

2026年05月24日

投资评级： 无

证券分析师

李宏涛
SAC: S1350526030001
lihongtao@huayuanstock.com

联系人

SpaceX 公布招股说明书，产业链有望获强力推动

——商业航天周报（20260518-20260522）

投资要点：

- **1.投资要点**
- **1.1.SpaceX 公布招股说明书，史上最大 IPO 启动。**美东时间 5 月 20 日，SpaceX 向 SEC 提交 S-1 注册声明，拟在纳斯达克以代码“SPCX”上市，路演 6 月 4 日启动，定价日 6 月 11 日，目标上市日 6 月 12 日。据澎湃新闻，此次 IPO 预计募资规模 750 亿美元，对应公司估值区间为 1.75 万亿至 2 万亿美元。（1）招股书首度公开核心财务数据：2023 年至 2025 年，SpaceX 分别实现营收 103.87 亿美元、140.15 亿美元、186.74 亿美元，同期经营利润分别为-35.05 亿美元、4.66 亿美元、-25.89 亿美元，净利润分别为-46.28 亿美元、7.91 亿美元、-49.37 亿美元。2026 年前三个月，该公司实现营收 46.94 亿美元，同比增长 15.4%；同期经营亏损 19.43 亿美元，净亏损 42.76 亿美元，亏损额几乎等于去年全年水平。（2）SpaceX 在公司业务划分为三大板块：太空板块 Space、网络连接板块 Connectivity 和 AI 板块。在 2025 年，公司 Connectivity 板块（以星链 Starlink 项目为主）为公司营收贡献了 114 亿美元，是唯一赚钱的业务板块，其 EBITDA 利润率高达 63%，用户数突破 1030 万。此外，Space 板块（火箭发射业务）贡献了约 41 亿美元的收入，利润率 39%。而公司在今年 2 月收购的 xAI 具有较大的不确定性，2025 年全年经营亏损 63.6 亿美元，占公司整体亏损的绝大部分；2026 年第一季度资本支出 77 亿美元，年化消耗超过 300 亿美元。（3）SpaceX 去年支出 207 亿美元，其中大部分（127 亿美元）用于人工智能；此外，SpaceX 在星链卫星互联网项目上投入了 42 亿美元，并在其他太空项目（包括火箭）上投入了 38 亿美元。今年前三个月，SpaceX 已花费 101 亿美元，其中 77 亿美元用于人工智能。（4）向 Anthropic 租赁其数据中心空间和计算资源。Anthropic 每月将向 SpaceX 支付 12.5 亿美元，直至 2029 年 5 月。这项合同从 2026 年 5 月开始执行，前两个月因产能爬坡有折扣，三年总价值超过 150 亿美元。不过，该合同中任意一方提前 90 天取消。根据 SpaceX2025 年营收及上市估值可以推知其市销率预计或不低于 93.7。我们认为，SpaceX 的上市将有望为我国商业航天产业链相关标的提供估值锚点，并产生一定的估值提升效应。
- **1.2.SpaceX V3 火箭+V3 卫星双升级，产业链迎来能力跃迁式催化。**（1）星舰 V3 核心参数升级：① 猛禽 3 发动机推力提升：海平面版本从 230 吨提升至 250 吨，真空版本从 258 吨提升至 275 吨；② 集成化：传感器和控制器内部集成并被发动机热防护覆盖，消除了对发动机护罩的需求；③ 减重：海平面发动机质量从 1630 公斤降至 1525 公斤，每台发动机为整个系统节省约 1 吨质量。（2）成本端，未来天玑数据显示，星链内部发射成本已<300 美元/公斤，SpaceX 招股说明书显示，星舰的目标是将发射成本降至 185 美元/公斤。（3）星链 V3 卫星同步升级：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。我们认为，SpaceX V3 星舰及卫星的逐步推进以及成本的持续下降有望加速推动全球商业航天产业的持续发展。

- **1.3.国内可回收火箭进入验证密集期，资本有望加速涌入，产业瓶颈突破在即。**（1）技术验证方面，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。（2）资本端同步加速：科创板第五套上市标准或解决商业火箭企业研发周期痛点，不对营收和净利润规模做出要求，而是以“市值+研发”作为主要评估方式。“市值≥40亿元+核心技术突破+阶段性成果”的上市标准。其中，阶段性成果指“在申报时至少实现采用可重复使用技术的中大型运载火箭发射载荷首次成功入轨的阶段性成果”。我们认为，可回收试飞+SpaceX上市+国内可回收火箭测试三重催化叠加，产业链配置思路或应从概念弹性转向订单、量产和降本兑现。
- **2.行业要闻**
- **2.1.千帆星座第九批次成功发射 卫星发射数量增至162颗。**据垣信卫星公众号，2026年5月17日22时42分，在海南商业航天发射场，千帆星座第九批组网卫星成功发射。此次发射任务由长征八号运载火箭执行，卫星顺利进入预定轨道，所有卫星状态正常，发射任务取得圆满成功。
- **2.2.CowboySpace 申请部署2万颗卫星星座 计划提供太空数据中心服务。**据泰伯网及人民邮电报，近日，Cowboy Space（牛仔太空）公司在完成了2.75亿美元B轮融资后，随即提交了部署2万颗卫星星座的申请，计划提供太空数据中心服务。该公司在向美国联邦通信委员会（FCC）提交的备案文件中阐述了其Stampede卫星星座计划，该星座主要通过光学星间链路运行。Cowboy Space将其计划描述为“一套在轨数据中心系统，旨在满足人工智能大量的计算需求，同时完全绕过拥挤的地面电网”。Stampede可以完全绕开地面电网，省去在地球上建设数据中心相关的成本和网络的费用。Cowboy Space正请求豁免FCC规定的常规卫星部署时间表规则。该规则要求运营商在特定日期前部署一定数量的卫星。Cowboy Space辩称，制定这些规则是为了防止频谱囤积，而Stampede将主要使用光学技术运行，不会使用星间链路。相反，该公司表示，仅需一颗卫星进入轨道即可开始提供商业运营服务，并且计划通过后续发射来扩展其计算能力。该公司将于2028年首次发射卫星，随后在接下来的数月 and 数年内逐步发射卫星并搭建起整个系统。
- **2.3.力鸿三号，计划2028年首飞。**据光明网及科技日报，中科宇航创新研究院常务副院长王英诚5月22日表示，该公司正在研制的可重复使用轨道级航天器力鸿三号，计划于2028年首飞。力鸿三号主要用于开展长期在轨科学试验与太空制造任务。具备长期留轨能力，在轨运行时间灵活，能够为至少300公斤有效载荷提供持续微重力环境。该航天器配备标准化接口，可提供稳定的试验条件，能够同时支撑多种科学试验与在轨制造任务。王英诚同时表示，主要面向太空实验和太空旅游的力鸿二号可重复使用运载器，目前处于工程研制阶段，计划于今年年底首飞并实现百公里级回收。
- **2.4.我国牵头完成首个ITU-R 6G卫星技术趋势报告。**据工信部，国际电信联盟无线电通信部门（ITU-R）第四研究组（SG4）下设4B工作组（WP4B）第58次全会在瑞士日内瓦召开。我国牵头的《6G卫星部分的发展和趋势》报告经WP4B会议审议并提交5月15日召开的SG4会议通过。报告聚焦6G卫星无线电接口技

术研究，内容涉及 6G 卫星发展趋势、网络技术、终端发展、隐私与安全等方面。报告由中国信息通信研究院牵头，在 WP4B 国内对口组组长单位上海垣信卫星科技有限公司的组织协调下，联合中信科移动通信技术股份有限公司、中国电信集团卫星通信有限公司、上海微小卫星工程中心、中兴通讯股份有限公司等单位共同完成。

➤ **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 0.14%，同期上证指数下跌 0.54%，深证成指上涨 0.23%，创业板指上涨 0.24%，沪深 300 下跌 0.30%。从板块来看，本周 CPO 指数上涨 4.52%，商业航天上涨 0.34%，卫星导航指数上涨 0.24%，光纤概念上涨 1.66%。本周通信板块整体走势强于大盘，关注商业航天、光通信相关领域投资机会。

➤ **本周看点：周涨跌幅前十：**信维通信(19.45%)、华工科技(16.67%)、线上线(11.63%)、立昂技术(10.76%)、九联科技(10.37%)、万隆光电(10.18%)、光迅科技(9.86%)、嘉环科技(9.55%)、阿莱德(9.30%)、世嘉科技(7.07%)；**周涨跌幅后十：**博实结(-35.95%)、*ST 元道(-19.58%)、中嘉博创(-17.86%)、波导股份(-15.96%)、有方科技(-12.83%)、共进股份(-10.73%)、润建股份(-9.31%)、华菱线缆(-9.04%)、吴通控股(-8.85%)、永鼎股份(-8.14%)。

➤ **下周关注：**商业航天（SpaceX）、“token 经济”、CPO：信维通信、西部材料、蓝思科技、海格通信、行云科技、协创数据、润建股份、润泽科技、中国电信、中国移动、中国联通、天孚通信、中际旭创、致尚科技等。

➤ **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、长芯博创、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. 本周回顾及建议关注组合	6
1.1. 本周通信市场回顾	6
1.2. 建议关注组合	7
2. 行业新闻	7
2.1. 运营商板块	7
2.1.1. 中国电信发布“网优任务大模型”实践成果	7
2.2. 通信设备板块	7
2.2.1. 中国移动 CPE OTN 设备集采：瑞斯康达等六家中标	7
2.3. 光通信板块	7
2.3.1. 全球最快 12.8T 光模块正式发布	7
2.3.2. 亨通集团与苏大深化战略合作，同期中标中国电信空芯光纤项目	8
2.4. 智能终端板块	8
2.4.1. 摩尔线程发布 MTT AICUBE	8
2.5. AI 算力板块	8
2.5.1. 阿里发布基于新一代真武芯片的超节点服务器	8
2.6. 低空经济	8
2.6.1. 中国民航局低空安全司正式亮相	8
3. 上市公司公告	8
3.1. 通宇通讯：关于与专业投资机构共同投资的进展公告	8
3.2. 长芯博创：长芯博创科技股份有限公司关于持股 5% 以上股东减持股份预披露公告	9
3.3. 阿莱德：关于与专业投资机构共同投资的公告	9
3.4. 欣天科技：关于持股 5% 以上股东减持股份的预披露公告	9
3.5. 世纪恒通：关于部分首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告	9
3.6. 新易盛：关于 2024 年限制性股票激励计划首次授予第二期归属结果暨股份上市的公告	9
4. 大小非解禁、大宗交易	10
5. 风险提示	10

图表目录

图表 1: 市场表现比较	6
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)	6
图表 3: 本周大小非解禁一览	10
图表 4: 本周大宗交易一览	10

1. 本周回顾及建议关注组合

1.1. 本周通信市场回顾

本周通信(中信)上涨 0.14%，同期上证指数下跌 0.54%，深证成指上涨 0.23%，创业板指上涨 0.24%，沪深 300 下跌 0.30%。从板块来看，本周 CPO 指数上涨 4.52%，商业航天上涨 0.34%，卫星导航指数上涨 0.24%，光纤概念上涨 1.66%。本周通信板块整体走势强于大盘，关注商业航天、光通信相关领域投资机会。

图表 1：市场表现比较

指数名称	周涨跌幅 (%)
中小综指	-0.01
同花顺全 A(加权)	0.03
同花顺全 A(除金融、石油石化)	0.25
创业板综	0.38
沪深 300	-0.30
上证指数	-0.54
通信指数	0.14
网络规划和工程施工指数	-4.30
物联网	0.34
光纤概念	1.66
数据中心	0.53
商业航天	0.34
卫星导航	0.24
共封装光学(CPO)	4.52

资料来源：iFind，华源证券研究所

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(%)
300136.SZ	信维通信	19.45	13.14	301608.SZ	博实结	-35.95	3.84
000988.SZ	华工科技	16.67	10.37	301139.SZ	*ST 元道	-19.58	14.15
300959.SZ	线上线下	11.63	12.03	000889.SZ	中嘉博创	-17.86	15.99
300603.SZ	立昂技术	10.76	10.55	600130.SH	波导股份	-15.96	18.54
688609.SH	九联科技	10.37	6.79	688159.SH	有方科技	-12.83	12.42
300710.SZ	万隆光电	10.18	8.01	603118.SH	共进股份	-10.73	11.31
002281.SZ	光迅科技	9.86	10.10	002929.SZ	润建股份	-9.31	17.98
603206.SH	嘉环科技	9.55	4.85	001208.SZ	华菱线缆	-9.04	6.97
301419.SZ	阿莱德	9.30	6.78	300292.SZ	吴通控股	-8.85	16.89
002796.SZ	世嘉科技	7.07	9.23	600105.SH	永鼎股份	-8.14	10.56

资料来源：iFind，华源证券研究所

本周看点：周涨跌幅前十：信维通信(19.45%)、华工科技(16.67%)、线上线下(11.63%)、立昂技术(10.76%)、九联科技(10.37%)、万隆光电(10.18%)、光迅科技(9.86%)、嘉环科技(9.55%)、阿莱德(9.30%)、世嘉科技(7.07%)；周涨跌幅后十：博实结(-35.95%)、*ST 元道

(-19.58%)、中嘉博创(-17.86%)、波导股份(-15.96%)、有方科技(-12.83%)、共进股份(-10.73%)、润建股份(-9.31%)、华菱线缆(-9.04%)、吴通控股(-8.85%)、永鼎股份(-8.14%)。

1.2. 建议关注组合

下周关注：商业航天（SpaceX）、“token 经济”、CPO：信维通信、西部材料、蓝思科技、海格通信、行云科技、协创数据、润建股份、润泽科技、中国电信、中国移动、中国联通、天孚通信、中际旭创、致尚科技等。

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、长芯博创、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. 中国电信发布“网优任务大模型”实践成果

5月17日，为深入推进“人工智能+”行动，中国电信联合生态合作伙伴，发布“网优任务大模型”在核心业务场景的最新实践成果。本次实践成效显著，试点区域内体验质差网格降低20%、用户体验感知提升10%-20%、投诉量压降10%。（中国电信）

2.2. 通信设备板块

2.2.1. 中国移动 CPE OTN 设备集采：瑞斯康达等六家中标

近日，中国移动采购与招标网日前发布2026年至2027年CPE OTN设备集中采购项目中标候选人公示，瑞斯康达等六家中标。（中国移动采购与招标网）

2.3. 光通信板块

2.3.1. 全球最快 12.8T 光模块正式发布

近日，国内头部厂商集中展示了代表行业最高水平的12.8T超高速光模块及6.4T近封装光学（NPO）解决方案。此次发布的12.8T XPO光模块，是目前全球速率最高的可插拔光互连产品。据华工正源技术人员介绍，12.8T XPO解决方案相当于将8个1.6T高速光模块集成在一起，峰值传输速率达到12.8T。但该产品并非简单的物理集成，而是依托液冷技术突

破传统模块的带宽与散热瓶颈，其原生液冷集成方案可将能效提升 3 倍。（OFweek 光通讯网）

2.3.2. 亨通集团与苏大深化战略合作，同期中标中国电信空芯光纤项目

5 月 19 日，苏州大学与亨通集团深化战略合作签约仪式在苏州举行。此次深化合作直指具体的产业前沿技术，双方将依托共建的“未来通信与人工智能技术研究院”，重点在 AI 计算中心、海洋光纤通信、车载光纤通信及全光交换等重大课题上展开联合攻关。在签约仪式的前一天，亨通旗下核心上市平台江苏亨通光电股份有限公司传来佳音：公司近日成功中标中国电信 2026 年西部信息中心枢纽互联工程空芯混合光缆采购项目。（OFweek 光通讯网）

2.4. 智能终端板块

2.4.1. 摩尔线程发布 MTT AICUBE

摩尔线程举办 2026 产品发布会，正式宣布全面深化端侧 AI 战略布局，并发布首款面向家庭场景的消费级产品——MTT AICUBE。为满足词元（Token）时代快速增长的端侧算力需求，摩尔线程立足自研“长江”智能 SoC，实现了算力从云端智算集群向边缘和终端的延伸。目前，摩尔线程已形成多层次的产品矩阵：从专注个人生产力的 AI 算力本 MTT AIBOOK，到定位家庭 AI 中枢的 MTT AICUBE，再到赋能工业边缘智能的 AI 模组 MTT E300。这一系列产品均以自研“长江”智能 SoC 为核心算力底座，完成了从个人计算、家庭生活到行业边缘应用的全面覆盖。（与非网）

2.5. AI 算力板块

2.5.1. 阿里发布基于新一代真武芯片的超节点服务器

5 月 20 日，在 2026 阿里云峰会上，阿里发布基于平头哥新一代 AI 芯片真武 M890 的 128 卡超节点服务器，搭载互联芯片 ICN Switch 1.0，通信时延低至百纳秒级，可让 128 张 AI 芯片组成一台计算机，满足 Agentic 时代的并发推理和大模型训练需求。（IDC 圈）

2.6. 低空经济

2.6.1. 中国民航局低空安全司正式亮相

根据中国民航局官网，中国民航局低空安全司已正式亮相，机构职责包括：起草低空民航发展规划、统筹低空安全与发展、建设低空飞行服务调度平台和低空飞行服务站体系等工作。（澎湃新闻）

3. 上市公司公告

3.1. 通宇通讯：关于与专业投资机构共同投资的进展公告

近日广东通宇华真空天产业基金合伙企业已与南京迈矽科微电子科技有限公司签署投资协议，拟出资 3,000 万元对其进行专项投资，本次投资完成后，合伙企业将持有迈矽科微电

子 4.1096% 的股权。合伙企业对迈矽科微电子的持股比例较低，不会对其构成控制或产生重大影响。

3.2. 长芯博创：长芯博创科技股份有限公司关于持股 5% 以上股东减持股份预披露公告

合计持有长芯博创科技股份有限公司 18,365,458 股（占公司总股本的 6.27%）的股东 ZHUWEI 及其配偶 WANGXIAOHONG 计划自本公告披露之日（5 月 22 日）起十五个交易日后的三个月内以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份不超过 4,000,000 股（占公司总股本的 1.37%）。

3.3. 阿莱德：关于与专业投资机构共同投资的公告

近日，上海阿莱德实业集团股份有限公司与优势金控（上海）资产管理有限公司签署合伙协议，公司拟作为有限合伙人，以自有资金人民币 1,000.00 万元投资优势金控作为基金管理人的专项基金——温州优势共赢贰号股权投资合伙企业（有限合伙）。该基金目标规模为不超过人民币 20,000 万元。截至本公告日，已认缴出资金额 20,000 万元，最终合伙人名单和实际募集规模以基金业协会最终登记备案结果为准。

3.4. 欣天科技：关于持股 5% 以上股东减持股份的预披露公告

持本公司股份 24,790,188 股（占本公司总股本比例 12.85%）的持股 5% 以上股东刘辉先生因个人资金需要，计划在本次减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后 3 个月内，以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 5,789,676 股（占公司总股本的比例约为 3%）。

3.5. 世纪恒通：关于部分首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告

2024 年 5 月 20 日，公司部分首次公开发行前已发行的股份 37,760,000 股上市流通，具体内容详见公司于 2024 年 5 月 15 日在巨潮资讯网（<https://www.cninfo.com.cn/>）上披露的《关于首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告》（公告编号：2024-027）。本次申请解除限售股东共 2 户，分别为公司控股股东、实际控制人、董事长杨兴海先生及公司董事、总经理杨兴荣先生。本次合计解除限售股份的数量为 36,240,000 股，占公司总股本的 36.7297%，限售期为公司首次公开发行股票上市之日起 36 个月。

3.6. 新易盛：关于 2024 年限制性股票激励计划首次授予第二期归属结果暨股份上市的公告

公司于 2024 年 1 月 3 日召开第四届董事会第十六次会议和第四届监事会第十六次会议，并于 2024 年 1 月 19 日召开 2024 年第一次临时股东大会，审议通过了《2024 年限制性股票激励计划（草案）》及其摘要，主要内容如下：1. 标的股票种类：公司 A 股普通股股票。2. 标的股票来源：公司向激励对象定向增发和/或二级市场回购的本公司 A 股普通股股票。3. 授予价格：23.24 元/股。4. 激励对象：为公司高级管理人员、中层管理人员及核心骨干。

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 (%)
688205.SH	德科立	2026-05-27	95.22	15,923.75	15,828.53	99.40
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)	当日收盘价 (元)	相对前日折/溢价率 (%)	成交额(万元)
000988.SZ	华工科技	2026-05-22	156.31	156.31	1.53	653.38
603083.SH	剑桥科技	2026-05-22	173.81	190.00	-3.00	22,942.92
300308.SZ	中际旭创	2026-05-21	993.34	993.34	-4.21	5,876.20
300308.SZ	中际旭创	2026-05-21	993.34	993.34	-4.21	652.92
300308.SZ	中际旭创	2026-05-21	993.34	993.34	-4.21	6,529.12
300308.SZ	中际旭创	2026-05-21	993.34	993.34	-4.21	6,529.12
300394.SZ	天孚通信	2026-05-20	358.99	358.99	-1.10	854.40
300502.SZ	新易盛	2026-05-20	559.74	587.97	-2.23	307.86
300394.SZ	天孚通信	2026-05-19	363.00	363.00	-5.70	7,441.50
300394.SZ	天孚通信	2026-05-19	363.00	363.00	-5.70	2,584.74
000988.SZ	华工科技	2026-05-18	147.38	147.38	10.00	374.35
000988.SZ	华工科技	2026-05-18	147.38	147.38	10.00	338.97
300502.SZ	新易盛	2026-05-18	599.92	599.92	-1.66	299.96
300571.SZ	平治信息	2026-05-18	63.80	68.60	3.86	204.16
603559.SH	ST 通脉	2026-05-18	9.57	9.59	-4.97	478.50

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。