

2026年02月09日

美伊第一轮谈判结束 风偏重启但风险犹存

——海外科技周报（26/02/02-26/02/06）

投资评级： 无

投资要点：

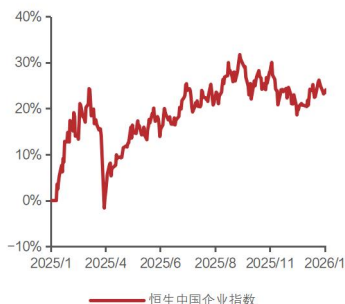
证券分析师

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：本周 Bloom Energy 发布 2025 年四季度财报，业绩超预期。**公司 4Q25 年实现营收 7.78 亿美元、同比+35.9%，全年收入 20 亿美元、同比+37.3%；在规模放量的同时，公司强调经营杠杆开始释放，全年 Adjusted EBITDA 达到 2.72 亿美元，且连续第二年实现自由现金流为正。虽然 Q4 综合毛利率因项目结构波动回落至 31.9%，但公司给出的全年毛利率仍提升至 30.3%，并指引 2026 年毛利率约 32%、经营利润 4.25 - 4.75 亿美元、营收达到 31-33 亿美元。订单端是公司 4Q25 电话会的核心亮点，产品 backlog 同比+140%至约 60 亿美元，叠加约 140 亿美元的服务 backlog，且新增产品订单实现 100%绑定服务，或将显著抬升未来收入可见度与商业模式质量；需求结构上，AI 数据中心的拉动明显，工商业领域业务同样高景气，backlog 同比+135%，覆盖电信、制造、物流、零售、医疗、教育等多行业，驱动来自数字化、自动化、电气化与再工业化带来的用电刚性上行，AI 能源景气度持续验证。
- **金融科技：本周板块有所回暖，重点标的中近半数上涨。CORPAY 以 12.6%的涨幅领涨。**Corpay 2025 年第四季度业绩超出预期，每股收益为 6.04 美元，营收为 12.5 亿美元（营收同比增长 20.7%），并将 2026 财年每股收益预期上调至 25.50 美元至 26.50 美元。2025 年第四季度，Corpay 的净利润率为 24.37%，股本回报率为 37.83%。行业层面，Paypal 公司于 2026 年 2 月 3 日任命前惠普首席执行官恩里克·洛雷斯为新任首席执行官，取代了亚历克斯·克里斯。Visa Direct 与 UnionPay International 将全球资金转移网络扩展至中国大陆数十亿张银行卡。我们认为，全球支付行业正在发生一轮清晰的“层级分化”。PayPal 当前虽然具备规模优势，但增长受限，未来市场关注点或将更多转向盈利能力、自由现金流与资本回报，而非用户与交易规模扩张。相比之下，Visa Direct 与 UnionPay International 的合作则体现出支付“通道层”价值的持续强化。通过一次性技术对接实现对中国大陆银行卡网络的高覆盖接入，不仅提升了跨境汇款与企业对个人支付的效率，也反映出全球支付网络正在绕开传统中介路径，向更直接、更标准化的清算通道演进。
- **量子计算：本周 NERSC 发布 2026 年基于中性原子的量子计算项目提案征集公告。**根据 NERSC 公告，作为其量子计算接入计划(QCAN)的一部分，劳伦斯伯克利国家实验室（伯克利实验室）的国家能源研究科学计算中心(NERSC)正在征集项目提案，以利用 QuEra Computing 公司的中性原子量子处理器开展研究，包括 Aquila 和 Gemini 系统。我们认为，NERSC 对该项目的定位是利用量子计算平台解决能源部在能源系统、材料科学和基础物理研究等领域的关键挑战性问题：项目成功申请必须具备清晰明确的范围，并与美国能源部科学办公室的使命保持一致。国家级高性能计算机正在将 QPU 当作“可调度的稀缺算力”，推动 HPC+QPU 混合计算工作流标准化，未来量子算力或更倾向于云资源方向发展。
- **商业航天：本周 SpaceX 官宣收购 xAI,Artemis II 载人绕月任务因液氢泄漏推迟至 3 月。**马斯克在 2 月 2 日表示 SpaceX 已收购了人工智能初创公司 xAI，我们认为收购 xAI 本质上是马斯克为 AI 寻找“终极基础设施”（太空能源+计算）的一次资源整合，为 xAI 赋能的同时为 SpaceX IPO 加码，或为创造一个“太空 AI 帝国”。Artemis II 载人绕月任务因液氢泄漏推迟至 3 月，美国宇航局（NASA）于周二清晨完成了 Artemis II 试飞前的湿式彩排。此次彩排成功地将低温推进剂注入了太空发射系统（SLS）的燃料箱，并派遣团队前往发射台完成猎户座飞船的收尾工作，同时安全地排出了火箭内的燃料。湿式彩排是发射前的燃料加注测试，旨在发现并解决任何可能出现的问题，然后再进行正式发射。我们认为本次延期是登月复杂任务中难免遇到的状况，对 Artemis 计划的整体时间轴影响有限，2028 年载人登月兑现仍然值得期待。
- **投资分析意见：**本周的市场表现体现了对美伊谈判和沃什鹰派风格的担忧，风险资产与避险资产都出现了显著回调，市场风格看似一场小型流动性危机。谷歌等 AI 公司发布亮眼业绩后走势却不佳，市场中关于投入回报比的讨论再次流行。我们认为，市场在年初快速上涨后，正在进行一次相对激烈的“降杠杆”。美伊第一轮谈判后，市场风偏快速重启，领涨的依然是我们认可的泛 AI、商业航天等方向。我们认为本次略有不同的是，伊朗问题涉及到的变量太多，谈判难度大幅增加，带来的不确定性或将持续笼罩在流动性宽松上方。我们依然看好黄金和提升人类生产力的核心权益资产。
- **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、商业航天存在技术失效、市场动能不足的风险。

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	8
2.3. 金融科技近期重要事件	8
3. 量子计算	9
3.1. 市场行情回顾	9
3.2. 本周重要事件回顾	10
3.3. 近期重要事件	11
4. 商业航天	11
5. 风险提示	13

图表目录

图表 1: 港美股重要科技指数涨跌幅 (截至 2026/2/6)	4
图表 2: AI 能源板块重点标的市场表现 (截至 2026/2/6)	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 2026/02/06)	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 2026/2/6)	10
图表 7: 近期量子计算领域重要事件	11
图表 8: 航空板块重要指数 (截至 2026 年 2 月 6 日)	11
图表 9: 航空板块重点标的 (截至 2026 年 2 月 6 日)	12
图表 10: 航天板块近期重要事件 (截至 2026 年 2 月 6 日)	13

1. 海外 AI

1.1. 市场行情回顾

本周（2026/2/2 至 2026/2/6）港美科技股大幅震荡。恒生科技收于 5346.2，指数下跌 6.5%，跑输恒生指数 3.5pct；费城半导体指数收于 8048.6，指数上涨 0.6%，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 2026/2/6）

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	6932.3	-0.1%	-0.1%	1.3%
NDX.GI	纳斯达克 100	25075.8	-1.9%	-1.9%	-0.7%
SOX.GI	费城半导体指数	8048.6	0.6%	0.6%	13.6%
HSI.HI	恒生指数	26560.0	-3.0%	-3.0%	3.6%
HSTECH.HI	恒生科技	5346.2	-6.5%	-6.5%	-3.1%
931734.CSI	港美上市中美科技	6217.0	-3.4%	-3.4%	-1.3%

资料来源：wind、华源证券研究所

本周市场风险偏好下降，AI 能源板块巨幅震荡。标的涨幅 TOP5 的公司分别为 Modine Manufacturing（+17%）、AES（+10%）、GE Vernova（+7%）、Eaton（+6%）、Vertiv（+5%）；跌幅 TOP5 的公司分别为 Fluence Energy（-37%）、Eos Energy（-16%）、Oklo（-11%）、ESS Tech（-9%）、ASP ISOTOPES（-8%）。

图表 2: AI 能源板块重点标的市场表现 (截至 2026/2/6)

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	816.4	261.4	-6.9%	-6.9%	-26.0%
电力运营商	DUK.N	Duke Energy Corporation	947.7	121.9	0.4%	0.4%	4.0%
电力运营商	SO.N	The Southern Company	991.9	90.1	0.9%	0.9%	3.3%
电力运营商	ETR.N	Entergy Corporation	437.5	98.0	2.2%	2.2%	6.0%
电力运营商	TLN.O	Talen Energy Corporation	157.6	345.0	-1.0%	-1.0%	-8.0%
电力运营商	VST.N	Vistra Corp.	507.1	149.7	-5.5%	-5.5%	-7.2%
电力运营商	NEE.N	NextEra Energy, Inc.	1863.3	89.5	1.8%	1.8%	11.4%
电力运营商	AES.N	The AES Corporation	114.3	16.1	9.6%	9.6%	13.2%
燃料电池	BE.N	Bloom Energy Corporation	400.5	143.0	-5.5%	-5.5%	64.6%
SMR	SMR.N	Nuscale Power Corporation	53.1	17.5	0.3%	0.3%	23.7%
SMR	OKLO.N	Oklo Inc.	111.1	71.1	-10.7%	-10.7%	-0.9%
SMR	NNE.O	Nano Nuclear Energy Inc.	14.7	29.2	-0.7%	-0.7%	21.6%
燃气轮机	GEV.N	GE Vernova Inc.	2100.6	779.4	7.3%	7.3%	19.3%
储能	FLNC.O	Fluence Energy, Inc.	35.8	19.4	-36.8%	-36.8%	-1.7%
储能	EOSE.O	Eos Energy Enterprises, Inc.	39.1	12.3	-15.9%	-15.9%	7.4%
储能	MVST.O	Microvast Holdings, Inc.	8.3	2.5	-3.4%	-3.4%	-9.6%
储能	GWH.N	ESS Tech, Inc.	0.5	1.6	-9.1%	-9.1%	-15.4%
浓缩铀	LEU.N	CENTRUS ENERGY	48.0	263.5	-5.3%	-5.3%	8.5%
浓缩铀	ASPI.O	ASP ISOTOPE	6.4	5.8	-8.3%	-8.3%	8.7%
天然铀	UEC.A	URANIUM ENERGY	77.9	16.1	-6.5%	-6.5%	38.0%
天然铀	CCJ.N	卡梅科	564.4	113.6	-7.9%	-7.9%	24.2%
天然铀	UUUU.A	ENERGY FUELS	50.4	21.2	-5.4%	-5.4%	45.9%
液冷	VRT.N	Vertiv Holdings Co	747.8	195.6	5.0%	5.0%	20.7%
液冷	MOD.N	Modine Manufacturing Company	113.8	215.7	16.8%	16.8%	61.6%
液冷	NVT.N	Nvent Electric Plc	181.8	112.6	0.3%	0.3%	10.7%
液冷	ETN.N	Eaton Corporation Plc	1451.9	373.8	6.4%	6.4%	17.4%

资料来源: wind、华源证券研究所

1.2. 本周重要事件回顾

本周 Bloom Energy 发布 2025 年四季度财报, 业绩超预期。公司 4Q25 年实现营收 7.78 亿美元、同比+35.9%, 全年收入 20 亿美元、同比+37.3%; 在规模放量的同时, 公司强调经营杠杆开始释放, 全年 Adjusted EBITDA 达到 2.72 亿美元, 且连续第二年实现自由现金流为

正。虽然 Q4 综合毛利率因项目结构波动回落至 31.9%，但公司给出的全年毛利率仍提升至 30.3%，并指引 2026 年毛利率约 32%、经营利润 4.25 - 4.75 亿美元、营收达到 31~33 亿美元。

订单端是公司 4Q25 电话会的核心亮点：产品 backlog 同比+140%至约 60 亿美元，叠加约 140 亿美元的服务 backlog，且新增产品订单实现 100%绑定服务，或将显著抬升未来收入可见度与商业模式质量；需求结构上，AI 数据中心的拉动明显，工商业领域业务同样高景气，backlog 同比+135%，覆盖电信、制造、物流、零售、医疗、教育等多行业，驱动来自数字化、自动化、电气化与再工业化带来的用电刚性上行，AI 能源景气度持续验证。

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
2026-02-10	CENTRUS ENERGY	披露业绩报告
2026-02-10	Duke Energy Corporation	披露业绩报告
2026-02-11	Vertiv Holdings Co	披露业绩报告
2026-02-12	Nano Nuclear Energy Inc.	披露业绩报告
2026-02-12	Entergy Corporation	披露业绩报告
2026-02-13	卡梅科	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

本周板块有所回暖，重点标的中近半数上涨。CORPAY 以 12.6%的涨幅领涨。该公司公布了 2025 年 Q4 财务业绩，业绩超出市场预期。公司还发布了对 2026 年的乐观预测，进一步提振了市场信心。

2025 年第四季度，Corpay 的净利润率为 24.37%，股本回报率为 37.83%，本季度每股收益为 6.04 美元，营收为 12.5 亿美元（营收同比增长 20.7%）。同时，公司将 2026 财年每股收益预期上调至 25.50 美元至 26.50 美元。

Corpay 2025 年第四季度业绩超出预期，主要得益于跨境业务和 Alpha 业务的超预期表现。公司收购了 Alpha，这是公司历史上第二大收购案，这使其能够进入国际银行账户产品和资产管理市场。万事达卡以 130 亿美元的估值向公司的跨境业务投资了 3 亿美元，希望借此开拓并服务于金融机构渠道。公司还投资了 Avid，进一步巩固了公司在中端市场应付账款自动化和支付领域的地位。

Corpay 是一家全球支付和金融科技公司，致力于为企业提供管理、转移和优化企业支出的工具。公司专注于商业支付、外汇和跨境交易，旨在通过技术驱动的解决方案简化财务运营，减少企业间支付环节的摩擦。其产品包括支付处理和应付账款自动化、企业和虚拟卡计划、费用管理工具以及国际支付的外汇对冲和执行服务。

图表 4：近期金融科技重点标的市场表现（截至 2026/02/06）

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
CPAY.N	CORPAY	247.8	USD	354.2	12.6%	12.6%	17.7%
WU.N	西联汇款(WESTERN UNION)	32.7	USD	10.3	9.7%	9.7%	10.4%
BFH.N	BREAD FINANCIAL	36.3	USD	79.5	9.6%	9.6%	7.4%
FIBK.O	FIRST INTERSTATE BANCSYSTEM	39.9	USD	38.8	9.4%	9.4%	12.2%
KEY.N	科凯国际(KEYCORP)	253.7	USD	23.2	7.9%	7.9%	12.5%
SNEX.O	STONEX	63.2	USD	120.5	7.4%	7.4%	26.7%
FCFS.O	第一富金融服务	80.3	USD	181.9	6.7%	6.7%	14.1%
3271.T	GLOBAL	275.7	JPY	974.0	6.6%	6.6%	5.5%
SF.N	STIFEL FINANCIAL	133.0	USD	130.6	5.9%	5.9%	4.3%
EEFT.O	嘉银通(EURONET WORLDWID)	31.5	USD	75.0	3.5%	3.5%	-1.4%
WEX.N	WEX	54.5	USD	159.0	3.3%	3.3%	6.7%
V.N	VISA	6018.7	USD	331.6	3.0%	3.0%	-5.5%
AXP.N	美国运通(AMERICAN EXPRESS)	2474.0	USD	359.2	2.0%	2.0%	-2.7%
MA.N	万事达卡(MASTERCARD)	4905.7	USD	548.7	1.8%	1.8%	-3.7%
COF.N	第一资本金融(CAPITAL ONE)	1392.7	USD	222.8	1.8%	1.8%	-8.1%
GPN.N	环汇(GLOBAL PAYMENTS)	172.5	USD	72.9	1.6%	1.6%	-5.9%
LC.N	LENDINGCLUB	19.5	USD	16.9	0.2%	0.2%	-10.6%
IBKR.O	盈透证券(INTERACTIVE BROKERS)	1265.1	USD	74.6	-0.4%	-0.4%	16.0%
CTLP.O	CANTALOUPE	7.9	USD	10.7	-0.7%	-0.7%	0.4%
BAP.N	CREDICORP	280.4	USD	353.3	-1.0%	-1.0%	23.1%
JKHY.O	杰克亨利(JACK HENRY)	125.5	USD	173.4	-3.3%	-3.3%	-5.0%
AFRM.O	AFFIRM	190.0	USD	57.0	-5.4%	-5.4%	-23.4%
FIS.N	富达国民信息服务(FIDELITY)	268.9	USD	51.9	-6.0%	-6.0%	-21.9%
LSAK.O	LESAKA TECHNOLOGIES	3.7	USD	4.4	-6.2%	-6.2%	-8.4%
TRU.N	TRANSUNION	142.6	USD	73.5	-7.0%	-7.0%	-14.3%
CRCL.N	CIRCLE INTERNET	134.3	USD	57.0	-10.8%	-10.8%	-28.1%
LSPD.N	LIGHTSPEED COMMERCE	19.8	USD	9.3	-14.3%	-14.3%	-23.3%
COIN.O	COINBASE GLOBAL	445.2	USD	165.1	-15.2%	-15.2%	-27.0%
HIVE.O	HIVE DIGITAL TECHNOLOGIES	3.9	USD	2.3	-16.5%	-16.5%	-9.7%
HOOD.O	ROBINHOOD MARKETS	744.7	USD	82.8	-16.7%	-16.7%	-26.8%

PYPL.O	贝宝(PAYPAL)	372.1	USD	40.4	-23.3%	-23.3%	-30.8%
GLXY.O	GALAXY DIGITAL	77.2	USD	19.8	-30.1%	-30.1%	-11.6%

资料来源: wind、华源证券研究所

2.2. 金融科技行业要闻

Paypal 公司于 2026 年 2 月 3 日任命前惠普首席执行官恩里克·洛雷斯为**新任首席执行官，取代了亚历克斯·克里斯**。洛雷斯已在 PayPal 董事会任职五年，但董事会并未对 CEO 的更迭给出太多解释，只是表示对公司的整体业绩感到不满。公司上一任 CEO 克里斯曾是软件公司 Intuit 的高管，于 2023 年接替彼时长期担任 CEO 的丹·舒尔曼，当时 PayPal 正处于增长困境。克里斯曾试图通过组建新的管理团队，带领公司走上新的发展道路。但经过了 2024 年的过渡期之后，Paypal 在 2025 年第四季度的增速依然不够强劲。

Visa Direct 与 UnionPay International 将全球资金转移网络扩展至中国大陆数十亿张银行卡。在卡塔尔网络峰会(Web Summit Qatar)期间，Visa 和 UnionPay International 宣布达成协议，将通过 Visa Direct 实现向中国大陆的跨境资金转移。全面上线后，客户仅需一次连接，即可向中国大陆超过 95% 的 UnionPay International 借记卡持卡人发送跨境汇款及企业对个人付款。

我们认为，全球支付行业正在发生一轮清晰的“层级分化”。PayPal 当前已被重新定位为一家具备规模优势但增长暂时受限的支付基础设施公司，未来市场关注点或将更多转向盈利能力、自由现金流与资本回报，而非用户与交易规模扩张。相比之下，Visa Direct 与 UnionPay International 的合作则体现出支付“通道层”价值的持续强化。往后看，该合作或将方便海外华侨、留学生或家庭成员向中国大陆汇款，减少手续费和延迟，有望帮助全球企业更容易进入中国市场，例如跨境电商平台(如阿里巴巴国际站)或内容平台(如 YouTube、TikTok)能更快支付中国创作者，提升运营效率。这一协议还可能增加外资流入，有望加速经济复苏，推动旅游、留学和贸易恢复。

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
2026-02-10	FIDELITY	披露财报
2026-02-10	HIVE DIGITAL TECHNOLOGIES	披露财报
2026-02-10	ROBINHOOD MARKETS	披露财报

2026-02-12	EURONET WORLDWID	披露财报
2026-02-12	CREDICORP	披露财报
2026-02-12	TRANSUNION	披露财报
2026-02-12	COINBASE GLOBAL	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 Formfactor, Inc. (+28.1%)、Intel Corporation (+8.9%)、Keysight Technologies, Inc. (+6.8%)、Honeywell International Inc. (+4.8%)、Quantum Computing Inc. (+1.7%)；跌幅 TOP5 的公司分别为 IONQ, Inc. (-12.5%)、Amazon.Com, Inc. (-12.1%)、Microsoft Corporation (-6.8%)、谷歌(Alphabet) (-4.5%)、NVIDIA Corporation (-3.0%)。

本周 Formfactor 涨幅达到 28.1%，季度和年度营收均创历史新高。公司第四季度的营收、毛利率以及每股收益都高于第三季度的表现，也超过了公司此前业绩展望区间的上限，并且季度和年度营收均创历史新高。在系统业务方面，第四季度公司实现了预期的环比营收增长，主要得益于客户对共封装光学器件和量子计算的投资。

图表 6: 量子计算相关重点标的市场表现 (截至 2026/2/6)

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	2794.2	298.9	-2.5%	-2.5%	0.9%
GOOGL.O	谷歌(Alphabet)	39069.4	322.9	-4.5%	-4.5%	3.2%
MSFT.O	Microsoft Corporation	29787.2	401.1	-6.8%	-6.8%	-17.1%
AMZN.O	Amazon.Com, Inc.	22279.2	210.3	-12.1%	-12.1%	-8.9%
NVDA.O	NVIDIA Corporation	45054.6	185.4	-3.0%	-3.0%	-0.6%
INTC.O	Intel Corporation	2527.0	50.6	8.9%	8.9%	37.1%
HON.O	Honeywell International Inc.	1513.4	238.4	4.8%	4.8%	22.2%
IONQ.N	IONQ, Inc.	124.0	35.0	-12.5%	-12.5%	-22.0%
RGTI.O	Rigetti Computing, Inc.	58.4	17.7	-2.5%	-2.5%	-20.0%
QBTS.N	D-Wave Quantum Inc.	71.8	20.7	-2.4%	-2.4%	-20.8%
QUBT.O	Quantum Computing Inc.	21.1	9.4	1.7%	1.7%	-8.1%
KEYS.N	Keysight Technologies, Inc.	396.1	230.9	6.8%	6.8%	13.7%
FORM.O	Formfactor, Inc.	70.0	90.3	28.1%	28.1%	61.9%
OXIG.L	OXFORD INSTRUMENT S PLC	13.7	2450.0	-2.6%	-2.6%	19.5%

资料来源: Wind、华源证券研究所

3.2. 本周重要事件回顾

本周 NERSC 发布 2026 年基于中性原子的量子计算项目提案征集公告。根据 NERSC 公告, 作为其量子计算接入计划(QCAN)的一部分, 劳伦斯伯克利国家实验室 (伯克利实验室) 的国家能源研究科学计算中心(NERSC)正在征集项目提案, 以利用 QuEra Computing 公司的中性原子量子处理器开展研究, 包括 Aquila 和 Gemini 系统。项目计划将在 Aquila 和 Gemini 平台上遴选至多六个项目, 预计将于 2026 年 4 月启动, 初步阶段 A 为期三个月, 旨在展示量子硬件运行的潜力; 为完成该初步阶段, Aquila 团队将获得最多 12.5 个 QPU 小时的初始硬件访问权限, 而 Gemini 团队将专注于模拟和 workflows 开发, 不涉及硬件访问; 在 B 阶段, Aquila 团队每队最多可获得 25 个 QPU 小时的额外训练时间, Gemini 团队每队最多可获得 10 个 QPU 小时的额外训练时间。所有项目将于 2026 年年底前完成。我们认为, NERSC 对该项目的定位是利用量子计算平台解决能源部在能源系统、材料科学和基础物理研究等领域的关键挑战性问题: 项目成功申请必须具备清晰明确的范围, 并与美国能源部科学办公室的

使命保持一致。同时 NERSC 在遴选标准中强调要拥有使用量子硬件（尤其是在统计分析方面）实际经验的团队，同时也对项目的技术可行性有所要求。国家级高性能计算机正在将 QPU 当作“可调度的稀缺算力”，推动 HPC+QPU 混合计算 workflow 标准化，未来量子算力或更倾向于云资源方向发展。

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
2026/2/24	Keysight Technologies	披露财报
2026/2/25	IonQ	披露财报

资料来源：wind、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 2 月 6 日），航空航天板块相关美股指数整体呈现小幅回调态势，其中，[US] 太空经济指数周内上涨 0.04%，SPSIAD 标普航空航天和国防精选行业指数跌幅 0.15%，Wind 美国航空航天指数下跌 0.55%。

图表 8：航空板块重要指数（截至 2026 年 2 月 6 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	1125.1	0.04%	0.04%	10.25%
SPSIAD	标普航空航天和国防精选行业	42086.4	-0.15%	-0.15%	12.72%
8882425	Wind 美国航空航天	8197.6	-0.55%	-0.55%	10.64%

资料来源：wind、华源证券研究所

航天板块重点标的（截至 2026 年 2 月 6 日），上半周受宏观因素影响整体走弱，周五重点标的出现大幅回升。重点标的中，本周仅 4 家公司上涨：Honeywell International（+4.77%）、GE Aerospace（+4.63%）、Northrop Grumman（+2.43%）、L3Harris Technologies（+1.99%）；跌幅 TOP5 的公司分别为 Redwire（-14.55%）、Planet Labs（-10.85%）、Rocket LAB USA（-9.68%）、AST SpaceMobile（-8.47%）、Intuitive Machines（-7.74%）。

图表 9：航空板块重点标的（截至 2026 年 2 月 6 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.	386.3	72.3	-9.68%	-9.68%	3.67%
发射服务	LUNR.O	Intuitive Machines, Inc.	31.6	17.5	-7.74%	-7.74%	7.95%
发射服务	FLY.O	Firefly Aerospace Inc.	38.0	23.9	-5.24%	-5.24%	6.75%
卫星制造与运营商	ASTS.O	AST SpaceMobile, Inc.	368.2	101.8	-8.47%	-8.47%	40.15%
卫星制造与运营商	PL.N	Planet Labs Pbc	69.8	22.3	-10.85%	-10.85%	12.88%
空间基础设施供应商	RDW.N	Redwire Corporation	16.6	10.0	-14.55%	-14.55%	32.11%
发动机与航天推进系统	GE.N	GE Aerospace	3366.7	321.0	4.63%	4.63%	4.21%
航电、发动机及导弹防御	RTX.N	RTX Corporation	2663.6	198.7	-1.13%	-1.13%	8.32%
航电、发动机及导弹防御	LHX.N	L3Harris Technologies, Inc.	654.0	349.7	1.99%	1.99%	19.11%
航电、发动机及导弹防御	LMT.N	Lockheed Martin Corporation	1434.7	623.6	-1.68%	-1.68%	28.93%
航空、空间系统、任务系统及防御系统	NOC.N	Northrop Grumman Corporation	1006.4	709.1	2.43%	2.43%	24.36%
航电、辅助动力与空间系统	HON.O	Honeywell International Inc.	1513.4	238.4	4.77%	4.77%	22.19%

资料来源：wind、华源证券研究所

4.2. 本周重要事件回顾

本周 SpaceX 官宣收购 xAI，Artemis II 载人绕月任务因液氢泄漏推迟至 3 月。马斯克在 2 月 2 日表示 SpaceX 已收购了人工智能初创公司 xAI，我们认为收购 xAI 本质上是马斯克为 AI 寻找“终极基础设施”（太空能源+计算）的一次资源整合，为 xAI 赋能的同时为 SpaceX IPO 加码，或为创造一个“太空 AI 帝国”。Artemis II 载人绕月任务因液氢泄漏推迟至 3 月，美国宇航局（NASA）于周二清晨完成了 Artemis II 试飞前的湿式彩排。此次彩排成功地将低

温推进剂注入了太空发射系统（SLS）的燃料箱，并派遣团队前往发射台完成猎户座飞船的收尾工作，同时安全地排出了火箭内的燃料。湿式彩排是发射前的燃料加注测试，旨在发现并解决任何可能出现的问题，然后再进行正式发射。我们认为本次延期是登月复杂任务中难免遇到的状况，对 Artemis 计划的整体时间轴影响有限，2028 年载人登月兑现仍然值得期待。

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 2 月 6 日）

日期	公司	事件
2026-02-26	Rocket Lab	披露业绩报告
2026-03-02	AST SpaceMobile	披露业绩报告
2026-03-09	Redwire	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。

商业航天存在技术失效、市场动能不足的风险。属于高技术壁垒与高资本开支领域，火箭发射及卫星在轨运行存在一定的技术失效风险；同时，下游商业化应用的渗透节奏受成本及配套设施限制，若市场增长动能不足，相关公司的业绩表现及估值或将承压。

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。