仅供内部参考，请勿外传！

商业航天

行业定期报告

2026 年 10 月 09 日

投资评级： 无

证券分析师

李宏涛

SAC：S1350526030001

lihongtao@huayuanstock.com

联系人

SpaceX 技术与商业持续突破，商业航天价值显现

——商业航天周报（20260928-20261007）

投资要点：

- **1.投资要点**

- **1.1. 星舰首入轨部署 26 星，运力闭环打通商业化提速。**北京时间 9 月 28 日 20 时 50 分许，SpaceX 重型运载火箭“星舰”从位于得克萨斯州南部的发射基地升空。飞行中一台发动机提前关闭，SpaceX 团队重新评估后决定继续执行入轨任务；飞船随后完成入轨点火，首次成功进入地球轨道，并已完成 26 颗星链 V3 卫星的全部部署。本次任务实际在轨近 3 小时，未完成原定绕地飞行约 6 圈、近 10 小时后在智利以西太平洋海域溅落的计划。本次发射单次部署 26 颗 V3、新增约 26Tbps 容量，约为猎鹰 9 单次发射 V2 mini 容量的 10 倍；满载 60 颗时单次可贡献约 60Tbps，相当于约 23 次猎鹰 9 发射;SpaceX 规模化组网的运力瓶颈或将解除,星舰有望于 2027 年转入商业化任务发射并贡献正向利润，单位入轨成本向低于 185 美元/公斤目标收敛。此外，国庆期间 SpaceX 发射节奏延续：10 月 1 日不到 13 小时内连射三枚火箭。我们认为：星舰首次入轨打通"入轨—部署"环节，"入轨—部署—回收"全流程仅剩回收一步，标志海外运力代差显性化、单位成本进入数量级下降通道；对国内而言，大运力与重复使用火箭是绕不开的必修课，星舰进展或将加速国内运力侧的政策与资本投入节奏，长十乙复用验证、双曲线三号首飞等节点值得重点关注。

- **1.2.手机直连星座获 FCC 放行，星链向航空场景延伸。**监管与终端双线突破，星链商业化边界加速外扩。美国联邦通信委员会（FCC）正式放行 SpaceX 部署 1.5 万颗下一代卫星用于"星链移动"（Starlink Mobile），并要求可在低至 326 公里的更低轨道运行以降低时延；授权允许其使用从 EchoStar（Boost Mobile 母公司）收购的频谱及 T-Mobile 的 PCS G-block 频段，同时豁免了与地面移动运营商签订租赁协议的要求。终端应用侧，星链向航空场景持续延伸：越南越捷航空（Vietjet） 与星链签署战略合作协议，越捷航空将为所有越捷品牌航班上的乘客提供免费互联网接入服务。初期将在 120 架飞机（100 架空客 A321/波音 737 飞机和 20 架空客 A330 飞机）上安装星链。此外，星链手机直连业务已在厄瓜多尔（合作方为国有运营商 CNT）、哥斯达黎加等地落地。我们认为：FCC 批文为"手机直连"这一最具想象空间的场景打开了规模化通道（更低轨道+多频段+免租赁），而越捷 120 架飞机的订单再次验证星链从"家庭宽带"向"航空/手机直连"等高价值终端延伸的商业闭环。

- **1.3.应用场景加速打开，育种与制药有望规模化落地。**在运力与组网逐步成熟后，商业航天的下游应用场景开始向生物医药等垂直领域延伸。航天育种方面，陕西省航天育种工程技术研究中心与中科卫星科技集团有限公司在西安文理学院正式签署合作协议，双方将共建太空生物空间诱变联合实验室，并同步宣布我国首个商业航天育种专用卫星研制工作正式启动。实验室将着力打通"空间诱变—在轨试验—地面选育—成果转化"全链条；相较过去依赖卫星搭载或空间站试验的"拼车"模式，专用卫星将使空间生物诱变研究实现"定制化、规模化"，面向全国科研院所开放资源、支撑种业创新。太空制药方面，中科宇航与广州实验室开展联合攻关，利用太空微重力

环境开展生物医药研究——微重力有利于蛋白质形成高质量晶体，并为小分子药物晶型筛选、颗粒控制及细胞三维聚集体研究提供试验条件。载体节奏上，力鸿二号可重复使用运载器计划于 2027 年第一季度首飞，并搭载太空制药载荷；力鸿三号可重复使用航天器计划于 2028 年首飞，可为至少 300 公斤太空制造载荷提供长达 1 年的微重力环境，作为在轨制造批量化、产业化的关键载体。我们认为：育种与制药场景的启动，标志商业航天正从"发射与组网"的基建阶段，向"空间制造与生物经济"的应用变现阶段延伸；可重复使用运载器提供的常态化、低成本微重力环境是太空制药规模化的前提条件，随力鸿二号/三号等载体推进，航天与生物医药的交叉产业有望打开新的增量赛道。

- **2.行业要闻**

- **2.1.谷歌搭载 AI 芯片测试卫星发射升空。**据新华网 10 月 3 日消息，美国谷歌公司一颗搭载谷歌张量处理单元（TPU）芯片的原型卫星日前发射升空，以测试该芯片在太空环境中的运行性能，研究未来能否在太空部署人工智能（AI）基础设施。这颗原型卫星搭载 4 枚谷歌 TPU 芯片，由美国太空探索技术公司的“运输者-18”任务“拼车”发射升空。谷歌方面表示，其团队已与卫星建立通信，卫星目前运行正常。谷歌表示，此次发射是一项长期研究的一部分，旨在探索未来能否在太空部署可扩展的机器学习基础设施。谷歌介绍，未来几周将收集卫星在轨运行数据，重点评估 TPU 芯片在太空飞行过程中对物理应力以及在太空环境中对辐射和极端温度的承受能力，并据此改进未来相关设计。据谷歌方面的信息，TPU 专为加速机器学习和 AI 计算构建，为大语言模型、复杂推理智能体等各类应用提供支持。在近地轨道，卫星能够获得近乎持续的阳光照射，太阳能发电量最高可达到地面水平的 8 倍。未来有可能将多个卫星星座互联，在轨道上处理规模更大的 AI 计算任务。

- **2.2.环天卫星星座建设项目（2026）招标启动，三批次拟采购 11 颗遥感微卫星，总金额约 10.15 亿元。**据商业航天发展公众号，9 月 29 日，环天智慧科技股份有限公司在四川省公共资源交易信息网集中发布三则招标公告，正式启动环天卫星星座建设项目设备采购（2026 年第一、二、三批次）招标工作。三个批次合计涉及 11 颗遥感微小卫星的研制与发射，总投资额约 10.15 亿元。

- **2.3.Iceye 联合诺基亚研发主权宽带卫星星座。**据航小宇公众号、SpaceNews，10 月 1 日，芬兰对地观测企业 Iceye 布局卫星通信，与诺基亚合作开发主权宽带卫星星座，首批卫星计划于 2028 年部署。Iceye 公司提供成熟的卫星平台、星座运营与地面段技术能力，诺基亚提供其深耕的地面战术网络技术。双方计划面向政府客户打造完整低轨卫星系统，配套加固型用户终端，支持国防、边境安防、应急救援与灾害响应等任务场景。Iceye 与波兰国有军工集团波兰军备集团（PGZ）已于本月初签署意向书，为波兰军队研发主权军用卫星通信系统，星座规模将根据主权客户需求定制。本次布局宽带卫星业务，契合欧洲提升太空自主能力、降低对美国 SpaceX 星链系统依赖的整体趋势。

- **2.4.欧盟专员呼吁提升欧洲火箭发射频次以应对发射缺口。**据航小宇公众号，近日，欧盟国防与空间专员安德里乌斯·库比利乌斯在布鲁塞尔欧洲发射会议上表示，卫星发射需求将远超现有运力供给，欧洲正面临发射缺口。库比利乌斯预测，到 2035 年，欧洲本土发射需求将增长近 6 倍。欧洲卫星数量将呈指数级增长：国防卫星从 20 颗增至 300 颗，其他政府卫星由 70 颗增至 630 颗，商业卫星也将从当前约 1000 颗近

乎翻倍。仅伽利略导航、哥白尼对地观测、IRIS²安全通信星座及后续低轨卫星项目，至 2034 年就需要 62 次发射任务。然而现有运载火箭产能难以匹配需求。阿里安 6 当前目标为年发射 10 次，但仅 2031 年单年需求就达 14 次；维加 C 计划年发射 6 次，而 2030 年单年需求也要 8 次。欧空局正在评估方案，计划将阿里安 6 年发射能力最高提升至 20 次。欧空局空间运输部门主任杰拉尔丁·纳贾则表示，无需对发射场进行大规模改造，便可实现阿里安 6 在 2030 年后每年 15 次发射，而 12 至 15 次的年发射能力即可满足机构任务需求并承接部分商业订单。维加 C 主承包商 Avio 也正计划将该火箭年发射能力由 4 次提升至 6 次，后续进一步提高至每年 9 次。库比利乌斯称，航天入轨能力是欧洲太空战略的首要事项。他将启动欧洲“发射走访”行程，实地走访航天企业与发射场，排查产能瓶颈、整合欧洲发射需求，推动本土运载火箭应用，并计划于 2027 年出台欧洲航天入轨行动方案。

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 7.77%，同期上证指数下跌 1.19%，深证成指下跌 3.22%，创业板指下跌 4.67%，沪深 300 下跌 1.84%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 7.02%，商业航天指数下跌 3.64%，卫星导航指数下跌 3.99%，光纤概念指数下跌 6.05%。本周通信板块整体走势弱于大盘，关注商业航天及端侧 AI 应用相关领域投资机会。

- **本周看点：周涨跌幅前十：**亿通科技(9.46%)、纵横通信(6.36%)、*ST 春兴(5.31%)、中国电信(1.95%)、中国联通(1.93%)、ST 信通(1.85%)、二六三(1.24%)、佳讯飞鸿(0.78%)、国安股份(0.71%)、吉大通信(0.50%)；**周涨跌幅后十：**元道退(-72.51%)、亨通光电(-18.58%)、通鼎互联(-15.80%)、永鼎股份(-14.74%)、烽火通信(-13.10%)、通宇通讯(-12.80%)、意华股份(-11.75%)、共进股份(-11.49%)、华脉科技(-11.05%)、星网锐捷(-11.05%)。

- **下周关注：**商业航天：紫光国微、信科移动、铖昌科技、宏润建设；端侧 AI 应用：博实结、东土科技、力合微、广和通、美格智能等。

- **长期关注：**

- **商业航天板块：火箭：**蓝箭航天（IPO）、中科宇航（IPO）、西部材料、斯瑞新材、飞沃科技、铂力特、九丰能源；**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、康希通信；**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：**电科网安；**芯片元器件：**紫光国微、复旦微电、振芯科技、航宇微、天奥电子；**星敏感器：**天银机电、久之洋；**能源系统：**电科蓝天、乾照光电、上海港湾、明阳智能、东方日升、钧达股份、蓝思科技；**太空算力：**普天科技、顺灏股份；**核心网：**震有科技、上海瀚讯、中兴通讯；**地面终端：**海格通信、盟升电子、普天科技；**测试：**西测测试、苏试试验、坤恒顺维；**整星及应用：**中国卫星、新劲刚、中国卫通。

- **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；**交换机服务器：**紫光股份、锐捷网络、盛科通信、星网锐捷、菲菱科思、共进股份；**光纤/光缆：**长飞光纤、亨通光电、长盈通、烽火通信、中天科技；**高速铜连接器：**华丰科技、胜蓝股份、中航光电、航天电器、兆

龙互连；**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。**

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

1. 本周回顾及建议关注组合 8
1.1. 本周通信市场回顾 8
1.2. 建议关注组合 9
2. 行业新闻 9
2.1. 商业航天板块 9
2.1.1. Crew-13 任务完成对接，刷新美国载人飞船赴国际空间站最快纪录 9
2.1.2. 韩国世界号火箭将一次发射 15 颗卫星 9
2.2. 算力硬件 10
2.2.1. ION-2030（智能光网络）推进组成立 10
2.2.2. Anthropic 发布 Claude Sonnet 5.5：速度提升 30%，智能体编码性能反超 Opus 5.5 10
2.3. 新业态 10
2.3.1. 中马深化民航合作，中国 eVTOL 出海迎来新机遇 10
2.3.2. 中国科大实现抗噪声量子密钥分发 11
2.3.3. 亿航智能与泰国民航局、普吉府政府成立专项工作组，加速无人驾驶 eVTOL 商业落地 11
2.4. 核心基础设施 11
2.4.1. 阿里云未来一年将在 8 个国家和地区新增数据中心 11
2.4.2. 高盛预计超大规模云服务商明年 AI 资本支出增逾 50%至 1.2 万亿美元 11
2.4.3. 无锡惠山万卡级国产智算中心投运三月即满载 12
3. 上市公司公告 12
3.1. 美信科技：第四届董事会薪酬与考核委员会关于回购注销部分限制性股票的核查意见 12
3.2. 万马科技：关于向 2026 年限制性股票激励计划激励对象预留授予限制性股票的公告 12
3.3. 光迅科技：武汉光迅科技股份有限公司关于控股股东拟无偿划转公司股份暨控股股东拟发生变更的进展公告 13
3.4. 蜂助手：蜂助手股份有限公司关于增加 2026 年度对外担保额度预计的公告 13
4. 风险提示 14

图表目录

图表 1： 市场表现比较 8
图表 2： 本周通信行业涨跌幅榜 8

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 7.77%，同期上证指数下跌 1.19%，深证成指下跌 3.22%，创业板指下跌 4.67%，沪深 300 下跌 1.84%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 7.02%，商业航天指数下跌 3.64%，卫星导航指数下跌 3.99%，光纤概念指数下跌 6.05%。本周通信板块整体走势弱于大盘，关注商业航天及端侧 AI 应用相关领域投资机会。

图表 1：市场表现比较

指数名称	周涨跌幅（%）
中小综指	-2.46
同花顺全 A(加权)	-2.40
同花顺全 A(除金融、石油石化)	-2.77
创业板指	-4.67
沪深 300	-1.84
上证指数	-1.19
深证成指	-3.22
通信指数	**-7.77**
网络规划设计和工程施工指数	-5.09
物联网	-2.74
光纤概念	-6.05
数据中心	-3.15
商业航天	-3.64
卫星导航	-3.99
共封装光学(CPO)	-7.02

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

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(%)
300211.SZ	亿通科技	9.46	1.42	301139.SZ	元道退	-72.51	43.20
603602.SH	纵横通信	6.36	1.58	600487.SH	亨通光电	-18.58	6.64
002547.SZ	*ST 春兴	5.31	2.40	002491.SZ	通鼎互联	-15.80	14.29
601728.SH	中国电信	1.95	0.10	600105.SH	永鼎股份	-14.74	8.46
600050.SH	中国联通	1.93	0.35	600498.SH	烽火通信	-13.10	6.48
600289.SH	ST 信通	1.85	0.36	002792.SZ	通宇通讯	-12.80	8.59
002467.SZ	二六三	1.24	3.64	002897.SZ	意华股份	-11.75	8.25
300213.SZ	佳讯飞鸿	0.78	1.83	603118.SH	共进股份	-11.49	10.01
000839.SZ	国安股份	0.71	2.83	603042.SH	华脉科技	-11.05	16.26
300597.SZ	吉大通信	0.50	1.38	002396.SZ	星网锐捷	-11.05	11.92

资料来源：iFind，华源证券研究所（本表仅列举数据信息，不存在对个股的倾向性投资建议）

本周看点：周涨跌幅前十：亿通科技(9.46%)、纵横通信(6.36%)、*ST 春兴(5.31%)、中国电信(1.95%)、中国联通(1.93%)、ST 信通(1.85%)、二六三(1.24%)、佳讯飞鸿(0.78%)、

国安股份(0.71%)、吉大通信(0.50%)；**周涨跌幅后十：**元道退(-72.51%)、亨通光电(-18.58%)、通鼎互联(-15.80%)、永鼎股份(-14.74%)、烽火通信(-13.10%)、通宇通讯(-12.80%)、意华股份(-11.75%)、共进股份(-11.49%)、华脉科技(-11.05%)、星网锐捷(-11.05%)。

1.2. 建议关注组合

下周关注：商业航天：紫光国微、信科移动、铖昌科技、宏润建设；端侧 AI 应用：博实结、东土科技、力合微、广和通、美格智能等。

长期关注：

商业航天板块：火箭：蓝箭航天（IPO）、中科宇航（IPO）、西部材料、斯瑞新材、飞沃科技、铂力特、九丰能源；**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、康希通信；**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：**电科网安；**芯片元器件：**紫光国微、复旦微电、振芯科技、航宇微、天奥电子；**星敏感器：**天银机电、久之洋；**能源系统：**电科蓝天、乾照光电、上海港湾、明阳智能、东方日升、钧达股份、蓝思科技；**太空算力：**普天科技、顺灏股份；**核心网：**震有科技、上海瀚讯、中兴通讯；**地面终端：**海格通信、盟升电子、普天科技；**测试：**西测测试、苏试试验、坤恒顺维；**整星及应用：**中国卫星、新劲刚、中国卫通。

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；**交换机服务器：**紫光股份、锐捷网络、盛科通信、星网锐捷、菲菱科思、共进股份；**光纤/光缆：**长飞光纤、亨通光电、长盈通、烽火通信、中天科技；**高速铜连接器：**华丰科技、胜蓝股份、中航光电、航天电器、兆龙互连；**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. Crew-13 任务完成对接，刷新美国载人飞船赴国际空间站最快纪录

10 月 2 日，美国宇航局（NASA）发布公告，宣布 Crew-13 载人飞行任务已经和国际空间站对接，从发射到对接耗时约 7 小时 50 分钟，刷新美国太空旅行纪录。本次 Crew-13 载人飞行任务在轨驻留时长计划约 180 天（约 6 个月），计划于 2027 年 3 月与空间站分离，同月（具体时间待定）在太平洋海域溅落回收。本次 Crew-13 载人飞行任务采用“快速对接”轨道，从发射到与国际空间站对接的计划时长约为 7 小时 50 分钟，刷新美国载人飞船赴 ISS 的最快纪录。本次任务前往国际空间站（ISS）执行轮换任务，并在轨开展包括疾病研究、作物生长与健康等相关实验，为未来月球与火星任务做准备。（IT 之家）

2.1.2. 韩国世界号火箭将一次发射 15 颗卫星

10 月 6 日，韩国自主研制的运载火箭世界号（Nuri）计划于 10 月 7 日在全罗南道高兴郡的罗老宇航中心发射，本次任务将把 15 颗卫星送入太空，创下该火箭单次发射卫星数量的纪录。本次核心载荷是 NeonSat 星簇的 2 至 6 号微卫星，单颗重量不足 100 公斤，具备黑白影像下分辨约 1 米大小目标的地球观测能力，可用于野火、洪水等灾害监测。为避免碰撞，火箭每释放一颗卫星便将上面级旋转约 45 度，间隔 35 至 40 秒；5 颗主卫星释放完毕后，再以两两一组的方式弹出 10 颗立方星，每组间隔约 10 秒。本次还采用了新研制的低冲击分离装置，以降低分离时的冲击。任务全程约 19 分 45 秒。韩国宇宙航空厅表示，明年第六次世界号任务还将部署另外 5 颗同类卫星，星簇建成后可实现每天对朝鲜半岛成像 3 次、并在 24 小时内对同一地点重复拍摄。（IT 时代网）

2.2. 算力硬件

2.2.1. ION-2030（智能光网络）推进组成立

9 月 23 日，在 2026 年中国国际信息通信展览会开幕式上，ION-2030（智能光网络）推进组宣布成立。ION-2030 是国际电信联盟电信标准化部门（ITU-T）面向 2030 及未来发展的国际光网络标准战略框架，旨在对标国际电信联盟无线电通信部门（ITU-R）的 IMT-2030。ION-2030 定义新一代光通信网络的目标愿景、关键能力和标准化路线，满足人工智能、数据中心、6G 和宽带业务等重要领域对光网络的发展需求和演进目标。为统筹推进我国新一代光通信技术和产业创新发展，加强国际标准战略的对口研究，在工业和信息化部信息通信发展司的指导下，中国信通院牵头筹备 ION-2030 推进组，协调推进智能光网络发展。ION-2030 推进组的核心成员单位包括中国信息通信研究院、中国电信、中国移动、中国联通、中国星网、中国广电、鹏城实验室、中国信科、华为、中兴通讯等。（人民邮电报）

2.2.2. Anthropic 发布 Claude Sonnet 5.5：速度提升 30%，智能体编码性能反超 Opus 5.5

9 月 29 日，随着 AI 模型竞赛持续升温，Anthropic 推出了旗下中端模型 Sonnet 的最新版本。该公司表示，新版模型运行速度会快得多，使用成本也较上一代大幅降低。这家实验室将 Sonnet 5.5 定位为日常任务的理想助手，适用场景包括编写代码以及制作办公文档。Sonnet 5.5 的上一代产品 Sonnet 5 是大约三个月前发布的。当时这款模型的主打优势是智能体的高效部署，也就是运行智能体的成本低于竞品。而 5.5 版本的核心亮点在于速度。Anthropic 称，Sonnet 5.5 的速度比上一代提升 30%，词元（Token）消耗速度也明显更低。过去一年，各大 AI 实验室接连密集推出多款新模型。就在上周，OpenAI 发布了多款新模型，其中就包括中端型号 Sol 以及高性价比型号 Luna 的增强版本。Meta 同样发布了一款新模型，官方称这款模型将用于支持其智能眼镜即将上线的一项新功能。（IT 之家）

2.3. 新业态

2.3.1. 中马深化民航合作，中国 eVTOL 出海迎来新机遇

9 月 21 日，中国民航局与马来西亚民航局签署《中国民航局和马来西亚民航局关于民用航空安全领域合作的谅解备忘录》。此前，双方围绕加强航空运输联系、深化双边合作以及

推动低空经济发展等议题进行了交流。对于中国 eVTOL 产业而言，这一事件值得关注的并不只是监管合作本身。随着中国 eVTOL 逐步进入适航取证和商业化关键阶段，行业关注点正在发生变化：企业是否具备真正进入海外市场、建立本地合作并推动商业落地的能力，正在成为下一阶段竞争的重要分水岭。（鲁网）

2.3.2. 中国科大实现抗噪声量子密钥分发

9 月 30 日，我校郭光灿院士团队在量子密钥分发实用化研究方面取得重要进展。该团队韩正甫、陈巍、银振强、王双等与河南省量子信息与量子密码重点实验室、南京邮电大学合作，针对量子通信实际应用中的强背景噪声问题，首次实现了基于优势提取的实用化测量设备无关量子密钥分发，结合高速并行编码与小型化半导体单光子探测技术，将噪声容忍能力提升 4 个数量级，验证了典型城际通信距离下量子密钥分发与现网光通信设备共纤传输的可行性。相关研究成果以“High-Rate Measurement-Device-Independent Quantum Key Distribution under Intense Noise”为题，9 月 30 日发表于国际学术期刊《物理评论快报》（Physical Review Letters）。（中国科学技术大学官网）

2.3.3. 亿航智能与泰国民航局、普吉府政府成立专项工作组，加速无人驾驶 eVTOL 商业落地

9 月 25 日，亿航智能官微发文表示，作为唯一受邀 eVTOL 企业，于近日随同泰国民航局(CAAT)局长 Manat Chavanaprayoon 一行赴普吉岛开展交流，与普吉府新任府尹 Chotinrin Kerdsom 等普吉府各政府部门人员进行普吉岛绿能交通与低空经济专题会议。三方初步选定普吉岛首个低空沙盒试验飞行点位。三方共同成立的专项工作小组，将统筹推进起降点勘定、航线规划、运营资质许可、飞行安全保障等核心工作，加速推进无人驾驶 eVTOL 在普吉岛的应用落地。（界面新闻）

2.4. 核心基础设施

2.4.1. 阿里云未来一年将在 8 个国家和地区新增数据中心

9 月 23 日，阿里云在 2026 云栖大会上宣布新一轮全球基础设施扩建计划：未来 12 个月，将于土耳其、芬兰和荷兰首次设立云计算地域节点（Region），并扩建马来西亚、德国、阿联酋、法国和中国香港的数据中心，进一步提升全球算力供给和本地化云与 AI 服务能力。同时，阿里云还将升级 SmartFusion、SmartVideo 等面向国际市场的 AI 产品。记者获悉，目前阿里云已在全球 31 个地域运营 107 个可用区，并拥有 3200 多个边缘节点，是中国最大、亚太第一的云服务商。面向持续增长的 AI 需求，阿里云正同步提升数据中心的建设速度和计算密度，新一代 AI 数据中心最快可实现 100 天交付，单机柜计算密度达到传统数据中心的 5 倍—10 倍。（时代周报）

2.4.2. 高盛预计超大规模云服务商明年 AI 资本支出增逾 50% 至 1.2 万亿美元

9 月 28 日，高盛集团策略师预计，美国五大超大规模云服务商明年在 AI 基础设施方面的支出将增长逾 50%，达到 1.2 万亿美元，高于华尔街对 2027 年资本支出 1.1 万亿美元的

普遍预期。亚马逊、Alphabet、微软、甲骨文和 Meta 今年预计将投入 8000 亿美元用于建设 AI 能力。国内方面，阿里、腾讯二季度资本支出分别达到 677 亿元和 528 亿元，分别同比增长 75%和 176%。（财联社）

2.4.3. 无锡惠山万卡级国产智算中心投运三月即满载

摩尔线程与产业伙伴共同建设的无锡（惠山）万卡级国产智算中心一期，正式投运仅三个月，目前已基本实现满载运行，成为国产算力商业化落地的标杆项目。智算中心一期已高效支撑六大 AI 智能体运行，覆盖政务服务、医疗健康、智慧教育、芯片设计等高价值行业赛道。惠山招商集团旗下招商智能体融合数据要素运营与智能体能力，构建区域智能体应用矩阵。惠山区人民医院联合南京邮电大学边缘智能研究院推进智慧医院操作系统项目，已落地近三十个模型，覆盖合理用药、合规诊疗等临床辅助功能。在教育领域，华东师范大学上海智能教育研究院形成“启创·InnoSpark 3.0”教育大模型、“启创·InnoAgent”教育智能体平台与“启创·SkillJudge”智能评测系统三位一体方案。芯片设计领域，芯华章发布 X-IVS 智能验证系统与 X-IDS 智能设计系统，构建以“证据闭环”为核心的 Agentic EDA 技术路线。摩尔线程在无锡业务布局完整，已形成从技术研发、算力基建、应用示范到人才培养的完整体系，为无锡“人工智能+”标杆城市建设提供体系化支撑。（凤凰网江苏）

3. 上市公司公告

3.1. 美信科技：第四届董事会薪酬与考核委员会关于回购注销部分限制性股票的核查意见

广东美信科技股份有限公司第四届董事会薪酬与考核委员会依据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司股权激励管理办法》、《2025 年限制性股票激励计划（草案）》等相关法律、法规、规章及规范性文件和《公司章程》的有关规定，对公司回购注销 2025 年限制性股票激励计划部分限制性股票的相关事项进行了核查，并发表核查意见如下：1、鉴于本激励计划首次授予激励对象中，3 名激励对象因个人原因离职，不再具备激励资格，公司拟对上述 3 名激励对象持有的已获授但尚未解除限售的 8 万股限制性股票进行回购注销，回购价格为 30.63 元/股加上银行同期存款利息之和。2、鉴于本激励计划首次授予第一个解除限售期公司层面业绩考核未达标，公司拟对 48 名首次授予激励对象（不含前述离职激励对象）已获授但尚未解除限售的 27.58 万股限制性股票进行回购注销，回购价格为 30.63 元/股加上银行同期存款利息之和。3、本次拟回购注销限制性股票的数量及涉及激励对象名单人员准确无误。综上，公司本次回购注销部分限制性股票事项符合《管理办法》等相关法律法规以及《激励计划》的相关规定，不存在损害公司及全体股东利益的情形。董事会薪酬与考核委员会同意公司回购注销部分限制性股票的相关事项。

3.2. 万马科技：关于向 2026 年限制性股票激励计划激励对象预留授予限制性股票的公告

万马科技股份有限公司《2026 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“本激励计划”或“《激励计划》”或“本计划”）规定的预留授予条件已经成就，根据 2025 年年度股东会授

权，公司于 2026 年 9 月 29 日召开第四届董事会第十二次会议，审议通过了《关于向 2026 年限制性股票激励计划激励对象预留授予限制性股票的议案》，确定以 2026 年 9 月 29 日为预留授予日，以 18.09 元/股的授予价格向 9 名预留授予激励对象授予 40.00 万股限制性股票。现将有关事项公告如下：一、本激励计划简述：2026 年 5 月 13 日公司召开 2025 年年度股东会，审议通过了《激励计划》及其摘要，主要内容如下：（一）限制性股票的股票来源本激励计划采用的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票），涉及的标的股票来源于公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。（二）授予数量：本激励计划拟向激励对象授予不超过 201.00 万股限制性股票，约占本激励计划公告时公司股本总额的 1.50%。其中首次授予 161.00 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额的 1.20%，约占本激励计划拟授予总额的 80.10%；预留授予 40.00 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额的 0.30%，约占本激励计划拟授予总额的 19.90%。（三）本激励计划首次授予的激励对象总计 18 人，包括本激励计划公告时在本公司（含下属子公司）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员、核心技术（业务）骨干人员。首次授予的激励对象不包含独立董事，也不包含单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。预留授予部分的激励对象在本激励计划经股东会审议通过后，公司 2026 年第三季度报告披露前确定，公司 2026 年第三季度报告披露前未明确激励对象的，预留权益失效。预留授予部分激励对象的确定标准参照首次授予的标准确定。

3.3. 光迅科技：武汉光迅科技股份有限公司关于控股股东拟无偿划转公司股份暨控股股东拟发生变更的进展公告

武汉光迅科技股份有限公司控股股东烽火科技集团有限公司、芯珂（武汉）技术有限公司及公司于近日签署了《国有股权无偿转让协议书》，烽火科技拟将持有的公司 291,478,944 股股份无偿划转至芯珂技术持有。根据《上市公司收购管理办法》第六十二条第一款第（一）项的规定，本次无偿划转符合免于以要约方式增持股份的情形。截至本公告披露日，本次国有股权无偿划转事项尚需深圳证券交易所进行合规性确认及中国证券登记结算有限责任公司办理股份过户登记手续等程序。本次无偿划转完成后，公司控股股东变更为芯珂技术。公司实际控制人不变，仍为中国信息通信科技集团有限公司。2026 年 4 月 15 日，公司收到实际控制人中国信科集团下发的《关于无偿划转烽火科技集团有限公司所持下属企业国有产权有关事宜的通知》（信科投管〔2026〕9 号），拟将烽火科技所持公司 291,478,944 股股份无偿划转至芯珂技术持有。本次划转完成后，公司控股股东将变更为芯珂技术，公司实际控制人仍为中国信科集团。具体内容详见公司于 2026 年 4 月 18 日刊登于巨潮资讯网（http://www.cninfo.com.cn）的《关于控股股东拟无偿划转公司股份暨控股股东拟发生变更的提示性公告》（公告编号：2026（006））。近日，烽火科技、芯珂技术分别履行了关于本次无偿划转事项的内部决策程序，烽火科技、芯珂技术和光迅科技共同签署了《国有股权无偿转让协议书》，且本次无偿划转已经取得中国信科集团的批复。

3.4. 蜂助手：蜂助手股份有限公司关于增加 2026 年度对外担保额度预计的公告

本次被担保对象为蜂助手股份有限公司合并报表范围内的子公司，不存在对合并报表范围外的担保。预计公司本次增加担保额度后的总担保额度为不超过人民币 300 亿元(含本数)，超过公司最近一期经审计净资产的 1,605.92%。本次担保中，被担保对象成都佳网诚网络技术有限公司、广州智科网络技术有限公司资产负债率超过 70%，敬请投资者注意相关风险。公司于 2026 年 4 月 26 日召开第四届董事会第十四次会议，2026 年 5 月 20 日召开 2025 年年度股东会，分别审议通过了《关于 2026 年度对外担保额度预计的议案》，同意公司 2026 年度拟为子公司提供担保、子公司为公司提供担保及子公司之间提供担保，预计总担保额度不超过人民币 60 亿元(含本数)。担保额度期限自 2025 年年度股东会审议通过之日起至 2026 年度股东会召开之日止。授权期限内担保额度可循环使用。

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。