

2026 年 01 月 28 日

# 特朗普对欧关税“TACO” 黄金引领货币体系重构

——海外科技周报（26/01/19-26/01/23）

投资评级： 无

## 投资要点：

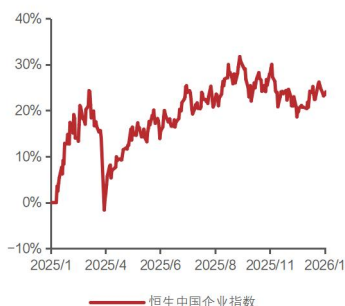
### 证券分析师

郑嘉伟  
SAC: S1350523120001  
zhengjiawei@huayuanstock.com  
于炳麟  
SAC: S1350524060002  
yubinglin@huayuanstock.com

### 联系人

姚雨晴  
yaoyuqing@huayuanstock.com

### 板块表现：



- **海外 AI 能源：近期海外 AI 能源板块催化较多，油价持续上涨，重申该板块配置机会。**本周世界核能协会发布《世界核电展望报告》，指出若各国政府实现其新建核电目标，到 2050 年全球核电装机容量有望达到 1446 吉瓦，远超《核电容量三倍增长宣言》中设定的 1200 吉瓦目标。报告测算认为，要如期实现 2050 年 1446 吉瓦的预期装机容量，全球需构建阶梯式增长的年度电网并网节奏，逐步提升核电项目建设与投产效率：2026 年至 2030 年期间，每年需实现 14.4 吉瓦核电容量并网；2031 年至 2035 年，年度并网容量需提升至 22.3 吉瓦，较前一周增长 55%；2036 年至 2040 年进入快速增长期，年度并网容量需跃升至 49.2 吉瓦，较上一周期翻倍以上；2041 年至 2045 年维持 51.6 吉瓦的年度并网规模；2046 年至 2050 年的冲刺阶段，年度并网容量需达到 65.3 吉瓦。我们认为在 AI 用电需求刚性上行的背景下，核电与轴正从“可选能源”升级为“战略必需品”，其长期定价权、现金流稳定性与资本吸引力有望系统性抬升。
- **金融科技：本周板块大部分下跌，整体依然承压。CREDICORP 以 7.0% 的涨幅领涨。**Credicorp Ltd 是一家总部位于秘鲁的金融服务控股公司。2026 年 1 月 21 日，Credicorp 宣布，其位于智利的数字银行子公司 Tenpo 已获得智利金融市场监管机构——金融市场委员会（Comision para el Mercado Financiero）的运营许可。此次获批使 Tenpo 成为智利首家根据该国《银行法》获得许可的新银行。美国第一资本银行（Capital One）宣布计划收购金融科技公司 Brex，交易金额为 51.5 亿美元左右。此举有望扩大该银行在企业支付和费用管理领域的布局，使其与软件驱动的金融平台展开更直接的竞争。我们认为这体现了传统金融体系与新技术结合的趋势。虽然长期来看，金融科技变革的终局走势尚不明朗；但是短期内，各大传统金融系统主体大概率会持续进行技术储备、功能条线布局。银行、保险、信贷公司等传统金融企业收并购金融科技公司的案例或将增多。
- **量子计算：D-Wave 正式宣布完成收购业务，加速门模型从研发叙事走向可交付的商业化路线图。**1 月 20 号，D-Wave（QBTS）公司正式宣布完成对 Quantum Circuits Inc. 的收购。此次收购巩固了 D-Wave 作为全球首家也是唯一一家双平台量子计算公司的地位，对于 D-Wave 的门模型量子计算机项目，Quantum Circuits 带来了业界领先的双轨量子比特，极大地简化并提升了纠错能力，这对于实现商业化的门模型量子计算机至关重要。我们认为，D-Wave 此次收购的核心是补齐门模型路线最难、最关键的短板——纠错能力。退火量子系统已经实现商业化，但公司要在下一阶段获得更大想象空间，核心或在于兑现门模型的可交付路线图；此次交易把双轨量子比特作为纠错提速的关键资产，并给出 2026 年初代门模型系统可用的时间点，或意味着门模型项目开始有了更明确的落地节奏。
- **商业航天：本周美国航天板块呈现小幅回调态势。**本周主要事件集中在 NASA 的 Artemis II 项目推进、SpaceX 的 Crew-11 例行返回以及 Blue Origin 的官宣 TeraWave 项目，TeraWave 是 Blue Origin 推出的卫星通信网络，旨在为地球上任何地点提供高达 6 Tbps 的对称数据传输速率。该网络将服务数万家企业、数据中心和政府用户，满足其关键业务对可靠连接的需求。其架构由 5408 颗光互连卫星组成，其中 5280 颗位于低地球轨道（LEO），通过 Q/V 波段链路提供高达 144 Gbps 的接入速度；128 颗位于中地球轨道（MEO），通过光纤链路实现高达 6 Tbps 的传输速度。这种多轨道设计较为适用于偏远、农村和郊区等光纤部署成本高昂或技术不可行的地区。企业级用户终端和网关终端可全球快速部署，并与现有高容量基础设施对接，提供额外路由多样性和网络弹性。TeraWave 支持点对点连接和企业级互联网接入，满足客户对更高吞吐量、对称上传/下载速度、更高冗余度和快速扩展性的需求，同时作为光纤回程链路的有力补充。
- **投资分析意见：**本周主要看点是达沃斯峰会，与以往欧美精英共襄盛举不同，本次美国总统特朗普率领着世界经济论坛有史以来最大的美国代表团前往达沃斯峰会，就格陵兰岛等议题与各国进行激烈碰撞。2026 年 1 月 17 日特朗普威胁向欧盟 8 国加关税，但在本周初迅速“TACO”，“TACO”交易或再次显现，特朗普称与北约将达成关于格陵兰岛永久性准入的协议。作为反抗，丹麦、瑞典明确表示减持美债，但欧洲其他国家尚未跟随。我们认为全球货币体系的重构需要一个漫长的过程，美元美债作为全球主权储备被大幅抛售的概率在短期仍然较低，但增量外储更青睐金银等美元替代品或是大势所趋，过去几年我们看到了南方国家积极增持黄金，我们预计未来将看到西方国家逐渐跟上，我们仍然看好黄金的投资机会。
- **风险提示：**大模型技术发展不及预期、PC/手机等终端需求复苏不及预期、新技术存在尚未被普遍认知的安全风险。

## 内容目录

1. 海外 AI .....	4
1.1. 市场行情回顾 .....	4
1.2. 本周重要事件回顾 .....	5
1.3. 近期重要事件 .....	6
2. 金融科技 .....	6
2.1. 金融科技市场行情回顾 .....	6
2.2. 金融科技行业要闻 .....	7
2.3. 金融科技近期重要事件 .....	8
3. 量子计算 .....	8
3.1. 市场行情回顾 .....	8
3.2. 本周重要事件回顾 .....	9
3.3. 近期重要事件 .....	10
4. 商业航天 .....	10
4.1. 市场行情回顾 .....	10
4.2. 本周重要事件回顾 .....	11
4.3. 近期重要事件 .....	12
5. 风险提示 .....	12

## 图表目录

图表 1: 港美股重要科技指数涨跌幅 (截至 2026/1/23) .....	4
图表 2: AI 能源板块重点标的市场表现 (截至 2026/1/23) .....	5
图表 3: 近期 AI 领域重要事件 .....	6
图表 4: 近期金融科技重点标的市场表现 (截至 2026/1/23) .....	7
图表 5: 近期金融科技领域重要事件 .....	8
图表 6: 量子计算相关重点标的市场表现 (截至 2026/1/23) .....	9
图表 7: 近期量子计算领域重要事件 .....	10
图表 8: 航天板块重要指数 (截至 2026 年 1 月 23 日) .....	10
图表 9: 航天板块重点标的 (截至 2026 年 1 月 23 日) .....	11
图表 10: 航天板块近期重要事件 (截至 2026 年 1 月 23 日) .....	12

# 1. 海外 AI

## 1.1. 市场行情回顾

本周(2026/1/19至2026/1/23)港美科技股震荡。恒生科技收于5798.0, 指数下跌0.4%, 跑输恒生指数0.06pct; 费城半导体指数收于7957.9, 指数上涨0.4%, 跑赢纳斯达克100、标普500指数。

图表1: 港美股重要科技指数涨跌幅(截至2026/1/23)

指数代码	指数简称	指数点位	本周涨幅	月内涨幅	年内涨幅
SPX.GI	标普500	6915.6	-0.4%	1.5%	1.5%
NDX.GI	纳斯达克100	25605.5	0.3%	1.8%	1.8%
SOX.GI	费城半导体指数	7957.9	0.4%	11.9%	11.9%
HSI.HI	恒生指数	26749.5	-0.4%	4.4%	4.4%
HSTECH.HI	恒生科技	5798.0	-0.4%	3.8%	3.8%
931734.CSI	港美上市中美科技	6539.2	0.5%	3.2%	3.2%

资料来源: wind、华源证券研究所

本周铀价继续上涨, 创下2024年6月以来最高水平, 天然铀板块领涨。标的涨幅TOP5的公司分别为ENERGY FUELS(+16%)、ASP ISOTOPES(+10%)、Modine Manufacturing Company(+7%)、卡梅科(+7%)、URANIUM ENERGY(+4%); 跌幅TOP5的公司分别为CENTRUS ENERGY(-11%)、Oklo(-8%)、Constellation Energy(-6%)、Vistra(-4%)、Eaton Corporation(-4%)。

**图表 2: AI 能源板块重点标的市场表现 (截至 2026/1/23)**

细分板块	证券代码	证券简称	市值 ( 亿美元 )	收盘价(美元)	本周涨幅	月内涨幅	年内涨幅
电力运营商	CEG.O	Constellation Energy Corp	902.7	289.1	-6.1%	-18.2%	-18.2%
电力运营商	DUK.N	Duke Energy Corporation	913.2	117.4	-1.5%	0.2%	0.2%
电力运营商	SO.N	The Southern Company	963.9	87.5	-1.5%	0.4%	0.4%
电力运营商	ETR.N	Entergy Corporation	416.2	93.2	-3.3%	0.8%	0.8%
电力运营商	TLN.O	Talen Energy Corporation	167.4	366.4	-1.4%	-2.2%	-2.2%
电力运营商	VST.N	Vistra Corp.	542.5	160.1	-3.9%	-0.8%	-0.8%
电力运营商	NEE.N	NextEra Energy, Inc.	1766.3	84.8	1.4%	5.6%	5.6%
电力运营商	AES.N	The AES Corporation	101.5	14.3	0.4%	-0.6%	-0.6%
燃料电池	BE.N	Bloom Energy Corporation	342.7	144.9	-3.1%	66.8%	66.8%
SMR	SMR.N	Nuscale Power Corporation	59.8	19.8	-2.1%	39.5%	39.5%
SMR	OKLO.N	Oklo Inc.	136.9	87.6	-7.7%	22.1%	22.1%
SMR	NNE.O	Nano Nuclear Energy Inc.	17.5	34.7	-2.6%	44.6%	44.6%
燃气轮机	GEV.N	GE Vernova Inc.	1784.7	657.8	-3.5%	0.7%	0.7%
储能	FLNC.O	Fluence Energy, Inc.	49.3	26.9	-0.5%	36.2%	36.2%
储能	EOSE.O	Eos Energy Enterprises, Inc.	54.3	17.1	-1.9%	49.3%	49.3%
储能	MVST.O	Microvast Holdings, Inc.	9.9	3.0	0.7%	7.5%	7.5%
储能	GWH.N	ESS Tech, Inc.	0.4	1.8	-3.3%	-5.3%	-5.3%
浓缩铀	LEU.N	CENTRUS ENERGY	53.9	296.2	-10.5%	22.0%	22.0%
浓缩铀	ASPI.O	ASP ISOTOPEIS	9.4	8.5	9.6%	58.5%	58.5%
天然铀	UEC.A	URANIUM ENERGY	90.0	18.6	4.2%	59.4%	59.4%
天然铀	CCJ.N	卡梅科	616.1	124.0	6.5%	35.6%	35.6%
天然铀	UUUU.A	ENERGY FUELS	60.5	25.5	16.2%	75.4%	75.4%
液冷	VRT.N	Vertiv Holdings Co	697.7	182.5	3.1%	12.6%	12.6%
液冷	MOD.N	Modine Manufacturing Company	76.9	146.0	6.7%	9.3%	9.3%
液冷	NVT.N	Nvent Electric Plc	178.0	110.3	-1.8%	8.4%	8.4%
液冷	ETN.N	Eaton Corporation Plc	1286.5	331.2	-3.6%	4.0%	4.0%

资料来源: wind、华源证券研究所

## 1.2. 本周重要事件回顾

世界核能协会(WNA)于 1 月 20 日发布的首份《世界核电展望报告》指出,若各国政府实现其新建核电目标,到 2050 年全球核电装机容量有望达到 1446 吉瓦,远超《核电容量三倍增长宣言》中设定的 1200 吉瓦目标。报告汇总了各国政府对 2050 年核电装机容量的规划,并结合现有反应堆延寿、在建项目进度以及规划中项目的实施前景进行评估。报告测算认为,

要如期实现 2050 年 1446 吉瓦的预期装机容量,全球需构建阶梯式增长的年度电网并网节奏,逐步提升核电项目建设与投产效率:2026 年至 2030 年期间,每年需实现 14.4 吉瓦核电容量并网;2031 年至 2035 年,年度并网容量需提升至 22.3 吉瓦,较前一周期增长 55%;2036 年至 2040 年进入快速增长期,年度并网容量需跃升至 49.2 吉瓦,较上一周期翻倍以上;2041 年至 2045 年维持 51.6 吉瓦的年度并网规模;2046 年至 2050 年的冲刺阶段,年度并网容量需达到 65.3 吉瓦。报告特别指出,2046 年至 2050 年期间每年 65.3 吉瓦的并网需求,“约为 20 世纪 80 年代全球核电建设历史峰值时期年度建设速度的两倍”,这一建设强度对全球核电产业链、供应链及人才储备提出了前所未有的挑战。我们认为在 AI 用电需求刚性上行的背景下,核电与铀正从“可选能源”升级为“战略必需品”,其长期定价权、现金流稳定性与资本吸引力有望系统性抬升。

### 1.3. 近期重要事件

图表 3: 近期 AI 领域重要事件

日期	公司	事件
2026-01-27	NextEra Energy, Inc.	披露业绩报告
2026-01-28	GE Vernova Inc.	披露业绩报告
2026-02-03	Eaton Corporation Plc	披露业绩报告

资料来源: wind、华源证券研究所

## 2. 金融科技

### 2.1. 金融科技市场行情回顾

本周板块大部分下跌,整体依然承压。CREDICORP 以 7.0%的涨幅领涨。Credicorp Ltd 是一家总部位于秘鲁的金融服务控股公司。公司旗下拥有四大业务板块:主要服务于秘鲁市场的综合银行、保险和养老金业务,在拉丁美洲拥有强大影响力的微型金融和投资银行及财富管理业务。

2026 年 1 月 21 日, Credicorp 宣布,其位于智利的数字银行子公司 Tenpo 已获得智利金融市场监管机构——金融市场委员会(Comision para el Mercado Financiero)的运营许可。此次获批使 Tenpo 成为智利首家根据该国《银行法》获得许可的新银行。

**图表 4：近期金融科技重点标的市场表现（截至 2026/1/23）**

证券代码	证券简称	市值 ( 亿 )	币种	收盘 价	本周涨 幅	月内涨 幅	年内涨 幅
BAP.N	CREDICORP	273.3	USD	344.3	7.0%	21.6%	21.6%
IBKR.O	盈透证券(INTERACTIVE BROKERS)	1315.8	USD	77.6	5.8%	17.2%	17.2%
WU.N	西联汇款(WESTERN UNION)	30.2	USD	9.5	2.4%	2.0%	2.0%
GPN.N	环汇(GLOBAL PAYMENTS)	178.1	USD	75.2	1.9%	-2.5%	-2.5%
LSAK.O	LESAKA TECHNOLOGIES	4.0	USD	4.7	1.7%	-3.1%	-3.1%
LC.N	LENDINGCLUB	24.3	USD	21.1	1.7%	12.5%	12.5%
WEX.N	WEX	54.9	USD	160.0	1.4%	6.7%	6.7%
CPAY.N	CORPAY	224.2	USD	320.5	0.0%	7.7%	7.7%
KEY.N	科凯国际(KEYCORP)	230.6	USD	21.1	-0.3%	3.1%	3.1%
PYPL.O	贝宝(PAYPAL)	529.8	USD	56.6	-0.5%	-3.0%	-3.0%
FIBK.O	FIRST INTERSTATE BANCSYSTEM	37.7	USD	36.7	-0.5%	6.1%	6.1%
EEFT.O	嘉银通(EURONET WORLDWID)	31.2	USD	74.2	-0.5%	-2.7%	-2.7%
V.N	VISA	5936.1	USD	326.2	-0.6%	-6.3%	-6.3%
AXP.N	美国运通(AMERICAN EXPRESS)	2491.5	USD	361.7	-0.8%	-1.6%	-1.6%
CTLP.O	CANTALOUPE	7.9	USD	10.8	-0.9%	0.9%	0.9%
SF.N	STIFEL FINANCIAL	130.6	USD	128.3	-1.1%	2.9%	2.9%
SNEX.O	STONEX	55.8	USD	106.9	-1.3%	13.4%	13.4%
LSPD.N	LIGHTSPEED COMMERCE	24.6	USD	11.5	-1.5%	-5.0%	-5.0%
HOOD.O	ROBINHOOD MARKETS	962.0	USD	107.0	-1.6%	-5.4%	-5.4%
FCFS.O	第一富金融服务	73.9	USD	167.4	-2.1%	6.0%	6.0%
TRU.N	TRANSUNION	162.8	USD	83.9	-2.7%	-0.9%	-0.9%
MA.N	万事达卡(MASTERCARD)	4712.1	USD	524.7	-2.7%	-7.5%	-7.5%
JKHY.O	杰克亨利(JACK HENRY)	134.0	USD	185.1	-2.7%	0.3%	0.3%
3271.T	GLOBAL	261.3	JPY	923.0	-2.8%	-1.4%	-1.4%
AFRM.O	AFFIRM	235.8	USD	71.4	-4.5%	-7.7%	-7.7%
FIS.N	富达国民信息服务(FIDELITY)	313.3	USD	60.5	-4.5%	-11.1%	-11.1%
BFH.N	BREAD FINANCIAL	31.4	USD	68.8	-6.7%	-5.2%	-5.2%
GLXY.O	GALAXY DIGITAL	124.6	USD	31.9	-7.0%	39.9%	39.9%
HIVE.O	HIVE DIGITAL TECHNOLOGIES	5.3	USD	3.2	-7.2%	17.4%	17.4%
COF.N	第一资本金融(CAPITAL ONE)	1358.3	USD	217.3	-9.1%	-9.2%	-9.2%
CRCL.N	CIRCLE INTERNET	168.0	USD	71.3	-9.3%	-10.6%	-10.6%
COIN.O	COINBASE GLOBAL	585.0	USD	217.0	-10.0%	-5.6%	-5.6%

资料来源：wind、华源证券研究所

## 2.2. 金融科技行业要闻

**美国第一资本银行（Capital One）宣布计划收购金融科技公司 Brex，交易金额为 51.5 亿美元左右，具体金额将根据尽职调查结果最终敲定。此举有望扩大该银行在企业支付和费用管理领域的布局，使其与软件驱动的金融平台展开更直接的竞争。**

Brex 于 2017 年创立，公司将金融服务和软件整合到一个平台上，为数万家企业提供服务。Brex 近年逐渐拓展业务范围，其业务涵盖费用管理、银行服务，将人工智能定位为其财务平台的核心层，利用人工智能技术对支出进行分类、实时执行支出规则并标记异常情况以供审核。该公司还提供人工智能助手来处理诸如收据匹配和费用核对等日常任务。

我们认为这体现了传统金融体系与新技术结合的趋势。虽然长期来看，金融科技变革的终局走势尚不明朗；但是短期内，各大传统金融系统主体大概率会持续进行技术储备、功能条线布局。银行、保险、信贷公司等传统金融企业收并购金融科技公司的案例或将继续增多。

电子经纪公司盈透证券(INTERACTIVE BROKERS)发布 2025Q4 财务报告。公司 2025 财年 Q4 营收超出市场预期，同比增长 15.4% 至 16.4 亿美元。其非 GAAP 每股收益为 0.65 美元，比市场普遍预期高出 11%。

## 2.3. 金融科技近期重要事件

图表 5：近期金融科技领域重要事件

日期	地点/公司	事件
2026-01-28	LENDINGCLUB	披露财报
2026-01-28	FIRST INTERSTATE BANCSYSTEM	披露财报
2026-01-28	STIFEL FINANCIAL	披露财报
2026-01-29	VISA	披露财报
2026-01-29	万事达卡(MASTERCARD)	披露财报
2026-01-29	BREAD FINANCIAL	披露财报
2026-01-30	美国运通(AMERICAN EXPRESS)	披露财报

资料来源：wind、华源证券研究所

## 3. 量子计算

### 3.1. 市场行情回顾

本周标的涨幅 TOP5 的公司分别为 OXFORD INSTRUMENTS PLC (+3.9%)、Microsoft Corporation (+1.3%)、Honeywell International Inc. (+0.9%)、NVIDIA Corporation (+0.8%)、Amazon.Com, Inc. (+0.02%)；跌幅 TOP5 的公司分别为 D-Wave Quantu

m Inc. (-11.1%)、Quantum Computing Inc. (-9.8%)、Rigetti Computing, Inc. (-8.5%)、IONQ, Inc. (-7.0%)、Formfactor, Inc. (-6.5%)。

图表 6：量子计算相关重点标的市场表现（截至 2026/1/23）

证券代码	证券简称	市值 ( 亿美元 )	收盘价(美元)	本周涨幅	月内涨幅	年内涨幅
IBM.N	IBM 公司	2733.54	292.44	-4.3%	-1.3%	-1.3%
GOOGL.O	谷歌(Alphabet)	39631.19	327.93	-0.6%	4.8%	4.8%
MSFT.O	Microsoft Corporation	34631.16	465.95	1.3%	-3.7%	-3.7%
AMZN.O	Amazon.Com, Inc.	25566.72	239.16	0.0%	3.6%	3.6%
NVDA.O	NVIDIA Corporation	45603.81	187.67	0.8%	0.6%	0.6%
INTC.O	Intel Corporation	2251.25	45.07	-4.0%	22.1%	22.1%
HON.O	Honeywell International Inc.	1406.02	221.46	0.9%	13.5%	13.5%
IONQ.N	IONQ, Inc.	167.40	47.25	-7.0%	5.3%	5.3%
RGTI.O	Rigetti Computing, Inc.	77.39	23.45	-8.5%	5.9%	5.9%
QBTS.N	D-Wave Quantum Inc.	88.86	25.63	-11.1%	-2.0%	-2.0%
QUBT.O	Quantum Computing Inc.	25.68	11.46	-9.8%	11.7%	11.7%
KEYS.N	Keysight Technologies, Inc.	365.87	212.94	-0.6%	4.8%	4.8%
FORM.O	Formfactor, Inc.	56.74	73.2	-6.5%	31.2%	31.2%
OXIG.L	OXFORD INSTRUMENT S PLC	14.05	2505	3.9%	22.2%	22.2%

资料来源：Wind、华源证券研究所

### 3.2. 本周重要事件回顾

2026 年 1 月 20 号，D-Wave ( QBTS ) 公司正式宣布完成对 Quantum Circuits Inc. ( 简称 “Quantum Circuits” ) 的收购。此次收购巩固了 D-Wave 作为全球首家也是唯一一家双平台量子计算公司的地位，对于 D-Wave 的门模型量子计算机项目，Quantum Circuits 带来了业界领先的双轨量子比特，极大地简化并提升了纠错能力，这对于实现商业化的门模型量子计算机至关重要。Quantum Circuits 的双轨量子比特兼具超导门模型量子比特的速度和离子阱及中性原子量子比特的保真度，这代表着一项重大的行业突破，目前没有任何其他量子

计算供应商能够匹敌。我们认为，D-Wave 此次收购的核心是补齐门模型路线最难、最关键的短板——纠错能力。退火量子系统已经实现商业化，但公司要在下一阶段获得更大想象空间，核心或在于兑现门模型的可交付路线图；此次交易把双轨量子比特作为纠错提速的关键资产，并给出 2026 年初代门模型系统可用的时间点，或意味着门模型项目开始有了更明确的落地节奏。

### 3.3. 近期重要事件

图表 7：近期量子计算领域重要事件

日期	地点/公司	事件
2026-1-24 至 2026-1-30	拉脱维亚里加	量子信息处理会议 (QIP)
2026-01-28	IBM	披露财报
2026-01-28	Microsoft	披露财报
2026-01-29	Honeywell	披露财报
2026-02-05	Amazon	披露财报

资料来源：wind、QIP、华源证券研究所

## 4. 商业航天

### 4.1. 市场行情回顾

本周（截至 2026 年 1 月 23 日），航空航天相关的美股指数整体呈现小幅回调态势，其中，[US] 大空经济指数周内下跌 1.9%，SPSIAD 标普航空航天和国防精选行业指数跌幅较大达 3.2%，Wind 美国航空航天指数下跌 1.8%。

图表 8：航天板块重要指数（截至 2026 年 1 月 23 日）

指数代码	指数简称	指数点位	本周涨幅	月内涨幅	年内涨幅
8884155	[US]太空经济指数	1138.6	-1.9%	11.6%	11.6%
SPSIAD	标普航空航天和国防精选行业	43847.7	-3.2%	17.4%	17.4%
8882425	Wind 美国航空航天	8410.6	-1.8%	13.5%	13.5%

资料来源：wind、华源证券研究所

重点标的方面，GE Aerospace 在 1 月 22 日（周四）公布了第四季度财报。虽然营收和每股收益（EPS）略高于市场预期，但股价随后大跌，其核心的商业引擎业务，营业利润率出现了明显下滑（约 4.2 个百分点至 24%）。原因或受研发支出增加和新型发动机（例如为波音 777X 提供动力的 GE9X 发动机）产量增加的影响。

**图表 9：航天板块重点标的（截至 2026 年 1 月 23 日）**

细分板块	证券代码	证券简称	市值（亿美元）	收盘价(美元)	本周涨幅	月内涨幅	年内涨幅
发射服务	RKLB.O	Rocket LAB USA, Inc.	474.9	88.9	-7.7%	27.4%	27.4%
发射服务	LUNR.O	Intuitive Machines, Inc.	36.1	20.0	-7.2%	23.4%	23.4%
发射服务	FLY.O	Firefly Aerospace Inc.	46.4	29.1	-12.8%	30.2%	30.2%
卫星制造与运营商	ASTS.O	AST SpaceMobile, Inc.	410.8	113.6	-1.9%	56.4%	56.4%
卫星制造与运营商	PL.N	Planet Labs Pbc	84.5	26.9	-6.4%	36.6%	36.6%
空间基础设施供应商	RDW.N	Redwire Corporation	20.7	12.5	6.9%	64.7%	64.7%
发动机与航天推进系统	GE.N	GE Aerospace	3082.0	293.9	-9.6%	-4.6%	-4.6%
航电、发动机及导弹防御	RTX.N	RTX Corporation	2627.0	195.9	-3.0%	6.8%	6.8%
航电、发动机及导弹防御	LHX.N	L3Harris Technologies, Inc.	663.5	354.7	2.4%	20.8%	20.8%
航电、发动机及导弹防御	LMT.N	Lockheed Martin Corporation	1367.1	590.8	1.4%	22.2%	22.2%
航空、空间系统、任务系统及防御系统	NOC.N	Northrop Grumman Corporation	960.4	673.0	0.9%	18.0%	18.0%

资料来源：wind、华源证券研究所

## 4.2. 本周重要事件回顾

本周主要新闻事件集中在 NASA 的 Artemis II 项目推进、SpaceX 的 Crew-11 例行返回以及 Blue Origin 的官宣 TeraWave 项目，最值得关注的是 Blue Origin 宣布 TeraWave 计划——此项目旨在为地球上任何地点提供高达 6Tbps 的对称数据传输速率。该网络将为数万家企业、数据中心和政府用户提供服务，满足其关键业务运营对可靠连接的需求。TeraWave 架构由 5408 颗光互连卫星组成，这些卫星分布在低地球轨道（LEO）和中地球轨道（MEO）上。这种多轨道设计能够实现全球枢纽与分布式多千兆用户连接之间的超高吞吐量链路，尤其适用于偏远、农村和郊区等光纤路径部署成本高昂、技术上不可行或速度缓慢的地区。企业级用户终端和网关终端可在全球范围内快速部署，并与现有的高容量基础设施对接，从而提供额外的路由多样性并增强整体网络弹性。TeraWave 旨在满足客户对更高吞吐量、对称上传/下载速度、更高冗余度和快速扩展性的需求。它采用独特的架构，可同时提供高性能的射频和光纤连接，是对光纤回程链路的有力补充。全球各地的客户均可通过 5280 颗低地球轨道（LEO）卫星组成的星座，利用 Q/V 波段链路接入高达 144 Gbps 的传输速度；同时，客户还可以通过 128 颗中地球轨道（MEO）卫星的光纤链路接入高达 6 Tbps 的传输速度。

TeraWave 提供点对点连接和企业级互联网接入。它允许客户根据自身需求的变化选择吞吐量和物理部署方式，TeraWave 星座的部署公司预计将于 2027 年第四季度开始。该项目或标志着 Blue Origin 正式进军卫星通信赛道，强化其作为综合航天基础设施提供商的定位。

### 4.3. 近期重要事件

图表 10：航天板块近期重要事件（截至 2026 年 1 月 23 日）

日期	公司	事件
2026-01-27	RTX	披露业绩报告
2026-01-27	Northrop Grumman	披露业绩报告
2026-01-29	L3Harris Technologies	披露业绩报告
2026-01-29	Lockheed Martin	披露业绩报告

资料来源：wind、华源证券研究所

## 5. 风险提示

**大模型技术发展不及预期**，目前 AI 技术尚未完全成熟，仍处早期快速迭代阶段，大模型技术发展不及预期可能会导致后续的应用落地存在较大不确定性。

**PC/手机等终端需求复苏不及预期**，AI 大幅提升了终端设备的使用体验，可能会使换机周期加速到来，拉动手机、电脑等终端设备销量，但对于消费者的吸引程度仍存较大不确定性，需求复苏可能不及预期。

**新技术存在尚未被普遍认知的安全风险**。这关系到其是否能被采用作为下一代金融基础设施，若市场预期悲观，板块股价存在长期低位的可能。

## 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。