

2026年05月10日

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：

商业航天政策资金技术快速演进，空
天一体初具雏形

——商业航天周报（20260504-20260508）

投资要点：

- **1.投资要点**
- **1.1.频谱政策密集落地，空天一体通信或从"愿景"进入"标准化实施"阶段。**1.5月8日，工信部向IMT-2030（6G）推进组批复6GHz频段6G试验频率使用许可，支持在部分地区开展技术试验，面向ITU确定的6G典型场景与关键性能指标开展攻关验证。这是继6G被写入《政府工作报告》及“十五五”规划纲要后，频谱资源层面的首次实质性放开。2.从国际标准节奏看，ITU已明确6G时间表：2026年确定需求和评估方案、2030年输出规范；3GPP制定的Release 21作为首个6G规范版本预计2028-2029年冻结、2030年左右首批商用。根据IMT 6G推进组数据，6G正向新中频（new mid-band, 6-24 GHz）、毫米波（mmWave）和太赫兹（THz, 0.1-10 THz）等更宽的频谱范围扩展。在信道研究领域，这三个频段均是目前6G的研究重点：新中频（6-24 GHz）：作为6G的重要候选频段，它兼顾了覆盖和容量的优势，3GPP Rel-19已在讨论7-24 GHz频段的研究工作。新中频和毫米波和商业航天卫星通信使用的Ka/Ku波段高度重合，或意味着商业航天与6G技术体系实现深度融合——卫星通信不再是独立赛道，而是6G天地一体网络架构的有机组成部分。叠加NTN（非地面网络）自R17纳入3GPP体系，频谱标准的确立有望为空天一体通信产业化扫清制度障碍，后续通信设备、网络基建、相关芯片等上下游研发投入将同步加码。我们认为，6G与卫星通信的频谱基础已在本周迈出关键一步，产业或从技术预研正式切换至标准化实测轨道。
- **1.2.信科移动70亿定增押注空天地一体化，产业资本从"概念布局"转向"产能建设"。**1.4月30日，信科移动公告拟定增募资不超过70亿元，其中15亿元用于空天地一体化移动通信产业化项目，18.5亿元用于空天地一体化研发，18.5亿元用于6G研发，剩余补充流动资金，项目总投资95亿元。信科移动已形成覆盖卫星载荷、核心网、信关站、终端的全链条技术与产品能力，是国内卫星互联网重大工程的重要参与力量。从经营面看，公司2025年营收61.45亿元，归母净利润-2.70亿元，仍处亏损状态。我们认为，本次定增的战略意义大于短期财务回报。2.星网集团总经理为原中国电信副总裁梁宝俊，独立董事为原中国移动董事长杨杰，核心企业高管任命印证通信属性是商业航天的核心定位，市场空间可参考6G产业规模测算。我们认为，通信主设备商首次以大额产业化定增的方式锚定卫星互联网赛道，标志着空天一体通信从技术验证进入规模化交付准备期。
- **1.3.星链领先与国产火箭的加速追赶。**1.截至2025年底，星链在轨工作卫星已超过9000颗，全球用户突破900万，服务覆盖155个国家和地区，其业务已实现盈利，2025年营收高达160亿美元，证明了低轨卫星宽带模式的商业可行性。SpaceX已披露下一代“星链V3”卫星。星链V3单星下行速率为1Tbps，上行速率为200Gbps，分别是V2的10倍和24倍。为未来“手机直连卫星”和太空算力网络奠定了技术基础。根据《Starlink卫星星座项目进展与未来前景分析》为了部署这些重达1.25

吨的巨型卫星，SpaceX 依赖于其“星舰”系统，星舰单次发射即可携带 54 颗 V3 卫星。2. 国有与民营形成了“双轮驱动”的格局：5 米级的“长征十号乙”计划在 2026 年上半年首飞，并验证全球首创的“海上网系回收”技术。民营力量：蓝箭航天的“朱雀三号”正全力攻关轨道级垂直软着陆技术，若成功，将成为中国首款实现回收的民营液体火箭。星河动力的“智神星一号”、天兵科技的“天龙三号”等型号也在加速推进。我们认为，在全球卫星互联网的竞赛中，SpaceX 的“星链”扮演着“领跑者”和“规则改变者”的角色，目前为止，国内产业链与之相较虽仍有差距，但是国家与民企的多线推进，正在快速缩小中美在发射成本上的差距，为“千帆星座”和“GW 星座”的万星组网计划提供坚实的运力保障。

➤ 2.行业要闻

- **2.1.杨杰、史坚忠任中国星网外部董事。**据通信产业网，5 月 6 日下午，国务院国资委发布中央企业外部董事聘任公告，正式聘任杨杰、史坚忠为中国星网集团有限公司（下称“中国星网”）外部董事；同时，尚冰不再担任中国星网集团外部董事职务。中国星网集团成立于 2021 年 4 月，是国务院国资委直接监管的中央企业，也是国内唯一一家聚焦卫星互联网领域的国家级运营主体，核心承担我国低轨卫星互联网星座的规划建设、运营管理、应用服务全链条任务，是我国抢占空天信息产业全球制高点、构建天地一体化信息网络、保障国家网络信息安全的核心战略载体。作为国内通信行业公认的资深领军者，杨杰拥有超过 30 年电信行业运营管理、技术研发与产业规划经验。历任山西省电信公司总经理、党组书记，中国电信集团副总经理、总经理、董事长，中国移动通信集团有限公司董事长、党组书记。
- **2.2.工信部批复第六代移动通信系统技术试验频率。**为进一步推动我国 6G 技术研发、标准研制与产业化进程，工业和信息化部近日向 IMT-2030（6G）推进组批复 6GHz 频段 6G 试验频率使用许可，支持其在部分地区开展 6G 技术试验，面向国际电信联盟确定的 6G 典型场景与关键性能指标，开展技术研发攻关和测试验证。此次批复 6G 技术试验频率，将有力推动我国 6G 高质量发展。
- **2.3.工信部批复首个卫星物联网业务牌照。**据 C114 通信网，工业和信息化部近日批复北京国电高科科技有限公司（以下简称国电高科）开展卫星物联网业务商用试验，试验期为两年。在此期间，国电高科可依法试点经营卫星物联网业务，依托“天启星座”为用户提供广覆盖、低功耗、高可靠的物联网连接服务，在海洋渔业、能源水利、交通物流等领域实现全天候、智能化的数据采集与远程控制。需要指出的是，国电高科是一家民营企业。截至 2026 年 5 月，国电高科股权结构清晰，为创始人控股 + 机构投资 + 员工持股的民营商业航天企业，实际控制人为创始人吕强。工信部此次将第一张牌照发放给民营商业航天企业，也凸显了对于商业航天的重视。目前，国电高科已经完成了一期全球组网，在轨卫星超过 40 颗，实现平均 5 分钟全球重访，支撑海洋、能源、物流、应急等 20+行业物联网数据采集与控制。
- **2.4.xAI 将更名为 SpaceX AI 不再作为独立公司存在。**据 X（原推特），一名特斯拉投资者发布了关于 SpaceX 与 Anthropic 公司签署协议的内容。SpaceX/xAI 刚刚宣布，已与 Anthropic 签署协议，提供对其 Colossus 1 超级计算机的访问权限。“Anthropic”计划利用这一额外计算资源，直接提升 Claude Pro 和 Claude Max 订阅用户的容量。作为协议的一部分，Anthropic 还表达了合作开发多吉瓦轨道 AI 计算容量的兴趣。Elon Musk 明确回复 xAI 将不再作为独立公司运营整体并入

SpaceX, 因此其将只是 SpaceXAI, 即 SpaceX 的 AI 产品。

➤ **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)上涨 7.98%，同期上证指数上涨 1.65%，深证成指上涨 3.02%，创业板指上涨 3.24%，沪深 300 上涨 1.34%。从板块来看，本周 CPO 指数上涨 10.06%，商业航天上涨 6.39%，卫星导航指数上涨 7.51%，光纤概念上涨 10.42%。本周通信板块整体走势强于大盘，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：**仕佳光子(33.97%)、波导股份(33.12%)、润建股份(31.08%)、平治信息(30.78%)、通鼎互联(30.76%)、光迅科技(25.26%)、中天科技(23.49%)、中嘉博创(22.40%)、烽火通信(22.11%)、百邦科技(21.27%)；**周涨跌幅后十：**佳创视讯(-6.09%)、*ST 春兴(-5.96%)、ST 信通(-2.25%)、*ST 天喻(-1.96%)、ST 恒信(-0.97%)、中国联通(0.00%)、中国移动(0.05%)、线上线(0.24%)、中国电信(0.33%)、万隆光电(1.19%)。
- **下周关注：**卫星互联网、算力租赁、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、博创科技、光迅科技、奥飞数据、宏景科技、协创数据、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：盟升电子、信科移动、普天科技、华测导航、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	7
1.1. 投资要点	7
1.1.1. 频谱政策密集落地，空天一体通信或从"愿景"进入"标准化实施"阶段	7
1.1.2. 信科移动 70 亿定增押注空天地一体化，产业资本从"概念布局"转向"产能建设" ..	7
1.1.3. 星链领先与国产火箭的加速追赶	7
1.2. 行业要闻	8
1.2.1. 杨杰、史坚忠任中国星网外部董事	8
1.2.2. 工信部批复第六代移动通信系统技术试验频率	8
1.2.3. 工信部批复首个卫星物联网业务牌照	8
1.2.4. xAI 将更名为 SpaceXAI 不再作为独立公司存在	9
1.3. 本周回顾及建议关注组合	9
1.3.1. 本周通信市场回顾	9
1.3.2. 建议关注组合	10
2. 行业新闻	11
2.1. 运营商板块	11
2.1.1. 中国移动邱宝华：将开展 Tokens 运营四大行动	11
2.1.2. Pre-6G 高精度定位系统成功商用，亚米级精准定位重塑泛在位置服务体验	11
2.2. 通信设备板块	11
2.2.1. 中兴通讯携手紫金山实验室发布业界首个光子太赫兹全息沉浸式通信系统原型 ..	11
2.2.2. 中兴通讯助力中国移动完成 6G 传输实验室技术测试	11
2.3. 光通信板块	12
2.3.1. Lumentum：产品供不应求，供需失衡短期不会逆转	12
2.3.2. Coherent：订单已覆盖 2028 年，CPO 与 OCS 打开长期增长空间	12
2.4. 智能终端板块	13
2.4.1. iPhone 占据 48% 全球智能手机收入：平均售价近乎三星小米 OPPO 和 VIVO 之和	13
2.5. AI 算力板块	13
2.5.1. 中国电信提出以 Token 经营重塑公司业务	13
2.5.2. 总投资达 150 亿元，阿里巴巴广东云计算数据中心河源源城区项目扩建公示 ...	13

2.6. 低空经济	14
2.6.1. 中国联通启动 2026 年中型复合翼无人机集采：计划采购 6 架	14
3. 上市公司公告	14
3.1. 润泽科技：关于与专业投资机构共同投资的公告	14
3.2. 通鼎互联：关于对外投资暨关联交易的公告	14
3.3. 东土科技：关于 2025 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告	15
3.4. 三维通信：关于公司实际控制人减持股份的预披露公告	15
3.5. 长芯博创：长芯博创科技股份有限公司关于部分股票期权注销完成的公告	15
3.6. 长盈通：控股股东的一致行动人及董高减持股份计划公告	15
3.7. 中兴通讯：关于回购 A 股股份的进展公告	16
4. 大小非解禁、大宗交易	16
5. 风险提示	17

图表目录

图表 1: 市场表现比较	9
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)	10
图表 3: 本周大小非解禁一览	16
图表 4: 本周大宗交易一览	17

1. 投资策略

1.1. 投资要点

1.1.1. 频谱政策密集落地，空天一体通信或从"愿景"进入"标准化实施"阶段

1. 5月8日，工信部向IMT-2030(6G)推进组批复6GHz频段6G试验频率使用许可，支持在部分地区开展技术试验，面向ITU确定的6G典型场景与关键性能指标开展攻关验证。这是继6G被写入《政府工作报告》及"十五五"规划纲要后，频谱资源层面的首次实质性放开。

2. 从国际标准节奏看，ITU已明确6G时间表：2026年确定需求和评估方案、2030年输出规范；3GPP制定的Release 21作为首个6G规范版本预计2028-2029年冻结、2030年左右首批商用。根据IMT 6G推进组数据，6G正向新中频(new mid-band, 6-24 GHz)、毫米波(mmWave)和太赫兹(THz, 0.1-10 THz)等更宽的频谱范围扩展。在信道研究领域，这三个频段均是目前6G的研究重点：新中频(6-24 GHz)：作为6G的重要候选频段，它兼顾了覆盖和容量的优势，3GPP Rel-19已在讨论7-24 GHz频段的研究工作。新中频和毫米波和商业航天卫星通信使用的Ka/Ku波段高度重合，或意味着商业航天与6G技术体系实现深度融合——卫星通信不再是独立赛道，而是6G天地一体网络架构的有机组成部分。叠加NTN(非地面网络)自R17纳入3GPP体系，频谱标准的确立有望为空天一体通信产业化扫清制度障碍，后续通信设备、网络基建、相关芯片等上下游研发投入将同步加码。我们认为，6G与卫星通信的频谱基础已在本周迈出关键一步，产业或从技术预研正式切换至标准化实测轨道。

1.1.2. 信科移动70亿定增押注空天地一体化，产业资本从"概念布局"转向"产能建设"

1. 4月30日，信科移动公告拟定增募资不超过70亿元，其中15亿元用于空天地一体化移动通信产业化项目，18.5亿元用于空天地一体化研发，18.5亿元用于6G研发，剩余补充流动资金，项目总投资95亿元。信科移动已形成覆盖卫星载荷、核心网、信关站、终端的全链条技术与产品能力，是国内卫星互联网重大工程的重要参与力量。从经营面看，公司2025年营收61.45亿元，归母净利润-2.70亿元，仍处亏损状态。我们认为，本次定增的战略意义大于短期财务回报。

2. 星网集团总经理为原中国电信副总裁梁宝俊，独立董事为原中国移动董事长杨杰，核心企业高管任命印证通信属性是商业航天的核心定位，市场空间可参考6G产业规模测算。我们认为，通信主设备商首次以大额产业化定增的方式锚定卫星互联网赛道，标志着空天一体通信从技术验证进入规模化交付准备期。

1.1.3. 星链领先与国产火箭的加速追赶

1. 截至2025年底，星链在轨工作卫星已超过9000颗，全球用户突破900万，服务覆盖155个国家和地区，其业务已实现盈利，2025年营收高达160亿美元，证明了低轨卫星宽带模式的商业可行性。SpaceX已披露下一代"星链V3"卫星。星链V3单星下行速率为1Tbps，上行速率为200Gbps，分别是V2的10倍和24倍。为未来"手机直连卫星"和太

空算力网络奠定了技术基础。根据《Starlink 卫星星座项目进展与未来前景分析》为了部署这些重达 1.25 吨的巨型卫星，SpaceX 依赖于其“星舰”系统，星舰单次发射即可携带 54 颗 V3 卫星。2. 国有与民营形成了“双轮驱动”的格局：5 米级的“长征十号乙”计划在 2026 年上半年首飞，并验证全球首创的“海上网系回收”技术。民营力量：蓝箭航天的“朱雀三号”正全力攻关轨道级垂直软着陆技术，若成功，将成为中国首款实现回收的民营液体火箭。星河动力的“智神星一号”、天兵科技的“天龙三号”等型号也在加速推进。我们认为，在全球卫星互联网的竞赛中，SpaceX 的“星链”扮演着“领跑者”和“规则改变者”的角色，目前为止，国内产业链与之相较虽仍有差距，但是国家与民企的多线推进，正在快速缩小中美在发射成本上的差距，为“千帆星座”和“GW 星座”的万星组网计划提供坚实的运力保障。

1.2. 行业要闻

1.2.1. 杨杰、史坚忠任中国星网外部董事

据通信产业网，5 月 6 日下午，国务院国资委发布中央企业外部董事聘任公告，正式聘任杨杰、史坚忠为中国星网集团有限公司（下称“中国星网”）外部董事；同时，尚冰不再担任中国星网集团外部董事职务。中国星网集团成立于 2021 年 4 月，是国务院国资委直接监管的中央企业，也是国内唯一一家聚焦卫星互联网领域的国家级运营主体，核心承担我国低轨卫星互联网星座的规划建设、运营管理、应用服务全链条任务，是我国抢占空天信息产业全球制高点、构建天地一体化信息网络、保障国家网络信息安全的核心战略载体。作为国内通信行业公认的资深领军者，杨杰拥有超过 30 年电信行业运营管理、技术研发与产业规划经验。历任山西省电信公司总经理、党组书记，中国电信集团副总经理、总经理、董事长，中国移动通信集团有限公司董事长、党组书记。

我们认为，作为电信运营商资深从业者，杨杰先生的加入或说明我国卫星互联网有望加速开始布局运营工作。应当可以进一步推论，我国卫星互联网建设将迎来加速。建议关注：中国电信、航天环宇、天银机电、信维通信、华力创通、硕贝德等。

1.2.2. 工信部批复第六代移动通信系统技术试验频率

为进一步推动我国 6G 技术研发、标准研制与产业化进程，工业和信息化部近日向 IMT-2030（6G）推进组批复 6GHz 频段 6G 试验频率使用许可，支持其在部分地区开展 6G 技术试验，面向国际电信联盟确定的 6G 典型场景与关键性能指标，开展技术研发攻关和测试验证。此次批复 6G 技术试验频率，将有力推动我国 6G 高质量发展。

我们认为，此次频段试验批复标志着 6G 技术发展的大幅进步。建议关注无线接入网：中兴通讯、通宇通讯、盛路通信、京信通信等。

1.2.3. 工信部批复首个卫星物联网业务牌照

据 C114 通信网，工业和信息化部近日批复北京国电高科科技有限公司（以下简称国电高科）开展卫星物联网业务商用试验，试验期为两年。在此期间，国电高科可依法试点经营卫星物联网业务，依托“天启星座”为用户提供广覆盖、低功耗、高可靠的物联网连接服务，

在海洋渔业、能源水利、交通物流等领域实现全天候、智能化的数据采集与远程控制。需要指出的是，国电高科是一家民营企业。截至 2026 年 5 月，国电高科股权结构清晰，为创始人控股 + 机构投资 + 员工持股的民营商业航天企业，实际控制人为创始人吕强。工信部此次将第一张牌照发放给民营商业航天企业，也凸显了对于商业航天的重视。目前，国电高科已经完成了一期全球组网，在轨卫星超过 40 颗，实现平均 5 分钟全球重访，支撑海洋、能源、物流、应急等 20+行业物联网数据采集与控制。

我们认为，卫星信号能够无视地面条件进行不间断覆盖，和海洋渔业、能源水利应用场景先天适配。此次牌照发放将有望为卫星互联网商业闭环打开新范式。建议关注：三维通信、中科星图、星图测控、中国卫通、航天发展等。

1.2.4. xAI 将更名为 SpaceXAI 不再作为独立公司存在

据 X (原推特)，一名特斯拉投资者发布了关于 SpaceX 与 Anthropic 公司签署协议的内容。SpaceX/xAI 刚刚宣布，已与 Anthropic 签署协议，提供对其 Colossus 1 超级计算机的访问权限。“Anthropic”计划利用这一额外计算资源，直接提升 Claude Pro 和 Claude Max 订阅用户的容量。作为协议的一部分，Anthropic 还表达了合作开发多吉瓦轨道 AI 计算容量的兴趣。Elon Musk 明确回复 xAI 将不再作为独立公司运营整体并入 SpaceX，因此其将只是 SpaceXAI，即 SpaceX 的 AI 产品。

我们认为，此举一定程度上表明了 Elon Musk 将 AI 和商业航天绑定发展的思路。而 SpaceX 作为全球商业航天的引领者，其发展路径有望成为产业发展的风向标。建议关注：顺灏股份、普天科技、信科移动、烽火通信等。

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)上涨 7.98%，同期上证指数上涨 1.65%，深证成指上涨 3.02%，创业板指上涨 3.24%，沪深 300 上涨 1.34%。从板块来看，本周 CPO 指数上涨 10.06%，商业航天上涨 6.39%，卫星导航指数上涨 7.51%，光纤概念上涨 10.42%。本周通信板块整体走势强于大盘，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	3.24
同花顺全 A(加权)	3.07
同花顺全 A(除金融、石油石化)	3.51
创业板综	4.30
沪深 300	1.34
上证指数	1.65
通信指数	7.98
网络规划设计和工程施工指数	13.04
物联网	4.74
光纤概念	10.42

数据中心	6.79
商业航天	6.39
卫星导航	7.51
共封装光学(CPO)	10.06

资料来源：iFind，华源证券研究所

本周看点：周涨跌幅前十：仕佳光子(33.97%)、波导股份(33.12%)、润建股份(31.08%)、平治信息(30.78%)、通鼎互联(30.76%)、光迅科技(25.26%)、中天科技(23.49%)、中嘉博创(22.40%)、烽火通信(22.11%)、百邦科技(21.27%)；周涨跌幅后十：佳创视讯(-6.09%)、*ST春兴(-5.96%)、ST信通(-2.25%)、*ST天喻(-1.96%)、ST恒信(-0.97%)、中国联通(0.00%)、中国移动(0.05%)、线上线下(0.24%)、中国电信(0.33%)、万隆光电(1.19%)。

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(%)
688313.SH	仕佳光子	33.97	9.47	300264.SZ	佳创视讯	-6.09	7.60
600130.SH	波导股份	33.12	7.63	002547.SZ	*ST春兴	-5.96	9.56
002929.SZ	润建股份	31.08	8.87	600289.SH	ST信通	-2.25	1.22
300571.SZ	平治信息	30.78	28.78	300205.SZ	*ST天喻	-1.96	1.02
002491.SZ	通鼎互联	30.76	9.04	300081.SZ	ST恒信	-0.97	2.86
002281.SZ	光迅科技	25.26	9.52	600050.SH	中国联通	0.00	0.68
600522.SH	中天科技	23.49	8.16	600941.SH	中国移动	0.05	1.07
000889.SZ	中嘉博创	22.40	17.12	300959.SZ	线上线下	0.24	6.39
600498.SH	烽火通信	22.11	9.96	601728.SH	中国电信	0.33	0.18
300736.SZ	百邦科技	21.27	11.95	300710.SZ	万隆光电	1.19	5.62

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、算力租赁、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、博创科技、光迅科技、奥飞数据、宏景科技、协创数据、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：**盟升电子、信科移动、普天科技、华测导航、天银机电、上海瀚讯。

2. 行业新闻

2.1. 运营商板块

2.1.1. 中国移动邱宝华：将开展 Tokens 运营四大行动

5月8日，在2026移动云大会期间举行的中国移动 Tokens 运营发展分论坛上，中国移动市场经营部总经理邱宝华表示，中国移动将围绕构建 Token 运营体系开展四大行动。在整体架构上，中国移动将构建贯通能力底座、运营平台、应用入口的 Token 生态运营体系。在能力底座方面，中国移动通过升级算力基础设施，汇聚模型、智能体、Skill 等多类型能力，提升 Token 供给的质量与效率；在运营平台方面，中国移动通过建设 Token 统一运营平台，支撑 Token 高效流转与运营；在应用入口方面，中国移动围绕内外部生态，打造以产品为核心的统一入口体系，实现 Token 高效承载与规模消耗。邱宝华指出，未来，中国移动将聚焦价值创造和模式落地，围绕构建 Token 运营体系开展四大行动，即 Token 汇聚行动、平台筑基行动、消费激活行动、价值共赢行动。（通信产业网）

2.1.2. Pre-6G 高精度定位系统成功商用，亚米级精准定位重塑泛在位置服务体验

近日，在2026年全球6G技术与产业生态大会上，中兴通讯携手紫金山实验室（鑫合通感）、国内主流运营商，成功完成 Pre-6G 高精度定位系统的全场景商用部署。这标志着该技术历经多年实验室验证与试点后，正式跨过规模化商用里程碑，为千行百业打造出低成本、易部署、高安全的泛在位置服务全新底座。（C114 通信网）

2.2. 通信设备板块

2.2.1. 中兴通讯携手紫金山实验室发布业界首个光子太赫兹全息沉浸式通信系统原型

近日，2026 全球 6G 技术与产业生态大会在南京隆重举办，本次大会由紫金山实验室联合未来移动通信论坛共同主办，聚焦 6G 技术创新、产业生态构建与前沿业务落地实践。大会期间，中兴通讯联合紫金山实验室发布业界首个面向 6G 光子太赫兹的实时全息沉浸式通信系统原型，聚焦 6G 核心场景，为 6G 沉浸式通信的产业化提供关键验证。（C114 通信网）

2.2.2. 中兴通讯助力中国移动完成 6G 传输实验室技术测试

近日，中兴通讯助力中国移动在中国移动协同创新基地完成 6G 传输实验室技术测试。该系统聚焦“通感算智一体化协同”技术方向，旨在构建以业务驱动为核心的端到端智能承载能力，实现从“连接”向“超越连接”的跃迁。该系统具备业务智能感知、灵活动态建路与多维通道协同三大核心能力，其底层传输架构深度融合了中兴通讯 HI-Flexhaul 方案理念，通过内置业务感知 AI 引擎，可识别高清视频、远程操控、沉浸式 XR 等典型业务流特征，并依据其带宽、时延等需求，动态匹配传输资源。该系统基于三台 6G 传输原型机互联，通过统一智能管控按需灵活触发连接，可实现百毫秒级通道建立，显著缩短业务开通等待时间。该能力基于对业务流特征与流量动态统计的深度感知与分析，支持管控系统智能匹配符合业

务需求的业务模型、传输通道类型，并触发自动配置机制，大幅提升了网络响应效率。这一特性尤其适用于对开通速度和响应实时性要求极高的 6G 典型场景，如远程控制和工业互联等。此外，系统通过多维通道协同传输技术，实现同一个用户的多条业务在不同通道传输，将时延差控制在微秒级，确保业务 SLA 需求。该技术在沉浸式 XR 游戏等时延敏感的应用中，可以将音频、视频和动作等数据流通过不同的路径高效传输至不同的边缘算力进行同步处理，其微秒级的同步精度使用户几乎感受不到时延差异，保障沉浸式体验丝滑流畅。（C114 通信网）

2.3. 光通信板块

2.3.1. Lumentum：产品供不应求，供需失衡短期不会逆转

近日，Lumentum 公布截至 2026 年 3 月 28 日的 2026 财年第三季度财务业绩。报告期内，Lumentum 实现营收 8.08 亿美元，同比增长 90%，环比增长 21.5%，创历史新高。展望 2026 财年第四季度，预计营收在 9.6 亿美元至 10.1 亿美元之间。备受关注的供需方面，Michael Hurlston 介绍，我们仍落后于需求，尽管 Lumentum 正在以前所未有的速度提升产能，但需求增长更快，几乎所有产品线均处于供不应求状态。EML 激光器供需缺口超过 30%，Lumentum 计划到 2026 年 12 月季度，将 EML 出货量较 2025 年同期提升 50% 以上。泵浦激光器紧张程度甚至高于 EML，不得不公平分配产能给多个大客户。OCS 受整体供应链限制，爬坡速度低于客户期望。光模块因电气元件和外部 CW 激光器短缺，实际出货量远低于订单需求。为应对挑战，Lumentum 正多管齐下：位于日本的晶圆厂已满载运行；美国 Rose Orchard 工厂将用于泵浦激光器扩产，未来四个季度将有大幅提升；新收购的北卡罗来纳州格林斯伯勒工厂（第五个磷化铟晶圆厂）预计于 2028 年投产。此外，Lumentum 开始引入合同制造商，以替代部分内部制造。对于供应过剩的担忧，Michael Hurlston 表示，客户目前仍在积极寻求延长长期协议，且公司拥有定价灵活性，这都表明短期内供需失衡不会逆转。（C114 通信网）

2.3.2. Coherent：订单已覆盖 2028 年，CPO 与 OCS 打开长期增长空间

近日，Coherent 公布截至 2026 年 3 月 31 日的 2026 财年第三季度财务业绩。期内，剔除已经出售的航空航天业务以及关闭的相关业务影响，Coherent 实现收入 18 亿美元，同比增长 27%，环比增长 9%。Coherent 首席执行官 Jim Anderson 表示，数据中心与通信业务是公司业绩持续增长的主要驱动力，收入达到 13.62 亿美元，同比增长超 40%，本季度占整体收入超过 75%。其中，数据中心业务收入环比增长 13%，同比增长 37%，连续第二个季度实现双位数环比增长。增长动力来自 800G 和 1.6T 光模块，其中 1.6T 的爬坡速度远超预期，将成为本季度及未来增长的重要驱动力。通信业务收入环比增长 16%，同比增长 60%，需求广泛覆盖 DCI 或是 Scale-across 及传统电信应用。其中，ZR/ZR+ 模块表现尤为突出。另外，在 OFC 2026 期间亮相的 Multi-rail 解决方案可在相同功耗和面积内大幅提升带宽，预计将从 2027 年开始贡献收入。Jim Anderson 介绍，InP 产能是当前行业面临的瓶颈。Coherent 正加速从 3 英寸向 6 英寸晶圆转型，6 英寸产线可生产超过 4 倍于 3 英寸的器件，而成本不到后者的一半。Coherent 原计划在 2026 年底将 InP 的内部产能翻倍，目前预计提前一个季度即可达成，到 2027 年底还将增加一倍以上。6 英寸产线上生产的 EML、CW 激

光器等产品的良率均已超过现有的 3 英寸产线。Coherent 还介绍了，近期已签署多项新的长期协议（LTA），且还有更多协议正在最终敲定中。客户既包括超大规模云厂商，也包括系统设备商。Jim Anderson 表示订单已经覆盖至 2028 年，部分 LTA 覆盖至 2030 年末。（C114 通信网）

2.4. 智能终端板块

2.4.1. iPhone 占据 48%全球智能手机收入：平均售价近乎三星小米 OPPO 和 VIVO 之和

2026 年第一季度全球智能手机畅销榜揭晓，iPhone 17 系列表现极为强势。在全球前十大畅销机型中，iPhone 17 系列包揽了前三名。如果放眼整体榜单，苹果旗下的机型占据了一半的份额。2026 年第一季度全球手机市场总收入约 8002.68 亿元。其中，苹果占据 48% 的份额。苹果依靠 iPhone 17 系列的热销成功稳住了基本盘，成功扛住了芯片缺货与成本上涨的压力。即便在这种环境下，苹果的机型平均单价同比依然上涨了 11%。受存储配件涨价等因素影响，三星的市场营收份额仅剩 6%，同比下滑高达 18%。与此同时，vivo、OPPO 和小米等品牌也均出现了 6% 左右的下滑。安卓厂商在成本上涨与市场份额的博弈中表现得较为被动。iPhone 的平均售价达到了 908 美元，约合人民币 6200 元，而全球手机行业的整体平均单价仅为 399 美元。对比安卓阵营来看，三星手机的平均售价为 340 美元，OPPO 和 vivo 分别为 240 美元和 220 美元，而小米则为 156 美元。苹果单台手机的平均售价，几乎等于三星、小米、OPPO 和 vivo 这四大品牌单价的总和。在全球出货量份额上，苹果与三星均以 21% 的比例并列第一，小米以 12% 紧随其后，OPPO 和 vivo 则分别占据 10% 和 7%。（C114 通信网）

2.5. AI 算力板块

2.5.1. 中国电信提出以 Token 经营重塑公司业务

进入到 2026 年，运营商传统通信业务增长乏力，叠加增值税税率的上调，进一步加剧了三大运营商的利润压力，同时新兴业务的增量短期内无法弥补传统业务缺口，也就有了 2026 年首季度通信行业罕见的“倒春寒”。面对这一局面，中国电信提出“以 Token 经营重塑公司业务”。中国电信敏锐地推动云计算向智能云升级。同时，中国电信推动企业战略向从“云改数转”向“云改数转智慧”升级，打造“算力、平台、数据、模型、应用”一体化智能云服务体系，全面拥抱人工智能，推动 AI 走进千家万户，惠及千行百业。（C114 通信网）

2.5.2. 总投资达 150 亿元，阿里巴巴广东云计算数据中心河源源城区项目扩建公示

近日，根据河源市自然资源局源城分局发布的公告，阿里巴巴广东云计算数据中心河源源城区项目的建筑规划调整方案已进入公示阶段，将持续至 5 月 3 日。此次调整主要涉及项目内的 E 数据中心、室外埋地水箱和开闭所。调整后，项目总建筑面积将从约 16.1 万平方米增加至约 18.6 万平方米，绿地率也从 15.09% 提升至 19.71%，而容积率保持不变。阿里巴巴广东云计算数据中心河源项目是一个大型集群，总投资达 150 亿元，总占地面积约 32 万平

方米，分别在河源市的高新区、江东新区和源城区建设三个数据中心。该数据中心集群已于2020年2月正式对外提供服务，规划可容纳超过30万台服务器，主要为华南地区的企业提供云计算、人工智能等服务。2025年10月，其源城机房曾入选“国家绿色数据中心名单”。（中国IDC圈）

2.6. 低空经济

2.6.1. 中国联通启动2026年中型复合翼无人机集采：计划采购6架

近日，中国联通发布《2026年中国联通中型复合翼无人机集中采购招标公告》，计划通过公开招标方式采购中型复合翼无人机及相关服务。根据公告，本次采购内容为6架中型复合翼无人机，包含配套载荷、3年服务、培训服务。本项目不划分标包，最终确定1-2名中标人。根据综合排名前两名的分差决定具体份额分配。投标人须承诺在产品到货前，确保设备取得工信部相关许可，包括机载基站、卫星通信系统（含机载和车载）：取得《电信设备进网许可证》或《电信设备进网试用批文》；高功率上变频放大器（BUC）（含机载和车载）：取得《无线电发射设备型号核准证》。（C114通信网）

3. 上市公司公告

3.1. 润泽科技：关于与专业投资机构共同投资的公告

根据润泽智算科技集团股份有限公司（简称“公司”）战略发展需要，为更好地借助专业机构的专业能力及资源优势，进一步拓宽投资渠道，持续提升公司可持续发展能力和整体价值。公司拟与上海森锐投资管理有限公司、海南晨兴嘉信管理咨询有限公司共同发起设立嘉兴浩瀚润泽芯微创业投资合伙企业（有限合伙）（暂定名，最终以市场监督管理部门最终核准登记结果为准，简称“基金”或“合伙企业”）。合伙企业认缴出资总额人民币20,101万元，公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资人民币20,000万元，占合伙企业认缴出资总额的99.4975%。

3.2. 通鼎互联：关于对外投资暨关联交易的公告

通鼎互联信息股份有限公司拟与韶关市曲江區国有资产投资经营有限公司在广东省韶关市曲江區成立合资公司，项目公司注册资本8亿元，公司认缴1.6亿元（占20%），曲江国资认缴6.4亿元（占80%）。项目公司拟投资约8亿元建设年产600吨光棒及2000万芯公里光纤项目，项目公司拟向银行融资不超过6.4亿元，同时公司及控股股东通鼎集团有限公司为项目公司银行贷款提供全额连带责任保证担保。项目公司仅作为曲江国资主导参与的建设及融资平台存在，不负责运营。公司拟投资1亿元在广东省韶关市曲江區设立全资子公司，待标的项目建设完毕后，由运营公司向项目公司租赁光棒光纤生产经营资产，运营公司独立运营标的项目，自负盈亏。租金覆盖项目公司年度银行贷款融资成本（利息）、相关资产折旧摊销及项目公司人员工资、运维费用等。项目公司负责完成全部拟投资项目建设、设备采购、安装、调试、验收，具备完整、合法生产条件。后期将由运营公司租赁项目公司土地、

厂房、建筑物、生产设备、配套设施、附属资产等全部生产经营资产。项目盈亏将体现在由公司 100%持股的运营公司。

3.3. 东土科技：关于 2025 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告

北京东土科技股份有限公司于 2026 年 4 月 27 日召开了第七届董事会第二十次会议，审议通过了《关于 2025 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件未成就及注销部分股票期权的议案》。因公司 2025 年股票期权激励计划（以下简称“本激励计划”）首次及预留授予第一个行权期业绩考核不达标，决定注销本激励计划授予的部分股票期权共计 333.3333 万份。具体内容详见公司于 2026 年 4 月 28 日在巨潮资讯网上披露的《关于 2025 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件未成就及注销部分股票期权的公告》（公告编号：2026-028）。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司上述股票期权注销事宜已于近日全部办理完成。本次注销的股票期权尚未行权，注销后不会对公司股本造成影响。本次注销事项符合《上市公司股权激励管理办法》《公司 2025 年股票期权激励计划（草案）》《公司 2025 年股票期权激励计划实施考核管理办法》等相关规定，不存在损害公司及其他股东特别是中小股东利益的情形。

3.4. 三维通信：关于公司实际控制人减持股份的预披露公告

三维通信股份有限公司实际控制人、董事长及总经理李越伦先生持有公司股份数量为 76,912,700 股，占公司总股本的 9.5539%（总股本以公司当前剔除回购专用账户股份后的股份数量为计算依据，下同）。李越伦先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2026 年 6 月 1 日至 2026 年 8 月 31 日）以集中竞价交易、大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过 8,000,000 股，占本公司总股本比例 0.9937%。

3.5. 长芯博创：长芯博创科技股份有限公司关于部分股票期权注销完成的公告

长芯博创科技股份有限公司于 2026 年 4 月 28 日召开的第六届董事会第二十六次会议审议通过了《关于注销部分股票期权的议案》。公司 2021 年股票期权激励计划首次授予股票期权中 1 名激励对象考核结果为不合格，公司将已获授但尚未行权的股票期权 56,250 份进行注销。具体内容详见公司于 2026 年 4 月 29 日披露于巨潮资讯网上的《长芯博创科技股份有限公司关于注销部分股票期权的公告》（公告编号：2026-033）。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司上述股票期权注销事宜已于 2026 年 5 月 7 日办理完成。本次注销的股票期权尚未行权，注销后不会对公司股本造成影响。

3.6. 长盈通：控股股东的一致行动人及董高减持股份计划公告

截至 2026 年 5 月 8 日，武汉长盈通光电技术股份有限公司本次拟减持股东、董高持股情况如下：武汉盈众投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份 4,030,000 股，占公司总股本的 3.13%；董事、副总裁邝光华先生直接持有公司股份 43,201 股，占公司总股本的 0.03%；董事、核心技术人员廉正刚先生直接持有公司股份 779,393 股，占公司总股本的 0.61%；董

事、董事会秘书、财务总监曹文明先生直接持有公司股份 32,393 股，占公司总股本的 0.03%；董事江斌先生直接持有公司股份 11,000 股，占公司总股本的 0.009%。减持计划的主要内容因合伙人资金需求，盈众投资计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价、大宗交易方式合计减持不超过 1,007,500 股公司股份，占公司总股本的比例不超过 0.78%。因个人资金需求，邝光华先生、廉正刚先生、曹文明先生、江斌先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股份，具体情况如下：邝光华先生拟减持不超过 10,800 股，占公司总股本的比例不超过 0.0084%，占其个人本次减持前所持公司股份总数的比例不超过 25.0000%；廉正刚先生拟减持不超过 194,848 股，占公司总股本的比例不超过 0.1513%，占其个人本次减持前所持公司股份总数的比例不超过 25.0000%；曹文明先生拟减持不超过 8,098 股，占公司总股本的比例不超过 0.0063%，占其个人本次减持前所持公司股份总数的比例不超过 25.0000%；江斌先生拟减持不超过 2,750 股，占公司总股本的比例不超过 0.0021%，占其个人本次减持前所持公司股份总数的比例不超过 25.0000%。

3.7. 中兴通讯：关于回购 A 股股份的进展公告

中兴通讯股份有限公司于 2025 年 12 月 12 日召开的第十届董事会第十七次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，用于实施公司员工持股计划或者股权激励。回购资金总额不低于人民币 10 亿元且不超过人民币 12 亿元（均包含本数），回购价格不超过人民币 63.09 元/股。回购期限为自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。具体情况详见公司于 2025 年 12 月 12 日披露的《关于回购公司 A 股股份方案的公告暨回购报告书》。根据《上市公司股份回购规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——回购股份》等相关规定，公司在回购股份期间，应当在每个月的前三个交易日内公告截至上月末的回购进展情况。现将有关情况公告如下：截至 2026 年 4 月 30 日，公司尚未实施本次股份回购。公司后续将根据市场情况在回购实施期限内实施回购计划，并按照相关法律、法规和规范性文件的规定及时履行信息披露义务。

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 (%)
002929.SZ	润建股份	2026-05-13	245.24	28,408.31	21,193.75	74.60
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	29,157.37	26,928.12	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
605277.SH	新亚电子	2026-08-03	30.00	32,398.78	32,160.10	99.26

603220.SH	中贝通信	2026-08-04	10,208.58	53,634.69	43,426.11	80.97
-----------	------	------------	-----------	-----------	-----------	-------

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）	相对前日折/溢价率(%)	当日收盘价（元）	成交额(万元)
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-08	11.25	-10.00	12.73	202.50
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-08	11.25	-10.00	12.73	202.50
300136.SZ	信维通信	2026-05-08	101.35	-0.30	101.35	281.75
300394.SZ	天孚通信	2026-05-08	326.30	-0.56	326.30	2,447.25
300394.SZ	天孚通信	2026-05-08	326.30	-0.56	326.30	8,048.29
300502.SZ	新易盛	2026-05-08	529.60	-6.02	551.67	879.14
688418.SH	震有科技	2026-05-08	45.00	-11.43	54.20	225.00
688418.SH	震有科技	2026-05-08	45.00	-11.43	54.20	675.00
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-07	10.79	-5.02	12.50	302.12
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-07	10.79	-5.02	12.50	200.69
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-07	10.79	-5.02	12.50	200.69
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-07	10.79	-5.02	12.50	200.69
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-07	10.79	-5.02	12.50	200.69
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-07	10.79	-5.02	12.50	200.69
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-07	10.79	-5.02	12.50	323.70
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-07	10.79	-5.02	12.50	205.01
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-07	10.79	-5.02	12.50	299.96
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-07	10.79	-5.02	12.50	323.70
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-07	10.79	-5.02	12.50	205.01
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-07	10.79	-5.02	12.50	494.94
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-07	10.79	-5.02	12.50	200.69
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-07	10.79	-5.02	12.50	299.96
002194.SZ	武汉凡谷	2026-05-07	10.79	-5.02	12.50	425.99
603559.SH	ST 通脉	2026-05-07	8.11	1.12	8.36	405.50
002929.SZ	润建股份	2026-05-06	62.22	4.26	64.65	200.35
603559.SH	ST 通脉	2026-05-06	7.86	2.88	8.02	393.00

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。