

市场研究部

2026 年 8 月 24 日

通信行业周报（8 月 17 日- 8 月 23 日）

通信行业市场回顾

2026 年 8 月 17 日至 8 月 21 日，通信（中信）板块下跌了 1.31%，而沪深 300 指数下跌了 1.01%，通信板块跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点。期间，通信业区间涨幅位列中信一级行业第 13 位，在 30 个中信一级行业中表现居中。2026 年全年，通信行业累计上涨 32.41%，在中信一级行业中排第 2 位，表现领先。截至 8 月 21 日，中信通信行业 PE TTM 为 32.15 倍，处于 42.94% 的分位数。

中信通信行业包括上市公司共 118 家，期间 29 家公司收涨，88 家公司收跌，总体上跌多涨少。涨幅前 3 名分别为太辰光、仕佳光子及万隆光电，跌幅前 3 名则分别为通宇通讯、立昂技术及 ST 元道。

周度关注：可回收火箭

北京时间 8 月 19 日 07 时 35 分，朱雀三号遥二运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，运载火箭全程飞行正常，飞行试验任务取得圆满成功。据新华社报道，此次任务是我国首次成功实施重复使用运载火箭一子级着陆腿方式回收，标志着我国重复使用火箭技术取得重大突破。

朱雀三号遥二成功实现国内首次入轨级火箭一子级陆地回收，标志着中国商业航天从技术验证迈向工程化复用的关键突破。通过不锈钢箭体、液氧甲烷燃料和陆腿回收方案，蓝箭航天大幅降低了制造与运维成本，为支撑国内数万颗低轨卫星组网需求（GW、千帆等星座）奠定了运力基础。与长征十号乙的海上网系回收形成互补，国家队与民营航天双轮驱动，共同面向卫星互联网这一 6G 时代的天基基础设施赛道。当前在 5G 时代已经开始布局探索，未来竞争的核心将聚焦于闭环运营效率与商业化落地速度。

卫星互联网的方兴未艾，可望成为资本市场的未来主线之一。火箭制造与动力系统环节将率先受益于降本带来的利润弹性；卫星制造与核心载荷环节将随星座组网进入密集期而需求指数级增长；地面设备与运营服务环节则随在轨卫星基数扩大逐步进入业绩兑现期。

投资建议

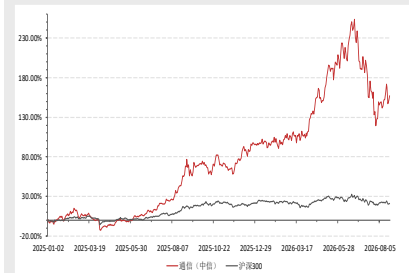
通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和数据互联的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

风险提示

1、产业发展不及预期；2、技术创新进展缓慢；3、大国博弈升级。

市场表现截至

2026.8.21



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：彭竑

登记编码：S1490520090001

邮箱：penghong@crsec.com.cn

目录

一、通信行业市场回顾.....	4
二、行业要闻.....	5
1. 行业动态	5
2. 企业龙头	7
3. 技术前沿	10
4. 终端	12
三、本周关注：可回收火箭.....	14
四、投资建议.....	15
五、风险提示.....	16

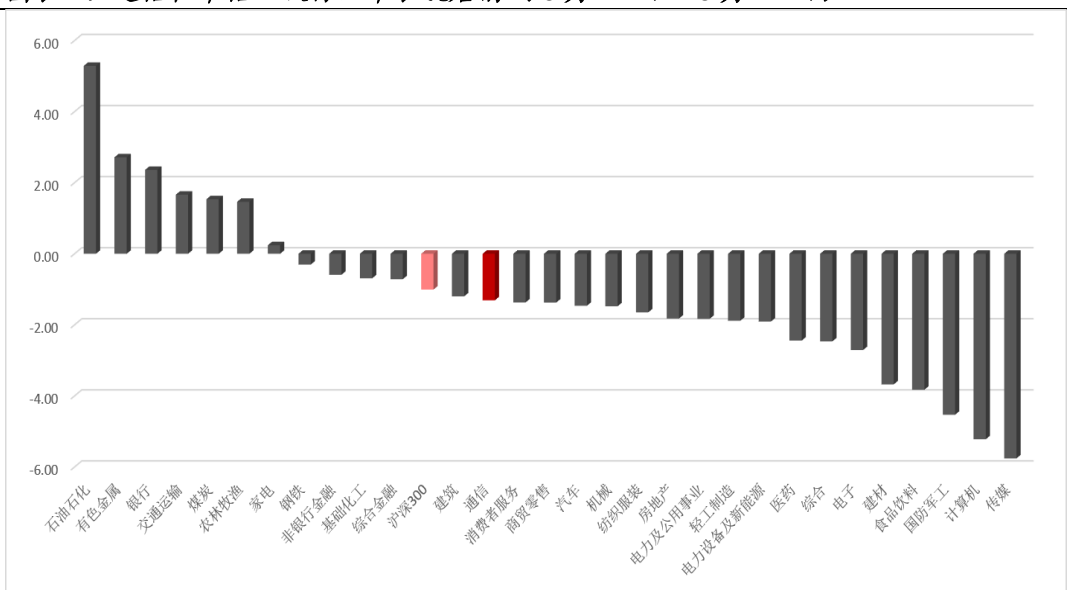
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现居前（8 月 17 日 - 8 月 21 日）	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（8 月 17 日 - 8 月 21 日）	4
图表 3：通信行业估值水平略有上升	5

一、通信行业市场回顾

2026年8月17日至8月21日，通信（中信）板块下跌了1.31%，而沪深300指数下跌了1.01%，通信板块跑输沪深300指数0.3个百分点。期间，通信业区间涨幅位列中信一级行业第13位，在30个中信一级行业中表现居中。2026年全年，通信行业累计上涨32.41%，在中信一级行业中排第2位，表现领先。

图表1：通信在中信一级行业中表现居前（8月17日-8月21日）



数据来源：Wind，国新证券整理

中信通信行业包括上市公司共118家，期间29家公司收涨，88家公司收跌，总体上涨多跌少。涨幅前3名分别为太辰光、仕佳光子及万隆光电，跌幅前3名则分别为通宇通讯、立昂技术及ST元道。

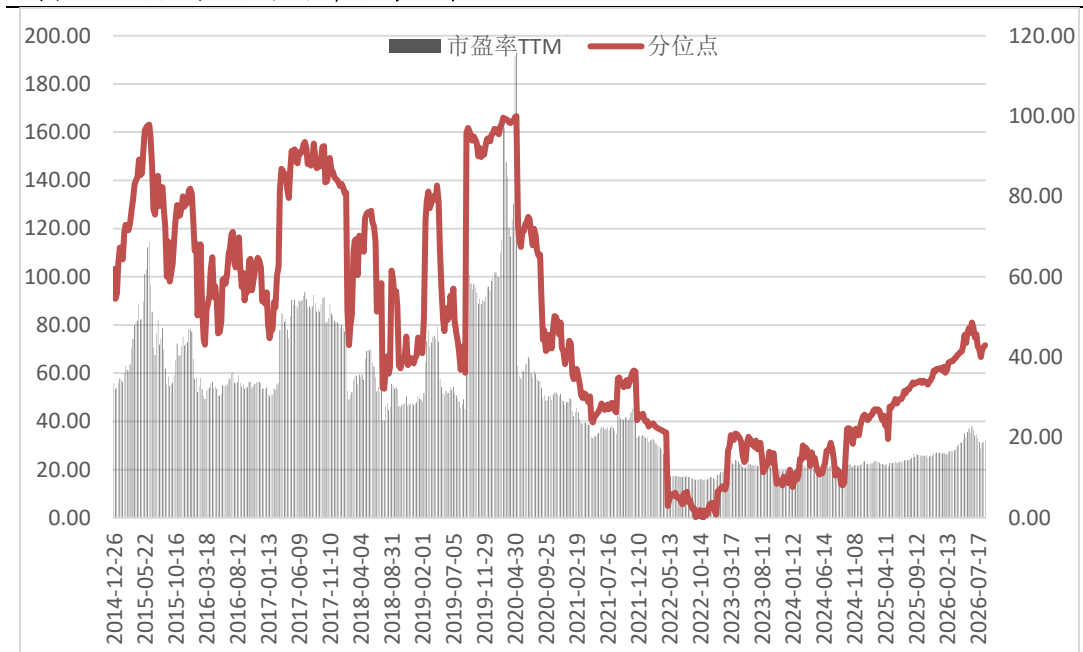
图表2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（8月17日-8月21日）

行业涨幅前三名			板块跌幅前三名		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
300570.SZ	太辰光	32.79	002792.SZ	通宇通讯	-13.07
688313.SH	仕佳光子	12.25	300603.SZ	立昂技术	-13.15
300710.SZ	万隆光电	11.96	301139.SZ	ST元道	-14.57

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业震荡走弱，但估值水平也略有上升。截至8月21日，中信通信行业PE TTM为32.15倍，处于42.94%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平略有上升



数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业要闻

1. 行业动态

我国在量子技术国际标准领域取得新进展

量子技术是最有前景的前沿技术之一，受到各国广泛关注和重视。近日，在山东省济南市召开的国际标准组织量子技术联合技术委员会（IEC/ISO JTC3）第五次全体会议期间，我国牵头的多项量子技术国际标准提案取得积极进展。

由我国牵头的《量子熵源随机性质量和测试方法学的概述和分析》国际标准提案正式获批立项，这也标志着我国在量子核心器件国际标准制定中，迈出了重要一步。随机数广泛应用于密码学、金融模拟、科学计算、人工智能、量子通信等领域。量子随机数发生器是基于量子物理原理产生随机数的系统，其随机性由量子力学基本原理所保证，具有不可预测性、不可重复性和无偏性特征，量子熵源是产生随机数量子过程的物理实现部分，是量子随机数发生器区别于其他随机数发生器最本质的特征。当前量子随机数产业化已日趋成熟，而作为关键核心部分的量子熵源缺乏统一的检测标准，行业规范化发展受到制约。该标准将为量子熵源提供评估指南，统一量子熵源的检测评判依据，帮助业界评价判断量子随机数发生器性能指标，支撑量子科技产业规范发展。

此外，由我国与美国、加拿大联合牵头的《单光子器件表征的度量标准调查及潜在推荐测量实践》国际标准提案也获批立项。该标准将梳理单光子探测器领域标准研制优先级，引领本领域后续国际标准化工作。我国牵头的《量子经典融合计算》《量子计算 控制与测量系统的技术要求及测试方法》两项国际标准预研课题也通过立项，将为量子计算领域的国际标准化探索与体系完善贡献中国力量。

目前，国际标准化组织（ISO）和国际电工委员会（IEC）已发布的3项量子技术国际标准均由我国牵头制定，我国还正在牵头研制《基于自由下落冷原子的绝对量子重力仪的性能评估和测试方法》《量子随机数发生器概述》《量子计算概述》《量子计算术语和词汇》《量子通信传输介质对实现的影响》等5项国际标准。

作为未来产业，量子科技正处于从“实验室”走向“产业化”的关键窗口期，量子通信、量子计算、量子精密测量等技术发展迅速。深度参与国际标准制定，有助于打通技术壁垒、加速创新成果大规模应用，也将为世界量子技术产业高质量发展持续贡献“中国智慧”。（C114）

FCC 公布全美宽带进展：96.9%人口可获百兆及以上速率服务

北京时间8月18日下午消息 美国联邦通信委员会（FCC）在唐纳德·特朗普（Donald Trump）任期内的首次市场评估中得出结论，先进的电信能力正在以合理且及时的方式被提供给民众。

在其年度706报告中，FCC指出，加剧的市场竞争正促使服务提供商向全国范围的普遍覆盖迈进。

委员们通过了该份报告。报告显示，在2024年6月至2025年6月期间，无法获得下行速率100Mb/s、上行速率20Mb/s的固定地面宽带服务的美国公民数量下降了约23%，两年内降幅接近43%。

截至2025年6月，96.9%的人口能够获得达到或超过上述速率的固定地面宽带服务。

在农村地区，缺乏该选项的居民比例在两年内下降了超过44%；若将卫星服务纳入考量，高速宽带的覆盖率则近乎普及。

移动连接也取得了进展，5G网络已覆盖近95%的美国家庭和企业，提供的数据传输速率达到下行35Mb/s和上行3Mb/s。

共和党籍FCC主席布伦丹·卡尔（Brendan Carr）称赞这些指标得益于该委员会的“建设美国”议程，并强调这带来了更快的速率、更低的价格以及更多的消费选择。

FCC发现，77%的人口可以在三家或更多的固定服务提供商之间进行选择，同时，自2025年1月以来，已批准的网络升级行业协议总额达到1300亿美元。（C114）

2026 上半年全球人形机器人出货量同比增长近 300% 前五均为中国厂商

Counterpoint Research 最新数据显示，2026 年上半年全球人形机器人出货量超 2.2 万台，同比增长接近 300%。其中，智元以约 9700 台出货量位居全球第一，占比超 43%；宇树科技出货超 7000 台，占比 31%；银河通用、优必选、乐聚机器人分别位列第三至第五位，前五合计占比 86%。

智元目前正向 2027 年营收超 100 亿元人民币的目标推进，其 A 系列、G 系列、X 系列三大产品线均衡发展。X2 衍生出多种商业化变体，可满足娱乐表演、服务引导、科研教育、数据生产等多种场景需求，该系列产品已在国内娱乐表演租赁市场得到广泛应用；G 系列也在工业领域取得实质性进展，G2 通过与龙旗科技、均胜电子合作，已在消费电子和汽车零部件生产线实现集群部署。

宇树机器人今年上半年 G1 系列仍是其人形机器人主要出货动力，在科研教育领域保持竞争优势，期间出货量超 7,000 台，占据 31% 的市场份额。

银河通用机器人自 2026 年初以来人形机器人出货量增长迅速，上半年累计出货量超 1,100 台，市场份额约 5%。除了与美团合作智慧药房、加速“银河太空舱”全国落地外，银河通用机器人还为真实工业场景开发了专用 VLA 模型。今年 1 月，银河通用机器人推出面向重载工业和物流场景的轮式双臂 Galbot S1；3 月宣布在宁德时代生产线测试成功，证明其能够快速适应全新作业环境。

上市人形机器人企业优必选上半年排名第四，人形机器人交付量达到千台级别，市场占比 4.4%。优必选客户集中于汽车、3C 制造等领域，已将 Walker S 系列 2026 年出货指引从最初的 2000-3000 台大幅上调至 5,000 台，此外还推出了聚焦情感陪伴、教育娱乐等家庭场景的子品牌 UWORLD。

乐聚机器人上半年人形机器人出货量为 650 台，市场份额 2.9%，其 Kuavo 系列已部署在多家机器人数据生产和训练中心，同时也在积极拓展工业制造领域合作网络。

应用场景方面，文娱商演与科教数采合计占比虽有所下降，仍在六成以上；导览导购场景占比约 19%，智能制造占比 13%，仓储物流占比 5%。Counterpoint Research 预计 2026 年全年全球人形机器人出货量将突破 5 万台，同比增长 210%。

报告指出，近几个月来世界模型与 VLA 的融合正成为新技术范式，具备少样本或零样本条件下的泛化能力。智元自研的下一代具身智能基座模型 GO-3 将于今年秋季推出。Counterpoint Research 认为，未来五年服务业与工业场景将接力文娱商演、科教数采，成为驱动人形机器人需求增长的核心引擎，厂商核心竞争力将从模型能力和产能扩张转向覆盖模型、场景落地、数据体系与快速迭代的闭环能力。

（凤凰网科技）

2. 企业龙头

垣信卫星完成新一轮融资：金额 69.76 亿元，估值 500 亿

8 月 18 日消息 据来自上海联合产权交易所的信息显示，备受关注的上海垣信卫星科技有限公司（垣信卫星）增资项目已于日前结束。

数据显示，本轮融资整体金额约为 69.76 亿元，对应的持股比例约为 13.94%；经 C114 粗略测算，垣信卫星的估值约为 500 亿元左右，要低于前期市场传闻。

从官方所披露的数据来看，最大单一认购方为国调二期协同发展基金股份有限公司牵头的 24 位联合体，共计出资 57.63875 亿元，占本轮新增股权 11.5167%。24 家成员组成大型联合体，符合挂牌文件“联合体最多 25 成员”规则。

其余 17 家投资方合计出资约 12.119 亿元，占新增股权 2.4217%。其中包含上海本地国资平台、地方政府产业基金、航天产业背景投资机构、产业上市公司、市场化创投。需要注意的是，没有出现大型民营产业巨头单独大额出资，大部分机构为小额跟投。

具体来看，上海联和投资有限公司出资 5.5218 亿，持股占新增股权 1.1033%。联和投资是上海最重要的国资投资平台，垣信最早的发起股东，属于老股东跟投。上海新微科技集团有限公司出资 1.0464 亿，新增股权 0.2091%；上海新微集团隶属于上海科学院体系，属于老股东跟投。上海临港国泰君安科技前沿产业私募基金、苏州申祺利纳绿色股权、泉州正和共成股权、杭州金研中拓航深股权、重庆新微成渝创投等则属于各地政府产业基金，单家出资大多 2771 万级别，以布局商业航天赛道为主。亚信科技出资 2771.55 万元，属于产业方入股，也属于老股东跟投。

根据此前发布的公告，垣信卫星拟募集资金对应持股比例不超过 20%，主要用于卫星星座工程建设、技术研发、市场开拓以及公司日常运营支出等。

公告显示，垣信卫星本次拟募集金额将视市场募集情况而定，但对于增资后企业股权结构给出了明确的界限：原股东持股合计不低于 80%，新增外部投资方合计持股比例不超过 20%。同时，公告明确原股东参与增资，拟新增投资人数量不超过 3 家。此外，垣信卫星还明确排除了任何形式的境外资本。

自 2024 年 8 月“千帆星座”首批卫星发射以来，该项目组网正在逐渐加速。截至 7 月 5 日长征八号甲一箭 20 星任务完成，累计入轨 238 颗组网卫星。2026 年以来，月“千帆星座”发射节奏显著提速，实现短时间“两天两发”，单次发射能力从一箭 18 星提升至一箭 20 星，平板堆叠构型成熟。

业务方面，完成普通存量 5G 手机无改造直连卫星通话、视频测试；实测下行 10Mbps、上行 2Mbps，是国内低轨星座手机直连关键里程碑。

根据“千帆星座”部署计划，千帆星座分三期建设：一期部署 648 颗卫星，提供区域网络覆盖；二期再发射 648 颗卫星，迈向全球网络覆盖；三期规划超过 1.5 万颗卫星，提供多元业务融合服务。在 MWC26 上海期间举办的 WBBA 全球宽带发

展论坛上，垣信卫星 CEO 沈洪波透露，千帆星座将于 2026 年年底完成一阶段 324 星全球组网，正式面向全球提供服务并启动商业化运营。虽然当前还是以提供通信连接功能为主，但沈洪波强调，千帆星座不会止步于通信功能，将逐步升级为通、导、遥、算、智、安六位一体的综合性战略级空间基础设施。(C114)

阿里云外部商业化收入增长 45%，创 22 个季度新高

8 月 20 日消息 阿里巴巴今日发布的最新财务报告显示，截至 2026 年 6 月 30 日止的三个月（2027 财年第一季度），该集团收入为 2689.53 亿元（人民币，下同），同比增长 9%；经营利润为 151.61 亿元，同比下降 57%；非公认会计准则净利润 207.15 亿元，同比下降 38%。

其中，阿里云外部商业化收入增长 45%，创 22 个季度新高。AI 云及算力服务收入 484.37 亿元，经调整 EBITA 同比增长 133%。AI 相关收入 123.76 亿元，连续 12 季度同比三位数增长。

本季度，阿里在 AI 领域的战略投入持续转化为领先的全栈 AI 能力，并收获实实在在的业绩增长，从算力、芯片、模型到 AI 应用，AI+云增长全面加速。

在芯片层，自研算力实现规模化商业化。平头哥已建成覆盖 GPU、CPU 及网络芯片的全栈自研体系，包括最新一代 AI 处理器真武 M890 在内的真武芯片，通过阿里云，在自动驾驶、互联网、金融等 20 多个行业的超 650 家外部客户中实现广泛的商业化应用。此外，阿里云已将大规模 AI 数据中心的交付周期压缩至 100 天，今年自研模块化数据中心的产能效率将实现翻倍以上增长，以承接更强劲的 AI 算力需求。

在模型层，阿里模型发布全面提速，大语言模型、图像模型、语音模型、视频模型和音乐模型均实现重要版本迭代，性能位于国际第一梯队。同时，阿里模型持续开源，最新开源了参数规模 2.4 万亿的 Qwen3.8-Max 和 Qwen3.8-27B 模型。截至目前，Qwen 系列模型全球下载总量已超 30 亿次，衍生模型数超 30 万个，促进开源模型生态繁荣。

在应用层，从 B 端生产力到 C 端订阅，AI 原生应用也成为新增长引擎。在企业端，推出旗舰 AI 原生生产力智能体千问办公，并深度集成阿里云和钉钉的生态体系，成为触达阿里企业用户的天然入口；在消费端，千问 App 已带动 2.5 亿用户体验 AI 购物，目前正在增加多元化增值服务。(C114)

百度 Q2 GPU 云同比增长 283% 李彦宏：昆仑芯已完成三代 AI 芯片研发和商业化

据媒体报道，百度第二季度总营收为 313.25 亿元人民币，同比微降 4%；归属于百度的净利润为 23.19 亿元，同比下降 68.33%，利润端受研发投入及行业竞争影响有所承压。

细分业务方面，百度一般性业务收入为 252 亿元，其中核心 AI 新业务收入达到 125 亿元，占总一般性业务收入的 50%，且已连续两个季度占比过半，标志着 AI 相关业务已从增量补充跃升为整体收入结构的中流砥柱。

按照规划，百度新一代自研 AI 芯片昆仑芯 M300 将于 2027 年初正式上市。李彦宏透露，昆仑芯在二季度已进一步覆盖 Kimi K3、GLM 5.2、MiniMax M3、混元 Hy3 等主流大模型的更新版本，芯片适配范围持续扩大。

目前，昆仑芯已完成三代 AI 芯片的研发与商业化落地，未来产品路线清晰：面向大规模推理优化的最新款 M100 已推出，下一代 M300 亦蓄势待发。

关于市场关切，李彦宏明确表示昆仑芯 IPO 仍在有序推进中。他强调，中国 AI 芯片市场具备长期结构性增长机遇，国内需求潜力巨大，供应紧张局面仍将周期性出现，这驱使客户越发青睐兼具高性能、高可靠性与高性价比的国产替代方案。

今年 7 月，百度董事会批准将香港上市地位由第二上市转换为双重主要上市，并向港交所提交正式申请，港交所已确认受理。

百度将于 2026 年 8 月 26 日召开股东特别大会，寻求股东批准该转换事项，预计相关转换将于 2026 年内正式生效，届时将进一步巩固百度在港股的合规地位，并有望纳入港股通，增强流动性。（快科技）

3. 技术前沿

我国首次实现火箭陆地回收！

北京时间 8 月 19 日 07 时 35 分，朱雀三号遥二运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，运载火箭全程飞行正常，一子级成功着陆于回收场预定位置，二子级将搭载的鸿鹄 03 星顺利送入预定轨道，飞行试验任务取得圆满成功。

据新华社报道，此次任务是我国首次成功实施重复使用运载火箭一子级着陆腿方式回收，标志着我国重复使用火箭技术取得重大突破。

朱雀三号运载火箭是由国家航天局批复立项的新一代低成本、大运力、高频次、重复使用液氧甲烷运载火箭型号。此型火箭采用单芯级两级串联构型，全箭长 66.1 米，一二子级箭体直径 4.5 米，整流罩直径 5.2 米。

从 2023 年 8 月朱雀三号立项，到 2026 年 8 月实现二子级成功入轨、一子级成功回收，世界的目光见证商业航天嫩芽破土、创新求索的“中国速度”。

据介绍，蓝箭航天计划尽快实施回收箭体的复用任务，加快构建“发射-回收-检测-复用”闭环体系，为后续高频次、低成本商业化运营奠定基础。

据了解，此前 7 月 10 日 12 时 15 分，长征十号乙运载火箭在海南商业航天发射场发射升空，将卫星顺利送入预定轨道。火箭一二级分离约 6 分钟后，一子级垂

直返回，在海上回收平台通过网系捕获方式成功回收，发射及一子级回收任务取得圆满成功。本次任务是我国首次成功实施运载火箭一子级可控回收，也是全球首次运载火箭网系回收，标志着我国在重复使用火箭技术领域取得历史性突破。(C114)

锚定百万比特量子计算！国光量子发布超大规模光纤阵列

近日，北京中科国光量子科技有限公司（简称国光量子）正式推出自主研发的超大规模光纤阵列。产品面向百万级物理量子比特的长远建设目标，攻克光子系统多通道耦合、低损耗光路集成、大规模光路稳定管控等核心工程难题，为量子计算规模化扩容提供关键国产化硬件支撑。

当前全球量子计算发展进程中，光子间的大规模互联始终是系统扩容的核心卡点。常规通信级光纤阵列难以满足量子场景对纳米级对准精度、超低光子损耗、通道性能高度一致性的严苛指标要求；通道数量提升后，振动漂移、温度扰动极易引发光路失准，制约量子比特规模持续放大。

针对行业痛点，国光量子研发团队以“量子芯片化+人工智能”技术路线为指引，完成超大规模光纤阵列全栈工程开发。该阵列实现高密度多通道集成，优化光纤-光子芯片耦合结构，大幅降低单通道光子损耗；依托一体化封装工艺与智能补偿算法，抑制温度漂移与机械振动带来的光路偏差，保障海量光路在常规工况下的长期稳定运行。

该大规模光纤阵列既可作为光量子 and 原子计算系统的核心互联部件，支撑多光子通道并行操控，搭建迈向百万级物理量子比特的硬件底座；同时，产品能够与公司已发布的夸米（QuantaMate OS）量子计算多智能体操作系统、AI 驱动型量子计算智能实验平台深度协同，形成“硬件阵列-控制系统-智能调度”的完整链路。

百万级物理量子比特是通用容错量子计算机研发的重要里程碑，量子计算技术路线的规模化发展，不仅依赖光子芯片核心性能的持续突破，更离不开大规模光路系统、精密封装工艺、智能稳定管控等底层工程能力的协同支撑。本次超大规模光纤阵列的成功落地，补齐了量子计算规模化扩容过程中光路互联环节的关键硬件短板。未来，团队将持续优化光纤阵列的通道规模与性能指标，打通光子芯片、光纤互联、智能调度全链条，加速光量子计算从中小原型系统向大规模算力平台演进，推动量子计算与人工智能深度融合落地。

据了解，该产品可广泛适配量子计算、光子集成测试等场景。后续，国光量子将面向科研机构、产业客户开展验证测试，同步推进工艺标准化与工程化迭代，助力国内量子计算产业链自主可控建设。(C114)

中国移动首个天基通算融合载荷成功入轨

8 月 19 日，中国移动“天基智算载荷 1.0”在东风商业航天创新试验区搭载“鸿鹄 03 星”随朱雀三号重复使用遥二运载火箭成功发射入轨，后续将启动天基

通算智融合技术试验。

太空算力已成为天地一体算力建设前沿探索的热点方向。结合该领域核心技术，中国移动联合中国科学院计算所、鸿擎科技攻关研制“天基智算载荷 1.0”。其采用全国产化软硬件体系，内置中国移动自研轻量化星载核心网和智能体，是中国移动首个面向分布式边缘计算的天基通算智融合载荷。该载荷基于中国移动原创的天基算联网技术体系设计，攻关星地通算融合组网、星载轻量化智能体协同控制与在轨通算智一体推理优化等关键技术，可实现星地智能组网通信及在轨高效数据处理。后续，将重点开展三项在轨测试：一是星地核心网智能组网架构验证，探索天地一体网络演进新范式；二是天基通算智融合技术验证，推动通信、计算与智能高效协同；三是星地智能通信业务验证，挖掘卫星互联网新型算力应用形态。

中国移动秉持“智为先、算为要、通为本”三位一体核心业务体系，“天基智算载荷 1.0”积极探索天基通算智融合技术和业务，后续将逐步开展基于在轨大模型实时推理的智能通信、智能遥感处理等应用验证，为低轨算力研究探索积累宝贵实测数据。(C114)

4. 终端

小米集团 2026 年 Q2 业绩：稳健向前，单季营收再超千亿

8 月 18 日，小米集团发布 2026 年第二季度业绩公告。本季度小米各业务稳健向前：总营收 1089 亿元，再超千亿；经调整净利润 62 亿元，环比改善。

汽车业务高速增长，开启第二篇章。智能电动汽车及 AI 等创新业务收入 249 亿元，当季新车交付 104199 台。今年上半年，新一代 SU7 位列国内 20 万以上纯电轿车销量第一，小米 YU7 在纯电车型一年车龄保值率中排名第一。小米昆仑技术架构重磅发布，小米澎湃 N90 Max、N70 Max 开启预售，汽车业务完成双系列完整布局。

高端化战略持续突破，全球化再上新台阶。智能手机收入 421 亿元，出货量连续 24 个季度稳居全球前三，在全球 53 个国家和地区出货量排名前三，67 个国家和地区排名前五。智能手机平均售价 (ASP) 同比增长 25.9%，国内市场 3000 元以上机型销量占比 32.1%，均创历史新高。

IoT 出海全面加速，智能生态粘性持续增强。IoT 与生活消费产品收入 313 亿元。AIoT 平台已连接 IoT 设备数 11.6 亿，同比增长 17.4%。平板全球出货量连续 9 个季度排名前五。TWS 耳机出货量排名全球第二、中国大陆第二。

互联网服务业务稳健向好，全球月活用户数创新高。互联网服务收入 90 亿元，毛利率增至 76.8%，其中境外互联网收入占比提升至 32.1%。全球及中国大陆月活跃用户数创历史新高，全球月活跃用户数达 7.67 亿，中国大陆月活跃用户数达 1.98 亿。

研发投入持续加码，核心技术成果密集涌现。单季研发投入 92 亿元，同比增长 18.9%，上半年累计研发投入 182 亿元。Xiaomi MiMo-V2.5 大模型登顶 OpenRouter 全球调用量周榜、月榜双第一。小米澎湃 OS4 Beta 版发布，搭载小米 MiMo 大模型与全面 AI 化的「超级小爱 2.0」，带来 AI 全新体验。（小米公司）

eSIM 手机出货量将暴涨 20 倍：下半年全面爆发

2025 年 10 月，苹果 iPhone Air 国行版的正式发售，在国内手机市场掀起了一场“无卡化”变革。

该机型首次取消了实体 SIM 卡槽，完全依赖 eSIM 技术实现网络通信，成为苹果在中国市场迈出的关键一步。在苹果的带动下，国内各大厂商迅速跟进，推出了各自的 eSIM 旗舰机型。

短短几个月内，支持该技术的手机已从零星几款扩展至十余款，覆盖了主流品牌阵营。统计数据表明，今年上半年国内 eSIM 手机出货量约为 100 万台。

行业人士透露，下半年 eSIM 手机的出货规模将跃升至 2000 万台以上，主流机型均将搭载 eSIM 功能，这意味着今年下半年 eSIM 手机将迎来井喷式增长行情。

另一方面，运营商的 eSIM 布局也已趋于成熟。截至 2026 年第一季度，全球已有超过 400 家移动运营商在 120 余个国家和地区上线了 eSIM 服务。在 eSIM 蓬勃发展的当下，中国有望成为全球发展潜力最大的 eSIM 市场。

可以说，苹果率先启用 eSIM 点燃了“第一把火”，而各大品牌的集体跟进则让这把火越烧越旺，共同推动国内手机市场加速迈入 eSIM 时代。

值得一提的是，虽然 eSIM 技术可以替代传统 SIM 卡槽，但从目前各大品牌的产品策略来看，主要还是采用 eSIM 与物理 SIM 卡并存的方案。

例如，iPhone 17e 在支持 eSIM 的同时仍保留了实体 SIM 卡槽，其他品牌也大多采取了类似的策略。只有 iPhone Air 等极少数机型彻底取消了 SIM 卡槽，仅支持 eSIM 开卡。

这种双轨并行的模式，为消费者在过渡期内提供了更多选择和灵活性。（快科技）

华为余承东：鸿蒙智行全系累计交付突破 150 万台，成为最快达成该规模的中国新势力品牌

IT 之家 8 月 20 日消息，在今天的享界 G9 及鸿蒙智行新品发布会上，华为常务董事、产品投资评审委员会主任、终端 BG 董事长余承东宣布，仅用 53 个月，鸿蒙智行全系累计交付量已正式突破 150 万辆，成为最快达成该交付规模的中国新势力品牌。

华为余承东：鸿蒙智行全系累计交付突破 150 万台，成为最快达成该规模的中

国新势力品牌

余承东还在发布会现场强调，鸿蒙智行依托华为终端全流程主导、全栈技术赋能、全生命周期管理，构建了研发、技术、质量、服务等全链路体系。

IT之家注意到，本月初，鸿蒙智行宣布，2026年7月交付45046台汽车，1-7月累计交付28.6万台，同比增长13.7%。（IT之家）

三、本周关注：可回收火箭

北京时间8月19日07时35分，朱雀三号遥二运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，运载火箭全程飞行正常，一子级成功着陆于回收场预定位置，二子级将搭载的鸿鹄03星顺利送入预定轨道，飞行试验任务取得圆满成功。据新华社报道，此次任务是我国首次成功实施重复使用运载火箭一子级着陆腿方式回收，标志着我国重复使用火箭技术取得重大突破。

这是我国首次实现入轨级火箭一子级陆地回收，朱雀三号由此成为国内唯一具备该能力的民营火箭。此前虽然遥一在去年12月首飞时回收失败，但仅用约8个月就完成技术归零并实现陆地回收，这一迭代速度体现了中国商业航天工程化的高效率。尽管距离SpaceX的工业化高频复用仍有相当长的迭代路要走，但技术路线的自主打通已经让代差大幅缩减。当然，距离大规模商用仍需要用更多的时间和实践来积累经验。

朱雀三号遥二的成功回收是中国商业航天从技术验证迈向工程化复用的关键分水岭。这次突破的核心价值在于降本。火箭一子级约占整箭成本的70%，可重复使用技术将从根本上改变火箭的经济属性，复用5次后单次成本较首飞下降约45%，复用20次时基本只剩边际成本，未来的目标是把每公斤发射费用压到2万元以下。降本的意义在于打开高频次发射的可能性，对卫星互联网意义重大。国内GW星座规划近1.3万颗卫星、千帆星座规划1.5万颗，以及鸿鹄-3等规划，未来十年待部署卫星数以万计，可回收火箭正是支撑这一庞大组网计划的运力底座。蓝箭航天加快构建“发射-回收-检测-复用”闭环体系，为后续高频次、低成本商业化运营奠定基础。

7月10日长征十号乙已经通过海上网系回收实现了全球首创的柔性网捕获，但陆地回收走的是另一条互补路线。朱雀三号遥二选择用不锈钢而不是昂贵的铝合金作为箭体材料，落地后做好检修即可复用，极大的降低了成本；燃料上遥二选择了液氧甲烷，成本低廉的同时也便于清理；回收方式上，虽然陆腿方案较海上网系要重一些，但对场地的要求低，工程准备简单，受天气影响较小。长征十号乙的基本型长征十号，是中国为了载人登月工程研发的新型火箭，所以追求的是极致运力，适合执行国家级的太空探索任务，而朱雀追求的是高频次和低成本。国家队加民营航天的双轮驱动模式，共同打开卫星互联网的广阔市场空间。

卫星互联网是新一代移动通信的重要基础设施，从地面网络的补充走向天地一体的原生融合。在 5G 时代，3GPP 通过 NTN（非地面网络）标准将卫星纳入 5G 框架，让普通手机在地面信号盲区自动切换到卫星网络，实现应急通信和广域覆盖；到了 6G，低轨卫星星座不再是外挂的天基局域网，而是与地面核心网深度耦合的空中基站，通过星上处理和星间链路实现全球无缝组网，成为空天地海一体化愿景的物理底座。尽管 6G 正式商用尚待国际标准的冻结，但卫星互联网已经 5G/5G A 时代探索商用。以朱雀三号等低成本可复用火箭批量发射卫星，正是在为未来 6G 网络铺设天基基础设施层。

全球视野下看，SpaceX 引领了卫星互联网的发展方向。猎鹰 9 号自 2015 年首次陆地回收以来，截至 2026 年 6 月，单枚助推器 B1067 已完成 35 次发射与回收，最短复飞间隔仅 9 天。2025 年 SpaceX 完成 165 次发射，占全球总量的 51%，送入轨道质量占全球 80% 以上，发射成本已压至约 2500–3000 美元/千克。星链星座在轨卫星已超 9600 颗，服务 164 个国家和地区超千万用户。根据公司 8 月发布的财报，截至 2026 年 6 月 30 日，星链符合定义的订阅用户数为 1200 万户，较去年同期翻倍，Connectivity 业务（星链所属业务板块）上半年收入 75.48 亿美元，经营利润为 28.44 亿美元。马斯克在回应用户分享的关于美国政府计划到 2030 年实现每年 1000 次火箭发射的帖子时表示，SpaceX 的目标是“到 2030 年实现星舰每日 30 次以上发射，换算成年度规模约为 1 万次。”

上海垣信的千帆星座规划发射约 1.5 万颗低轨卫星，截至 2026 年 7 月在轨已达 238 颗，2026 年计划冲刺 324 颗在轨目标。垣信已采用一箭 18 星甚至更高密度发射模式，并验证了 24 小时内两次发射的测运控能力。今年 6 月成功发射首颗手机直连试验星，并在 6 月 19 日打通国内首例无改造存量手机直连卫星 5G 通话，实测下行速率可达 500Mbps、时延仅 50ms，技术指标已接近地面宽带。千帆从一开始就不是要建一个独立的卫星通信系统，而是要成为未来 6G 网络的天基基础设施层。近期垣信近期完成近 70 亿元融资，估值约为 500 亿元左右。

卫星互联网的方兴未艾，可望成为资本市场的未来主线之一。蓝箭航天科创板 IPO 已进入问询阶段，拟募资 75 亿元，本次任务直接回应了市场对其复用技术工程化能力的疑虑，提升了商业前景的确定性。从产业链上下游看，火箭制造与动力系统环节将率先受益于降本带来的利润弹性；卫星制造与核心载荷环节将随星座组网进入密集期而需求指数级增长；地面设备与运营服务环节则随在轨卫星基数扩大逐步进入业绩兑现期。

四、投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增

长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

五、风险提示

- 1、产业发展不及预期；
- 2、技术创新进展缓慢；
- 3、大国博弈升级。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

彭竑，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户应当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、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn