

通信

卫星互联网建设持续提速，GPT5 正式发布，持续看好相关产业投资机会

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）		PE	
			2025E	2026E	2025E	2026E
002463.SZ	沪电股份	买入	1.85	2.45	28.12	21.24
002881.SZ	美格智能	买入	0.73	0.92	67.82	53.82
300308.SZ	中际旭创	买入	7.6	8.29	28.26	25.9
300394.SZ	天孚通信	买入	3.68	4.53	28.15	22.87
301285.SZ	鸿日达	买入	0.21	0.7	245.71	73.71
600941.SH	中国移动	买入	6.79	7.23	16.05	15.07
601138.SH	工业富联	买入	1.55	1.78	23.45	20.42
601728.SH	中国电信	买入	0.38	0.4	19.42	18.45
605277.SH	新亚电子	买入	0.56	0.68	45.88	37.78
688668.SH	鼎通科技	买入	1.75	2.28	53.71	41.23

资料来源：长城证券产业金融研究院

本周策略观点：

1. OpenAI 正式发布 GPT5，看好相关多模态 AI 及算力产业链投资机会。

2025 年 8 月 8 日，根据财联社，OpenAI 正式推出 GPT-5。根据腾讯科技，本次 GPT-5 共有 4 个版本，分为 GPT-5、GPT-5 mini、GPT-5 nano，以及只对企业版和每月 200 美元高级版开放的 GPT-5 Pro 模式。对于一般用户而言，默认的是统一模型 GPT-5，它是由多个模型组成的系统，包括用于大多数问题的“智能且快速”模型（GPT-5-main）和用于更复杂问题的“更深层推理”模型（GPT-5-thinking）。

相对于 o3，GPT-5 在计算效率上确实有所提高，能以更少的 token 消耗，获得超过 o3 的效果，其效率也领先于 Anthropic 的模型。根据 OpenAI 的介绍，GPT-5 thinking 在解决复杂问题时，使用的 token 数量可以减少 50%-80%。

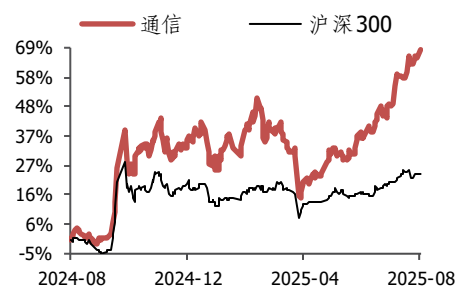
本次 GPT5 的发布着重强调编程领域的提升，GPT-5 在 thinking（思考）模式下，也较前代有比较明显的提升。根据腾讯科技，如果把一直强调编程的竞争对手 Anthropic 最新的 Claude 4.1 Opus 也算进来，GPT5 的优势将明显收窄，两者仅有 0.3% 的分差。

此外，GPT5 在上下文能力上也相较于前代有明显提升，所有的 GPT-5 版本目前支持的上下文都拓展到了 400k，远超 o3、4o 的 128k 默认版本上下文。从测试上看，上下文的精准度提升堪称飞跃。大海捞针测试里，GPT-5 的准确率比 o3 提升了将近一倍。这意味着 GPT-5 处理长文本的能力会有比较明显的强化。这对于需要处理复杂任务的编程、写作、分析都影响颇大。

我们认为，整体来看 GPT5 此次的发布相较于前代的边际提升相对较低，但已经展现出其系列模型在长文本、编程以及智能处理的能力已逐步构

强于大市（维持评级）

行业走势



作者

分析师 侯宾

执业证书编号：S1070522080001

邮箱：houbin@cgws.com

分析师 姚久花

执业证书编号：S1070523100001

邮箱：yaojiuhua@cgws.com

联系人 李心怡

执业证书编号：S1070123110024

邮箱：lixinyi@cgws.com

相关研究

- 《头部云厂商持续上调资本开支，推进数据中心、液冷散热等行业结构重构—7 月海外月报》2025-08-06
- 《WAIC 2025 大会召开，海内外 AI 大模型加速更新迭代，看好算力相关产业链投资机会》2025-08-04
- 《国内机器人产业加速拓展，AI Agent 持续演进，持续看好相关产业投资机会》2025-07-31

筑起优秀护城河，伴随 GPT5、Gemini 等多模态大模型的持续演进，亦将带动智算需求的进一步提升，我们持续看好算力产业链相关投资机会。

2. 卫星互联网进入密集组网期，持续看好商业航天投资机会。近期，我国卫星互联网进入密集组网期，根据 C114 通信网，7 月 27 日，我国在太原卫星发射中心使用长征六号甲运载火箭，成功将卫星互联网低轨 05 组卫星送入预定轨道；7 月 30 日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 06 组卫星送入预定轨道。

近期我国卫星互联网商业航天 IPO 持续加速。根据证券时报，7 月 30 日，证监会官网信息显示，蓝箭航天空间科技股份有限公司已启动上市辅导，拟在科创板上市，由中金公司担任辅导机构。根据上海证券报，蓝箭航天布局了大型星座建设，其控股的鸿擎科技规划了 10000 颗卫星的星座。这一星座是我国继 GW 星座和千帆星座之后的第三个大型星座计划，也是首个民营企业投建的大型星座。蓝箭的控股股东张昌武在 2024 珠海论坛及商业航天发展论坛上表示，2025 年，朱雀二号预计交付 6 发，朱雀三号计划执行 3 次发射任务；到 2026 年，两型火箭年发射总运力达 244 吨，将为中国卫星互联网建设提供重要支撑。

根据科创板日报，江苏屹信航天科技股份有限公司近日在江苏证监局进行辅导备案登记，拟在 A 股 IPO，辅导机构为民生证券。屹信航天累计交付宇航电子产品已超 500 套，卫星物联网载荷已应用于国内多个卫星物联网星座，每年采集、传输报文数量超百亿条，2024 年，屹信航天已为 26 颗在轨卫星配套物联网载荷。

我们认为，目前卫星互联网组网进程持续加速，进入 2025-2026 年主要卫星互联网诸如千帆星座、GW 星座等逐步迈入发射加速阶段，同时在基础设施方面，地面段发射工位火箭端技术持续演进，进一步反哺卫星互联网发射进程进一步提速，同时叠加商业航天 IPO 融资等进程持续加速，我们持续看好商业航天产业链环节投资机会。

市场回顾：本周（2025 年 8 月 4 日-2025 年 8 月 8 日，下同）通信（申万）指数上涨 1.30%；沪深 300 指数上涨 1.23%，行业跑赢盘 0.07pct。

重点推荐（已覆盖）：淳中科技、鼎通科技、中国移动、中国电信、中国联通、中兴通讯、紫光股份、工业富联、三旺通信、中际旭创、天孚通信、美格智能、瑞可达、深南电路、崇达技术、腾景科技、经纬恒润、德赛西威、中科创达、和而泰、鸿日达。

建议关注的标的：运营商/国资云：中国移动、中国电信、中国联通、深桑达 A、易华录；主设备商&服务器：浪潮信息、紫光股份、星网锐捷、中科曙光；光模块：新易盛、华工科技；光芯片：源杰科技；IDC：英维克、佳力图、申菱环境、数据港；卫星互联网：震有科技、海格通信、中科星图、上海瀚讯、创意信息、海能达；铖昌科技、国博电子、臻镭科技；PCB：兴森科技、沪电股份、深南电路、世运电路、崇达技术；连接器：鼎通科技，瑞可达；掩膜版：路维光电、清溢光电；线缆：新亚电子；算力模组：美格智能、移远通信、广和通；工业互联网：工业富联、三旺通信；域控制器：经纬恒润、华阳集团、德赛西威、均胜电子、朗特智能、和而泰、拓邦股份；操作系统/软件：中科创达、光庭信息；MR 产业链：蓝特科技、兆威机电、领益制造、鹏鼎控股、长盈精密；量子通信：国盾量子、IonQ、Quantum Computing Inc.、

D-Wave Quantum Inc.、IBM、Honeywell。

风险提示：市场竞争加剧风险；关键技术突破不及预期风险；下游需求不及预期；原材料价格波动风险。

内容目录

1. 行业观点.....	5
1.1 本周策略观点速览.....	6
1.1.1 OpenAI 正式发布 GPT5，看好相关多模态 AI 及算力产业链投资机会.....	6
1.1.2 卫星互联网进入密集组网期，持续看好商业航天投资机会.....	6
2. 本周专题解析.....	8
2.1 OpenAI 正式发布 GPT5，看好相关多模态 AI 及算力产业链投资机会.....	8
2.2 卫星互联网进入密集组网期，持续看好商业航天投资机会.....	11
3. 本周动态点评.....	15
3.1 2025 年世界机器人大会在京召开.....	15
3.2 《上海市具身智能产业发展实施方案》正式发布.....	16
3.3 小马智行正式启动上海浦东自动驾驶出行服务.....	16
4. 通信行业动态.....	17
4.1 行业动态新闻.....	17
4.2 上市公司动态.....	19
5. 风险提示.....	20

图表目录

图表 1: 本周通信行业涨跌幅前 5 个股.....	5
图表 2: 本周通信行业涨跌幅后 5 个股.....	5
图表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比（截至 2025 年 8 月 8 日）.....	5
图表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较（各年份数据取自当年 12 月 31 日）.....	5
图表 5: OpenAI 正式推出 GPT5.....	8
图表 6: GPT5 智力水平测试表现.....	8
图表 7: GPT5 Artificial Analysis 排名.....	8
图表 8: GPT5 在解决复杂问题时使用 token 数量明显提升.....	9
图表 9: GPT5 编程能力相较于前代版本有所提升.....	9
图表 10: GPT5 上下文能力相较于前代有所提升.....	10
图表 11: 7 月 27 日-8 月 4 日中国星网持续发射卫星.....	11
图表 12: 8 月 4 日卫星互联网低轨 07 组卫星成功发射.....	11
图表 13: GW 星座发射历程.....	12
图表 14: 蓝箭航天辅导备案预告.....	12
图表 15: 朱雀三号一子级动力系统试车.....	13
图表 16: 蓝箭旗下朱雀二号改进型于 5 月 17 日发射成功.....	13
图表 17: 蓝箭航天旗下朱雀 2 号运载火箭.....	14
图表 18: 蓝箭航天旗下朱雀 3 号运载火箭.....	14
图表 19: 屹信航天辅导备案预告.....	14

1. 行业观点

本周（2025 年 8 月 4 日-2025 年 8 月 8 日，下同）通信（申万）指数上涨 1.30%；沪深 300 指数上涨 1.23%，行业跑赢盘 0.07pct。

图表 1: 本周通信行业涨跌幅前 5 个股

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
002313.SZ	日海智能	46.33
002148.SZ	北纬科技	31.77
300689.SH	澄天伟业	30.75
000889.SZ	中嘉博创	18.48
003040.SZ	楚天龙	18.45

资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院

图表 2: 本周通信行业涨跌幅后 5 个股

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
300394.SZ	天孚通信	-6.60
688159.SH	有方科技	-4.70
002902.SZ	铭普光磁	-4.45
300578.SZ	会畅通讯	-3.70
301205.SZ	联特科技	-3.53

资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院

在 TMT 各子板块：电子、通信、传媒以及计算机中，通信本周涨跌幅居第三位。

图表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比（截至 2025 年 8 月 8 日）

代码	名称	5 日涨跌幅 （%）	60 日涨跌幅 （%）	年初至今涨跌幅 （%）	市盈率 TTM （X）
801770.SL	通信	1.30	26.31	21.44	21.84
801750.SL	计算机	-0.41	9.94	13.30	54.37
801760.SL	传媒	2.30	17.42	20.00	29.68
801080.SL	电子	1.65	13.76	11.64	49.48

资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院

通信板块最新估值（市盈率为历史 TTM_整体法，并剔除负值）为 21.84，位于 TMT 各行业第四位。

图表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较（各年份数据取自当年 12 月 31 日）

时间	市盈率 PE(TTM)(单位：倍)			
	电子（申万）	计算机（申万）	传媒（申万）	通信（申万）
2014	45.54	49.15	44.92	41.73
2015	72.79	80.30	68.95	60.12
2016	50.13	47.93	42.57	62.94
2017	40.56	47.77	31.91	47.99
2018	22.54	37.71	21.96	30.63
2019	37.35	47.15	32.66	37.54
2020	40.69	54.32	27.68	39.59
2021	32.66	45.80	23.55	26.40

2022	24.87	38.75	21.00	14.10
2023	38.82	46.52	24.06	18.80
2024	45.73	46.75	25.68	21.77
2025 年 8 月 8 日	49.48	54.37	29.68	21.84

资料来源: iFind, 长城证券产业金融研究院

1.1 本周策略观点速览

1.1.1 OpenAI 正式发布 GPT5，看好相关多模态 AI 及算力产业链投资机会

2025 年 8 月 8 日，根据财联社，OpenAI 正式推出 GPT-5。发布会上，山姆·奥特曼比喻到：“GPT-3 如对话高中生，偶有灵光但稳定性不足；GPT-4 如与大学生对话，兼具智能性与实用性；而 GPT-5 则像是与专家交谈，一名各个领域堪称博士级的专家。”

根据腾讯科技，本次 GPT-5 共有 4 个版本，分为 GPT-5、GPT-5 mini、GPT-5 nano，以及只对企业版和每月 200 美元高级版开放的 GPT-5 Pro 模式。对于一般用户而言，默认的是统一模型 GPT-5，它是由多个模型组成的系统，包括用于大多数问题的“智能且快速”模型（GPT-5-main）和用于更复杂问题的“更深层推理”模型（GPT-5-thinking）。

相对于 o3，GPT-5 在计算效率上确实有所提高，能以更少的 token 消耗，获得超过 o3 的效果，其效率也领先于 Anthropic 的模型。根据 OpenAI 的介绍，GPT-5 thinking 在解决复杂问题时，使用的 token 数量可以减少 50%-80%。

本次 GPT5 的发布着重强调编程领域的提升，GPT-5 在 thinking（思考）模式下，也较前代有比较明显的提升。根据腾讯科技，如果把一直强调编程的竞争对手 Anthropic 最新的 Claude 4.1 Opus 也算进来，GPT5 的优势将明显收窄，两者仅有 0.3% 的分差。

此外，GPT5 在上下文能力上也相较于前代有明显提升，所有的 GPT-5 版本目前支持的上下文都拓展到了 400k，远超 o3、4o 的 128k 默认版本上下文。从测试上看，上下文的精准度提升堪称飞跃。大海捞针测试里，GPT-5 的准确率比 o3 提升了将近一倍。这意味着 GPT-5 处理长文本的能力会有比较明显的强化。这对于需要处理复杂任务的编程、写作、分析都影响颇大。

我们认为，整体来看 GPT5 此次的发布相较于前代的边际提升相对较低，但已经展现出其系列模型在长文本、编程以及智能处理的能力已逐步构筑起优秀护城河，伴随 GPT5、Gemini 等多模态大模型的持续演进，亦将带动智算需求的进一步提升，我们持续看好算力产业链相关投资机会。

1.1.2 卫星互联网进入密集组网期，持续看好商业航天投资机会

近期，我国卫星互联网进入密集组网期，根据 C114 通信网，7 月 27 日，我国在太原卫星发射中心使用长征六号甲运载火箭，成功将卫星互联网低轨 05 组卫星送入预定轨道；7 月 30 日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 06 组卫星送入预定轨道。

近期我国卫星互联网商业航天 IPO 持续加速。根据证券时报，7 月 30 日，证监会官网信息显示，蓝箭航天空间科技股份有限公司已启动上市辅导，拟在科创板上市，由中金公司担任辅导机构。根据上海证券报，蓝箭航天布局了大型星座建设，其控股的鸿擎科技规划了 10000 颗卫星的星座。这一星座是我国继 GW 星座和千帆星座之后的第三个大型星座计划，也是首个民营公司投建的大型星座。蓝箭的控股股东张昌武在 2024 珠海论坛及商业航天发展论坛上表示，2025 年，朱雀二号预计交付 6 发，朱雀三号计划执行 3

次发射任务；到 2026 年，两型火箭年发射总运力达 244 吨，将为中国卫星互联网建设提供重要支撑。

根据科创板日报，江苏屹信航天科技股份有限公司近日在江苏证监局进行辅导备案登记，拟在 A 股 IPO，辅导机构为民生证券。屹信航天累计交付宇航电子产品已超 500 套，卫星物联网载荷已应用于国内多个卫星物联网星座，每年采集、传输报文数量超百亿条，2024 年，屹信航天已为 26 颗在轨卫星配套物联网载荷。

我们认为，目前卫星互联网组网进程持续加速，进入 2025-2026 年主要卫星互联网诸如千帆星座、GW 星座等逐步迈入发射加速阶段，同时在基础设施方面，地面段发射工位火箭端技术持续演进，进一步反哺卫星互联网发射进程进一步提速，同时叠加商业航天 IPO 融资等进程持续加速，我们持续看好商业航天卫星段、地面段以及火箭等相关产业链环节投资机会。

建议关注组合：

运营商/国资云：中国移动、中国电信、中国联通、深桑达 A；

主设备商&服务器：中兴通讯、浪潮信息、紫光股份、星网锐捷；

光模块：天孚通信、中际旭创、新易盛、光迅科技；

IDC：英维克、佳力图、申菱环境、数据港、奥飞数据、光环新网；

云计算&大数据：优刻得等；

工业互联网：工业富联、东方国信、三旺通信、东土科技、赛意信息、中控技术、宝信软件；

卫星互联网：震有科技、海格通信、中科星图、上海瀚讯、创意信息、海能达、铖昌科技、国博电子、臻镭科技；

物联网/车联网：美格智能、鼎通科技、瑞可达、电连技术、移远通信、广和通；

域控制器：经纬恒润、华阳集团、德赛西威、均胜电子、朗特智能、和而泰、拓邦股份；

操作系统/软件：中科创达、光庭信息、四维图新；

PCB/载板：沪电股份、深南电路、兴森科技、世运电路、崇达技术；

掩膜版：路维光电、清溢光电；

AI：海康威视、大华股份、科大讯飞；

数据服务：每日互动、易华录、浙数文化、星环科技、安恒信息、山大地纬、拓尔思；

数据安全：卫士通、深信服、启明星辰；

基础软件：东方通、润和软件；

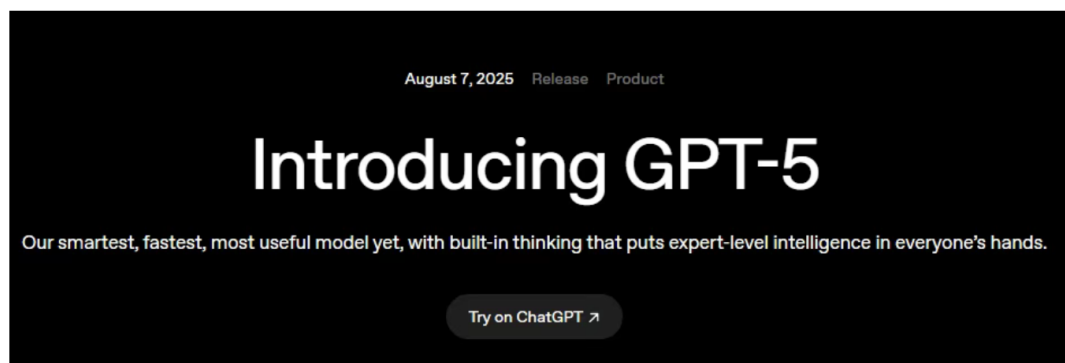
量子通信：国盾量子、IonQ、Quantum Computing Inc.、D-Wave Quantum Inc.、IBM、Honeywell。

2.本周专题解析

2.1 OpenAI 正式发布 GPT5，看好相关多模态 AI 及算力产业链投资机会

2025 年 8 月 8 日，根据财联社，OpenAI 正式推出 GPT-5。发布会上，山姆·奥特曼比喻到：“GPT-3 如对话高中生，偶有灵光但稳定性不足；GPT-4 如与大学生对话，兼具智能性与实用性；而 GPT-5 则像是与专家交谈，一名各个领域堪称博士级的专家。”

图表5: OpenAI 正式推出 GPT5



资料来源：科创板日报，长城证券产业金融研究院

根据腾讯科技，本次 GPT-5 共有 4 个版本，分为 GPT-5、GPT-5 mini、GPT-5 nano，以及只对企业版和每月 200 美元高级版开放的 GPT-5 Pro 模式。对于一般用户而言，默认的是统一模型 GPT-5，它是由多个模型组成的系统，包括用于大多数问题的“智能且快速”模型（GPT-5-main）和用于更复杂问题的“更深层推理”模型（GPT-5-thinking）。

在智力的水平，各种主流评测集里，GPT-5 都高于 o3 水平，但整体差距没有非常大。细拆下来，其中提升最明显的前沿数学测试集里，我们能看到，GPT-5 的效果还不如 ChatGPT Agent，只有使用 Pro 模式下才会更强。

图表6: GPT5 智力水平测试表现

Intelligence 智能				OpenAI o3 (high)	OpenAI o4-mini (high)	GPT-4.1	GPT-4.1 mini	GPT-4.1 nano
	GPT-5 (high)	GPT-5 mini (high)	GPT-5 nano (high)					
AIME '25 (no tools)	94.6%	91.1%	85.2%	86.4%	92.7%	46.4%	40.2%	-
FrontierMath (with python tool only)	26.3%	22.1%	9.6%	15.8%	15.4%	-	-	-
GPQA diamond (no tools)	85.7%	82.3%	71.2%	83.3%	81.4%	66.3%	65.0%	50.3%
HLE ^[1] (no tools)	24.8%	16.7%	8.7%	20.2%	14.7%	5.4%	3.7%	-
HMMT 2025 (no tools)	93.3%	87.8%	75.6%	81.7%	85.0%	28.9%	35.0%	-

[1] There is a small discrepancy with numbers reported in our previous blog post, as those were run on a former version of HLE.

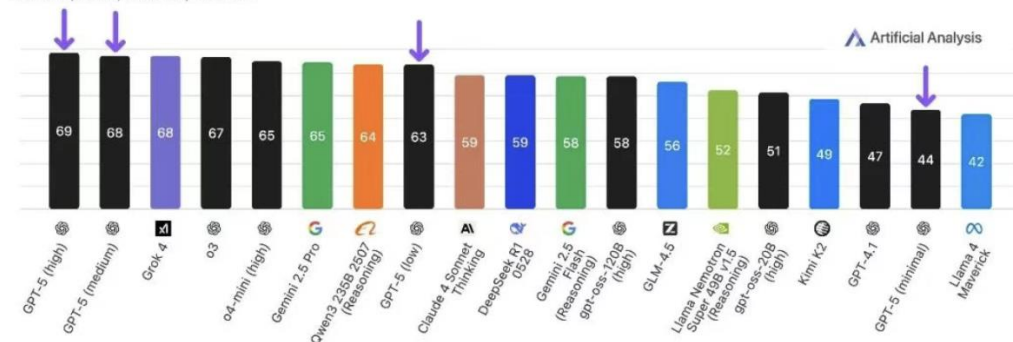
资料来源：腾讯科技，长城证券产业金融研究院

综合来看，根据 Artificial Analysis 的排名，GPT-5 目前领先第一，但综合分仅比 o3 高了两分、比 Grok 4 仅高一分。

图表7: GPT5 Artificial Analysis 排名

Artificial Analysis Intelligence Index

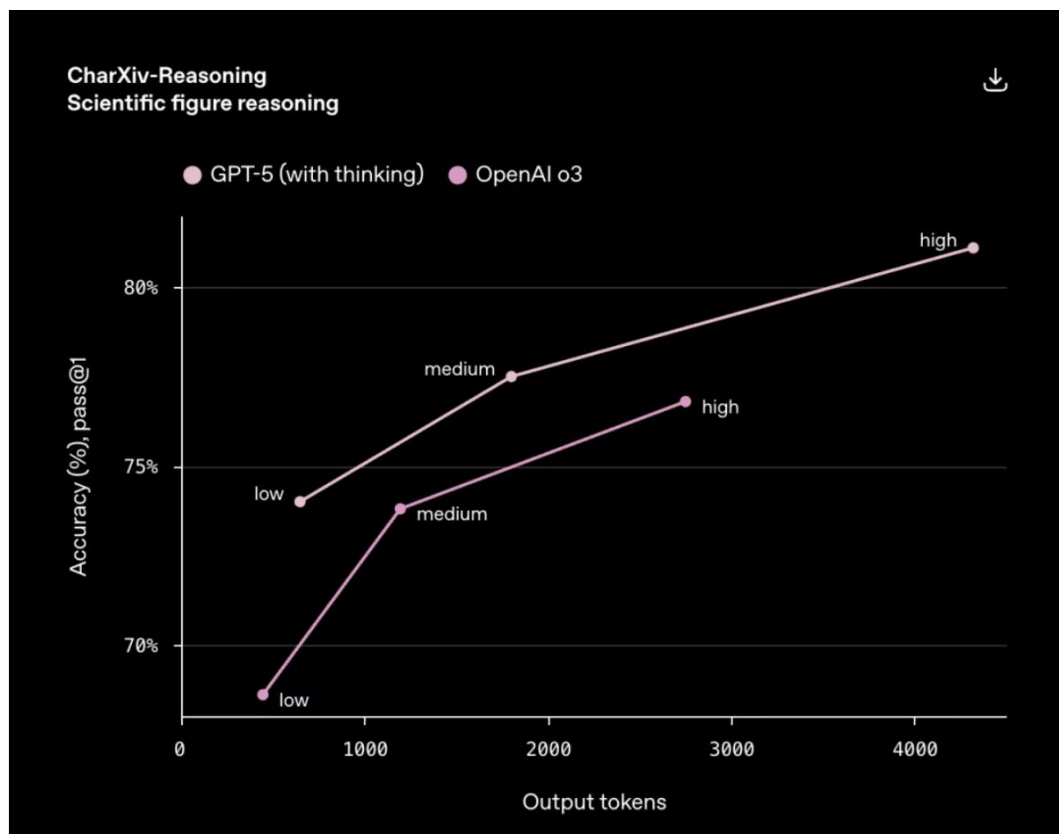
Artificial Analysis Intelligence Index v2.2 incorporates 8 evaluations: MMLU-Pro, GPQA Diamond, Humanity's Last Exam, LiveCodeBench, SciCode, AIME, IFBench, AA-LCR



资料来源：腾讯科技，长城证券产业金融研究院

相对于 o3，GPT-5 在计算效率上确实有所提高，能以更少的 token 消耗，获得超过 o3 的效果，其效率也领先于 Anthropic 的模型。根据 OpenAI 的介绍，GPT-5 thinking 在解决复杂问题时，使用的 token 数量可以减少 50%-80%。

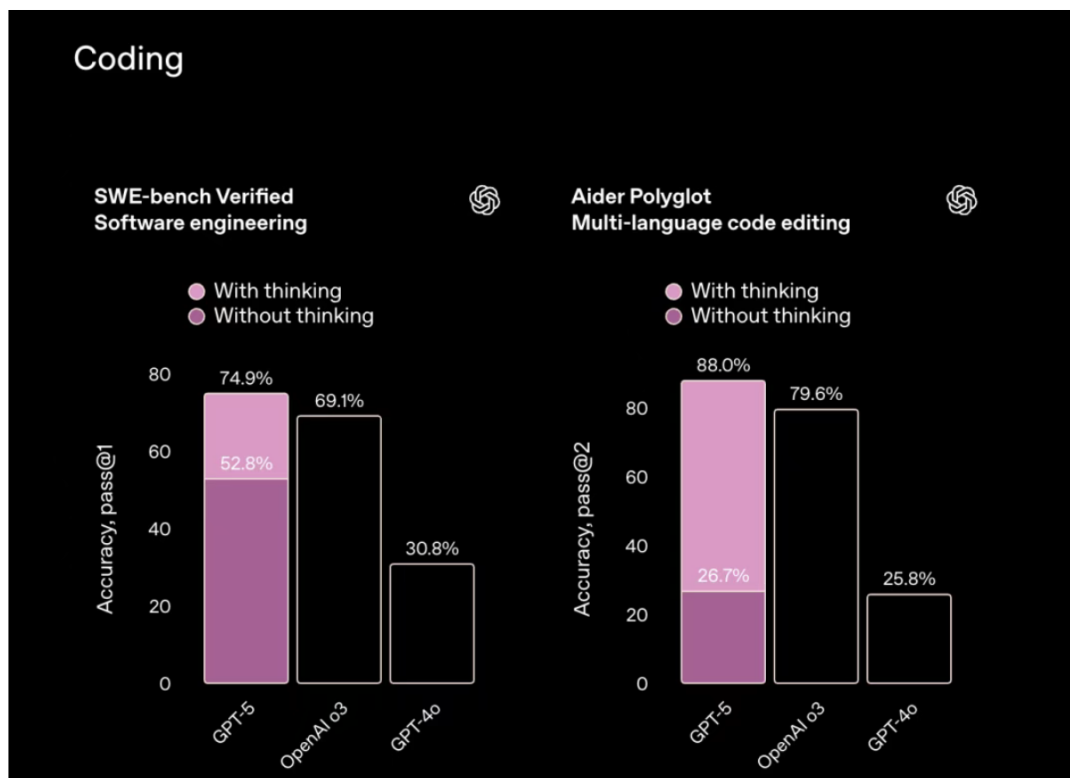
图表8: GPT5 在解决复杂问题时使用 token 数量明显提升



资料来源：腾讯科技，长城证券产业金融研究院

本次 GPT5 的发布着重强调编程领域的提升，GPT-5 在 thinking（思考）模式下，也较前代有比较明显的提升。根据腾讯科技，如果把一直强调编程的竞争对手 Anthropic 最新的 Claude 4.1 Opus 也算进来，GPT5 的优势将明显收窄，两者仅有 0.3% 的分差。

图表9: GPT5 编程能力相较于前代版本有所提升



资料来源：腾讯科技，长城证券产业金融研究院

此外，GPT5 在上下文能力上也相较于前代有明显提升，所有的 GPT-5 版本目前支持的上下文都拓展到了 400k，远超 o3、4o 的 128k 默认版本上下文。从测试上看，上下文的精准度提升堪称飞跃。大海捞针测试里，GPT-5 的准确率比 o3 提升了将近一倍。这意味着 GPT-5 处理长文本的能力会有比较明显的强化。这对于需要处理复杂任务的编程、写作、分析都影响颇大。

图表 10: GPT5 上下文能力相较于前代有所提升

Long Context								
	GPT-5 (high)	GPT-5 mini (high)	GPT-5 nano (high)	OpenAI o3 (high)	OpenAI o4-mini (high)	GPT-4.1	GPT-4.1 mini	GPT-4.1 nano
OpenAI-MRCR: 2 needle 128k	95.2%	84.3%	43.2%	55.0%	56.4%	57.2%	47.2%	36.6%
OpenAI-MRCR: 2 needle 256k	86.8%	58.8%	34.9%	-	-	56.2%	45.5%	22.6%
Graphwalks bfs <128k	78.3%	73.4%	64.0%	77.3%	62.3%	61.7%	61.7%	25.0%
Graphwalks parents <128k	73.3%	64.3%	43.8%	72.9%	51.1%	58.0%	60.5%	9.4%
BrowseComp Long Context 128k	90.0%	89.4%	80.4%	88.3%	80.0%	85.9%	89.0%	89.4%
BrowseComp Long Context 256k	88.8%	86.0%	68.4%	-	-	75.5%	81.6%	19.1%
VideoMME (long, with subtitle category)	86.7%	78.5%	65.7%	84.9%	79.5%	78.7%	68.4%	55.2%

资料来源：腾讯科技，长城证券产业金融研究院

我们认为，整体来看 GPT5 此次的发布相较于前代的边际提升相对较低，但已经展现出其系列模型在长文本、编程以及智能处理的能力已逐步构筑起优秀护城河，伴随 GPT5、Gemini 等多模态大模型的持续演进，亦将带动智算需求的进一步提升，我们持续看好算力产业链相关投资机会。

2.2 卫星互联网进入密集组网期，持续看好商业航天投资机会

近期，我国卫星互联网进入密集组网期，7 月 27 日至 8 月 4 日，中国星网完成三次发射任务，将三组低轨卫星互联网卫星送入太空。

图表11: 7月27日-8月4日中国星网持续发射卫星

卫星	发射时间	运载火箭	卫星发射基地
卫星互联网低轨 05 组卫星	2025. 7. 27	长征六号甲运载火箭	太原卫星发射中心
卫星互联网低轨 06 组卫星	2025. 7. 30	长征八号甲运载火箭	海南商业航天发射场
卫星互联网低轨 07 组卫星	2025. 8. 4	长征十二号运载火箭	海南商业航天发射场

资料来源: C114 通信网, 长城证券产业金融研究院

根据 C114 通信网, 7 月 27 日, 我国在太原卫星发射中心使用长征六号甲运载火箭, 成功将卫星互联网低轨 05 组卫星送入预定轨道; 7 月 30 日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 06 组卫星送入预定轨道。

图表12: 8月4日卫星互联网低轨 07 组卫星成功发射



资料来源: 海南商发, 长城证券产业金融研究院

目前我国卫星互联网组网持续加速, 根据 C114 通信网, GW 星座是我国第一个巨型卫星互联网计划, 也是我国首个空天一体 6G 互联网计划。其包含两个子星座: GW-A59 和 GW-A2 星座, 形成覆盖全球的互联网卫星星座, 未来将推出手机直连卫星通信模式。GW 星座共计规划发射 12992 颗卫星, 其中 GW-A59 子星座 6080 颗, 分布在 500km 以下的极低轨道; GW-A2 子星座 6912 颗, 分布在 1145km 的近地轨道。

图表13: GW 星座发射历程



资料来源: C114 通信网, 长城证券产业金融研究院

在政策端, 海南省发布《海南省加快构建具有特色和优势现代化产业体系三年行动方案(2025-2027年)》, 行动方案特别指出, **加快培育商业航天全产业链**: 着力培育文昌国际航天城航天产业集群, 建设航天重大科创基地, 壮大火箭链、卫星链、数据链。推动商业航天发射场核心能力提升, 加快商业航天发射场二期和配套设施建设。推进卫星超级工厂建设, 开工建设卫星部组件制造中心、火箭大部段制造中心等项目, 积极引进商业航天企业布局总装总测能力, 推动星、箭、场一体化发展。发挥行业龙头带动作用, 依托海南卫星数据与应用研究中心、海南省航天技术创新中心等创新载体和平台开展技术攻关、成果转化应用等。到 2027 年, 文昌国际航天城航天产业集群营业收入达到 100 亿元。

此外, 近期我国卫星互联网商业航天 IPO 持续加速。根据证券时报, 7 月 30 日, 证监会官网信息显示, 蓝箭航太空科技股份有限公司已启动上市辅导, 拟在科创板上市, 由中金公司担任辅导机构。

图表14: 蓝箭航天辅导备案预告

关于蓝箭航太空科技股份有限公司 首次公开发行股票并在科创板上市 辅导备案报告

一、公司基本情况

辅导对象	蓝箭航太空科技股份有限公司		
成立日期	2015 年 6 月 1 日		
注册资本	36,000 万元	法定代表人	张昌武
注册地址	北京市北京经济技术开发区荣华南路 13 号院 9 号楼 1 层 101		
控股股东及持股比例	公司控股股东为张昌武及其控制的淮安天绘科技信息咨询中心(有限合伙), 占公司 14.68% 的股份		
行业分类	C37 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	在其他交易场所(申请)挂牌或上市的情况	无

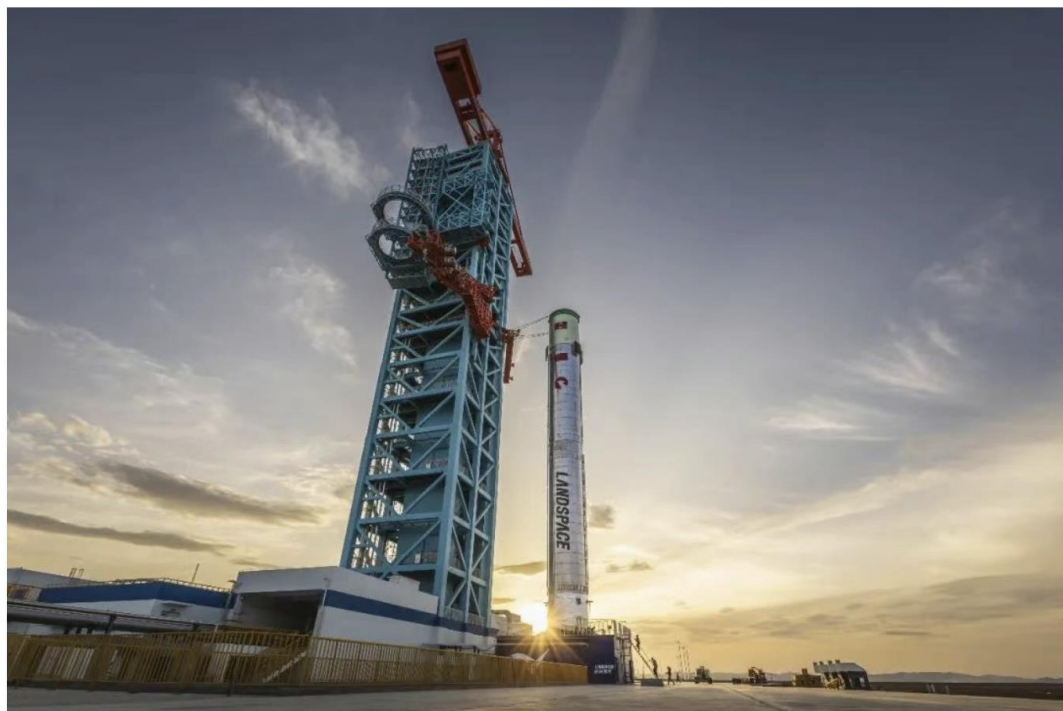
资料来源: 证券时报, 长城证券产业金融研究院

根据证券时报, 蓝箭航空成立于 2015 年, 自成立以来累计融资约 10 轮。最新的融资为 2024 年 12 月, 国家制造业转型升级基金对蓝箭航天投资 9 亿元, 成为蓝箭航天历次融

资中单笔投资金额最大的投资机构，资金将主要用于蓝箭航天可重复使用液氧甲烷运载火箭的研制、试验测试及生产。

2025 年 6 月 20 日，蓝箭自主研制的朱雀三号可重复使用运载火箭一级动力系统试车，在东风商业航天创新试验区蓝箭航天液氧甲烷火箭发射 2 号工位顺利完成。此次朱雀三号一子级动力系统试车为我国迄今规模最大、自动化水平最高的九机并联地面热试车试验，其试验复杂程度和对实际飞行状态的还原程度均达到了前所未有的高度。

图表 15: 朱雀三号一子级动力系统试车



资料来源：蓝箭航天，长城证券产业金融研究院

此前，2025 年 5 月 17 日，蓝箭旗下的朱雀二号改进型遥二运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，将搭载的长沙天仪空间科技研究院的天仪 29 星（地质一号）、天仪 34 星（南科大一号）、天仪 35 星（南昌航空一号）、天仪 42 星、天仪 45 星（北邮二号）、天仪 46 星（北邮三号）共 6 颗卫星顺利送入预定轨道，飞行试验任务获得圆满成功。

图表 16: 蓝箭旗下朱雀二号改进型于 5 月 17 日发射成功



资料来源：蓝箭航天，长城证券产业金融研究院

此外，根据上海证券报，蓝箭航天还布局了大型星座建设，其控股的鸿擎科技规划了 10000 颗卫星的星座。这一星座是我国继 GW 星座和千帆星座之后的第三个大型星座计划，也是首个民营企业投建的大型星座。

蓝箭的控股股东张昌武在 2024 珠海论坛及商业航天发展论坛上表示，2025 年，朱雀二号预计交付 6 发，朱雀三号计划执行 3 次发射任务；到 2026 年，两型火箭年发射总运力达 244 吨，将为中国卫星互联网建设提供重要支撑。

图表 17：蓝箭航天旗下朱雀 2 号运载火箭

图表 18：蓝箭航天旗下朱雀 3 号运载火箭

朱雀二号(ZQ-2) 运载火箭系统

- 全球首款发射入轨的液氧甲烷运载火箭
- 国内首款具备商业化运营能力的民营液体火箭
- 国内首款基于自主研发液体发动机成功入轨的民营火箭

产品性能

- 绿色：环保、无毒、无污染，国际新一代运载技术发展趋势
- 经济：一体化集成电气系统，推进剂成本降低 50%-90%
- 通用：实现标准化、通用化，全箭零部件减少 90%

运载能力
4000kg@500km SS0
6000kg@200km LEO



朱雀三号(ZQ-3) 可重复使用液氧甲烷运载火箭

- 采用蓝箭航天自主研发系列液氧甲烷发动机，一子级采用 9 台 TQ-12B 发动机，二子级配置 1 台 TQ-15B 真空发动机
- 一次性任务最低运载能力达 21.3t，航区回收任务达 18.3t，远场回收任务达 12.5t
- 未来火箭一子级可重复使用次数可达 20 次
- 预计将于 2025 年具备首飞能力

运载能力
LEO @450km
一次性任务: 21.3t
航区回收任务: 18.3t
返场回收任务: 12.5t



资料来源：上海证券报，长城证券产业金融研究院

资料来源：上海证券报，长城证券产业金融研究院

根据科创板日报，江苏屹信航天科技股份有限公司近日在江苏证监局进行辅导备案登记，拟在 A 股 IPO，辅导机构为民生证券。辅导备案显示，屹信航天成立于 2018 年 1 月，主要从事微小卫星星载测控通信产品及地面测控系统研发，并覆盖软件开发、集成电路设计、卫星载荷及信息技术咨询等多元领域。

图表 19：屹信航天辅导备案预告

辅导对象	江苏屹信航天科技股份有限公司		
成立日期	2018年1月4日		
注册资本	36,000.0007万元	法定代表人	孙谦
注册地址	无锡市新吴区和风路26号汇融商务广场C栋704-717室		
控股股东及持股比例	控股股东为孙谦，直接持股比例为48.32%，并通过担任无锡屹信投资合伙企业（有限合伙）的执行事务合伙人合计控制公司表决权比例为68.12%		
行业分类	C37 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	在其他交易场所（申请）挂牌或上市的情况	无
备注	无		

资料来源：科创板日报，长城证券产业金融研究院

根据科创板日报，屹信航天累计交付宇航电子产品已超 500 套，卫星物联网载荷已应用于国内多个卫星物联网星座，每年采集、传输报文数量超百亿条，2024 年，屹信航天已为 26 颗在轨卫星配套物联网载荷。

我们认为，目前卫星互联网组网进程持续加速，进入 2025-2026 年主要卫星互联网诸如千帆星座、GW 星座等逐步迈入发射加速阶段，同时在基础设施方面，地面段发射工位火箭端技术持续演进，进一步反哺卫星互联网发射进程进一步提速，同时叠加商业航天 IPO 融资等进程持续加速，我们持续看好商业航天卫星段、地面段以及火箭等相关产业链环节投资机会。

3.本周动态点评

3.1 2025 年世界机器人大会在京召开

事件：2025 年 8 月 8 日，为期 5 天的 2025 世界机器人大会在北京开幕。大会以“让机器人更智慧，让具身体更智能”为主题，大会设置“产业发展”“创新应用”“技术融合”三大篇章，超 400 位国内外顶尖科学家、国际组织代表、院士和企业家将聚焦机器人领域产业趋势、应用实践、创新成果展开交流分享。博览会设置创新馆、应用馆、技术馆三大展馆，汇聚 200 余家企业的 1500 余件展品，其中 100 余款为首发新品，50 家人形机器人整机企业参展，数量创同类展会之最。

在大会开幕式上，“机器人大世界 2.0”也正式启幕并创新推出两大消费业态——全球首个具身智能机器人 4S 店和机器人主题餐厅“机器人焰究所”，将以此为核心载体，与 300 余家知名机器人和智能制造生态企业以及国家级创新平台等产业基础形成联动，构建集展示、交易、应用、体验于一体的全球机器人产业综合生态新地标。

作为大会永久举办地，北京亦庄还同期举办了全球首个“机器人消费节”，旨在塑造具有亦庄特色的机器人消费 IP，激发企业与消费端双向活力，实现活动影响力与消费转化的双重提升。本届大会“独家全球战略合作伙伴”京东，借消费节契机开设线上专属展区，提供近千款机器人产品，覆盖生活、教育、养老等场景，让机器人产品“飞入寻常百姓家”。

开幕式后，与会领导共同参观世界机器人博览会，观摩工业、服务、人形机器人及关键

零部件等企业展台，与参展企业代表深入交流。此外，155 名“汉语桥”青年选手沉浸式探馆，在与前沿科技的近距离接触中感受科技世界的蓬勃魅力。（来源：北京新闻，北京经信）

3.2 《上海市具身智能产业发展实施方案》正式发布

事件：2025 年 8 月 6 日，上海市人民政府办公厅发布《上海市具身智能产业发展实施方案》，《方案》主要目标为，按照“模型驱动、应用示范、群链协同、开源生态”的总体思路，通过布局重大技术攻关、建设典型应用示范、构建产业特色集群、打造开源优质项目，到 2027 年，实现具身模型、具身语料等方面核心算法与技术突破不少于 20 项；建设不少于 4 个具身智能高质量孵化器，实现百家行业骨干企业集聚、百大创新应用场景落地与百件国际领先产品推广，我市具身智能核心产业规模突破 500 亿元。

方案将从以下几方面助力具身智能发展：

（1）模型创新驱动：坚持模型驱动，强化智脑赋能，加快构建具身智能全链条技术自主创新体系，重点支持感知决策、运动控制、具身语料、操作系统等关键技术攻关，按照核定项目总投资，给予最高 30%且不超过 5000 万元支持。

（2）打造公共平台：面向具身智能发展共性需求，整合全市资源，建设算力、实训场、中试、投资、租赁五大平台，夯实具身智能产业发展基础底座。对产业创新服务平台建设项目，按照核定项目总投资，给予最高 50%且不超过 2000 万元支持。

（3）应用示范标杆：立足我市行业优势，以物流装配、工业制造、商业零售、医疗康养、家政服务等领域为牵引，开展场景征集与任务揭榜，探索具身智能应用新业态，对产业创新融合示范应用项目，按照核定项目总投资，给予最高 20%且不超过 1000 万元支持。

（4）群链协同发展：加强全市统筹布局，发挥群链集聚效应，加快开发具身智能终端产品，推动核心零部件研发生产，做优做强优质企业，培育创新产业链，构建特色产业集群，推动全产业链高质量协同发展。

（5）塑造一流生态：聚焦开源创新、标准研制、安全伦理、人才引育和开放合作，进一步完善具身智能产业配套与创新发展生态。（来源：上海市人民政府）

3.3 小马智行正式启动上海浦东自动驾驶出行服务

事件：2025 年 8 月 4 日，根据小马智行官微，8 月 1 日起，上海浦东新区金桥和花木区域的居民可以通过小马智行的全无人 Robotaxi 出行。

小马智行作为首批获得上海新一批智能网联示范运营牌照的企业，联合锦江出租率先在浦东金桥和花木地区推出了面向公众常态化运营的 Robotaxi 服务——每周一至周五早 7:30 至晚 9:30，市民通过“小马智行”手机 App 或打车小程序，均可呼叫 Robotaxi 作为出行交通工具。

运营时段充分满足市民包括早晚高峰在内的日常通勤及休闲出行需求，同时运营线路覆盖浦东新区人民政府、啦啦宝都购物中心、世纪公园、浦东足球场地铁站等核心商圈、地标场所及热门地铁站，有效连接区域内工作、生活、休闲三大场景，让自动驾驶技术真正服务于市民的日常出行需求。

服务上线首日便受到了对高新科技充满热情的市民热捧。早上 7:30 启动运营后，仅过了 12 分钟，Robotaxi 就迎来首位乘客。当日大部分车辆均处于接单状态，充分展现了市民

朋友对这一充满未来感的出行方式的热切期待和高度认可。

小马智行现已通过全球累计超 5000 万公里的自动驾驶路测，在包括极端天气、复杂路况在内的各类场景中，充分验证了其技术系统的安全可靠性。基于这一坚实的技术积累，小马智行将持续优化 Robotaxi 服务体验，并逐步扩大在浦东新区的运营范围和上下车站点，让智慧出行服务惠及更广泛的市民群体，推动自动驾驶技术实现更大规模的社会化应用。（来源：小马智行）

4.通信行业动态

4.1 行业动态新闻

1. 8月4日，华为车辆装备行业 ICT 创新论坛（以下简称“创新论坛”）成功举办。会上，华为发布“企业全球智能一张网”总体架构，为车辆装备行业发展注入新动能，加速车辆装备产业链出海和企业全域数智化转型。（来源：C114 通信网）
2. 8月4日，哈工大紫丁香学生微纳卫星团队联合北京太空链科技有限公司研制的“紫丁香三号”（又名“太空链一号”）卫星已圆满完成总装工作，标志着项目取得阶段性成果。目前按计划正在开展环境试验工作，按计划于 2025 年下半年发射。（来源：C114 通信网）
3. 8月4日，安徽移动携手中兴通讯在合武铁路六安至金寨段，成功部署省内首个高铁场景 AI 智算网络，高铁专网 5G 网络平均下载速率提升 29.84%、平均上传速率提升 16.53%、短视频时延改善 32.32%、短视频体验速率提升 42.94%，有效保障了高铁移动客户的网络体验。（来源：C114 通信网）
4. 8月4日，据国家 IPv6 发展监测平台数据显示，截至 2025 年 6 月，我国 IPv6 活跃用户数达 8.34 亿，占我国全部网民数的 75.29%。全国 IPv6 网络流量占比达 31.12%，其中移动网络 IPv6 流量占比为 66.00%，固定网络 IPv6 流量占比为 28.32%。（来源：C114 通信网）
5. 8月4日，海南省人民政府印发《海南省加快构建具有特色和优势现代化产业体系三年行动方案（2025-2027 年）》。其中指出，加快培育商业航天全产业链。着力培育文昌国际航天城航天产业集群，建设航天重大科创基地，壮大火箭链、卫星链、数据链。（来源：C114 通信网）
6. 8月4日，中国电信核心路由器设备（2025 年）集中采购项目正式启动，邀请有意向的潜在投标人提出资格预审申请。公告显示，本项目采购的产品为核心路由器设备（CR-A1），预估采购数量为 23 台。同时，将上述规模的 30%作为后续应急需求，按照本次招标中标结果进行分配，并根据实际应急需求情况进行下单采购。（来源：C114 通信网）
7. 8月5日，我国在海南商业航天发射场使用长征十二号运载火箭，成功将卫星互联网低轨 07 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。（来源：C114 通信网）
8. 8月5日，澳大利亚国家宽带网络公司（NBN）与亚马逊宣布达成协议，将通过亚马逊旗下低地球轨道卫星宽带项目柯伊伯计划（Project Kuiper），彻底改善澳大利亚农村及偏远地区的互联网接入。（来源：C114 通信网）

9. 8月5日, 中国电信研究院 2025 年大容量光传输及智慧运营关键技术研究项目空芯光纤光缆租赁项目通过初步评审的响应供应商仅 1 名, 根据询比文件的规定, 本项目采购方式由公开询比转为直接采购。直接采购对象为: 长飞光纤光缆股份有限公司。(来源: C114 通信网)
10. 8月5日, 中国移动通信集团有限公司与深圳市腾讯计算机系统有限公司在广东深圳举行战略合作协议签约仪式。根据协议, 双方将在数字基础设施及云服务、应用与生态、金融科技、出海、科创及企业社会责任等方面展开合作。(来源: C114 通信网)
11. 8月6日, 韩国 SK 电讯 (SK Telecom) 本周宣布, 该公司已正式推出 GPU 基础设施 Haein, 之后将以云服务的形式上市, 为用户提供按需使用的 GPU 资源。(来源: C114 通信网)
12. 8月6日, 中国移动采购与招标网发布 2025 年至 2026 年汇聚分流设备集中采购项目中标候选人公示, 标包 1 的中标候选人分别是武汉光迅科技股份有限公司和恒为科技 (上海) 股份有限公司。本次仅公示标包 1 基本功能设备 (模型 1、模型 2), 标包 2 盒式高级功能 (模型 3) 待标后测试完成后进行公示。(来源: C114 通信网)
13. 8月6日, 根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告, 园区以太网交换机市场在经历了 2024 年的放缓后, 已恢复需求驱动的增长态势。预计未来五年, 随着企业投资建设更高容量的网络, 该市场收入将持续增长。(来源: C114 通信网)
14. 8月6日, OpenAI 宣布推出两款开源模型 GPT-oss-120b 和 GPT-oss-20b, 这是自 2020 年发布 GPT-2 以来, OpenAI 首次推出开源语言模型。这两款模型均可在 Hugging Face 在线开发者平台上免费下载, OpenAI 称其在多个用于比较开源模型的基准测试中表现“处于前沿水平”。(来源: C114 通信网)
15. 8月7日, 中国电信股份有限公司上海研究院启动“2025 年研究院大科创装置全光网扩容项目 50G-PON 设备”直接采购项目。直接采购供应商为: 华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司。(来源: C114 通信网)
16. 8月7日, 根据 Omdia 最新研究, 蜂窝物联网 (IoT) 市场将在未来六年迎来高速扩张。预计全球蜂窝物联网连接数将在 2030 年达到 51 亿。研究指出, 蜂窝物联网的快速增长, 主要受到三项关键技术的推动: 5G RedCap、5G 海量物联网以及 4G LTE Cat-1bis 模组。(来源: C114 通信网)
17. 8月7日, 根据 Counterpoint Research 最新发布的数据显示, 2025 年第二季度全球智能手机市场营收同比增长 10%, 首次突破 1000 亿美元大关, 创下第二季度历史最高纪录。相比之下, 全球智能手机出货量同比增长仅 3%。与此同时, 2025 年第二季度全球平均售价 (ASP) 也创下第二季度新高, 同比上涨 7%, 接近 350 美元。(来源: C114 通信网)
18. 8月8日, 根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告, 由于渠道中的过剩库存已基本消化, 预计 2025 年 WLAN 市场收入将增长 12%。Wi-Fi 7 设备出货量将在 2025 年大幅增长, 占室内接入点 (AP) 收入的三分之一以上。(来源: C114 通信网)
19. 8月8日, 国际数据公司 IDC 发布《中国城市物联感知平台市场份额, 2024》报告, 中国电信天翼物联自主研发的物联感知云平台以 14.9% 的市场份额稳居行业第一梯队。报告指出, 2024 年, 国内政府行业物联网平台市场规模近 85 亿元。其中, 城市物联感知平台建设节奏整体放缓, 市场规模约 10.8 亿元, 同比下降 7.9%; 以水利、应急、交通、市政等为代表的垂直行业平台加快落地, 而运营商凭借建运一

体模式在中国城市物联感知平台市场中保持领先。(来源: C114 通信网)

20. 8月8日,“2025 Cube-Net 新网络 新生态研讨会”在北京成功举办。本次会议以“跨界融合新网络,智联未来新生态”为主题,聚焦光网络技术创新与产业发展前沿。会上,中国联通研究院副院长、首席科学家唐雄燕发表主题演讲,发布光网络十大产业技术趋势,为智算时代光网络的演进路径与应用拓展提供了系统性指引。(来源: C114 通信网)

4.2 上市公司动态

【铭普光磁】: 公司发布《关于购买深圳 ABB 电动交通科技有限公司部分股权的公告》,东莞铭普光磁股份有限公司拟以约 1.18 亿元购买深圳 ABB 电动交通科技有限公司 60% 股权。本次股权购买完成后,公司将持有标的公司 60% 股权,并纳入公司合并报表范围内。2025 年 8 月 1 日,公司与卖方签署了《有关出售及购买深圳 ABB 电动交通科技有限公司 60% 股权之股权出售和购买协议》。(2025.8.3)

【丰立智能】: 公司发布《2025 年半年度报告》,公司 2025 年上半年实现营收 2.42 亿元,同比增长 0.25%;实现归属于上市公司股东的净利润 322.44 万元,同比下滑 68.79%;实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 314.89 万元,同比下滑 68.99%。(2025.8.4)

【瑞迪智驱】: 公司发布《关于公司股东股份减持计划的预披露公告》,成都瑞迪智驱科技股份有限公司持股 5% 以上股东成都迪英财务咨询中心(有限合伙)持有公司股份 4,494,000 股(占公司总股本的 5.8239%),持股 5% 以上股东卓玉清直接持有公司股份 2,040,850 股、间接持有公司股份 2,159,374 股(合计持有股份占公司总股本的 5.4432%),计划在本减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内(即 2025 年 8 月 27 日至 2025 年 11 月 26 日,窗口期除外)以集中竞价交易方式、大宗交易方式分别减持公司股份不超过 1,234,605 股、711,906 股,拟减持股数占公司总股本的比例分别为 1.5999%、0.9226%。(2025.8.5)

【华测导航】: 公司发布《2025 年半年度报告》,公司 2025 年上半年实现营收 18.33 亿元,同比增长 23.54%;实现归属于上市公司股东的净利润 3.26 亿元,同比增长 29.94%;实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 2.99 亿元,同比增长 41.80%。(2025.8.7)

【中国移动】: 公司发布《2025 年半年度报告》,2025 年上半年实现营业收入人民币 5,438 亿元,其中主营业务收入为人民币 4,670 亿元,同比增长 0.7%。总连接数 3 达到 38.15 亿,净增 1.45 亿。CHBN4 中 HBN 收入占主营业务收入比达到 47.6%,同比提升 2.6 个百分点。数字化转型收入 5 达到人民币 1,569 亿元,同比增长 6.6%,占主营业务收入比达到 33.6%,同比提升 1.9 个百分点。归属于母公司股东的净利润为人民币 842 亿元,同比增长 5.0%;EBITDA6 为人民币 1,860 亿元,同比增长 2.0%,EBITDA 占主营业务收入比为 39.8%,同比提升 0.5 个百分点,盈利能力继续保持国际一流运营商领先水平。经营活动现金流入净额为人民币 838 亿元,自由现金流为人民币 255 亿元。为更好地回馈股东、共享发展成果,公司充分考虑盈利能力、现金流状况及未来发展需要,决定 2025 年中期派息每股 2.75 港元 7,同比增长 5.8%,2025 年全年以现金方式分配的利润占当年股东应占利润 8 的比例较 2024 年进一步提升,持续为股东创造更大价值。(2025.8.7)

【城地香江】: 公司发布《关于子公司签订重大合同的公告》,公司下属子公司城地云计算就公司“沪太智慧云谷数字科技产业园数据中心”项目与某互联网公司 X 完成签订 IDC 托管业务协议。合作期为 6 年,自 2025 年 10 月 1 日起至 2031 年 9 月 30 日,若合同

到期后，双方如无异议，自动续约 1 年，最多可续约 2 次（续约期）。合同主要服务内容为，第一期（运营服务）：约 2,200 个高功率柜，服务期限为 2025 年 9 月 30 日交付后的合作期（6+1+1 年）内；第二期（运营服务）：弹性锁定约 3,400 个高功率柜，交付时间以甲方后续需求为准，弹性资源转入正式下单后双方另行签署协议；ROFR（运营服务）：基于本合同外锁定标准功率柜之额外资源，乙方在本园区内为甲方提供额外约 5,500 个高功率柜拓展资源预留，甲方在本合同约定的同等商务方案下对该部分资源具有优先下单权，乙方需至少提前 30 天邮件向甲方确认是否行使优先购买权。（2025.8.7）

5.风险提示

1. 市场竞争加剧风险；
2. 关键技术突破不及预期风险；
3. 下游需求不及预期；
4. 原材料价格波动风险。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证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他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

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或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
 邮编：100031

传真：86-10-88366686