下载日志已记录，仅供内部参考

商业航天
行业定期报告

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

2026 年 07 月 04 日

可回收火箭进展顺利，蓝箭航天上市申请恢复审核

——商业航天周报（20260629-20260703）

投资评级： 无

证券分析师
李宏涛
SAC：S1350526030001
lihongtao@huayuanstock.com

联系人

投资要点：

1.投资要点

- **1.1. 蓝箭航天 IPO 恢复审核，第五套上市规则为可回收火箭企业打开资本通道。**上交所官网显示，蓝箭航天更新提交相关财务资料，科创板 IPO 审核状态恢复为“已问询”。当天，蓝箭航天官方还发布消息称，朱雀三号重复使用遥二运载火箭在东风商业航天创新试验区顺利完成静态点火试验。根据招股书申报稿，该公司拟募资 75 亿元，拟投向可重复使用火箭产能提升项目和可重复使用火箭技术提升项目。政策端，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，政策与技术双轮驱动下国内"商业航天第一股"有望年内落地。

- **1.2.鸿擎科技完成超 13 亿元 Pre-B 融资，蓝箭"星箭一体化"逐步形成。**蓝箭航天持股的鸿擎科技近日完成超 13 亿元 Pre-B 轮融资，累计融资突破 25 亿元。本轮融资由建信投资、工银资本、金浦资本联合领投。四川发展科创基金、国泰海通、中银国际、中信建投、兴业证券、源余资本、泊富基金、金芙蓉空天海洋基金、紫金国瑞工融基金、厦门建源金创轨道基金、建源湘能兴望基金、交银投资、成都交子资本、农银投资等共同参与。老股东北京先进制造基金、亦庄国投追加投资。国资矩阵投资标志"星箭一体化"模式获资本市场认可，蓝箭或正沿 SpaceX"火箭+卫星"路径构建商业闭环。蓝箭已与垣信签近 3 亿元发射合同、入选中国星网核心供应商。我们认为，蓝箭+鸿擎坐拥行业稀缺的“星箭一体化”壁垒：依托蓝箭的液体火箭自研能力，实现星箭同步适配、一体化发射部署，有望大幅缩短星座建设周期。这与 SpaceX"星链+猎鹰"模式类似。

- **1.3.多家可回收火箭取得进展，商业闭环短板将迎来突破。**长征十号或于北京时间 7 月 10 日 13:00 至 7 月 13 日 17:00 期间发射；朱雀三号重复使用遥二运载火箭在东风商业航天创新试验区顺利完成静态点火试验。此外，多家可回收火箭取得积极进展。中科宇航自主研制的 110 吨级力擎二号针栓式液氧煤油发动机圆满完成新一轮长程鉴定试车考核。单台发动机满足 3.5 倍飞行工作时间 620 秒，其中单次最长工作时间 400 秒，再次刷新该型发动机单次稳定工作时间的最高纪录。截至 2026.6.30，力擎二号发动机累计可靠性试车超过 2000 秒。“星际归航”号火箭回收船载着 SQX-3 运载火箭一子级机械模拟箭，在阳江附近海域圆满完成海上回收全流程合练试验。本次海上合练试验相当于 SQX-3 运载火箭正式回收前的“彩排”和“模拟考试”，分为码头系泊、3 级海况、4 级海况、一子级回收全流程演练、5 级海况及返航撤收六个阶段试验。通过模拟火箭一子级在复杂海况下回收处理的全流程，演练了一子级海上回收工作流程，考核火箭一子级结构系统、发射支持系统、船上通信及测发控系统、供气系统等参试产品在负载海况下的功能性能指标和接口匹配性能。本次

下载日志已记录，仅供内部参考

海上合练试验是国内首次大规模火箭海上垂直回收试验。6 月底，以“北调 996”指挥控制船和“星际归航”号海上回收船为核心的海上回收合练试验船队，开往预定海域进行海上回收合练试验。各船密切配合，历经复杂风浪海况，以及人员、设备、流程、环境等全新条件多重考验，圆满完成了 12 个试验项目。我们认为，我国可回收火箭梯队完善，商业闭环或正逐渐成为现实。

2.行业要闻

- **2.1.中科宇航 IPO 新动态。**据未来天玑，6 月 29 日，上交所官网显示，中科宇航技术股份有限公司（简称：中科宇航）科创板 IPO 更新招股说明书并更新 2025 年财务数据，保荐机构为国泰海通证券股份有限公司，审计机构为天健会计师事务所（特殊普通合伙），律师事务所为上海市锦天城律师事务所。此前，中科宇航 IPO 于 2026 年 3 月 31 日获受理，2026 年 4 月 1 日被抽中现场检查，2026 年 4 月 15 日收到审核问询。中科宇航主要从事系列化中大型商业运载火箭的研发、生产及发射服务，并开拓太空制造、太空科学实验及太空旅游等太空经济新业态。凭借规模化、商业化发射奠定行业头部地位。截至招股说明书签署日，力箭系列运载火箭累计发射入轨卫星 107 颗、货运飞船 1 艘，总载荷质量超 19 吨，累计入轨载荷重量在国内民营商业运载火箭企业中排名第一，近两年营业收入规模也位居行业首位。

- **2.2.一苇宇航重磅发布太空算力服务平台。**据中国日报网，在全球数字经济大会·太空算力论坛上，一苇宇航发布了太空算力服务平台。 这是一套面向太空算力在轨使用的一体化平台，支持在轨计算和业务载荷资源申请与使用，贯通“任务自定义—仿真测试—上星执行—结果回传”全链路，同时打通卫星、载荷、地面站与仿真资源，服务商业化研发验证、科研创新和星座规模化运营。太空算力服务平台首先提供了一个统一入口。资源申请、任务编排、状态监控、结果获取被集中到同一门户，协同成本和接入门槛随之下降。更进一步，平台覆盖算法仿真、星座仿真、星上验证等完整研发链路，从地面建模、数字孪生推演到在轨真实运行，前后环节被串成一套体系。这样一来，企业和科研团队从概念验证走向真实上星，中间的断点会少很多。这套平台还有一个更重要的意义，在于它把任务链路尽量做成闭环。从本地验证、上星审核、排期执行到结果回传，整条链路可追踪、可视化、可复现。与此同时，任务创建、资源调度、上星执行、数据回传等环节被进一步自动化，人工干预减少，实验周期随之压缩。平台也建立了统一的排期、调度、监控和告警机制，对算力、载荷和星地链路进行统一管理。这为未来多星、多载荷、并发运行打下了基础。

- **2.3.国防科工局发布商业航天创新联合体第一批成员单位名单。**据 CASIE 商业航天展公众号，国家国防科技工业局重大专项工程中心发布商业航天创新联合体第一批成员单位名单，共包含 271 家成员单位，覆盖综合业务、产业促进、火箭与发射、卫星研制、测控运控、数据应用、新兴领域等关键环节。包括垣信卫星、蓝剑航天、银河航天、中科星图、星际荣耀、深蓝航天、大航跃迁、中航光电、斯瑞新材、中科宇航、九丰特气、天兵科技、钢研高纳、时空道宇、格思航天、通宇通讯、京济通信、烽火通信、蓝箭鸿擎、蓝星光域、创智联恒、陕西华达、中国星网网络创新研究院、广电计量、西测测试。（此处仅为部分列举，先后顺序及名单不构成投资意见）

- **2.4.超级工厂卫星产线顺利通过贯通测试总结报告评审。**据卫星超级工厂公众号，6

下载日志已记录，仅供内部参考

月 29 日至 30 日，航天卫星超级工厂（海南）有限公司卫星生产线贯通测试总结报告评审会在文昌召开。会议成立了由航天科工、航天科技及商业卫星公司等单位在项目管理、生产线工艺、产品保证及卫星总体等领域专家组成的评审组。集团公司、商星公司及外部董事出席会议。30 日上午，评审会正式召开，先后进行产线调试总结汇报、专家质询及现场资料审查。经过充分讨论，专家一致同意产线贯通测试通过审查，可转入后续试生产阶段。

3.本周回顾及建议关注组合

本周通信市场回顾

本周通信(中信)下跌 9.49%，同期上证指数上涨 0.41%，深证成指下跌 1.17%，创业板指下跌 4.16%，沪深 300 下跌 0.54%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 4.48%，商业航天上涨 2.44%，卫星导航指数上涨 2.38%，光纤概念下跌 6.83%。

本周看点：本周看点：周涨跌幅前十：星网锐捷(32.20%)、中通国脉(26.73%)、盟升电子(24.20%)、超讯科技(17.13%)、震有科技(16.29%)、东土科技(13.12%)、神宇股份(12.41%)、菲菱科思(12.14%)、北纬科技(11.56%)、移远通信(11.21%)；周涨跌幅后十：通鼎互联(-29.54%)、司南导航(-27.60%)、天孚通信(-21.35%)、特发信息(-19.29%)、亨通光电(-19.11%)、烽火通信(-18.77%)、汇绿生态(-18.41%)、吴通控股(-18.24%)、中天科技(-18.06%)、佳创视讯(-17.50%)。

下周关注：商业航天国产链加速：信科移动、烽火通信、天银机电、通宇通讯、铖昌科技、国博电子、电科蓝天、钧达股份、明阳智能、蓝思科技、斯瑞新材、西部材料等。

长期关注：商业航天板块：天线及 T/R：信科移动、通宇通讯、航天环宇、铖昌科技、国博电子；**射频连接器：**陕西华达、富士达；**基带：**信科移动；**激光通信：**航天电子、烽火通信；**加密板卡/通信安全：**佳缘科技、电科网安；**芯片元器件：**紫光国微、复旦微电、振芯科技、航宇微；**星敏感器：**天银机电；**能源系统：**乾照光电、钧达股份、明阳智能、上海港湾、蓝思科技；**太空算力：**普天科技、顺灏股份；**地面终端：**海格通信、盟升电子；**核心网：**震有科技。

算力基础设施：光模块/CPO：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、华工科技、汇绿生态、联特科技；**光芯片/器件：**源杰科技、仕佳光子、永鼎股份、长光华芯、太辰光、光库科技、致尚科技；**光纤：**长飞光纤、亨通光电、长盈通、烽火通信；**高速铜连接器：**华丰科技、胜蓝股份、中航光电、航天电器；**液冷：**英维克、申菱环境、依米康、高澜股份。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 本周回顾及建议关注组合 5
1.1. 本周通信市场回顾 5
1.2. 建议关注组合 6
2. 行业新闻 6
2.1. 商业航天板块 6
2.1.1. 商业航天企业 Rocket Lab 宣布将以 80 亿美元收购铱星（Iridium） 6
2.1.2. 再添 29 颗卫星，亚马逊低轨宽带星座持续扩容 6
2.2. 算力硬件 7
2.2.1. 英伟达推出全新扶持计划，以收益分成模式助力 AI 初创企业获取算力 7
2.2.2. 太空算力迈入“操作系统时代”：北京创新中心揭牌，全球首个开源标准首发 ..7
2.3. 新业态 8
2.3.1. 欧洲首家上市量子计算公司 IQM 8
2.3.2. 上海 6G 信通智谷正式启动，“楼下研发、楼上测试”创新闭环基本成型 8
2.3.3. 新修订的民用航空法自 2026 年 7 月 1 日起施行 9
2.4. 核心基础设施 9
2.4.1. 晋景新能拟最高 25 亿港元收购上海有孚等，布局 AI 算力业务 9
2.4.2. 投资超 60 亿铢，True IDC 于泰国曼谷建设第七座数据中心 10
2.4.3. 国家能源局：“十五五”期间多维度推进算电协同 10
3. 上市公司公告 10
3.1. 星网锐捷：2026 年半年度业绩预告 10
3.2. 北纬科技：2026 年半年度业绩预告 11
3.3. 锐捷网络：2026 年半年度业绩预告 11
4. 风险提示 11

下载日志已记录，仅供内部参考

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)下跌 9.49%，同期上证指数上涨 0.41%，深证成指下跌 1.17%，创业板指下跌 4.16%，沪深 300 下跌 0.54%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 4.48%，商业航天上涨 2.44%，卫星导航指数上涨 2.38%，光纤概念下跌 6.83%。

图表 1：市场表现比较

指数名称	周涨跌幅（%）
中小综指	0.94
同花顺全 A(加权)	0.24
同花顺全 A(除金融、石油石化)	0.04
创业板综	-1.40
沪深 300	-0.54
上证指数	0.41
通信指数	-9.49
网络规划设计和工程施工指数	5.66
物联网	2.87
光纤概念	-6.83
数据中心	0.40
商业航天	2.44
卫星导航	2.38
共封装光学(CPO)	-4.48

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(%)
002396.SZ	星网锐捷	32.20	17.69	002491.SZ	通鼎互联	-29.54	38.68
603559.SH	中通国脉	26.73	7.63	688592.SH	司南导航	-27.60	12.92
688311.SH	盟升电子	24.20	10.96	300394.SZ	天孚通信	-21.35	13.73
603322.SH	超讯科技	17.13	15.59	000070.SZ	特发信息	-19.29	29.46
688418.SH	震有科技	16.29	13.84	600487.SH	亨通光电	-19.11	20.43
300353.SZ	东土科技	13.12	20.88	600498.SH	烽火通信	-18.77	18.95
300563.SZ	神宇股份	12.41	22.41	001267.SZ	汇绿生态	-18.41	14.60
301191.SZ	菲菱科思	12.14	32.41	300292.SZ	吴通控股	-18.24	26.68
002148.SZ	北纬科技	11.56	8.75	600522.SH	中天科技	-18.06	25.50
603236.SH	移远通信	11.21	8.63	300264.SZ	佳创视讯	-17.50	25.23

资料来源：iFind，华源证券研究所

本周看点：周涨跌幅前十：星网锐捷(32.20%)、中通国脉(26.73%)、盟升电子(24.20%)、超讯科技(17.13%)、震有科技(16.29%)、东土科技(13.12%)、神宇股份(12.41%)、菲菱科思(12.14%)、北纬科技(11.56%)、移远通信(11.21%)；**周涨跌幅后十：**通鼎互联(-29.54%)、

下载日志已记录，仅供内部参考

司南导航(-27.60%)、天孚通信(-21.35%)、特发信息(-19.29%)、亨通光电(-19.11%)、烽火通信(-18.77%)、汇绿生态(-18.41%)、吴通控股(-18.24%)、中天科技(-18.06%)、佳创视讯(-17.50%)。

1.2. 建议关注组合

下周关注：商业航天国产链加速：信科移动、烽火通信、天银机电、通宇通讯、铖昌科技、国博电子、电科蓝天、钧达股份、明阳智能、蓝思科技、斯瑞新材、西部材料等。

长期关注：

商业航天板块：天线及 T/R：信科移动、通宇通讯、航天环宇、铖昌科技、国博电子；**射频连接器**：陕西华达、富士达；**基带**：信科移动；**激光通信**：航天电子、烽火通信；**加密板卡/通信安全**：佳缘科技、电科网安；**芯片元器件**：紫光国微、复旦微电、振芯科技、航宇微；**星敏感器**：天银机电；**能源系统**：乾照光电、钧达股份、明阳智能、上海港湾、蓝思科技；**太空算力**：普天科技、顺灏股份；**地面终端**：海格通信、盟升电子；**核心网**：震有科技。

算力基础设施：光模块/CPO：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、华工科技、汇绿生态、联特科技；**光芯片/器件**：源杰科技、仕佳光子、永鼎股份、长光华芯、太辰光、光库科技、致尚科技；**光纤**：长飞光纤、亨通光电、长盈通、烽火通信；**高速铜连接器**：华丰科技、胜蓝股份、中航光电、航天电器；**液冷**：英维克、申菱环境、依米康、高澜股份。

2. 行业新闻

2.1. 商业航天板块

2.1.1. 商业航天企业 Rocket Lab 宣布将以 80 亿美元收购铱星（Iridium）

近日，美国商业航天企业 Rocket Lab 宣布将以现金 +股票形式收购 Iridium（铱星）。这笔交易价值约为 80 亿美元，预计将于 2027 年中完成。此次收购将整合 Rocket Lab 的航天发射、卫星制造能力和 Iridium 在太空通信服务领域的近 40 年积累，打造一家具有竞争力的垂直整合型航天公司。Iridium 的下一代人造地球卫星网络将提供直接到设备 (D2D) 服务。Rocket Lab 创始人兼首席执行官 Peter Beck 表示：这对航天产业而言是一个决定性的时刻，也是 Rocket Lab 和 Iridium 迈入战略性加速增长新时代的开端。Iridium 在安全、关键任务型全球卫星通信领域树立了黄金标准。在最偏远、未接入电网的地区开展运营的海上船队、航空业、政府机构以及重工业组织都依赖其服务。通过将 Iridium 深厚的行业积淀、值得信赖的基础设施以及备受追捧的频谱资源，与 Rocket Lab 广泛且久经考验的发射和制造能力相结合，后续有能力开拓全新的市场。Rocket Lab 表示将不仅止步于维护既有成就，更将在此基础上开拓下一代航天应用，为现有及新客户提供他们所期待的能力。（IT 之家）

2.1.2. 再添 29 颗卫星，亚马逊低轨宽带星座持续扩容

下载日志已记录，仅供内部参考

近日，联合发射联盟（ULA）将新一批亚马逊互联网卫星送入预定轨道。一枚搭载 29 颗亚马逊柯伊伯低轨卫星的宇宙神五号运载火箭，于美国东部时间周四凌晨 0 点 30 分，从佛罗里达州卡纳维拉尔角太空军基地点火升空。火箭发射 70 分钟后，联合发射联盟发布消息称，所有卫星均按计划成功部署至近地轨道。亚马逊柯伊伯星座是亚马逊打造的近地轨道宽带巨型卫星星座，最终规划部署约 3200 颗卫星，将与 SpaceX 的星链卫星网络形成竞争。星链目前在轨卫星数量近 11000 颗，且规模仍在持续扩张。截至本次发射，已有总计 15 次任务将约 400 颗柯伊伯卫星送入太空，发射载体包含三款不同火箭：宇宙神五号、SpaceX 猎鹰 9 号以及阿丽亚娜航天公司的阿丽亚娜 6 号。三款火箭中，宇宙神五号承担的发射任务最多，已为该巨型星座执行 9 次发射任务。该星座最初项目代号为“柯伊伯计划”。（其中首次宇宙神五号发射仅送入两颗原型卫星，并非正式运营卫星，这也是本次任务编号为柯伊伯 8、而非柯伊伯 9 的原因。）本次执行柯伊伯 8 发射任务的宇宙神五号为 551 构型，是该系列火箭推力最强的型号。构型数字代表火箭配置：捆绑五枚固体助推器、配备 5 米直径整流罩，以及单引擎半人马上面级。本次升空的 29 颗柯伊伯卫星总重约 18 吨，追平宇宙神五号火箭有史以来最重载荷发射纪录。该纪录于 4 月初的柯伊伯 5 任务创造，此后已有多次发射与之持平。（IT 之家）

2.2. 算力硬件

2.2.1. 英伟达推出全新扶持计划，以收益分成模式助力 AI 初创企业获取算力

近日，英伟达推出了一项全新扶持计划，通过收益分成与信贷支持模式，助力人工智能初创企业获取高性能计算基础设施资源。根据该计划，人工智能云服务商将部署搭载英伟达技术的云服务。此举既能让英伟达通过硬件销售创收，还可分享云服务商后续经营收益。英伟达表示，该方案旨在降低新兴 AI 企业面临的资金门槛，这类企业普遍需要投入巨额资金搭建算力基础设施。英伟达表示，多家云运营商已基于旗下 DSX 数据中心平台搭建 AI 算力中心。Sharon AI 与 Firmus 是首批落地该全新商业合作模式的企业，标志着此项计划正式启动试点推广。该扶持计划是英伟达整体战略的一环：公司通过联合云服务商、数据中心搭建多元合作伙伴体系，巩固自身在全 AI 产业链的核心地位。一方面扶持新锐 AI 企业，另一方面扩大高端处理器市场渗透率，英伟达借此深化客户合作关系。伴随全球 AI 算力需求持续激增，公司意在进一步拓宽自家芯片技术的应用场景。（IT 之家）

2.2.2. 太空算力迈入“操作系统时代”：北京创新中心揭牌，全球首个开源标准首发

近日，2026 全球数字经济大会·太空算力论坛现场，北京太空算力创新中心正式揭牌。大会现场发布全球首个太空操作系统开源标准体系。北京太空算力创新中心主任、北京邮电大学计算机学院院长王尚广表示“没有操作系统，太空算力就没有灵魂”。在硬件基建成为行业主流投入方向的当下，太空操作系统成为本次论坛最受关注的技术突破点。王尚广表示，当前行业多聚焦卫星硬件、火箭运力等基建环节，类比地面 PC 时代的 Windows、移动互联网时代的安卓，太空领域始终缺乏统一的操作系统底座，导致卫星软件接口不统一、资源调

下载日志已记录，仅供内部参考

度效率低、跨星协同难度大。本次论坛上，北京邮电大学联合多家单位正式发布太空操作系统开源标准体系。该体系系统定义了应用服务接口、地面控制编排、星上执行运行时、内核硬件抽象及仿真验证、数字孪生等工具链，形成开放统一的操作系统开源框架。这是一条“换挡超车”的技术路线：美国太空计算领域多采用闭源模式，而中国选择开源路径，核心目的是吸纳全球科研与产业力量共同参与，解决未来大规模算力卫星星座的运营、管理、调度与管控问题，并推动标准走向国际。据介绍，北京太空算力创新中心落地海淀区的北京卫星小镇，定位为国内首个以拉通产业链，协同上下游为核心使命的太空算力创新中心，围绕太空原生算力芯片、太空算力载荷、太空算力卫星平台与标准体系、大模型部署与软硬件协同、天地一体云平台、卫星应用创新六大方向攻关，贯通“芯片—硬件—平台—智能—网络—应用”全栈体系。（科创板日报）

2.3. 新业态

2.3.1. 欧洲首家上市量子计算公司 IQM

科技媒体 TechCrunch 近日发布博文，报道称芬兰全栈量子计算公司 IQM 于 7 月 2 日通过 SPAC 合并方式，正式在纳斯达克上市，编号为 NYSE: IQMX，估值约 19 亿美元（现汇率约合 129.13 亿元人民币），这也是欧洲首家上市的量子计算公司。SPAC 合并是指特殊目的收购公司（Special Purpose Acquisition Company）合并，是一种让目标公司通过反向并购快速上市的方式。目标公司与已上市的空壳公司合并，从而绕过传统 IPO 的复杂流程。IQM 正是通过这一方式在纳斯达克上市，获取了约 1.98 亿欧元的新流动性。IQM 上市首日股价表现平淡，盘中多数时间低于发行价。IQM 销售实体量子计算机及云服务。其 CEO 兼联合创始人 Jan Goetz 表示：“我们将计算机销售给先进超算中心和数据中心，并通过云销售算力。”（IT 之家）

2.3.2. 上海 6G 信通智谷正式启动，“楼下研发、楼上测试”创新闭环基本成型

据上观新闻，6G 产业化验证中试平台在上海 6G 未来产业培育区核心承载区——上海 6G 信通智谷 7 月 1 日正式启动。该平台标志着上海 6G 产业“楼下研发、楼上测试、园区中试、区域量产”创新闭环基本成型。上海 6G 信通智谷董事长金军称，中试平台的目标是让“设计—样机—量产”这条曾经充满断点的链条，在泗泾变成一条畅通的流水线。园区将把平台打造成上海乃至全国 6G 产业化的“桥头堡”和“加速器”，让入驻企业完成“从技术到产品、从样品到商品的惊险一跃”。泗泾镇党委副书记、镇长贾黎表示，该平台已纳入上海市中试平台储备库，主攻智能模组、新型终端、空天地一体化网络设备及智能机器人四大核心领域，提供从方案验证、工程调试、性能检测到小批量试产的全链条服务，将实质性打通科技成果从实验室走向市场化量产的关键堵点。据 IT 之家此前报道，今年 1 月，工业和信息化部提出，加快推进 6G 技术研发，前瞻布局和培育面向 6G 的应用产业生态；加强下一代光通信、量子信息等研发布局。工信部遵循“商用一代、研发一代”的规律，持续推动信息通信技术能力稳步提升。目前，我国 5G 标准必要专利声明量全球占比达 42%；

下载日志已记录，仅供内部参考

6G 研发已完成第一阶段技术试验，形成了超 300 项关键技术储备，近期已经启动第二阶段 6G 技术试验。（IT 之家，上观新闻）

2.3.3. 新修订的民用航空法自 2026 年 7 月 1 日起施行

全国人大常委会会议 12 月 27 日表决通过新修订的民用航空法，自 2026 年 7 月 1 日起施行。民用航空法是规范民用航空活动的基础性法律，旨在维护国家的领空主权和民用航空权利，保障民用航空活动安全、有序进行，保护民用航空活动当事人各方的合法权益。这部新修订的法律共 16 章 262 条，本次修法贯彻落实党中央决策部署，适应民航事业发展新形势新要求，充实完善规范民用航空活动、保障民用航空安全和支持民航制造业、运输业、低空经济发展的各方面制度措施，对于推动民航事业高质量发展具有重要意义。加强对民用无人驾驶航空器的管理，新修订的民用航空法明确，从事民用无人驾驶航空器的设计、生产、进口、维修和飞行活动，应当按照国家有关规定向国务院民用航空主管部门申请取得适航许可，按照规定无需取得适航许可的除外。从事民用无人驾驶航空器生产的机构应当按照国家有关规定为其生产的无人驾驶航空器设置唯一产品识别码。进一步强化民用航空安全保障，新修订的民用航空法明确，禁止设置影响机场目视助航设施使用的“激光”，对影响机场电磁环境的禁止行为作出具体列举，规定航空运输企业、民用机场安全运营保障能力不足时可以采取相应措施。此外，新修订的民用航空法还对法律责任等有关条款予以完善。（中国政府网）

2.4. 核心基础设施

2.4.1. 晋景新能拟最高 25 亿港元收购上海有孚等，布局 AI 算力业务

6 月 29 日，港股上市企业晋景新能控股有限公司（股份代号：01783.HK）发布盘后公告，称公司已于 2026 年 6 月 29 日（交易时段后）与卖方订立协议，以最高 25 亿港元（基础代价 22 亿港元）收购 Yovole Cayman 旗下上海有孚云计算等目标公司全部股权，全面进军云计算及数据中心业务。根据协议，晋景新能将以现金加股份组合进行支付。其中包括发行约 3305.7851 万股代价股份（发行价每股 6.050 港元），相当于公司扩大后股本约 1.13%。款项将分四期支付，并设有价格调整机制（最高不超过 25 亿港元），涉及现金及股份支付。公告表示，作为卖方，Yovole Cayman 将对相关公司进行重组，形成本次收购的“目标集团”。目标集团的业务核心为云计算服务，已持有相关许可证，在互联网数据中心（IDC）和云计算领域拥有广泛网络及人脉，并具备采购高效能 GPU 的资格。交易完成后，目标公司将成为晋景新能全资附属公司。根据未经审核数据，目标集团 2025 年 12 月 31 日净资产约人民币 4330 万元，总资产约人民币 2.758 亿元。晋景新能表示，收购将借助目标集团在 IDC 及 AI 算力领域的优势，助力晋景新能业务多元化和转型升级。晋景新能原主营建筑工程、逆向供应链管理及绿色能源解决方案。此次收购是晋景新能战略布局数字基础设施的重要一步。董事会认为，交易经公平磋商厘定，基于折现现金流量法估值约 24.7 亿港元，符合公司及股东整体利益。晋景新能将就进一步详情作出公告。（IDC 圈）

下载日志已记录，仅供内部参考

2.4.2. 投资超 60 亿铢，True IDC 于泰国曼谷建设第七座数据中心

泰国数据中心及云计算服务提供商 True Internet Data Center（True IDC）近日在曼谷北部举行第七座数据中心的奠基仪式。该项目投资超过 60 亿泰铢（约合 1.8 亿美元），计划于 2027 年第三季度投入运营。True IDC 隶属于泰国大型企业集团正大集团（Charoen Pokphand Group）旗下的 True Corporation，是泰国最大的数据中心和云计算服务商，目前在泰国拥有北 Muangthong、东 Bangna、中城 Ratchada 和 Pattanakarn 等多处设施，并已在缅甸和越南开展业务。此次新建的第七座数据中心定位为 AI Hyperscale（超大规模 AI）设施，旨在满足快速增长的云计算和人工智能服务需求，进一步提升泰国数字基础设施水平。该项目是公司持续投资战略的一部分，核心目标是提供高标准数据中心服务，支持泰国向全面 AI 经济转型。（IDC 圈）

2.4.3. 国家能源局：“十五五”期间多维度推进算电协同

国新办 6 月 26 日举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，介绍“十五五”时期加快新型能源体系建设有关规划情况。国家发展改革委党组成员、国家能源局局长王宏志等相关领导出席了发布会。王宏志表示，当前，人工智能与能源已驶入双向赋能的“快车道”。能源领域人工智能的应用场景，主要体现在三个方面。提质增效方面：辅助完成智能巡检、缺陷识别等复杂但重复的劳动，提升工作效率。比如，石油行业的“昆仑”大模型，将油气勘探开发的计算效率提升 10 倍以上，为油田开发方案优化提供了更精准高效的决策支撑。破解难题方面：随着高比例新能源大规模接入，电力系统更加复杂，很多传统方法难以应对的问题，人工智能可以很好解决。比如，电力行业的“驭电”大模型，实时应对风电、光伏出力的波动变化，辅助生成电网调度方案，可以进一步提升新能源消纳水平。智能运行方面：人工智能的应用，逐步实现从辅助决策向自主执行跃升。比如，在配电网发生故障时，“光明电力”大模型可以像“医生”一样，实时感知线路异常、精准定位故障点，实现智能化修复。同时，人工智能快速增长带动用电量激增。比如，每让人工智能生成 5 秒高清视频，用电量相当于充满 10 部手机。针对这种快速增长，将按照“以电强算、以算促电”的要求，统筹能源资源配置与算力设施建设，多维度推进算电协同。首先，在规划布局上加强协同。西部地区，统筹国家算力枢纽布局与大型新能源基地规划建设，推进算力设施与电力系统协同建设。东部地区，推动分布式算力与分布式电源、微电网、虚拟电厂协同规划，就近响应算力需求。第二，在政策体系上加强协同。鼓励具备条件的算力设施绿电直连，支持算力设施参与绿电绿证交易，鼓励算力设施作为灵活性调节资源参与电力市场，推动算力设施与新型电力系统良性互动。第三，在运行调节上加强协同。根据不同算力任务用电特征和调节潜力，优化算力负荷安排。比如，对要求高可靠性、低时延的算力任务，重点保障稳定供电；对时延容忍度较高的算力任务，引导其主动适配电网调峰需求。（IDC 圈）

3. 上市公司公告

3.1. 星网锐捷：2026 年半年度业绩预告

下载日志已记录，仅供内部参考

报告期内，子公司面向互联网客户的数据中心交换机业务大幅增长，成为本期经营业绩增长的核心驱动因素。本报告期内，公司投资的产业基金公允价值有所增加；同时，公司已完成德明通讯（上海）股份有限公司股权转让的变更过户手续，投资收益及公允价值变动收益较上年同期增加。本报告期归属于上市公司股东的非经常性损益预计为 10,000 万元至 12,000 万元。本次业绩预告是公司财务部门的初步核算结果，具体财务数据以 2026 年半年度报告中披露数据为准。

3.2. 北纬科技：2026 年半年度业绩预告

报告期内，公司围绕物联网连接服务及手机游戏业务持续深耕，各项业务稳健开展，预计归属于上市公司股东的净利润实现扭亏为盈，主要原因为：2025 年上半年，公司因加大市场推广投入，相关费用在当期一次性计入，而推广获取的用户收入按服务周期递延确认，导致净利润出现阶段性亏损。本报告期，前期推广投入获取的用户价值逐步释放，存量用户持续贡献收入，费用与收入确认的时间差影响得到改善。同时，公司基于推广效果持续优化营销策略，对推广节奏及结构进行动态调整，综合推动上半年实现扭亏为盈。本次业绩预告是公司财务部门初步测算的结果，未经会计师事务所审计，具体财务数据以公司披露的 2026 年半年度报告为准。

3.3. 锐捷网络：2026 年半年度业绩预告

预告期内，公司面向互联网客户的数据中心交换机业务大幅增长，成为本期经营业绩增长的核心驱动因素。同时，公司持续以客户为中心，需求快速响应、不断提升营运效率，推动预告期内整体经营业绩实现稳健增长。经初步测算，预计非经常性损益对当期净利润的影响约为 1,500 万元。

4. 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。