鼎利(6.32%)、共进股份(5.28%)、中国移动(3.80%)、中嘉博创(1.62%)；**周涨跌幅后十：**信科移动(-40.89%)、澄天伟业

(-33.95%)、震有科技(-33.00%)、中富通(-31.16%)、烽火通信(-30.37%)、信维通信(-30.06%)、深桑达 A(-28.60%)、移为通信(-28.17%)、中天科技(-26.70%)、华工科技(-25.59%)。

1.2. 建议关注组合

下周关注：商业航天国产链加速：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、斯瑞新材、西部材料、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. 长征五号遥十四火箭运抵文昌，将执行嫦娥七号发射任务

长征五号遥十四运载火箭 13 日安全运抵文昌航天发射场，将执行嫦娥七号任务。后续，长征五号遥十四运载火箭将与先期运抵的嫦娥七号探测器一起开展发射场区总装和测试工作。目前，发射场区各参试系统正在按计划开展嫦娥七号任务准备工作。今年 4 月，执行嫦娥七号任务的探测器已通过空陆联运方式全部安全运抵中国文昌航天发射场。嫦娥七号计划于今年下半年择机发射，任务目标是突破高精度月面软着陆、腿式行走、月面飞跃和月面永久阴影坑探测等关键技术，采用绕、落、巡、飞跃等综合探测方式进行月球南极环境与资源勘查，并开展国际合作。（新华网）

2.1.2. “引力一号”遥四火箭计划于 7 月 22 日发射

预计 7 月 22 日，由海阳东方航天港总装出厂的“引力一号”遥四运载火箭，搭乘“东方航天港”号发射船，将在上海东部海域执行海上卫星发射任务。（海阳发布公众号）

2.1.3. 星舰 T-0 中止发射，原因：部分发动机未启动

北京时间 7 月 17 日早上 6:45，即将进行第 13 次飞行测试的星舰因部分发动机未启动，而在倒计时 T-0 中止发射，随后直播主持人宣布当天的发射取消。马斯克在 10 分钟后发文公开星舰中止发射的原因：“一些发动机未能启动，希望能在几天内重新发射。”而导致发动机未启动的原因，官方渠道并没有披露任何消息。从直播画面上看，火箭在点火时有 4 台发动机未能启动，系统自动触发中止程序。此前，B19 在静态点火测试中出现传感器故障，随即触发中止程序，直接导致多台发动机报废需要更换。（未来天玑）

2.1.4. 俄“联盟 MS-29”载人飞船与国际空间站对接

据俄国家航天集团，莫斯科时间 7 月 14 日 20 时 52 分，“联盟 MS-29”载人飞船与国际空间站的俄罗斯舱段“码头”号节点舱实现对接。据俄国家航天集团官网消息，莫斯科时间 17 时 48 分，搭载“联盟 MS-29”载人飞船的“联盟-2.1a”运载火箭从位于哈萨克斯坦境内的拜科努尔航天发射场 31 号发射台发射升空。约 9 分钟后，载人飞船与运载火箭分离并进入轨道。此次任务采用超短快速交会模式，飞船绕地球飞行两圈后与国际空间站对接。此次前往国际空间站的 3 名宇航员为俄罗斯宇航员彼得·杜布罗夫和安娜·基金娜，以及美国宇航员阿尼尔·梅农。他们将在国际空间站停留 261 天，计划开展 38 项太空实验和专项项目研究。根据计划，杜布罗夫和基金娜将进行两次太空行走。目前共有 7 名宇航员正在国际空间站执行长期任务，包括搭乘“联盟 MS-28”载人飞船抵达国际空间站的俄罗斯宇航员谢尔盖·库季-斯韦尔奇科夫和谢尔盖·米卡耶夫、美国宇航员克里斯托弗·威廉姆斯，搭乘“龙”飞船抵达国际空间站的美国宇航员杰茜卡·迈尔和杰克·哈撒韦，法国宇航员索菲·阿德诺，以及俄罗斯宇航员安德烈·费佳耶夫。在完成交接班后，库季-斯韦尔奇科夫、米卡耶夫将与威廉姆斯乘坐“联盟 MS-28”载人飞船返回地球。（光明网）

2.2. 算力硬件

2.2.1. 中国联通与华为发布全球最大规模 5G-A 百兆大上行网络，AI 眼镜毫秒级回传

近日，中国联通北京市分公司携华为发布全球最大规模 5G-A 大上行商用网络。该创新网络在北京全域重点区域实现百兆大上行网络连续覆盖，基站数超 10000。经现场路测，七家受邀第三方媒体作为体验官共同见证了该网络“网络覆盖好，业务体验稳”——上行 100MHz 生效比 83%、上行边缘差点（<20Mbps）占比仅 0.1%。在现场路测中，中国联通北京市分公司通过 3.5G+2.1G 协同组网支撑了大上行网络指标测评和 AI 终端业务体验。长达 34 公里的测试路线中，上行 100MHz 生效比 83%、上行峰值速率 1Gbps、上行平均速率 397Mbps、上行极致体验（>300Mbps）占比 72%、上行边缘差点（<20Mbps）占比仅 0.1%。优异的上行网络指标表现，完全支撑了车载移动场景下 AI 眼镜毫秒级回传、无感交互，AI 手机流畅与 Agent 交互，AI 智能相机实时回传至云端进行 AI 分析与内容生成、拍摄即上传等应用的流畅体验。（IT 之家）

2.2.2. 长鑫科技超 942 万投资者参与申购，有效申购倍数约 243.93 倍

7月16日晚间，存储芯片龙头长鑫科技集团股份有限公司（以下简称“长鑫科技”）披露首次公开发行股票并在科创板上市网上发行申购情况及中签率公告。本次长鑫科技发行由中金公司、中信建投担任联席保荐人，国泰海通、国元证券、华泰联合、招商证券协同担任联席主承销商，采用战略配售、网下询价、网上定价三位一体发行模式，发行价为8.66元/股。多重市场化调节机制落地后，网上最终中签率为0.47141739%。本次网上发行有效申购户数达到942.88万户，全网有效申购倍数约243.93倍。工业和信息化部信息通信经济专家委员会委员盘和林对《证券日报》记者表示，存储芯片是AI算力、数字基建的核心基础元器件，投资者踊跃申购，不单是打新收益驱动，也体现出市场对存储芯片发展空间的长期看好。公告显示，本次初始公开发行股份总量66.88亿股，超额配售选择权行使前，发行股份占上市后公司总股本比例约10%。发行人授予联席保荐人中的中金公司不超过初始发行股份数量15%的超额配售选择权，为发行稳定及后市股价平稳运行筑牢基础。发行过程中，战略配售环节出现规模调整，初始33.44亿股的战略配售数量最终调整为16.67亿股，两者差额超16亿股绝大部分回拨至网上发行，大幅扩容市场投资者可认购份额。此次回拨提升网上发行规模，叠加超额配售选择权落地后，长鑫科技网上最终发行数量为38.51亿股，占超额配售全额行使后、扣除战略配售剩余发行总量的63.93%，占全额超额配售发行总量的50.07%。（证券日报）

2.2.3. Kimi K3 展示“AI 为 AI 设计芯片”能力：2 天完成构建、优化、验证

“AI 为 AI 设计芯片”是芯片行业一个值得关注的方向，OpenAI 之所以能仅用时 9 个月就完成 Jalapeño 的设计离不开 AI 的辅助。而在月之暗面发布的 Kimi K3 技术博客中，该企业也特别将 K3 模型芯片设计能力作为一个单独章节列出。月之暗面表示，作为早期概念验证，Kimi K3 为基于自身架构的 nano 模型打造了一款专用芯片：在一次长达 48 小时的自主运行中，K3 利用开源 EDA 工具，基于 Nangate 45nm 库完成了该芯片的构建、优化和验证。该芯片集成了 146 万个标准单元、0.277MB SRAM 以及一个带融合去量化功能的 INT4 MAC 阵列，面积仅为 4 mm²，在 100 MHz 频率下满足时序要求，在仿真中保持超过 8700 Token/s 的解码吞吐量。这款由模型设计、专为模型打造的芯片，体现了 K3 具备长远规划的智能体能力。（IT 之家）

2.3. 新业态

2.3.1. 广东组建 5 个量子科技创新联合体

7月9日，广东省量子科技应用场景发布与产业对接会在广州市海珠区粤科金融大厦举行，由省科技厅主办，省市有关部门代表及高校、科研机构、企业、金融机构等百余代表参会。会议聚焦量子技术场景落地、产学研创新联合体搭建、科技金融赋能和产业集聚，集中发布产业政策与典型应用场景，开展多项签约，旨在打通量子技术从实验室到市场的转化通道，构建政产学研金服用一体化对接平台。省科技厅围绕医疗诊断、药物研发、融合计算、金融科技、海洋勘探、通信安全、新材料、能源电力等重点领域，发布量子科技典型应用场景；广州市黄埔区、深圳市河套合作区分别推介支持量子产业发展的政策，推动企业集聚落

地。会上组建能源领域光量子测量、量子 EDA 集成电路设计、生物医药领域量子技术、量子光电芯片与器件、量子精密测量 5 个创新联合体；深圳国际量子研究院产业孵化平台与首批 3 家入驻机构签约；粤科创投公司与玻色量子、国测量子、天之衡量子、相干科技、正元量子、长芯微 6 家企业签署投资意向协议；人保财险广东省分公司与广州玻色量子、天之衡量子、珠海东莱科技签约，落地全国首单暨首批量子领域专属科技保险；粤港澳大湾区（广东）量子科学中心澳门分中心正式揭牌。南方电网发布能源行业量子技术应用场景，粤科金融集团介绍创投支持情况，玻色量子展示量子计算赋能成果；中电信量子发布广深量子城域网及通信应用，工商银行、广州工控、中山大学附属第三医院分别发布金融、智能制造、生物医药领域应用场景；中国银行广东省分行、人保财险广东省分公司推介科技信贷与保险服务；本源量子、九章量子、长芯微、国测量子、天之衡量子、中科酷原、相干科技、正元量子 8 家企业现场展示技术成果，供需双方及投资机构开展洽谈。（DoNews）

2.3.2. 问天量子完成 B 轮融资，加速量子科技产业化布局

近日，安徽问天量子科技股份有限公司（以下简称“问天量子”）完成 B 轮融资，获得 6 亿元资金注入，新进投资方包括中天汇富、合凡资产、延福基金等多家机构。此次融资资金将主要用于核心技术的规模化商用、量子随机数芯片的量产扩能，以及面向人工智能时代的量子 AI 融合产品研发。问天量子成立于 2009 年，是我国首批从事量子信息技术产业化的国家级高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业，同时也是密码行业标准化技术委员会指定的量子密码标准制订工作组牵头单位。公司拥有量子保密通信领域 200 余项核心知识产权，是国内少数拥有量子保密通信核心技术自主知识产权的企业之一，是地方后备上市企业之一。问天量子持续突破传统量子保密通信的技术边界与应用局限，搭建起量子安全、量子测量、量子芯片、后量子加密、量子科研教学五大核心板块的全栈式产品体系。凭借持续自主创新技术研发，公司多款自研产品性能跻身国际先进水平，产品与解决方案已深度落地算力集群、政务、金融、能源、医疗等核心数智化场景，为关键领域数字基础设施提供增强防护。公司前瞻布局量子车联网、量子 AI 融合创新赛道，精准承接数字时代信息安全核心刚需，构建起行业高稀缺、高壁垒的核心技术优势。作为国内稀缺的硬核量子科创企业，问天量子长期支撑清华大学、北京大学、国防科技大学、北京航空航天大学等多所重点高校及科研机构的量子技术科研攻关与教学实践，助力国内量子科技产业创新发展与人才培养，夯实我国量子科技领域产学研一体化发展根基。此次，B 轮 6 亿元融资的落地，既是产业红利释放的印证，也是问天量子发展历程中的重要里程碑。问天量子将加速技术研发、产品迭代与场景落地，致力于为国家和社会提供更加有效的信息安全保障。（证券日报）

2.3.3. 2026 国际低空经济博览会将于 7 月 22 至 25 日在上海举行

2026 国际低空经济博览会将于 7 月 22 日至 25 日在国家会展中心（上海）举行。本届博览会以“驭低空新势，启经济新篇”为主题，总面积 6 万平方米，汇聚 400 余家国内外参展企业，同期举办 80 余场高端论坛与多元大众互动活动。（格隆汇）

2.4. 核心基础设施

2.4.1. 阳光电源发布首款固态变压器 EnerNeo，发布即签约超130MW

2026年7月9日，光储龙头企业阳光电源在合肥总部举办了以“算力新基 为AI而生”为主题的AIDC新品发布会，重磅发布了首款全自研固态变压器（SST）产品——EnerNeo。此次阳光电源发布SST产品的同时，分别与东阳光、中联数据签署战略合作暨框架采购协议，合计签约容量超130MW，实现发布即可售的商业节奏。此外，阳光电源与阿里云智能计算集团共同为“绿色Token联合创新中心”揭牌，进一步完善了阳光电源AIDC生态合作体系。对于产品落地和后续发展，阳光电源方面表示，2026年仍将以小批量样机和试验验证为主，及至2026年底到2027年初，配合全球头部客户搭建示范工厂进行现场功能验证。真正的批量订单预计在2027年释放，并于2028年开始大规模的商用部署。（IDC新闻）

2.4.2. 纽约全州一年内禁建大型数据中心

7月14日，美国纽约州州长凯西·霍楚尔（Kathy Hochul）宣布，对大型新建数据中心实施为期一年的建设暂停措施，使纽约州成为全美首个采取此类行动的州。此举旨在应对人工智能（AI）快速发展推动的数据中心扩张对电力供应、水资源和社区环境带来的潜在影响，并为制定统一的环境和监管标准争取时间。根据州长办公室发布的行政命令，新建或扩建、用电规模达到50兆瓦及以上的数据中心项目将暂停建设一年。在此期间，纽约州环境保护厅将停止审批尚未完成受理程序的相关项目许可。已经获得许可的项目不受影响。霍楚尔州长表示，随着大型数据中心快速发展，居民电费上涨、自然资源消耗以及社区承载能力等问题日益凸显，州政府有责任采取行动。她同时表示，将推动取消大型数据中心目前享受的销售税减免政策。在暂停期间，相关部门将编制全州通用的环境影响评估报告，对数据中心建设和运营可能带来的环境影响进行全面研究，并制定适用于未来项目的统一审批标准。相关标准完成后，暂停措施将解除。州政府还计划通过此过程为地方提供支持蓝图。近年来，AI应用迅猛发展促使科技企业大规模兴建数据中心以满足算力需求。与此同时，美国多个州开始关注数据中心对电网负荷、水资源消耗和居民用电成本的影响，并陆续提出监管措施。纽约州议会此前已通过一项针对数据中心的新法案，适用于用电规模超过20兆瓦的项目，但该法案内容较为复杂，尚未由州长签署，州长办公室表示将与议会进一步协调。（IDC新闻）

2.4.3. 凯德腾飞出售新加坡金泉电信综合大楼

近日，凯德腾飞房产信托（CapitaLand Ascendas REIT，简称CLAR）宣布出售位于新加坡金泉路38号的金泉电信综合大楼（Kim Chuan Telecommunications Complex），交易对价约为2.004亿新元（约合1.552亿美元），买家为一名未具名的第三方。根据CLAR发布的公告，该物业为一座10层数据中心建筑，总建筑面积约3.5455万平方米（约38.16万平方英尺）。自2005年3月以约1亿新元（当时约合7746万美元）从Singtel收购以来，该物业一直由单一租户占用，直至2026年4月30日。交易预计将于2026年下半年完成。CLAR首席执行官兼执行董事William Tay表示，此次divestment体现了公司对投资组合进行优化的纪律性做法，将提升财务灵活性，用于投资具有增值潜力的机会，并进一步优化投

投资组合质量。他强调，新加坡仍是 CLAR 的重要市场，公司将继续在新加坡及其他发达市场进行战略投资，通过重建和资产提升举措为单位持有人创造长期回报。（IDC 圈）

3. 上市公司公告

3.1. 剑桥科技：2026 年半年度业绩预增公告

上海剑桥科技股份有限公司预计 2026 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 31,030 万元至 35,930 万元，与上年同期相比，将增加 18,939.56 万元至 23,839.56 万元，同比增加 156.65%至 197.18%；预计 2026 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 30,200 万元至 35,110 万元，与上年同期相比，将增加 18,297.14 万元至 23,207.14 万元，同比增加 153.72%至 194.97%。

3.2. 润建股份：关于回购公司股份方案的公告

润建股份有限公司拟使用自有资金和自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份，回购方案主要内容如下：1、回购股份种类：公司已发行的人民币普通股（A 股）股票。2、回购股份用途：用于股权激励计划或员工持股计划。3、回购股份金额及来源：回购资金来源于自有资金和自筹资金，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）。4、回购股份价格：不超过人民币 97 元/股（含），该价格未超过公司董事会审议通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。5、回购股份的数量及占公司总股本的比例：按回购价格上限及回购资金总额上下限测算，预计本次回购股份数量约为 1,546,392 股至 3,092,784 股，占公司当前总股本的 0.54%至 1.08%。具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。6、回购期限：回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。

3.3. 宜通世纪：关于中标候选人公示的提示性公告

1、项目名称：中国移动通信集团广东有限公司 2026 年至 2028 年通信接入机房配套施工服务公开招标采购项目；2、项目服务内容：通信接入机房配套项目施工服务。（1）新建、扩建、改建的传输汇聚机房土建及配套、装修以及相关外电接入（高压/低压）、地网项目等的施工；以及传输汇聚机房物业选址协调服务。（2）新建、扩建、改建的室外站、自建室分信源所涉及配套（含土建、装修、铁塔基础），以及相关外电接入（高压/低压）、地网项目等的施工；以及无线基站物业选址协调服务。3、项目服务期：自合同签订之日起至 2028 年 08 月 31 日。4、公司中选情况：公司成为本项目份额六中标候选人，预计折扣前中选金额为 11,100.56 万元（含税）。此次项目选中符合公司的业务发展规划。上述项目中标后，项目合同的履行将对公司业务稳定发展及 2026 年至 2028 年的业绩有积极影响，且不影响公司经营的独立性。

3.4. 华脉科技：2026 年半年度业绩预盈公告

经财务部门初步测算，预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1,600 万元到 2,100 万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 1,100 万元到 1,600 万元。报告期内，受益于通信行业光纤光缆市场价格持续走高，产品毛利提升。公司同步强化精细化管理、推进降本增效，期间费用率同比下降，内外因素驱动公司实现扭亏为盈。

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。