仅供内部参考，请勿外传！

商业航天
行业定期报告

2026 年 07 月 11 日

投资评级： 无

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

联系人

长十乙海上回收成功，加速弥补商业航天短板

——商业航天周报（20260706-20260710）

投资要点：

1.投资要点

- **1.1. 长十乙回收成功，商业航天短板补齐。**全球首次海上网系回收成功，标志国内可回收火箭开始从研发验证向工程化验证阶段发展，商业航天最核心的"降成本"短板迎来实质性突破。2026 年 7 月 10 日 12 时 15 分，长征十号乙运载火箭在海南商业航天发射场首飞成功，火箭一二级分离约 6 分钟后，一子级垂直返回、由海上回收平台通过"网系捕获"方式成功回收，发射及一子级回收任务圆满成功。三个"首次"，含金量拉满：我国首次成功实施运载火箭一子级可控回收，全球首次运载火箭"网系回收"，长十乙成为我国首型成功实施回收的重复使用运载火箭。硬核参数：5 米直径两级构型，起飞推力约 890 吨、起飞重量约 760 吨、全长约 63 米，复用状态下近地轨道运载能力达 16 吨，可满足低轨卫星互联网星座部署、大型商业卫星发射等需求，复用后大幅降低发射成本。根据科技日报，此次回收的一子级预计年底前完成复用飞行。

- **1.2.可回收火箭接力，后续有望迎来催化。**长十乙打响头炮后，民企与国企多型可回收火箭有望进入密集验证窗口，板块或将迎来多重催化，估值有望持续上台阶。民企端进展迅猛：蓝箭航天朱雀三号遥二在东风商业航天创新试验区完成静态点火试验，有望短期内实施发射及垂直回收验证。国内多型火箭进展积极：箭元科技成功摘得文昌市一国有建设用地，推进中大型可重复使用火箭发射与回收中心建设；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。资本化同步提速，蓝箭航天科创板 IPO 恢复"已问询"，多重催化形成共振。

- **1.3.卫星段发射加速，订单能见度或将显现。**千帆星座进入高频密集组网期，2026 上半年发射量快速提升，叠加火箭运力与可回收突破，产业链订单有望从"意向协议"转向"实质性合同"，能见度或将兑现。千帆星座加速显著：7 月 4、5 日长六甲与长八甲两天两发，7 月 5 日首次使用长八甲实现单次一箭 20 星运力跃升，在轨卫星增至 238 颗；2026 上半年发射约 92 颗，较 2025 上半年 36 颗大幅提速，计划 2026 年底前完成 324 颗一期组网。订单实质化落地：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。此前，天兵、中科宇航亦已中标垣信卫星发射项目。

2.行业要闻

- **2.1.箭元科技成功摘得文昌市一国有建设用地。**据商业航天发展公众号，海南省自然资源网上交易系统显示，2026 年 7 月 8 日，海南箭元航天发射有限公司成功竞得文国土储（2026）-11 号地块。该地块位于文昌市东郊镇区块 2 片区转运道路东侧地

段，面积为 23219.71 平方米（约合 34.83 亩），用途为一类工业用地，成交价为 1602.16 万元，使用年限 50 年。

- **2.2.天兵科技 IPO 新动态。**据蓝色空天公众号，近日，江苏天兵航天科技股份有限公司于近日更新 IPO 辅导进展报告，辅导机构为中信建投证券股份有限公司，律师事务所为北京市中伦律师事务所，会计师事务所为容诚会计师事务所（特殊普通合伙）。

- **2.3.美火箭实验室为太空军实现任务成功。**据未来天玑/菲律宾马尼拉时报，近日，火箭实验室宣布成功完成美国太空军 VICTUS HAZE 任务，以比军方截止日期更快的速度完成了所有任务阶段：在收到发射通知后 16 小时 42 分钟完成发射（创 TacRS 最快纪录），38 小时内完成航天器调试（提前 30 小时），59 小时内完成交会与近距离操作（提前 25 小时）。火箭实验室是首个为 TacRS 计划提供从火箭、卫星到太空操作全部三项服务的单一主承包商。该公司将继续在轨运行先锋航天器数月，以验证更多先进 RPO 战术。该任务由太空系统司令部部署，与国防创新单元合作。

- **2.4.中国电信突破 6G 星地融合关键技术。**据蓝色空天公众号，近日，中国电信研究院与上海电信、中电信应急公司协同，携手清华大学、上海清申科技，依托云网融合中试平台的实星接入验证能力，完成面向 6G 的高轨、中轨与地面协同组网技术试验，实现“高轨全天时可靠通信+中轨连接时大带宽传输”的全域泛在通信能力。本次试验实现了高轨、中轨和地面的协同一致组网，以及跨轨无缝切换。一是首次构建了基于星地融合统一体制的高中轨与地面立体协同组网架构。试验依托 3.6 万公里高轨“亚洲 9 号”卫星与 2 万公里中轨“智慧天网 01 星”，基于高轨 5MHz 带宽 7Mbps 传输速率、中轨 100MHz 带宽 140+Mbps 传输速率的通信能力，构筑多轨道协同通信链路。试验攻克了高中轨星地链路信道差异显著导致的时频偏补偿算法动态适配难题，验证了在轨卫星透明转发模式下通过地面网络融合实现多轨协同组网的可行性。二是实现高轨与中轨卫星的跨轨无缝平滑切换，基于自主切换方案将时延降低至 26 毫秒。卫星覆盖区域内中心与边缘信号电平差异微弱，传统基于无线信号测量的切换方式存在测量失真、触发不准等问题。该试验基于自主核心技术的时间条件切换方案，预判卫星覆盖时间窗口并前置切换准备，从而降低测量开销，避免切换滞后、乒乓切换等问题。试验结果表明，终端接收 RRC（无线资源控制）消息至随机接入的切换时延从 363 毫秒降低至 26 毫秒。

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 1.38%，同期上证指数下跌 1.17%，深证成指下跌 3.53%，创业板指下跌 4.41%，沪深 300 下跌 1.27%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 5.93%，商业航天下跌 4.11%，卫星导航指数下跌 3.02%，光纤概念下跌 5.54%。

本周看点：周涨跌幅前十：星网锐捷(17.39%)、共进股份(16.39%)、中兴通讯(11.41%)、澄天伟业(11.28%)、菲菱科思(9.17%)、梦网科技(8.93%)、华菱线缆(8.48%)、天孚通信(8.40%)、光迅科技(7.42%)、移为通信(6.09%)；**周涨跌幅后十：**线上线下(-14.83%)、南凌科技(-13.69%)、东土科技(-13.35%)、通鼎互联(-13.31%)、亨通光电(-13.01%)、长飞光纤(-12.64%)、中通国脉(-11.40%)、*st 元道(-11.17%)、润建股份(-10.86%)、阿莱德(-10.79%)。

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、普天科技、海格通信、航天动力、巨力索具等。

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。

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. 商业航天板块 7
2.1.1. SpaceX 发射新的 29 颗星链，一级搭载芯片生产载荷 7
2.1.2. SpaceX 申请部署 10 万颗卫星，建立面向 AI 时代的空基通信底座 7
2.1.3. 我国建成首套高精度圆度基准装置，填补量值溯源空白 8
2.2. 算力硬件 8
2.2.1. 易飞扬再斩获两项和算力光互连相关专利 8
2.2.2. 中际旭创：“公司上游物料炫光片被封锁”不符合事实 8
2.2.3. NEC 携手微软等联盟推进 I-2SEA 项目，预计 2029 年投入运营 8
2.3. 新业态 8
2.3.1. 大疆首款垂直起降固定翼运载无人机 DJI EV50 正式发布 8
2.3.2. 国内首台兆瓦级航空发电机试验成功，打破海外垄断并提升 eVTOL 载重天花板 9
2.4. 核心基础设施 9
2.4.1. 扎克伯格：市场需求非常大，租出去更赚钱 9
2.4.2. 大湾区首个“国芯训国模”万卡智算集群在韶关正式发布 9
2.4.3. Anthropic 与 TeraWulf 签署 20 年数据中心租赁长约，总价值 190 亿美元 9
3. 上市公司公告 9
3.1. 三维通信：2026 年半年度业绩预告 10
3.2. 特发信息：2026 年半年度业绩预告 10
3.3. 奥飞数据：关于 2026 年员工持股计划完成股票购买的公告 10
3.4. 仕佳光子：关于向 2026 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告 10
4. 风险提示 11



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

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 1.38%，同期上证指数下跌 1.17%，深证成指下跌 3.53%，创业板指下跌 4.41%，沪深 300 下跌 1.27%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 5.93%，商业航天下跌 4.11%，卫星导航指数下跌 3.02%，光纤概念下跌 5.54%。

图表 1：市场表现比较

指数名称	周涨跌幅（%）
中小综指	-3.72
同花顺全 A(加权)	-2.84
同花顺全 A(除金融、石油石化)	-3.17
创业板综	-5.15
沪深 300	-1.27
上证指数	-1.17
通信指数	-1.38
网络规划设计和工程施工指数	-3.06
物联网	-2.73
光纤概念	-5.54
数据中心	-3.16
商业航天	-4.11
卫星导航	-3.02
共封装光学(CPO)	-5.93

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	17.39	11.32	300959.SZ	线上线下	-14.83	7.15
603118.SH	共进股份	16.39	9.17	300921.SZ	南凌科技	-13.69	8.55
000063.SZ	中兴通讯	11.41	6.14	300353.SZ	东土科技	-13.35	5.18
300689.SZ	澄天伟业	11.28	4.39	002491.SZ	通鼎互联	-13.31	11.55
301191.SZ	菲菱科思	9.17	15.24	600487.SH	亨通光电	-13.01	7.80
002123.SZ	梦网科技	8.93	5.10	601869.SH	长飞光纤	-12.64	3.34
001208.SZ	华菱线缆	8.48	6.38	603559.SH	中通国脉	-11.40	3.83
300394.SZ	天孚通信	8.40	4.61	301139.SZ	*st 元道	-11.17	19.89
002281.SZ	光迅科技	7.42	5.64	002929.SZ	润建股份	-10.86	11.38
300590.SZ	移为通信	6.09	5.34	301419.SZ	阿莱德	-10.79	6.77

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(17.39%)、共进股份(16.39%)、中兴通讯(11.41%)、澄天伟业(11.28%)、菲菱科思(9.17%)、梦网科技(8.93%)、华菱线缆(8.48%)、天孚通信(8.40%)、光迅科技(7.42%)、移为通信(6.09%)；**周涨跌幅后十：**线上线下(-14.83%)、南凌科技

(-13.69%)、东土科技(-13.35%)、通鼎互联(-13.31%)、亨通光电(-13.01%)、长飞光纤(-12.64%)、中通国脉(-11.40%)、*st 元道(-11.17%)、润建股份(-10.86%)、阿莱德(-10.79%)。

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、普天科技、海格通信、航天动力、巨力索具等。

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. SpaceX 发射新的 29 颗星链，一级搭载芯片生产载荷

北京时间 2026 年 7 月 5 日 18:50，SpaceX 从卡纳维拉尔角发射星链 10-50 任务。本次发射火箭的一级助推器上还搭载了来自华盛顿特区初创公司 Besxar 的两个太空制造舱。本次任务将 29 颗星链 V2 mini 卫星送入近地轨道。猎鹰 9 号的一级助推器搭载了华盛顿特区初创公司 Besxar Space Industries 的两个制造舱。这些设备经历了 8 分 19 秒的太空往返之旅。(未来天玑)

2.1.2. SpaceX 申请部署 10 万颗卫星，建立面向 AI 时代的空基通信底座

根据美国联邦通信委员会(FCC)官网的信披文件，SpaceX 公司已在本周正式申请 FCC 批准其发射并运营一个由 10 万颗卫星组成的第三代(Gen3)卫星星座。第三代星座将由 10 万颗卫星组成，部署在两组薄层、紧密堆叠的运行轨道壳层中，标称高度分别位于 323 至 327.5 公里之间，以及 473 至 477.5 公里之间。当部署规模达到 10 万颗卫星，这套系统就不再是连接偏远地区和航班 Wi-Fi 的“卫星互联网”，而是 AI 时代的全球通信底座。SpaceX 将第三代星座描述为“一个强大、有韧性、无处不在的通信基础设施”，具备“承载全球大部分

互联网流量的能力”，为全球政府用户、企业、消费者，以及数十亿台 AI 驱动设备提供极低延迟、多吉比特级别的上下行对称吞吐能力。(财联社）

2.1.3. 我国建成首套高精度圆度基准装置，填补量值溯源空白

7 月 7 日，我国首套高精度圆度基准装置正式建成并投入使用。这一重要成果填补了国内圆度量值溯源体系的空白，标志着我国在高精度圆度测量领域取得突破性进展，整体技术水平迈入国际先进行列。该装置面向航空航天、高端数控机床、先进光学系统、半导体制造等关键战略产业，提供稳定、可靠、高精度的量值溯源保障。圆度作为几何量形位公差体系中的基础参数之一，其测量精度直接影响精密主轴运行稳定性、先进光学元件成像质量以及半导体芯片制造良率与装配精度。(中关村在线）

2.2. 算力硬件

2.2.1. 易飞扬再斩获两项和算力光互连相关专利

易飞扬公开两项核心光互连专利：首创半 DSP 半线性直驱 HYBRID 混合光路架构，区别于 LRO/FRO 实现异构算力互连；推出 OSFP 外置光源方案，差异化 ELSFP 标准，适配 NPO/CPO 混插组网场景。（讯石光通讯网）

2.2.2. 中际旭创：“公司上游物料炫光片被封锁”不符合事实

中际旭创近日在互动平台表示，“公司上游物料炫光片被封锁”不符合事实。中际旭创方面称，公司在核心物料方面都有正常的采购渠道，供应商也在积极支持，没有被封锁的情形。光模块虽有组装工序（几十道工序之一），但不能简单等同于组装行业。高端光模块涵盖了硅光、相干等核心技术，而且还需要长期可靠性测试与大客户严苛的准入认证。总结来说，光模块的系统设计与整合优化以及制造工艺都是核心技术，绝非简单拼装或组装。（IT 之家）

2.2.3. NEC 携手微软等联盟推进 I-2SEA 项目，预计 2029 年投入运营

NEC 公司已与包括 Lightstorm、微软、新加坡电信（Singtel）和塔塔通信（Tata Communications）在内的企业联盟签署供应合同，为连接印度、马来西亚和新加坡的印度—东南亚（I-2SEA）海底光缆系统提供设备。通过供应这一海底光缆系统，NEC 将为加强印度与东南亚之间的数字基础设施做出贡献。（讯石光通讯网）

2.3. 新业态

2.3.1. 大疆首款垂直起降固定翼运载无人机 DJI EV50 正式发布

今年 5 月，一架大疆尚未公开的新型飞行器在珠峰北坡配合北京大学环境工程学院叶春翔教授团队执行大气观测任务，搭载臭氧浓度及颗粒物采集设备。它从海拔 5200 米的大本营起飞，连续爬升 3730 米，最高抵达 8861 米，高出珠峰峰顶 12 米。这也刷新了大疆运载无人机的飞行海拔纪录。7 月 9 日，这架飞行器正式对外公开，即大疆首款垂直起降固定翼运载无人机 DJI EV50。这是大疆史上翼展最宽的飞行器，也是大疆今年最重要的产品之一。（界面新闻）

2.3.2. 国内首台兆瓦级航空发电机试验成功，打破海外垄断并提升 eVTOL 载重天花板

中国航发宣布，我国首型兆瓦级混合动力系统成功完成地面性能联合试验，填补了国内大功率航空发电机的研制空白。该产品由航发动研所、上海电气、南京航空航天大学联合研制，实际研发用时仅 10 个月，其功率等级（1000 千瓦）可将 eVTOL 最大起飞重量提升至 8-9 吨，显著高于当前主流的 300 千瓦级别。此次突破打破了海外巨头在航空动力系统的垄断，为低空飞行器的规模化商用提供了关键技术支持。(低空经济资源网）

2.4. 核心基础设施

2.4.1. 扎克伯格：市场需求非常大，租出去更赚钱

上周，社交媒体巨头 Meta 被曝计划对外租售闲置算力，引发算力过剩恐慌，并一度带崩全球芯片股。面对“算力过剩”质疑，Meta 首席执行官马克·扎克伯格日前在接受采访时进行了公开否认。扎克伯格表示，Meta 需要尽可能多的算力，但在当前 AI 产品运行与开发所需（算力）资源紧缺的市场环境下，他也在考虑，如果将 Meta 的部分 AI 基础设施对外出租，是否能带来更高的价值。（财联社）

2.4.2. 大湾区首个“国芯训国模”万卡智算集群在韶关正式发布

7 月 9 日，粤港澳大湾区首个“国芯训国模”万卡智算集群在韶关数据中心集群正式发布。该集群重点支撑国产超大规模参数 MoE 基础模型研发与国产算力环境下大模型训练与演进的关键技术突破。中国电信总经理刘桂清、韶关市委书记陈少荣、华为技术有限公司常务董事杨超斌出席活动。（央广网）

2.4.3. Anthropic 与 TeraWulf 签署 20 年数据中心租赁长约，总价值 190 亿美元

数字基础设施企业 TeraWulf（WULF）美国当地时间 7 月 6 日宣布，已同明星人工智能初创企业 Anthropic 签署一项为期 20 年的租赁协议，预计这笔交易将为 TeraWulf（WULF）创造 190 亿美元的全周期收入。（IT 之家）

3. 上市公司公告

3.1. 三维通信：2026 年半年度业绩预告

本报告期内，归属于上市公司股东的净利润盈利：4,000 万元－5,500 万元，比上年同期增长：1428.58%–2001.80%；扣除非经常性损益后的净利润预计实现盈利：3,500 万元－5,250 万元，同比扭亏；基本每股收益实现盈利：0.0493 元/股－0.0678 元/股。公司互联网业务收入实现增长，主要受市场需求波动驱动。2025 年第四季度以来，短剧、漫剧等内容商业模式快速迭代，市场推广需求显著提升，行业迎来阶段性红利窗口。公司紧抓市场机遇，积极布局相关业务，有效把握流量与变现机会，推动互联网业务收入实现增长。报告期内外汇市场走势较上年同期发生变化，2025 年 1–6 月美元兑人民币汇率整体呈宽幅波动态势，涨跌交替运行，2026 年 1–6 月美元兑人民币汇率整体持续下行，汇率波动对公司相关外币资产与金融工具估值产生影响，导致本期汇率相关损失增加，阶段性拉低公司利润表现。公司将持续跟踪外汇市场走势，优化外币资产与汇率风险管理，降低汇率波动对经营成果的影响。

3.2. 特发信息：2026 年半年度业绩预告

报告期内，归属于上市公司股东的净利润实现盈利：5,500 万元－7,100 万元，比上年同期增长：881.42%–1,166.93%；扣除非经常性损益后的净利润实现盈利：4,500 万元－5,700 万元，比上年同期增长：1,067.56%–1,378.91%；基本每股收益实现盈利：0.0615 元/股－0.0794 元/股。本次业绩预告未经会计师事务所审计，系公司初步测算结果。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润同比增加，主要系智慧服务板块新型计算机建设项目完成验收所致。

3.3. 奥飞数据：关于 2026 年员工持股计划完成股票购买的公告

广东奥飞数据科技股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2026 年 6 月 10 日、2026 年 6 月 26 日召开了第四届董事会第三十五次会议、2026 年第三次临时股东会，审议通过了《关于广东奥飞数据科技股份有限公司 2026 年员工持股计划（草案）及其摘要的议案》等相关议案，同意公司实施 2026 年员工持股计划并授权董事会办理相关事宜。本员工持股计划实施期间，公司将严格遵守市场交易规则，遵守关于信息敏感期不得买卖股票的规定，不利用任何内幕信息进行交易。公司将持续关注本持股计划实施的进展情况，并按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。敬请广大投资者关注相关公告并注意投资风险。

3.4. 仕佳光子：关于向 2026 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告

河南仕佳光子科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 7 月 7 日召开第四届董事会第十五次会议，审议通过了《关于调整 2026 年限制性股票激励计划授予价格的议案》《关于向 2026 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》等议案。根据公司《2026 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“本次激励计划”）的相关规定和公司 2025 年年度股东会的授权，董事会认为公司 2026 年限制性股票激励计划的首次授予条件

已成就，并确定 2026 年 7 月 7 日为本次激励计划的首次授予日，以 62.53 元/股的授予价格向符合授予条件的 311 名激励对象授予 374.50 万股限制性股票。公司以目前信息估计，本次激励计划成本费用的摊销对有效期内各年净利润有所影响。考虑到本次激励计划对公司经营发展产生的正向作用，由此激发核心员工的积极性，将进一步提升员工的凝聚力、团队稳定性，从而提高经营效率，本次激励计划将对公司长期业绩提升发挥积极作用。

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。

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。