

2026年05月05日

标准体系建立，商业航天脱虚向实

——商业航天周报（20260427-20260501）

投资评级： 无

证券分析师

李宏涛
SAC: S1350526030001
lihongtao@huayuanstock.com

联系人

板块表现：

投资要点：

1.投资要点

- **1.1.可回收密集验证+标准体系落地，“概念炒作”加速转向“业绩兑现”。**我们认为，“可回收火箭”的技术验证与商业航天高质量发展企业圆桌会议、《商业航天标准体系（1.0版）》落地的政策面支撑，共同驱动行业价值重估。1.在火箭回收技术方面，规划中的长征十号乙运载火箭将验证全球首创的“海上网系回收”技术，有望填补国内大运力可回收火箭的型号空白。蓝箭航天的朱雀三号遥二火箭计划在二季度发射，若实现一子级全流程垂直软着陆，有望形成国有与民营双轮驱动的技术迭代格局。2.在制度环境层面，4月21日，国家航天局局长单忠德主持召开商业航天高质量发展企业圆桌会议。邀请14家企业负责人进行研讨，明确要求“创新采用‘一站式’审批模式”，并前瞻布局太空算力、太空制造等新业态。4月24日中国航天日启动仪式上，国家航天局与市场监管总局联合发布了《商业航天标准体系（1.0版）》，系统构建了覆盖行业治理、研发制造、发射和测运控、空间应用服务等6大领域的标准体系。3.产业链公司的业绩初步兑现。根据最新披露的2026年一季度，三维通信（主营卫星通信运营）一季度归母净利润同比增长1540.24%，智明达（嵌入式计算机的研制、生产和服务，应用于商业航天）归母净利润同比增长114.44%，博云新材（主营航天用碳/碳复合材料）归母净利润同比大增13362.43%。这些数据从侧面说明商业航天已经开始脱离“概念炒作”并开始转向“业绩兑现”。
- **1.2.应用场景加速从“技术验证”走向“商业闭环”。**我们认为，通导遥一体化、“算力上天”叠加手机直连多维推进，有望在更长的维度上支撑商业航天的长期发展。1.通导遥场景。4月22日，国内首个由220颗红外卫星组成的“天瞳星座”建设宣布正式启动。近日，中国星网数科公司启动了第一批遥感数据框架采购，有望推动“通导遥”全产业链的商业化落地。2.“算力上天”。之江实验室的“三体计算星座”指挥中心展示了12颗计算卫星的运行实况，该团队已成功完成10个人工智能模型在轨部署与验证，包括80亿参数天基遥感模型和80亿参数天基天文时域模型。3月，国星宇航与上海交通大学的联合实验室通过自然语言指令远程调用太空算力，成功实现对地面人形机器人的操控。4月3日，太空算力专业委员会正式成立，聚焦星载AI芯片、星间激光通信等环节，推动产学研用协同突破。3.手机直连卫星业务。国际视角，4月27日和5月1日，starlink手机直连业务分别在日本和直布罗陀启用。国内视角，中国联通宣布其天通卫星通信服务在全国范围内正式上线。目前已有华为、荣耀、小米、OPPO、vivo等品牌40余款手机完成适配。星思半导体目前已经率先实现了全频段基带SoC芯片的小批量出货，并成功打通了全球首次基于3GPP 5G NTN标准的手机直连宽带卫星高清视频通话。
- **1.3.政策+资金协同出力，产业链集群效应初步显现。**我们认为，“十五五”规划将航空航天列为六大新兴支柱产业之首，商业航天的国家战略地位继续加强。江苏、北京、海南等多地产业集群加速成型，产业生态韧性被进一步确认。1.政策及资金协同。“十五五”时期国家将着力打造六大新兴支柱产业和六大未来产业，预计总

投资超 2.5 万亿元，航空航天位列首位。国家航天局已设立首期规模 200 亿元的“国家商业航天发展基金”，各地政府纷纷设立专项产业基金，如海南省 40 亿元、酒泉市 5 亿元等。企业端，蓝箭航天、中科宇航的科创板 IPO 计划融资规模分别达 75 亿和 41.8 亿元，银河航天、天仪空间等正密集筹备上市。2.产业链集群效应。在区域层面，江苏省表现尤为突出：全省已集聚商业航天相关企业 130 余家，重点企业产值约 330 亿元，形成了涵盖火箭总体（5 家）、卫星总体（2 家、核准产能 200 颗）、卫星载荷及配件（30 余家）、地面设备及应用服务（近 100 家）的完整产业链。其中，银河航天南通卫星智慧工厂已实现“5 天完成两颗卫星总装测试”、年产 150 颗中型卫星的能力；天兵科技张家港智能制造基地的核心零部件 95% 可在方圆 100 公里内完成配套，形成了“一小时产业圈”的极致供应链效率。此外，北京“火箭大街”、海南商业航天发射场“7 天发射、7 天恢复”的快速响应能力也在不断提升。3.国际市场共振。SpaceX 预计最快于 2026 年 6 月启动路演，目标融资超 750 亿美元、估值高达 2 万亿美元，旗下 Starlink 2025 年营收 114 亿美元的表现，为国内商业航天企业提供了明确的估值锚点，有望推动板块价值重估。

➤ 2.行业要闻

- **2.1.我国成功发射卫星互联网技术试验卫星。**据 C114 通信网，2026 年 4 月 24 日，我国在西昌卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭，成功将卫星互联网技术试验卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道。本次任务中的一颗卫星，由银河航天（北京）科技集团股份有限公司（以下简称：银河航天）承担研制，将在轨用于开展手机宽带直连卫星、天地网络融合等技术试验验证。卫星搭载了银河航天自主研发的多项核心技术产品，研发团队针对卫星设计和测试等进行了多项优化，有效提高了生产及发射部署效率，这是银河航天持续承担此类太空基础设施建设任务。我们认为，手机宽带直连卫星的持续验证有望推动手机蜂窝网络架构向天地一体网络架构的转变。建议关注卫星通信载荷：航天环宇、通宇通讯、烽火通信、上海瀚讯、创意信息等。
- **2.2.国家航天局召开商业航天高质量发展企业圆桌会议。**据微信公众号“中国的航天”，4 月 21 日，工业和信息化部党组成员、副部长，国家航天局局长单忠德主持召开商业航天高质量发展企业圆桌会议，聚焦形成“箭星场频网”一体化发展合力、加快推进商业航天产业化发展，听取相关商业航天企业情况介绍和意见建议。会上，来自火箭研制、卫星制造、商业发射、卫星测控、星座建设及卫星应用等领域的 14 家企业负责人，围绕科研生产、许可准入、发射申请、频率协调、在轨运行、应用推广等方面的发展思路、面临难题和意见建议进行研讨交流。会议要求，要强化战略规划标准引领，并行加快推进紧缺急需标准制定，创新采用“一站式”审批模式，营造良好发展生态，做到既“放得活”又“管得住”。要大力提升产业发展能级，全面加强关键技术攻关，着力打造高素质干部队伍，前瞻布局太空算力、太空制造等新业态，深度拓展商业应用场景，努力实现商业模式闭环。我们认为，本次企业圆桌会议的召开标志着我国已经开始进行商业航天的产业链资源整合及协调工作，并针对审批问题进行了优化。这预计将为后续的商业闭环提供良好的经营环境。建议关注：航天环宇、烽火通信、国博电子、海格通信、天银机电、通宇通讯、九丰能源等。
- **2.3.国家航天局、市场监管总局关于印发《商业航天标准体系（1.0 版）》的通知。**据微信公众号“中国的航天”，国家航天局、市场监管总局于 4 月 21 日发布关于印

发《商业航天标准体系（1.0版）》的通知。《体系》围绕商业航天“箭星场用治”总体布局、全产业链创新、发展模式变革和产业生态打造，遵循“全链条、全领域、模块化、可重构”思路，系统构建覆盖行业治理、研发制造、发射和测运控、空间应用服务、基础共性、设施设备等6个领域的标准体系，涵盖各级各类适用标准。其中，“火箭研发制造标准”聚焦可重复使用运载火箭、卫星批量生产，制定新型商业航天器平台、开放式架构和通用接口、大功率能源系统、关键载荷，卫星智能柔性脉动产线、组批测试等工业化制造方面标准，支持低成本、大批量研制交付。“发射和测运控标准”围绕发射服务，聚焦一箭多星高密度发射和可重复使用火箭一子级回收复用等需求，制定一批火箭接口、快速测发流程、测试试验、回收处置、清洗复用等标准，支持大规模星座发射组网和火箭回收复用。“空间应用服务标准”聚焦感通算用天空地一体化发展、行业应用、大众消费服务等新场景，制定一批大型卫星星座运营、通导遥等应用服务标准；聚焦未来产业，前瞻布局研究太空旅游、太空智算、太空资源开发利用等前沿技术标准，支撑新业态培育。我们认为，标准体系的初步建立标志着产业链将拥有统一的“交流框架”。这也是全链条、多参与者、规模化建设的基础条件。基础条件的建立有望为产业链的规模化发展奠定良好的基础。建议关注：天银机电、三维通信、航天环宇、通宇通讯、震有科技等。

- **2.4.DeepSeek API 输入缓存降价，只有首发价格的 1/10。**据 C114 通信网及快科技，国产大模型 DeepSeek 官方宣布，全系 API 输入缓存命中价格下调至首发价的 1/10，叠加限时优惠后，V4-Pro 缓存输入低至 0.025 元/百万 Tokens，创全球大模型价格新低。本次调价覆盖 DeepSeek-V4-Pro、V4-Flash 全系列，核心降幅集中在输入缓存命中场景。DeepSeek-V4-Pro：从 1 元降至 0.1 元/百万 Tokens，5 月 5 日前叠加 2.5 折，实付 0.025 元。DeepSeek-V4-Flash：从 0.2 元降至 0.02 元/百万 Tokens，无额外折扣。缓存未命中与输出价格同步下调：V4-Pro 输入（未命中）3 元、输出 6 元；V4-Flash 输入（未命中）1 元、输出 2 元，均为原价 1/4。此次降价直击行业痛点，缓存输入价仅为 GPT-5.5 Pro 的 1/700，大幅降低企业长文本、高频调用场景成本。对 RAG 知识库、智能客服、文档分析等缓存命中率高的应用，成本可降 90% 以上。技术端，DeepSeek-V4 采用自研稀疏注意力架构，支持 160k 超长上下文，长文本处理效率领先。目前已适配华为云、阿里云等 8 大云平台及多家智算中心。我们认为，以 DeepSeek 为代表的国产开源大模型持续压低 token 成本，有望推动 AI 推理应用的普及门槛，进一步扩大算力基础设施需求。建议关注：寒武纪、海光信息、芯原股份、华丰科技、航天电器等。
- **3.本周回顾及建议关注组合**
- **3.1.本周通信市场回顾**
- 本周通信(中信)下跌 1.29%，同期上证指数上涨 0.79%，深证成指上涨 1.12%，创业板指上涨 0.26%，沪深 300 上涨 0.80%。从板块来看，本周 CPO 指数上涨 1.67%，商业航天上涨 0.51%，卫星导航指数上涨 0.91%。本周通信板块整体走势弱于大盘，关注商业航天、国产算力配套相关领域投资机会。
- **本周看点：**周涨跌幅前十：平治信息(23.88%)、万隆光电(16.28%)、佳创视讯(16.13%)、信科移动(15.18%)、剑桥科技(13.88%)、信维通信(12.30%)、光迅科技(12.11%)、佳讯飞鸿(9.14%)、ST 通脉(7.45%)、天邑股份(7.41%)；周涨跌幅后十：意华股份(-16.05%)、永鼎股份(-13.47%)、广哈通信(-13.40%)、中贝通信

(-11.24%)、烽火通信(-10.68%)、国脉科技(-10.34%)、菲菱科思(-9.76%)、三旺通信(-9.57%)、特发信息(-9.46%)、盟升电子(-8.46%)。

- **下周关注：**卫星互联网、国产 AIDC、液冷及铜连接：航天环宇、天银机电、国博电子、九丰能源、海格通信、华丰科技、中际旭创、博创科技、光迅科技、新易盛、奥飞数据、润泽科技、数据港、光环新网、申菱环境、英维克、高澜股份、依米康等。
- **长期关注：****运营商：**中国移动、中国电信、中国联通；**通信基建：**中国铁塔；**主设备：**中兴通讯、烽火通信；**北斗：**华测导航、海格通信、振芯科技；**军民融合：**七一二、盛路通信；**数字货币：**楚天龙；**物联网：**移远通信、美格智能；**云/IDC：**光环新网、润建股份、佳力图、英维克；**光模块：**中际旭创、天孚通信、新易盛、光迅科技、博创科技、源杰科技；**海上风电：**中天科技、亨通光电；**工业互联网：**东土科技、飞力达。**数据要素：**云赛智联，天源迪科，东方国信；**商业航天：**创意信息、盟升电子、信科移动、普天科技、华测导航、臻镱科技、天银机电、上海瀚讯。
- **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. 投资策略.....	8
1.1. 投资要点.....	8
1.1.1. 可回收密集验证+标准体系落地，“概念炒作”加速转向“业绩兑现”.....	8
1.1.2. 应用场景加速从“技术验证”走向“商业闭环”.....	8
1.1.3. 政策+资金协同出力，产业链集群效应初步显现.....	9
1.2. 行业要闻.....	9
1.2.1. 我国成功发射卫星互联网技术试验卫星.....	9
1.2.2. 国家航天局召开商业航天高质量发展企业圆桌会议.....	9
1.2.3. 国家航天局、市场监管总局关于印发《商业航天标准体系（1.0版）》的通知.....	10
1.2.4. DeepSeek API 输入缓存降价，只有首发价格的 1/10.....	11
1.3. 本周回顾及建议关注组合.....	11
1.3.1. 本周通信市场回顾.....	11
1.3.2. 建议关注组合.....	12
2. 行业新闻.....	13
2.1. 运营商板块.....	13
2.1.1. 中国联通天通卫星通信服务重磅上线.....	13
2.1.2. 中国移动“天通+北斗”双星通信服务在全国上线.....	13
2.2. 通信设备板块.....	13
2.2.1. 毫米波亚毫米波大规模阵列技术论坛成功举办.....	13
2.2.2. 中国移动超级基站卫星网建设工程集采.....	14
2.3. 光通信板块.....	14
2.3.1. 中科天塔发布新一代星载激光通信终端.....	14
2.4. 智能终端板块.....	14
2.4.1. AI+工业互联网正从单点验证加速迈向规模化应用.....	14
2.4.2. CAICT: 3月我国手机出货量为 2115.0 万部，同比下降 7.1%.....	15
2.5. AI 算力板块.....	15
2.5.1. 中国信通院正式启动 DeepSeek V4 国产化适配测试工作.....	15
2.5.2. LightCounting: AI Scale-Up 交换机市场增长迅猛.....	15
2.5.3. 中移动 AI 超节点集采结果出炉，CANN 生态主导.....	16

2.6. 低空经济	16
2.6.1. 国内市级首部，低空经济法律"工具箱"来临	16
3. 上市公司公告	16
3.1. 信科移动：2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案	16
3.2. 上海港湾：控股股东减持股份计划公告	17
3.3. 联特科技：关于公司 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属条件成就的公告	17
3.4. 光环新网：关于 2025 年度利润分配方案的公告	18
3.5. 意华股份：2025 年度公司利润分配方案的公告	18
3.6. 长盈通：未来三年（2026-2028 年）股东分红回报规划	18
3.7. 三维通信：关于变更回购股份用途并注销的公告	19
4. 大小非解禁、大宗交易	19
5. 风险提示	20

图表目录

图表 1: 市场表现比较	11
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)	12
图表 3: 本周大小非解禁一览	19
图表 4: 本周大宗交易一览	19

1. 投资策略

1.1. 投资要点

1.1.1. 可回收密集验证+标准体系落地，“概念炒作”加速转向“业绩兑现”

我们认为，“可回收火箭”的技术验证与商业航天高质量发展企业圆桌会议、《商业航天标准体系（1.0版）》落地的政策面支撑，共同驱动行业价值重估。2026年4月下旬，中国商业航天迎来了前所未有的密集验证窗口，标志着行业正式从技术验证期迈入规模化商业应用期。1.在火箭回收技术方面，规划中的长征十号乙运载火箭将验证全球首创的“海上网系回收”技术，这区别于国际主流的垂直着陆腿方案，有望大幅简化箭体结构，填补国内大运力可回收火箭的型号空白。蓝箭航天的朱雀三号遥二火箭计划在二季度发射，若实现一子级全流程垂直软着陆，有望形成国有与民营双轮驱动的技术迭代格局。2.在制度环境层面，4月21日，国家航天局局长单忠德主持召开商业航天高质量发展企业圆桌会议。邀请14家覆盖火箭研制、卫星制造、商业发射、星座建设等全链条的企业负责人，围绕科研生产、许可准入、发射申请、频率协调等痛点进行研讨，明确要求“创新采用‘一站式’审批模式”，并前瞻布局太空算力、太空制造等新业态。这一“政策组合拳”标志着监管层从顶层设计着手，有望系统性解决产业发展的制度性障碍。4月24日中国航天日启动仪式上，国家航天局与市场监管总局联合发布了《商业航天标准体系（1.0版）》，围绕“箭星场用治”总体布局，系统构建了覆盖行业治理、研发制造、发射和测运控、空间应用服务等6大领域的标准体系。3.发射成本的经济性拐点或已经临近，随着可重复使用技术的成熟，预计朱雀三号火箭的最终发射目标成本将降至每公斤2万元人民币以下，这与SpaceX的发射成本（约3000美元/公斤）的水平已相当接近。4.产业链公司的业绩初步兑现。根据最新披露的2026年一季度，三维通信（主营卫星通信运营）一季度归母净利润同比增长1540.24%，智明达（嵌入式计算机的研制、生产和服务，应用于商业航天）归母净利润同比增长114.44%，博云新材（主营航天用碳/碳复合材料）归母净利润同比大增13362.43%。这些数据从侧面说明商业航天已经开始脱离“概念炒作”并转向“业绩兑现”。

1.1.2. 应用场景加速从“技术验证”走向“商业闭环”

我们认为，通导遥一体化、“算力上天”叠加手机直连多维推进，有望在更长的维度上支撑商业航天的长期发展。1.通导遥场景。4月22日，首届“天瞳”红外卫星产业发展大会在上海举行，宣布国内首个由220颗红外卫星组成的“天瞳星座”建设正式启动，计划下半年开始发射，旨在大幅提升红外遥感数据获取的时效性和覆盖能力。近日，中国星网数科公司启动了第一批遥感数据框架采购，有望推动“通导遥”（通信、导航、遥感）全产业链的商业化落地。2.“算力上天”。之江实验室的“三体计算星座”指挥中心展示了12颗计算卫星的运行实况，该团队已成功完成10个人工智能模型在轨部署与验证，包括80亿参数天基遥感模型和80亿参数天基天文时域模型，实现了“把AI模型送上太空处理数据”的目标。3月，国星宇航与上海交通大学的联合实验室通过自然语言指令远程调用太空算力，成功实现对地面人形机器人的操控，这展示了在轨AI训练、延时边缘计算等高算力任务的广阔

前景。4月3日，太空算力专业委员会正式成立，聚焦星载AI芯片、星间激光通信等环节，推动产学研用协同突破。3.手机直连卫星业务。国际视角，4月27日和5月1日，starlink手机直连业务分别在日本和直布罗陀启用。国内视角，中国联通宣布其天通卫星通信服务在全国范围内正式上线，用户无需换卡换号，即可在支持卫星功能的手机上使用该服务。目前已有华为、荣耀、小米、OPPO、vivo等品牌40余款手机完成适配。星思半导体目前已经率先实现了全频段基带SoC芯片的小批量出货，并成功打通了全球首次基于3GPP 5G NTN标准的手机直连宽带卫星高清视频通话。

1.1.3. 政策+资金协同出力，产业链集群效应初步显现

我们认为，“十五五”规划将航空航天列为六大新兴支柱产业之一，商业航天的国家战略地位继续加强。江苏、北京、海南等多地产业集群加速成型，产业生态韧性被进一步确认。1.政策及资金协同。“十五五”时期国家将着力打造六大新兴支柱产业和六大未来产业，预计总投资超2.5万亿元，航空航天位列六大新兴支柱产业首位。国家航天局已设立首期规模200亿元的“国家商业航天发展基金”，各地政府纷纷设立专项产业基金，如海南省40亿元、酒泉市5亿元等。企业端，蓝箭航天、中科宇航的科创板IPO计划融资规模分别达75亿和41.8亿元，银河航天、天仪空间等正密集筹备上市。2.产业链集群效应。在区域层面，江苏省表现尤为突出：全省已集聚商业航天相关企业130余家，重点企业产值约330亿元，形成了涵盖火箭总体（5家）、卫星总体（2家、核准产能200颗）、卫星载荷及配件（30余家）、地面设备及应用服务（近100家）的完整产业链。其中，银河航天南通卫星智慧工厂已实现“5天完成两颗卫星总装测试”、年产150颗中型卫星的能力；天兵科技张家港智能制造基地的核心零部件95%可在方圆100公里内完成配套，形成了“一小时产业圈”的极致供应链效率。此外，北京“火箭大街”、海南商业航天发射场“7天发射、7天恢复”的快速响应能力也在不断提升。3.国际市场共振。SpaceX预计最快于2026年6月启动路演，目标融资超750亿美元、估值高达2万亿美元，旗下Starlink 2025年营收114亿美元的表现，为国内商业航天企业提供了明确的估值锚点，有望推动板块价值重估。

1.2. 行业要闻

1.2.1. 我国成功发射卫星互联网技术试验卫星

据C114通信网，2026年4月24日，我国在西昌卫星发射中心使用长征二号丁运载火箭，成功将卫星互联网技术试验卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道。本次任务中的一颗卫星，由银河航天（北京）科技股份有限公司（以下简称：银河航天）承担研制，将在轨用于开展手机宽带直连卫星、天地网络融合等技术试验验证。卫星搭载了银河航天自主研发的多项核心技术产品，研发团队针对卫星设计和测试等进行了多项优化，有效提高了生产及发射部署效率，这是银河航天持续承担此类太空基础设施建设任务。

我们认为，手机宽带直连卫星的持续验证有望推动手机蜂窝网络架构向天地一体网络架构的转变。建议关注卫星通信载荷：航天环宇、通宇通讯、烽火通信、上海瀚讯、创意信息等。

1.2.2. 国家航天局召开商业航天高质量发展企业圆桌会议

据微信公众号“中国的航天”，4月21日，工业和信息化部党组成员、副部长，国家航天局局长单忠德主持召开商业航天高质量发展企业圆桌会议，聚焦形成“箭星场频网”一体化发展合力、加快推进商业航天产业化发展，听取相关商业航天企业情况介绍和意见建议。会上，来自火箭研制、卫星制造、商业发射、卫星测控、星座建设及卫星应用等领域的14家企业负责人，围绕科研生产、许可准入、发射申请、频率协调、在轨运行、应用推广等方面的发展思路、面临难题和意见建议进行研讨交流。工业和信息化部、国家航天局相关司局和所属事业单位对企业问题诉求和意见建议现场予以回应。会议指出，商业航天是发展新质生产力、建设航天强国的重要力量，党中央高度重视商业航天高质量发展，习近平总书记明确指出“在确保安全前提下逐步释放商业航天等新兴产业发展潜力”，为商业航天发展指明了方向、提供了根本遵循。会议要求，要强化战略规划标准引领，完善商业航天政策法规和标准体系，充分发挥民商航天专业标准化技术委员会以及“箭星场频网”相关标准化组织和专业机构的作用，并行加快推进紧缺急需标准制定，建设商业航天公共服务平台，创新采用“一站式”审批模式，营造良好发展生态，做到既“放得活”又“管得住”。要大力提升产业发展能级，全面加强关键技术攻关，着力打造高素质干部人才队伍，前瞻布局太空算力、太空制造等新业态，深度拓展商业应用场景，努力实现商业模式闭环。要守牢安全发展底线，严格落实“三管三必须”要求，加强全链条、全流程精准安全管控，梳理质量安全问题典型案例、加强举一反三，强化经验共享和培训交流，以高水平安全保障高质量发展。要发挥新型举国体制优势，集众智、聚众力，深化全链融合联动，着力推进“箭星场频网”一体化发展，技术、产品、标准一体化发展，共创商业航天高质量发展新格局，高质量赋能加快建设航天强国。

我们认为，本次企业圆桌会议的召开标志着我国已经开始进行商业航天的产业链资源整合及协调工作，并针对审批问题进行了优化。这预计将为后续的商业闭环提供良好的经营环境。建议关注：航天环宇、烽火通信、国博电子、海格通信、天银机电、通宇通讯、九丰能源等。

1.2.3. 国家航天局、市场监管总局关于印发《商业航天标准体系（1.0版）》的通知

据微信公众号“中国的航天”，国家航天局、市场监管总局于4月21日发布关于印发《商业航天标准体系（1.0版）》的通知。《体系》围绕商业航天“箭星场用治”总体布局、全产业链创新、发展模式变革和产业生态打造，遵循“全链条、全领域、模块化、可重构”思路，系统构建覆盖行业治理、研发制造、发射和测运控、空间应用服务、基础共性、设施设备等6个领域的标准体系，涵盖各级各类适用标准。其中，“星箭研发制造标准”聚焦可重复使用运载火箭、卫星批量生产，制定新型商业航天器平台、开放式架构和通用接口、大功率能源系统、关键载荷，卫星智能柔性脉动产线、组批测试等工业化制造方面标准，支持低成本、大批量研制交付。“发射和测运控标准”围绕发射服务，聚焦一箭多星高密度发射和可重复使用火箭一子级回收复用等需求，制定一批星箭接口、快速测发流程、测试试验、回收处置、清洗复用等标准，支持大规模星座发射组网和火箭回收复用。“空间应用服务标准”聚焦感通算用天空地一体化发展、行业应用、大众消费服务等新场景，制定一批大型卫星星座运营、

通导遥等应用服务标准；聚焦未来产业，前瞻布局研究太空旅游、太空智算、太空资源开发利用等前沿技术标准，支撑新业态培育。

我们认为，标准体系的初步建立标志着产业链将拥有统一的“交流框架”。这也是全链条、多参与者、规模化建设的基础条件。基础条件的建立有望为产业链的规模化发展奠定良好的基础。建议关注：天银机电、三维通信、航天环宇、通宇通讯、震有科技等。

1.2.4. DeepSeek API 输入缓存降价，只有首发价格的 1/10

据 C114 通信网及快科技，国产大模型 DeepSeek 官方宣布，全系 API 输入缓存命中价格下调至首发价的 1/10，叠加限时优惠后，V4-Pro 缓存输入低至 0.025 元/百万 Tokens，创全球大模型价格新低。本次调价覆盖 DeepSeek-V4-Pro、V4-Flash 全系列，核心降幅集中在输入缓存命中场景。DeepSeek-V4-Pro：从 1 元降至 0.1 元/百万 Tokens，5 月 5 日前叠加 2.5 折，实付 0.025 元。DeepSeek-V4-Flash：从 0.2 元降至 0.02 元/百万 Tokens，无额外折扣。缓存未命中与输出价格同步下调：V4-Pro 输入（未命中）3 元、输出 6 元；V4-Flash 输入（未命中）1 元、输出 2 元，均为原价 1/4。此次降价直击行业痛点，缓存输入价仅为 GPT-5.5 Pro 的 1/700，大幅降低企业长文本、高频调用场景成本。对 RAG 知识库、智能客服、文档分析等缓存命中率高的应用，成本可降 90% 以上。技术端，DeepSeek-V4 采用自研稀疏注意力架构，支持 160k 超长上下文，长文本处理效率领先。目前已适配华为云、阿里云等 8 大云平台及多家智算中心。

我们认为，以 DeepSeek 为代表的国产开源大模型持续压低 token 成本，有望推动 AI 推理应用的普及门槛，进一步扩大算力基础设施需求。建议关注：寒武纪、海光信息、芯原股份、华丰科技、航天电器等。

1.3. 本周回顾及建议关注组合

1.3.1. 本周通信市场回顾

本周通信(中信)下跌 1.29%，同期上证指数上涨 0.79%，深证成指上涨 1.12%，创业板指上涨 0.26%，沪深 300 上涨 0.80%。从板块来看，本周 CPO 指数上涨 1.67%，商业航天上涨 0.51%，卫星导航指数上涨 0.91%。本周通信板块整体走势弱于大盘，关注商业航天、国产算力配套相关领域投资机会。

图表 1：市场表现比较

指数名称	周涨跌幅 (%)
中小综指	1.52
同花顺全 A(加权)	1.22
同花顺全 A(除金融、石油石化)	1.32
创业板综	1.00
沪深 300	0.80
上证指数	0.79
通信指数	-1.29

网络规划和工程施工指数	-3.22
物联网	0.77
光纤概念	0.34
数据中心	0.39
商业航天	0.51
卫星导航	0.91
共封装光学(CPO)	1.67

资料来源：iFind，华源证券研究所

本周看点：周涨跌幅前十：平治信息(23.88%)、万隆光电(16.28%)、佳创视讯(16.13%)、信科移动(15.18%)、剑桥科技(13.88%)、信维通信(12.30%)、光迅科技(12.11%)、佳讯飞鸿(9.14%)、ST 通脉(7.45%)、天邑股份(7.41%)；周涨跌幅后十：意华股份(-16.05%)、永鼎股份(-13.47%)、广哈通信(-13.40%)、中贝通信(-11.24%)、烽火通信(-10.68%)、国脉科技(-10.34%)、菲菱科思(-9.76%)、三旺通信(-9.57%)、特发信息(-9.46%)、盟升电子(-8.46%)。

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(%)
300571.SZ	平治信息	23.88	300.07	002897.SZ	意华股份	-16.05	156.55
300710.SZ	万隆光电	16.28	101.43	600105.SH	永鼎股份	-13.47	259.44
300264.SZ	佳创视讯	16.13	107.10	300711.SZ	广哈通信	-13.40	40.69
688387.SH	信科移动	15.18	89.05	603220.SH	中贝通信	-11.24	282.59
603083.SH	剑桥科技	13.88	285.40	600498.SH	烽火通信	-10.68	179.54
300136.SZ	信维通信	12.30	247.84	002093.SZ	国脉科技	-10.34	25.06
002281.SZ	光迅科技	12.11	190.72	301191.SZ	菲菱科思	-9.76	218.57
300213.SZ	佳讯飞鸿	9.14	38.12	688618.SH	三旺通信	-9.57	103.04
603559.SH	ST 通脉	7.45	19.97	000070.SZ	特发信息	-9.46	336.85
300504.SZ	天邑股份	7.41	98.38	688311.SH	盟升电子	-8.46	55.33

资料来源：iFind，华源证券研究所

1.3.2. 建议关注组合

下周关注：卫星互联网、国产 AIDC、液冷及铜连接：航天环宇、天银机电、国博电子、九丰能源、海格通信、华丰科技、中际旭创、博创科技、光迅科技、新易盛、奥飞数据、润泽科技、数据港、光环新网、申菱环境、英维克、高澜股份、依米康等。

长期关注：**运营商：**中国移动、中国电信、中国联通；**通信基建：**中国铁塔；**主设备：**中兴通讯、烽火通信；**北斗：**华测导航、海格通信、振芯科技；**军民融合：**七一二、盛路通信；**数字货币：**楚天龙；**物联网：**移远通信、美格智能；**云/IDC：**光环新网、润建股份、佳力图、英维克；**光模块：**中际旭创、天孚通信、新易盛、光迅科技、博创科技、源杰科技；**海上风电：**中天科技、亨通光电；**工业互联网：**东土科技、飞力达。**数据要素：**云赛智联，天源迪科，东方国信；**商业航天：**创意信息、盟升电子、信科移动、普天科技、华测导航、臻镭科技、天银机电、上海瀚讯。

2. 行业新闻

2.1. 运营商板块

2.1.1. 中国联通天通卫星通信服务重磅上线

近日，中国联通天通卫星服务全国上线。中国联通依托优质网络资源，打造“语音+短信+位置”一体化全域通信保障体系，一张覆盖全国、通达山海的卫星通信“无形大网”全面升级。通过发挥全国一体化卫星运营服务能力与全域地面网络协同优势，中国联通率先构建“空地海”全覆盖融合通信体系，将卫星技术红利全面惠及应急保障、民生服务、行业发展。用户无须换卡、无须换号，一部支持卫星功能的普通手机，就能在深山荒漠、远洋海岛等无地面网络区域，以及地震、洪水、地质灾害等地面通信中断场景下，享受联通全天候、全地域、无死角通信兜底服务，关键时刻信号不断、联系不停，为生命与财产安全筑牢通信防线。（C114 通信网）

2.1.2. 中国移动“天通+北斗”双星通信服务在全国上线

近日，中国移动正式面向全国上线天通卫星通话服务，该服务与北斗卫星短信服务一道构建起“天通+北斗”双星协同的天地一体通信保障体系。无论是在深山荒漠、远洋海岛，还是在地面通信因灾中断的场景中，用户均可通过手机直连卫星，获得“文字+语音”双重通信保障。天通一号卫星系统是我国自主建设、运营的卫星通信基础设施，被称作“太空通信基站”，能在无地面网络覆盖的区域提供语音通话服务。它与北斗卫星系统共同构成中国移动双星通信的核心底座，将卫星通信能力深度融入民用通信体系，实现手机直连卫星的全场景应用。两大系统功能互补，构筑了双重保障。北斗卫星短信可在无地面网络时收发文字与位置信息，部分机型还支持图片、语音传输，实现快速求救与精准定位，并与地图导航平台联动，为应急救援提供基础通信兜底。天通卫星通话则在荒漠、深山、远海、高原等信号盲区，以及地震、洪水、泥石流等极端灾害导致地面通信瘫痪时，提供稳定清晰的实时语音服务，成为守护生命的关键通道。除应急通信外，双星通信还可广泛服务于远洋渔业、地质勘探、边防巡逻、户外探险、科学考察等领域，并发挥重要作用。（C114 通信网）

2.2. 通信设备板块

2.2.1. 毫米波亚毫米波大规模阵列技术论坛成功举办

4月21-23日，由未来移动通信论坛、紫金山实验室共同主办的“2026全球6G技术与产业生态大会”在南京成功召开。作为大会重要的平行论坛，“毫米波亚毫米波大规模阵列技术”论坛在4月23日成功举办。论坛由东南大学教授陈继新、电子科技大学教授陈智主持。围绕毫米波亚毫米波通信、大规模阵列架构、通感一体化及芯片技术等前沿议题展开了深入探讨。论坛联合主席，东南大学首席教授、中国科学院院士洪伟在致辞中表示，5G、6G、雷达等无线电系统的共同演进趋势是向大规模阵列架构发展。产业界的研究重点在于寻找介于

无源相控阵与全数字架构之间的混合架构,以解决陆基 Tbps 级吞吐率及卫星通信等场景下的瓶颈问题,实现性能、功耗与成本的综合最优。(C114 通信网)

2.2.2. 中国移动超级基站卫星网建设工程集采

近日,中国移动采购与招标网发布 2026 年超级基站卫星网建设工程集中采购项目中标候选人公示,鑫诺卫星通信有限公司独家中标,投标报价 592.5 万元。根据此前发布的招标公告,该项目采购内容为新建超级基站 25 个站点所需的卫星通信设备及相关服务,其中北京 14 套、天津 5 套和河北 6 套。中标人数量为 1 个,中标分配份额 100%。(C114 通信网)

2.3. 光通信板块

2.3.1. 中科天塔发布新一代星载激光通信终端

随着在轨卫星数量激增、太空碎片与日俱增,传统微波通信方式受限于带宽不足且高度依赖地面人工干预,已难以满足大规模星座的自主管控需求。西安中科天塔科技股份有限公司近日发布新一代星载激光通信终端。该终端深度融合航天 AI 大模型,有望推动卫星从“被遥控”走向“自动驾驶”,开启“太空智驾”新时代。新一代终端实现了“天地一体、软硬协同”的智能管理。在通信层面,它突破了星间快速建链与长期稳链技术,传输速率达到百 Gbps 级别。在决策层面,依托中科天塔自主研发的航天大模型,卫星获取激光通信数据后可自主完成碰撞预测与轨道规避。该技术源自中国科学院西安光学精密机械研究所 20 余年的技术积累,实现了全链条自主可控。目前,配套产线已基本建成,设计年产能超过 500 套,标志着我国星载激光通信技术正从实验室研发走向规模化量产。(C114 通信网、快科技)

2.4. 智能终端板块

2.4.1. AI+工业互联网正从单点验证加速迈向规模化应用

4 月 29 日中国移动在第九届数字中国建设峰会期间举办以“聚智向新 共育智能经济新形态”为主题的人工智能生态大会。中国工业互联网研究院总工程师张晓彤在主题演讲中强调,我国 AI+工业互联网正从单点验证加速迈向规模化应用,但是仍需要跨越高质量语料匮乏、模型可靠性不足、场景碎片化以及新型安全风险等现实鸿沟,要将 AI 真正转化为现实生产力,建议做好以下五个方面的工作。1.夯实数智基础设施。打破传统工业网络金字塔结构,构建端-边-云扁平化架构,满足 AI 终端大带宽、低时延需求。同时打造边缘云、企业云、产业云,三云协同的智算能力。在边缘侧就近计算,在企业侧辅助决策,在产业侧服务大模型训练,实现算力分层协同调度。2.推进工业全要素泛在互联。提升终端设备联网率,加快发展嵌入式 AI,提升传统设备的自感知能力,依托通用控制器或者多协议网关,打通不同品牌设备间的语言障碍,实现人、机、料、法、环侧全要素数据的标准化接入。3.建设高质量工业数据集。深入实施工业数据筑基行动,聚焦重点产业链、企业运行、核心制造环节汇集数据;系统梳理核心业务对象,构建规范统一、机器可读的工业数据本体体系。同时,基于隐私计算等技术,在数据物理不出域、可用不可见的前提下,打造可信的数据空间。4.发展工业智能体应用。现阶段应重点推广 AI 在研发设计、参数优化、动态调度等场景的应用,确保在生产绝对安全的情况下,发挥 AI 的辅助决策价值。构建“大模型指挥、小模型执行”的协

同生态，分层部署设备级、产线级、车间级、工厂级智能体，推动制造系统向自主化演进。5. 构筑工业安全防护屏障。建立企业 AI 应用分类分级和安全评估体制，实施工控网与 AI 应用分区隔离，建立训练数据全生命周期保护策略；采用深度合成鉴伪技术，拦截虚假数据，通过知识库优化降低模型的幻觉，确保 AI 在工业领域的应用始终为人所用、为人所控。（C114 通信网）

2.4.2. CAICT: 3 月我国手机出货量为 2115.0 万部，同比下降 7.1%

4 月 27 日，中国信通院发布 2026 年 3 月国内手机市场运行分析报告。根据最新数据，2026 年第一季度，国内市场手机出货量为 6080.5 万部，同比下降 12.7%。其中，5G 手机出货 5546.8 万部，同比下降 9.1%，占总出货量的 91.2%。单看 3 月，手机出货量为 2115.0 万部，同比下降 7.1%；5G 手机出货 1966.7 万部，同比增长 1.3%，占比高达 93.0%。值得注意的是，受 2026 年春节较晚影响，3 月处于节后供应链恢复及营销空窗期，新机型上市数量出现周期性回落。3 月，国内共上市手机新机 19 款，同比骤降 70.3%。其中 5G 手机 13 款，同比下降 60.6%。2026 年一季度，国内共上市手机新机型 79 款，同比减少 30.1%；其中 5G 新机 48 款，同比减少 23.8%。从品牌结构看，国产品牌仍占据主导。一季度国产品牌出货量 5221.6 万部，同比下降 14.0%，占总量的 85.9%；上市新机型 75 款，占全部新机的 94.9%。3 月当月，国产品牌新机占比更是达到 100%，出货量 1778.7 万部，同比下降 14.8%。（C114 通信网，信通院）

2.5. AI 算力板块

2.5.1. 中国信通院正式启动 DeepSeek V4 国产化适配测试工作

4 月 27 日，中国信通院通过公众号宣布：为推动 DeepSeekV4 与国产软硬件的深度适配，加速技术协同优化及产业应用落地，中国信息通信研究院联合人工智能软硬件协同创新与适配验证中心，正式启动 DeepSeekV4 国产化适配测试工作。本次适配测试依托人工智能大模型及软硬件评测工业和信息化部重点实验室，以及 AISHPerf (Performance Benchmarks of Artificial Intelligence Software and Hardware) 人工智能软硬件基准体系及测试工具，面向芯片、服务器、一体机、集群、开发框架及工具链、智算设施及平台等人工智能软硬件产品及系统开展。测试覆盖 DeepSeek V4 全系列模型，聚焦推理、微调等流程，从适配易用性、功能完备性、优化效果、性能指标、成本等维度开展评估，结合模型技术特性，新增长序列处理、代码生成与理解、智能体调用成功率和任务拆解能力等测评方向，形成立体化评测体系，全面检验适配水平。（C114 通信网、IT 之家）

2.5.2. LightCounting: AI Scale-Up 交换机市场增长迅猛

近日，光通信行业市场研究机构 LightCounting 在最新的报告中表示，随着 Hyperscalers 持续增加资本开支以建设 AI 基础设施，供应链中的许多供应商都在全力出货。整体而言，预计 2026 年数据中心交换机的总销售额将同比增长 86%，预测显示其 5 年复合年增长率为 36%。虽然预计 Scale-Up 交换机的增长速度最快，但以太网也将保持持续增长，预计其复

合年增长率为 32%。LightCounting 的预测涵盖了未来三代 NVLink，分别对应 Rubin、Rubin Ultra 和 Feynman GPU 架构。继 2026 年 3 月 GTC 大会上的披露后，LightCounting 在 Scale-Up 交换机预测中加入了 NVLink8 CPO。这一变动显著提高了对 2029 年及以后的销售预测，因为 CPO 交换机的价格中包含了共封装光器件的价值。尽管英伟达的 NVLink 交换机仍占据未来市场的大部分份额，但 LightCounting 预计从 2026 年开始，包括 UALink 和 ESUN 在内的替代方案将出现可观的商用市场。总体而言，LightCounting 预测 Scale-Up 交换机 ASIC 的复合年增长率为 53%。除了以太网、InfiniBand 和 Scale-Up 网络所涉及的电子分组交换机（EPS）细分市场外，LightCounting 对光电路交换机（OCS）市场也进行了预测。虽然 Google 在近期占据主导地位，但预计到 2031 年，其他云公司的总需求将超过 Google。目前正有许多商用供应商进入这一市场以支持更广泛的部署。（C114 通信网）

2.5.3. 中移动 AI 超节点集采结果出炉，CANN 生态主导

4 月 10 日，中国移动发布《2026 年至 2027 年人工智能超节点设备集中采购项目》中标候选人公示。本次集采全部采用华为 CANN 生态方案，采购规模为 6208 张 AI 加速卡，折合 776 套超节点设备。经评审，五家企业成功入围并确定拟中标份额：河南昆仑技术有限公司以 20.65 亿元的投标报价位列第一，拟中标份额 27.78%；武汉长江计算科技有限公司以 20.66 亿元报价位列第二，拟中标份额 22.22%；四川华鲲振宇智能科技有限责任公司以 20.69 亿元报价位列第三，拟中标份额 19.44%；宝德计算机系统股份有限公司以 20.70 亿元报价位列第四，拟中标份额 16.67%；浙江华启智慧科技有限公司以 20.59 亿元报价位列第五，拟中标份额 13.89%。本次集采五家厂商投标报价高度集中在 20.59 亿-20.70 亿元区间，是国内运营商年度规模领先的国产 AI 算力基础设施采购项目，进一步强化了昇腾 CANN 生态在运营商智算建设中的核心地位。（通信产业网）

2.6. 低空经济

2.6.1. 国内市级首部，低空经济法律"工具箱"来临

2026 年 4 月 24 日下午，由珠海市司法局指导，珠海市律师协会、珠海国际仲裁院、珠海市无人系统协会联合主办的《珠海低空经济企业法律环境调研报告》《低空经济企业法律适用指南》发布会暨低空经济法律服务交流会，在珠海国际仲裁院举行。此次活动是珠海市律师协会低空经济及新兴产业法律业务委员会（以下简称“低空委”）成立以来的阶段性成果集中展示，标志着珠海律师行业服务战略性新兴产业正式迈入体系化、产品化、精细化发展新阶段，为珠海低空经济高质量发展注入坚实法治动能。（中国低空经济网）

3. 上市公司公告

3.1. 信科移动：2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案

本次向特定对象发行股票方案已经 2026 年 4 月 30 日召开的公司第二届董事会第十一次会议审议通过，尚需获得中国信科批准、公司股东会审议通过、上海证券交易所审核通过并经中国证监会作出同意注册决定后方可实施。本次向特定对象发行股票采取竞价发行方式，本次向特定对象发行股票的定价基准日为发行期首日。本次发行价格不低于定价基准日

前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价的 80%。定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易总量。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生因派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价格按经过相应除权、除息调整后的价格计算。最终发行价格将在本次发行获得上海证券交易所审核通过并经中国证监会作出同意注册决定后，由公司董事会或其授权人士在股东大会的授权范围内，根据发行对象申购报价的情况，以竞价方式遵照价格优先等原则与保荐机构（主承销商）协商确定，但不低于前述发行底价。本次向特定对象发行股票的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的 20.48%，即本次发行不超过 70,000 万股（含本数），最终发行数量上限以中国证监会同意注册的发行数量上限为准。在前述范围内，最终发行数量由董事会或其授权人士根据股东大会的授权结合最终发行价格与保荐机构（主承销商）协商确定。若公司股票在本次发行的董事会决议日至发行日期间有送股、资本公积金转增股本、新增或回购注销股票等事项导致公司总股本发生变化的，则本次发行数量上限将进行相应调整。若国家法律、法规及规范性文件、监管政策变化或根据发行注册文件要求调整的，则本次发行的股票数量届时相应调整。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 700,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的净额拟投资于以下项目（单位：万元）：1、空天地一体化移动通信产业化项目，投资总额 200,000，拟使用募集资金额 150,000；2、空天地一体化移动通信研发项目 投资总额 285,000，拟使用募集资金额 185,000；3、6G 研发项目 投资总额 285,000，拟使用募集资金额 185,000；4、补充流动资金 投资总额 180,000，拟使用募集资金额 180,000。

3.2. 上海港湾：控股股东减持股份计划公告

截至 4 月 30 日，上海港湾基础建设（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东海南隆湾投资控股有限公司（以下简称“海南隆湾”）持有公司股份 168,000,000 股，占公司总股本的 69.1310%；一致行动人徐望先生持有公司股份 140,000 股，占公司总股本的 0.0576%；海南隆湾及其一致行动人合计持有公司 168,140,000 股，占公司总股本的 69.1886%。上述股份均来源于公司首次公开发行股票（以下简称“IPO”）前取得以及上市后资本公积转增股本方式取得。海南隆湾因日常经营需求，自 4 月 30 日起十五个交易日后三个月内，拟通过集中竞价、大宗交易方式减持不超过 7,290,000 股，即不超过公司总股本的 3.00%。其中，通过集中竞价方式减持股份不超过 2,430,000 股，占公司总股本的比例不超过 1%；通过大宗交易方式减持不超过 4,860,000 股，占公司总股本的比例不超过 2%。减持价格根据减持时的市场价格确定，并遵守窗口期相关规定。若减持期间公司有送股、资本公积转增股本等变动事项，上述减持股份数量可以进行相应调整。

3.3. 联特科技：关于公司 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属条件成就的公告

武汉联特科技股份有限公司（以下简称“公司”或“联特科技”）于 2026 年 4 月 27 日召开第二届董事会第十七次会议，审议通过了《关于公司 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属条件成就的议案》。重要提示：本次符合归属条件的激励对象人数：

86人；本次第二类限制性股票拟归属数量：34.35万股；本次第二类限制性股票授予价格：39.17元/股（调整后）；本次归属股票来源：公司向激励对象定向发行公司A股普通股。

3.4. 光环新网：关于2025年度利润分配方案的公告

北京光环新网科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年4月28日召开的第六届董事会2026年第二次会议审议通过了《关于2025年度利润分配方案的议案》，本议案尚需提交公司2025年度股东会审议批准。经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司2025年度实现归属于上市公司股东的净利润为-759,207,720.63元。截至2025年12月31日，公司总股本为1,797,592,847股，合并报表未分配利润2,667,754,017.83元，母公司未分配利润298,918,240.42元。根据合并报表和母公司报表中未分配利润孰低原则，公司本年度可供分配利润为298,918,240.42元。鉴于目前公司经营情况稳定，发展前景良好，为回报广大股东，与所有股东分享公司发展的经营成果，在保证公司正常经营发展的前提下，提出2025年度利润分配方案如下：公司拟以截至目前总股本1,797,592,847股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.2元人民币（含税），合计派发现金股利35,951,856.94元（含税）。本次分配不实施资本公积转增股本、不分红股。

3.5. 意华股份：2025年度公司利润分配方案的公告

温州意华接插件股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年4月28日召开了第五届董事会第九次会议审议通过了《关于2025年度公司利润分配方案的议案》，并将该方案提交公司2025年年度股东会审议。现将该利润分配方案的基本情况公告如下：根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留意见的审计报告，公司2025年实现归属于上市公司股东的净利润318,295,031.33元，母公司实现净利润118,484,757.81元，依据《公司法》和《公司章程》的有关规定，提取法定盈余公积金11,848,475.78元，扣除报告期已分配的2024年度利润19,384,997.60元，截至2025年12月31日，公司合并报表未分配利润为1,408,835,812.64元，母公司报表未分配利润为257,156,679.11元。以合并报表、母公司报表中未分配利润孰低为基数，截至2025年12月31日，公司可供股东分配的利润为257,156,679.11元。为积极回报股东，与股东分享公司发展的经营成果，公司2025年度利润分配方案：以公司最新的总股本193,880,696股为基数，向全体股东每10股派发现金股利人民币5.00元（含税），合计派发现金红利96,940,348.00元（含税），不送红股，也不以资本公积金转增股本。

3.6. 长盈通：未来三年（2026-2028年）股东分红回报规划

为进一步规范和完善武汉长盈通光电技术股份有限公司（以下简称“公司”）利润分配政策，特制定《公司未来三年（2026年-2028年）股东分红回报规划》（以下简称“本规划”），具体内容如下：未来三年（2026年-2028年）股东分红回报规划（一）利润分配原则 1.公司实行持续稳定的利润分配政策，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报，并兼顾公司当年的实际经营情况和可持续发展。2.在公司盈利、现金流满足公司正常经营和中长期发展战略需要的前提下，公司优先选择现金分红方式，并保持现金分红政策的一致性、合理性和稳定性，保证现金分红信息披露的真实性。3.公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，

不得损害公司持续经营能力。现金分红的条件及比例：在公司足额预留法定公积金、盈余公积金以后当年及累计可供分配利润为正数并能够满足公司正常生产经营资金需求的前提下，如公司外部经营环境和经营状况未发生重大不利变化，且公司当年无重大资金支出安排时，计划每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，3 年累计以现金方式分配的利润不少于最近 3 年实现的年均可分配利润的 30%。

3.7. 三维通信：关于变更回购股份用途并注销的公告

三维通信股份有限公司于 2026 年 4 月 23 日召开了第八届董事会第五次会议，审议通过了《关于变更回购股份用途并注销的议案》，同意变更公司于 2023 年 11 月 24 日第七届董事会第五次会议审议并通过的回购股份方案的回购用途，由“实施股权激励或员工持股计划”变更为“注销并减少注册资本”，该部分回购股份注销完成后，公司总股本将相应减少 5,954,000 股，公司注册资本将相应减少 5,954,000 元。同时，董事会提请股东会授权公司有关工作人员在股东会审议通过后办理股份注销、通知债权人及相关工商变更登记、备案等手续。相关变更以工商登记机关最终核准的内容为准。

4. 大小非解禁、大宗交易

图表 3：本周大小非解禁一览

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁前流通 A 股 (万股)	解禁前流通 A 股占比 (%)
001267.SZ	汇绿生态	2026-05-06	99.88	78,516.47	60,564.26	77.14
001267.SZ	汇绿生态	2026-05-21	208.13	78,516.47	60,664.13	77.26
300627.SZ	华测导航	2026-06-11	84.16	78,689.25	64,811.63	82.36
002148.SZ	北纬科技	2026-06-17	159.00	55,898.73	44,954.76	80.42
002281.SZ	光迅科技	2026-06-22	671.29	80,667.58	77,949.88	96.63
600487.SH	亨通光电	2026-06-22	848.45	246,639.23	244,518.11	99.14
603236.SH	移远通信	2026-06-24	2,616.58	28,782.34	26,165.77	90.91
300548.SZ	长芯博创	2026-07-17	2,200.00	29,157.27	26,928.02	92.35
605277.SH	新亚电子	2026-07-20	178.69	32,398.78	31,981.41	98.71
000032.SZ	深桑达 A	2026-07-30	7,722.01	121,517.93	113,795.92	93.65

资料来源：iFind，华源证券研究所

图表 4：本周大宗交易一览

代码	名称	交易日期	成交价 (元)	相对前收盘价折价率 (%)	当日收盘价 (元)	成交额(万元)
000988.SZ	华工科技	2026-04-30	119.53	0.41	119.53	486.49
300025.SZ	华星创业	2026-04-30	4.55	-19.75	5.75	1,034.22
000063.SZ	中兴通讯	2026-04-29	34.00	-5.58	36.42	340.00
300025.SZ	华星创业	2026-04-28	4.48	-19.86	5.51	1,792.00
603322.SH	超讯通信	2026-04-28	32.72	1.61	32.72	1,308.80
603559.SH	ST 通脉	2026-04-28	7.06	-0.70	7.28	353.00
603559.SH	ST 通脉	2026-04-28	7.06	-0.70	7.28	353.00
603559.SH	ST 通脉	2026-04-27	6.90	-2.95	7.11	345.00
603559.SH	ST 通脉	2026-04-27	6.90	-2.95	7.11	345.00

资料来源：iFind，华源证券研究所

5. 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。