

2026 年 08 月 01 日

投资评级： 无

证券分析师

李宏涛
SAC: S1350526030001
lihongtao@huayuanstock.com

联系人

科技反弹与朱雀三回收或在即，关注商业航天布局机会

——商业航天周报（20260727-20260731）

投资要点：

1.投资要点

- **1.1. 云巨头再加速，“AI 投入能否兑现”疑虑或阶段性缓释。**当地时间 7 月 29 日，微软公布截至 6 月 30 日的 FY2026Q4 业绩：公司营收约 900 亿美元、同比约+18%；Intelligent Cloud 营收 393 亿美元、同比约+32%；Azure 及其他云服务收入同比+43%；FY2026 全年 Azure 收入首次突破 1000 亿美元；Microsoft Cloud 单季收入 593 亿美元、同比+27%；商业剩余履约义务（RPO）达 6780 亿美元、同比+84%；Microsoft 365 Copilot 付费席位超过 3000 万。当地时间 7 月 30 日盘后，亚马逊公布 2026 财年第二季度财务业绩：该季度实现总净销售额 2,006.06 亿美元，较上年同期的 1,677.02 亿美元同比增长 20%。营业利润达 274.61 亿美元，较上年同期的 191.71 亿美元大幅增长 43%。净利润达 626.47 亿美元，较上年同期的 181.64 亿美元同比大增约 245%；折合稀释每股收益（EPS）为 5.75 美元，相比上年同期的 1.68 美元大增约 242%。AWS 云服务当季净销售额为 422.32 亿美元，同比增长 37%（创下近 18 个季度以来最高增速），实现营业利润 166.21 亿美元，较上年同期的 101.60 亿美元大增 64%。我们认为：本次业绩的核心是 Azure/AWS 增速再加速、积压订单与 AI 相关收入同步抬升，或在一定程度上打消了市场对“算力开支能否转化为云与 AI 变现”的担忧。对 A 股映射上，有望阶段性修复光模块/CPO、液冷、高速连接等算力硬件链风险偏好，但兑现节奏或仍取决于后续订单与业绩验证。
- **1.2. 朱雀三回收或在即，民营火箭梯队完整后续催化不断。**7 月 10 日长征十号乙在海南商业航天发射场首飞告捷，火箭一二级分离约 6 分钟后，一子级垂直返回、由海上回收平台通过“网系捕获”方式成功回收。系全球首次海上网系回收成功。民营方面，7 月 24 日力箭一号遥十五在东风商业航天创新试验区发射。蓝箭航天朱雀三号遥二已于 6 月 29 日完成静态点火，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。据空宇天际公众号，朱雀三号遥二发射窗口锁定 2026 年 8 月 1X（具体精确点火时间将在发射前由官方统一通知）。朱雀三号一子级设计复用可达 20 次。近地轨道运力一次性、航区回收、返场回收运力分别为 21.3、18.3、12.5 吨，具备一箭多星部署能力。总设计师张晓东表示视回收情况争取四季度首次复用飞行。中科宇航联合中科院力学所建立重点实验室，力鸿二号计划在 2026 年内完成首飞并实现百公里级回收验证。星河动力旗下的智神星一号中大型可重复使用液体运载火箭计划于今年 8 月中下旬实施首飞。在此基础上，执宇航天、先登航天先后完成火箭发动机关键部件的试车工作。我们认为：一旦遥二一子级实现垂直软着陆，民营火箭将从“成功入轨”跨越至“回收复用”闭环，估值逻辑或由“概念想象”切换至“可复用火箭产业化验证”；窗口临近放大事件博弈属性，需对气象延期与技术结果预留容错；在此基础上，我国民营火箭后续催化不断，建设梯队完整，看好产业中长线趋势。

1.3.星舰 V3 完成亚轨道测试，国产资本化与发射密度同步抬升。7 月 25 日（美国中部时间 24 日下午），SpaceX 于得州 Starbase 实施星舰第 13 次试飞。SpaceX 官网显示，V3 卫星还验证了扩展太阳翼/天线及激光链路等能力，六颗星搭载摄像头用于隔热盾观测。国内资本与运力侧同步升温：近日，星河动力再度更新 IPO 辅导进展并有新投资方进入；产品端，公司以谷神星固体火箭维持商业发射，智神星一号中大型可复用液体火箭瞄准 8 月中下旬首飞入轨，苍穹-50 发动机累计热试车时长已突破约 2 万秒量级；同期谷神星二号产业化项目环评亦获地方受理。2026 年上半年中国完成约 44 次发射、入轨卫星约 223 颗，商业发射约 30 次；GW 完成 5 组 41 星、千帆完成 6 组 92 星，两大星座合计约占上半年中国入轨卫星约六成，规模化组网仍是运力需求的主引擎。我们认为：伴随资本化加速，二级市场有望迎来更多具有投资价值的商业航天标的。

2.行业要闻

- **2.1.美国 FAA 拟简化商业航天审批流程,拟放宽 13 项环境法规要求。**据界面新闻，美国联邦航空管理局（FAA）7 月 28 日提出新规，计划简化商业航天任务审批流程，允许在特定情况下豁免部分环境及其他法规要求，以加快包括 SpaceX 火箭和卫星发射在内的商业航天活动许可。根据 FAA 提案，商业航天发射和再入任务未来可能无需遵守《国家环境政策法》《濒危物种法》《清洁空气法》等 13 项法律中的部分要求。美国交通部表示，目前企业在申请过程中面临重复性的环境评估和跨机构审查，导致发射活动出现不必要延误，新规旨在减少重复程序并加快商业航天许可。目前，FAA 对完整许可申请的审查周期为 180 天，但企业准备完整申请材料以及完成前后相关评估往往需要更长时间。
- **2.2.北京卫星小镇首次发布产业生态体系。**据海淀宣传公众号，7 月 24 日，北京卫星产业生态发展大会在海淀举行。作为北京“南箭北星”产业格局中“北星”的核心承载区，北京卫星小镇坐落于海淀永丰片区，规划打造约 54 万平方米产业空间，构建“两区一平台”发展格局，推动卫星研发、制造、测试、应用、服务全链条贯通。在卫星小镇的先导区中关村壹号，近 50 家商业航天企业已经集聚。从整星制造到载荷研发，从卫星数据应用到太空算力探索，一批企业正在这里形成协同发展的产业集群。此次大会上，北京卫星小镇产业生态体系首次系统完整发布，围绕企业成长全周期，布局基金支持、孵化服务、人才保障等配套体系，推动技术、资本、人才、应用场景高效连接。现场，北京卫星小镇与中国科学院空间应用工程与技术中心、中国航天科技国际交流中心、中国移动通信联合会等科研机构、产业平台、投资机构签署合作协议，共同构建“产业+科研+资本+服务”协同生态。同时，20 家企业完成入驻或意向入驻签约，覆盖卫星制造、载荷研发、地面设备、数据应用等关键环节。《海淀区建设商业航天创新高地行动计划（2024—2028 年）》提出“双百双千”目标，到 2028 年培育 100 家专精特新企业，实现产业规模突破 1000 亿元。
- **2.3.全国首个商业航天产品可靠性平台即将上线。**据北京日报，7 月 29 日，北京经济技术开发区举办“亦企创未来”迎商主题活动——北京亦庄商业航天开放日。活动落地全国首个商业航天产品可靠性平台，近期将正式上线，填补国内商业航天全链路数智供应链服务空白。活动现场迎来标志性合作落地：北京经开区机器人和智能制造产业局、中国航天标准化与产品保证研究院、京东集团京东工业三方共同签署合作备忘录，共同建设运营北京火箭大街商业航天产品可靠性平台。该平台由经开区统筹布局，旨在打通商业航天产业供需堵点，为区域空天产业高质量发展注入

强劲动能。京东工业相关负责人谈到，过去商业航天企业采购零部件依赖线下渠道，企业需要自主对接多家供应商，人工核验零部件可靠性、反复交叉验证质量，流程繁琐、周期漫长，还存在正品溯源难、品质标准不统一等隐患，大幅拉高了研发制造成本。而三方共建平台有望破解行业供应链难题，让商业航天企业拥有可放心采购零部件的专业版“电商平台”。其中，航天标准院为平台产品质量把关，对零部件开展标准化可靠性筛查、资质核验。京东工业则发挥自身在商品库、供应商体系、配送能力方面的优势，给企业提供一站式采购和配送的便利，推动产业降本增效。

- **2.4. 中科宇航全面攻坚可复用运载器研发：力鸿二号年内完成回收首飞。**据中科宇航公众号，中科宇航联合中国科学院力学研究所共建可重复使用运载器工程力学与飞行控制北京市重点实验室，并依托中科宇航创新研究院，形成“北京市重点实验室+创新研究院”双科研平台创新体系，聚力突破可重复使用运载器核心技术，搭建支撑商业航天产学研协同攻关阵地。二者联动打造从基础研究、关键技术攻关、总体方案设计到系统级地面试验验证的完整创新链条，构建可重复使用火箭正向设计能力和系统化地面试验验证能力，为国内商业航天天地往返体系建设筑牢科研根基。力鸿二号可重复使用运载器主要作为火箭回收复用关键技术验证平台和微重力实验平台，用于开展火箭回收复用技术验证、科学实验和太空制造前期技术验证，目前已完成设计阶段，全面进入工程研制阶段，正在开展大型地面试验验证，计划今年完成首飞及百公里级回收验证。力鸿三号航天器则面向轨道级长期在轨科学试验和太空制造任务，重点支撑载荷上行、在轨运行、无人值守实验、再入返回和样品回收等能力建设，计划2028年完成首飞及在轨验证。力鸿二号主动力系统搭载的是中科宇航自主研发的力擎一号针栓式液氧煤油发动机。研发团队针对复用需求，深入攻克针栓发动机宽工况动态喷雾燃烧机理，搭建雾化燃烧仿真平台，结合数据驱动算法优化控制策略，实现40%至100%深度连续变推力调节，推力调节精度可达1%。发动机可多次可靠起动，动态响应快、推力控制精准，既能满足上升段运载需求，也能在返回段完成持续动力减速、轨迹修正与垂直着陆缓冲。

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10.45%，同期上证指数上涨0.47%，深证成指下跌1.42%，创业板指下跌3.93%，沪深300下跌1.31%。从板块来看，本周CPO指数下跌4.90%，商业航天上涨2.20%，卫星导航指数上涨2.86%，光纤概念下跌3.22%。本周通信板块整体走势弱于大盘，关注商业航天(SpaceX)、算力硬件相关领域投资机会。

本周看点：周涨跌幅前十：*ST元道(32.22%)、*ST春兴(20.19%)、南京熊猫(14.39%)、恒宝股份(13.61%)、远望谷(13.60%)、国安股份(12.15%)、国脉科技(11.38%)、宜通世纪(10.94%)、佳讯飞鸿(10.85%)、东信和平(10.65%)；**周涨跌幅后十：**剑桥科技(-21.91%)、星网锐捷(-20.84%)、澄天伟业(-20.50%)、仕佳光子(-19.30%)、长飞光纤(-18.14%)、菲菱科思(-17.88%)、新易盛(-16.81%)、太辰光(-16.13%)、天孚通信(-15.93%)、长芯博创(-13.81%)。

下周关注：商业航天国产链加速：火箭：斯瑞新材、西部材料、九丰能源；卫星：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、普天科技、海格通信、航天动力；国产算力链：华丰科技、申菱环境、

胜蓝股份、盛科通信、中兴通讯。

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	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. 空间碎片监测卫星“甘德一号 01 星”发射成功	8
2.1.2. SpaceX 获得 16 亿美元军事卫星网络发射订单	9
2.1.3. 我国成功发射天链三号 01 星	9
2.2. 算力硬件	10
2.2.1. 截至 6 月底全国智能算力规模达到去年同期 2.8 倍	10
2.2.2. AMD: AI 需求持续激增, CPU 需求比例改善	10
2.3. 新业态	10
2.3.1. OpenAI 承认 AI 模型失控入侵事件涉及多个平台	10
2.4. 核心基础设施	10
2.4.1. 国家发展改革委: 今年 7550 亿元中央预算内投资已基本下达完毕	10
2.4.2. HPE Networking 自动驾驶网络, 构筑智能体时代数字底座	11
2.4.3. 英伟达与 SK 集团达成大规模 AI 合作协议	11
3. 上市公司公告	12
3.1. 东软载波: 关于控股股东之一致行动人增持公司股份进展暨权益变动触及 5% 整数倍的提示性公告	12
3.2. 中际旭创: 关于收到董事长提议回购公司股份的公告	12
3.3. 长芯博创: 长芯博创科技股份有限公司关于控股子公司签署日常经营重大协议的公告	12
3.4. 欣天科技: 关于筹划公司控制权变更事项继续停牌的公告	12
4. 风险提示	13

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（本表仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议）	7

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 10.45%，同期上证指数上涨 0.47%，深证成指下跌 1.42%，创业板指下跌 3.93%，沪深 300 下跌 1.31%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 4.90%，商业航天上涨 2.20%，卫星导航指数上涨 2.86%，光纤概念下跌 3.22%。本周通信板块整体走势弱于大盘，关注商业航天（SpaceX）、算力硬件相关领域投资机会。

图表 1：市场表现比较

指数名称	周涨跌幅（%）
中小综指	0.66
同花顺全 A(加权)	-0.04
同花顺全 A(除金融、石油石化)	-0.31
创业板综	-1.21
沪深 300	-1.31
上证指数	0.47
通信指数	-10.45
网络规划和工程施工指数	3.06
物联网	4.49
光纤概念	-3.22
数据中心	2.32
商业航天	2.20
卫星导航	2.86
共封装光学(CPO)	-4.90

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(%)
301139.SZ	*ST 元道	32.22	20.19	603083.SH	剑桥科技	-21.91	8.84
002547.SZ	*ST 春兴	20.19	3.54	002396.SZ	星网锐捷	-20.84	17.49
600775.SH	南京熊猫	14.39	3.63	300689.SZ	澄天伟业	-20.50	4.47
002104.SZ	恒宝股份	13.61	6.72	688313.SH	仕佳光子	-19.30	5.03
002161.SZ	远望谷	13.60	2.83	601869.SH	长飞光纤	-18.14	3.76
000839.SZ	国安股份	12.15	2.15	301191.SZ	菲菱科思	-17.88	13.63
002093.SZ	国脉科技	11.38	1.71	300502.SZ	新易盛	-16.81	4.52
300310.SZ	宜通世纪	10.94	4.05	300570.SZ	太辰光	-16.13	8.35
300213.SZ	佳讯飞鸿	10.85	2.68	300394.SZ	天孚通信	-15.93	4.20
002017.SZ	东信和平	10.65	2.19	300548.SZ	长芯博创	-13.81	5.67

资料来源：iFind，华源证券研究所

本周看点：周涨跌幅前十：*ST 元道(32.22%)、*ST 春兴(20.19%)、南京熊猫(14.39%)、恒宝股份(13.61%)、远望谷(13.60%)、国安股份(12.15%)、国脉科技(11.38%)、宜通世纪(10.94%)、佳讯飞鸿(10.85%)、东信和平(10.65%)；**周涨跌幅后十：**剑桥科技(-21.91%)、星网锐捷(-20.84%)、澄天伟业(-20.50%)、仕佳光子(-19.30%)、长飞光纤(-18.14%)、菲菱科思(-17.88%)、新易盛(-16.81%)、太辰光(-16.13%)、天孚通信(-15.93%)、长芯博创(-13.81%)。

1.2. 建议关注组合

下周关注：商业航天国产链加速：火箭：斯瑞新材、西部材料、九丰能源；卫星：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、普天科技、海格通信、航天动力；国产算力链：华丰科技、申菱环境、胜蓝股份、盛科通信、中兴通讯等。

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. 空间碎片监测卫星“甘德一号 01 星”发射成功

7 月 24 日 7 时 33 分，我国在东风商业航天创新试验区使用力箭一号遥十五运载火箭，成功将甘德星座首发星“甘德一号 01 星”等 5 颗卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道。“甘德一号 01 星”是国内首颗商业空间碎片监测卫星，也是国内首个商业空间碎片监测星座“甘德星座”的首发星。该星搭载高星等目标探测相机，可实现低、中、高轨空间目标全域探测，精准锁定微小空间碎片，支撑建立动态更新的厘米级空间碎片编目库。“甘德一号 01 星”搭载的 AI 计算机将赋予卫星“自主思考”的能力。依托智能算法，卫星无需地面频繁干预，即可灵活执行常态巡查、应急响应与快速跟踪任务。这颗卫星还将拥有灵活的“太空走位”能力，可实现跨轨道移动，从而完成近距离观测等复杂在轨任务。甘德星座是遨天科技（北京）有限公司建设的我国首个商业化的空间碎片监测星座，规划总计发射 120 颗卫星，采用低轨、高轨混

合构型，分三期进行部署，计划于 2030 年前完成。其中，甘德一期“甘德一号”由 14 颗卫星组成，采用太阳同步与低倾角混合构型，配置“普精协同”探测相机组合，实现全天候高时效空间目标探测编目，支撑高、中、低轨全域目标综合监测；甘德星座二期“甘德二号”由 36 颗卫星组成，扩展高分辨率成像和电磁环境综合监测能力，支撑空间目标多源立体感知；三期“甘德三号”由 70 颗卫星组成，将用 AI 赋能目标识别、行为认知、智能决策。遨天科技（北京）有限公司将依托甘德系列卫星开展在轨加注、在轨维修等在轨服务关键技术验证。（新华网）

2.1.2. SpaceX 获得 16 亿美元军事卫星网络发射订单

美国太空军（U.S. Space Force）授予 SpaceX 两份总价值 16 亿美元的发射任务订单，用于部署军事卫星星座，这是国家安全太空发射（National Security Space Launch，简称 NSSL）第三阶段计划下迄今公开宣布的最大一批任务。涵盖到 2027 年底前从加州范登堡太空军基地（Vandenberg Space Force Base）进行的 18 次猎鹰 9 号（Falcon 9）发射，以支持“天基感知与瞄准”（Space Based Sensing and Targeting）项目组合，这是一系列旨在提升军方近乎实时探测、跟踪和传递威胁信息能力的卫星项目。这些任务订单进一步巩固了 SpaceX 在军方下一代卫星网络中的核心地位。除提供发射服务外，SpaceX 还有另外两份价值数十亿美元的合同，规划建设该组合中最大的两个卫星系统，使其同时承担起将星座送入轨道以及提供架构关键要素的双重责任。“天基感知与瞄准”是太空军新设立的采购组合之一。它管辖太空发展局（Space Development Agency，简称 SDA）的跟踪层（Tracking Layer），该层旨在探测和跟踪先进导弹威胁的红外卫星星座；太空数据网络骨干（Space Data Network Backbone），由 SpaceX 正在建造的光学链路通信网络，用于在联合部队（Joint Force）中传输大量军事数据；以及天基空中移动目标指示（Space-Based Airborne Moving Target Indicator）计划，另一个由 SpaceX 主导的星座，旨在从轨道跟踪飞机和其他空中目标。SpaceX 此前已分别获得价值 22.9 亿美元的太空数据网络骨干合同和 41.6 亿美元的空中移动目标指示系统合同。此次发射奖项是 NSSL 第三阶段通道一（Lane 1）下公开披露的最大订单。通道一是太空军面向低风险国家安全任务的商业化采购计划，允许预先认证的供应商在无需完成军方最严格认证流程的情况下竞争单个发射订单。该合同签订前，太空军 7 月早些时候已决定将第三阶段通道一的合同上限从 56 亿美元提高至 170 亿美元，反映出军方发射需求增长速度远超最初预期的判断。到 2027 年底前完成 18 次发射，将需要从范登堡持续开展平均约每月一次的任务，具体取决于卫星交付的时间安排。就目前而言，SpaceX 仍是唯一一家同时具备发射频率、可运行的猎鹰 9 号火箭以及西海岸基础设施来支持如此规模发射任务的公司。太空军负责太空进入的代理组合采购执行官 Eric Zarybnisky（埃里克·扎里布尼斯基）上校表示，该军种从确定需求到授予合同，大约用了两个月时间完成了采购流程，其中包括一个月供工业界准备提案。（未来天玑）

2.1.3. 我国成功发射天链三号 01 星

北京时间 2026 年 7 月 29 日 19 时 50 分，我国在文昌航天发射场使用长征七号改运载火箭，成功将天链三号 01 星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务取得圆满成功。该卫星主要用于为飞船、空间实验室、空间站等载人航天器提供数据中继和测控服务，为中、低

轨道资源卫星提供数据中继和测控服务。此次任务是长征系列运载火箭的第 659 次飞行。(央视网)

2.2. 算力硬件

2.2.1. 截至 6 月底全国智能算力规模达到去年同期 2.8 倍

7 月 31 日国家发展改革委召开 7 月份新闻发布会，国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人蒋毅在会上表示，从上半年情况看，我国人工智能自主创新步伐加快，在全产业链多环节实现了快速突破。一是算力底座夯实，首个全国产 10 万卡人工智能超集群正式投用，截至 6 月底，全国智能算力规模达到去年同期的 2.8 倍。二是模型能力跃升，深度求索、月之暗面等本土企业先后发布多个万亿级参数开源大模型，国产大模型全球总下载量突破 100 亿次，国产模型与国产算力芯片加速适配。三是要素流动活跃，建成高质量数据集超过 12 万个，算力、模型、数据互促共进的良性循环加速形成。在各方面协同带动下，人工智能成为经济增长的澎湃动力源，相关行业保持 30%以上的高增长。(人民网)

2.2.2. AMD：AI 需求持续激增，CPU 需求比例改善

当地时间 7 月 23 日，AMD Advancing AI 2026 大会期间，AMD 董事会主席及首席执行官苏姿丰博士在主题演讲中提到，在过去两年中 AI 需求持续激增，每月 Tokens 消耗量已经增长 158 倍，且推理已经成为当下占比最高的 AI 工作负载。和训练的占比，从 2024 年的 4:6 发展为如今的 6:4。在 AI 需求的带动下，数据中心 CPU 潜在市场规模将从 2025 年约 260 亿美元增长至 2030 年的约 2200 亿美元。如果拓宽视野，包含云、数据中心、终端和边缘的计算需求潜在市场规模在 2030 年会有 2 万亿美元。(天极网)

2.3. 新业态

2.3.1. OpenAI 承认 AI 模型失控入侵事件涉及多个平台

美国开放人工智能研究中心 (OpenAI) 7 月 28 日更新发布的调查结果显示，该公司人工智能 (AI) 模型失控入侵美国抱抱脸公司系统期间，还曾利用网上公开的信息，访问了多个公开服务平台上的账户。OpenAI 不久前承认，该公司包括 GPT-5.6 Sol 在内的多个 AI 模型在内部评估时突破隔离测试环境，入侵了运营人工智能开源平台的美国抱抱脸公司的系统。其最新公布的调查结果显示，涉事模型在攻击过程中还访问了至少 4 个公开服务平台上的 4 个账户。其中一个账户被用作中继与暂存通道；一个账户被用于数据存储；对另外两个账户仅进行了只读访问，未用于进一步攻击抱抱脸公司的系统。OpenAI 表示，已将调查结果通知相关服务提供商。OpenAI 还说，此次事件未涉及任何计划近期发布的新模型，此前提及的涉事预发布模型仅供内部研究使用，目前已将其“停用、加密，并限制了研究访问权限”。(新华网)

2.4. 核心基础设施

2.4.1. 国家发展改革委：今年 7550 亿元中央预算内投资已基本下达完毕

近日，国家发展改革委召开7月份新闻发布会，国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人蒋毅在会上表示，今年上半年，我国经济呈现动能向新、结构向优的发展态势，在复杂严峻的国际环境下展现出强大的稳定性和确定性。第一，“十五五”规划109项重大工程加快实施。今年新开工了三峡水运新通道、广州新机场、福建上白石水利枢纽等一批重大工程项目，新藏铁路东西路段、四川都江堰灌区现代化改造等项目前期工作也正在加快推进，争取尽早开工建设、形成实物工作量。第二，共建“一带一路”取得扎实进展。上半年，我国持续深化与共建国家战略对接。经贸合作方面，与共建国家货物进出口总额达到12.97万亿元、同比增长14.8%，占外贸总额的50.9%，共建“一带一路”投资合作持续向高科技、绿色低碳等领域延伸。互联互通方面，匈塞铁路匈牙利段开通货运，中吉乌铁路全线开工。中欧班列保持强劲发展态势，上半年共开行11186列、同比增长20.2%。第三，今年7550亿元中央预算内投资已基本下达完毕。坚持投资于物和投资于人紧密结合，进一步加大民生类政府投资力度。比如，在抢险救灾方面，今年入汛以来，国家发展改革委已紧急下达14批中央预算内投资，合计7.5亿元，支持有关受灾地区开展基础设施和公共服务设施灾后应急恢复。在以工代赈方面，今年已下达资金395亿元，实施项目7800余个，吸纳带动务工人达150万人，人均增收1万元以上，充分发挥促就业、助增收、惠民生的综合效能。（人民网）

2.4.2. HPE Networking 自动驾驶网络，构筑智能体时代数字底座

麦肯锡在2025年的一项调研显示，39%的企业已经开始进行智能体（Agent）的测试，23%的企业已经开始规模化部署智能体。Gartner的统计也印证了这一趋势，企业应用中智能体相关占比已从去年的5%跃升至今年的40%。Juniper与Aruba的整合，是观察HPE网络战略的核心切口。与行业内很多收购后强行统一平台、倒逼用户迁移的做法不同，HPE选择了一条平滑演进的整合路径。HPE Networking中国区总经理竺宏表示，两套平台都有大量忠实用户，强行合并会损害用户的既有投资与使用习惯，因此整合的核心是能力的双向迁移，而非品牌的简单替代。基于微服务的云原生架构为这种模式提供了可能，Central与Mist可以各自保留独立入口，同时将对方的优势能力逐步融入自身体系。当两套平台的功能与体验逐渐趋同，平台的名称就不再重要，用户获得的是始终一致的自动驾驶网络能力。能力融合带来的最直接变化，是AI赋能网络的覆盖范围从单点场景走向全链路贯通。（IDC）

2.4.3. 英伟达与SK集团达成大规模AI合作协议

美国芯片巨头英伟达（NVIDIA）与韩国SK集团宣布达成一项价值超过5000亿美元的全面人工智能战略合作协议。双方已签署意向书，合作范围涵盖大规模AI工厂建设与下一代AI内存联合开发供应。首座AI工厂计划于2027年投入运营。根据英伟达官方声明，这项超过5000亿美元的合作将包括两部分：一是由SK电讯（SK Telecom）在韩国建设规模达2吉瓦的AI工厂；二是与SK海力士（SK Hynix）建立长期合作，共同开发并优化包括高带宽内存（HBM）在内的下一代AI内存解决方案，同时保障英伟达获得稳定的下一代AI内存供应。2吉瓦容量对应此前SK电讯于2026年6月公布的“吉瓦级”AI云平台计划。该平台基

于英伟达 DSX 全栈参考架构,采用英伟达 Vera Rubin 加速计算系统,并搭载 SK 海力士 HBM4 内存。首座 AI 工厂预计 2027 年投入运行,后续将为韩国企业与机构提供 AI 训练、推理及智能体工作负载算力,并逐步扩展至其他地区。此次合作是在韩国总统李在明访问硅谷期间,于旧金山举行的 K-AI 峰会上宣布的。意向书通常明确初步条款,一般不具法律约束力。5000 亿美元这一数字被解读为双方未来数年商业往来的预估总价值,涵盖英伟达向 SK 海力士采购内存以及 SK 集团采购英伟达超级计算机等交易。SK 电讯计划将该 2 吉瓦设施打造为韩国规模最大的 AI 工厂之一,并作为其更大规模 AI 数据中心布局的重要组成部分。项目将支持主权 AI、企业 AI、物理 AI 及智能体 AI 等应用场景。(IDC)

3. 上市公司公告

3.1. 东软载波：关于控股股东之一致行动人增持公司股份进展暨权益变动触及 5%整数倍的提示性公告

青岛东软载波科技股份有限公司于 2026 年 7 月 22 日披露了《关于控股股东的一致行动人持股变动触及 1%整数倍暨后续增持计划的公告》(公告编号: 2026-038), 公司控股股东佛山市澜海瑞盛股权投资合伙企业(有限合伙)的一致行动人广东南海产业集团有限公司基于对公司长期投资价值的认可及未来发展前景的信心, 计划自公告披露之日起 6 个月内, 通过集中竞价或大宗交易方式增持公司股份, 增持金额(含首次增持的 32,156,604.25 元)不低于人民币 5,000 万元, 不高于人民币 10,000 万元。

3.2. 中际旭创：关于收到董事长提议回购公司股份的公告

基于对公司未来发展的信心和对公司价值的认可, 为建立健全公司长效激励机制, 充分调动员工的积极性, 有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起, 促进公司健康、稳定、可持续发展, 公司董事长兼总裁刘圣先生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, 并在未来适宜时机用于股权激励或员工持股计划。

3.3. 长芯博创：长芯博创科技股份有限公司关于控股子公司签署日常经营重大协议的公告

公司控股子公司长芯盛武汉于近期与某现有客户签订了关于光纤光缆相关产品销售的长期合作协议。本协议未约定固定销售总金额。经公司测算, 协议有效期内预计销售金额约为人民币 450,000 万元(不含税, 人民币金额按 2026 年 7 月 27 日中国人民银行公布的美元兑人民币汇率中间价折算), 约占公司 2025 年经审计营业收入的 178%, 协议履行期限自生效之日起至 2030 年 12 月 31 日止。

3.4. 欣天科技：关于筹划公司控制权变更事项继续停牌的公告

深圳市欣天科技股份有限公司控股股东、实际控制人石伟平先生正在筹划涉及所持有公司股份转让的相关事宜, 该事项可能导致公司控股股东、实际控制人发生变更。经公司向深

圳证券交易所申请，公司股票自 2026 年 7 月 27 日（星期一）开市起停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日。

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。