

2026 年 02 月 05 日

# 特朗普提名鹰派美联储主席，大宗趋势暴跌何去何从

## ——海外科技周报（26/01/26-26/01/30）

投资评级： 无

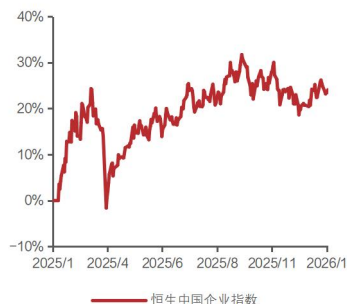
### 证券分析师

郑嘉伟  
SAC: S1350523120001  
zhengjiawei@huayuanstock.com  
于炳麟  
SAC: S1350524060002  
yubinglin@huayuanstock.com

### 联系人

姚雨晴  
yaoyuqing@huayuanstock.com

### 板块表现：



- 海外 AI 能源：本周 GEV 发布 2025 年年报，订单表现依旧强劲。** 2025 年四季度新增/锁定了约 24GW 的燃机需求，其中 12 月最后 3 周又加签了 6GW，目前燃机在手订单+产能预定已达 83GW（对应产能锁到 2029 年），公司预计在 2026 年底达到 100GW 的合同规模（对应产能锁到 2030 年底）。对应产能释放上，公司预计有望在 2026 年第三季度实现燃气轮机产量的大幅提升，而电网设备则在未来两三年持续爬坡（变压器、开关设备 2024 - 2028 年计划翻倍）。政策层面，公司对美国近期讨论的“紧急电力拍卖机制”态度积极，认为无论政策是否加速落地，市场本身已经在推动更多“稳定、可调度电源”建设，只是政策有可能进一步加快节奏。核电方面，公司承认短期仍是投入期、对利润有拖累，但明确把 SMR 视为下一个十年的重要增长点，当前在加拿大项目已进入实质建设阶段，同时在美国、波兰、瑞典等地与政府、数据中心客户持续推进，节奏不如燃气和电网快，但潜在机会正在不断增加。
- 金融科技：本周板块大部分下跌，整体依然承压。BREAD FINANCIAL 以 5.5% 的涨幅领涨。** 该公司公布了 2025 年 Q4 财务业绩，该业绩大幅超出市场预期。行业层面，Visa 率先实现中国持卡人 Apple Pay 绑卡功能，中信银行作为首批银行同步支持信用卡及借记卡绑定。泰国国家支付系统基础设施提供商 NITMX 近日发布消息称，公司持续深化国际合作，已与三家中国主要支付服务商对接，致力于全面实现泰中跨境支付系统互联。我们认为，从中期视角看，跨境支付正由“渠道竞争”阶段加速迈入“基础设施重构”阶段，出境游等高频跨境消费场景正在成为新一轮支付体系演进的试验场。
- 量子计算：1) Honeywell 发布年度报告，Quantinuum 取得众多技术和商业里程碑。** 公司管理层表示，Quantinuum 以 100 亿美元的融资前估值筹集了约 8.4 亿美元；同时还宣布了一项合作伙伴关系，将 Quantinuum 的产品 Helios 与 NVIDIA 的人工智能超级计算技术集成在一起，创建强大的新架构。**2) IonQ 继续展开收购，持续推进全栈式平台建设。** 1 月 28 日，IonQ 宣布签署最终协议收购软件与技术研发公司 Seed Innovations（简称“Seed”）以及已完成对 Skyloom Global Corp.（简称“Skyloom”）的收购。我们认为，两项收购本质上是在把公司推向“企业级的全栈平台”：一方面通过收购 Seed，用 AI 优化量子性能、以 DevOps 和自动化支持公司的扩展目标，并实现无缝云集成；另一方面通过完成 Skyloom 收购，补齐量子网络所需的自由空间光通信、光子系统工程与安全数据传输能力，并使得 IonQ 拥有分布式量子纠缠和超安全连接所需的所有关键技术层。
- 商业航天：本周主要新闻事件集中在多家重点企业发布了 2025 年四季度财报。** 霍尼韦尔公布四季度业绩，调整后销售额和调整收益均高于预期上限；第四季度销售额为 98 亿美元，同比增长 6%；调整后销售额为 101 亿美元，同比增长 10%。第四季度 GAAP 每股收益（EPS）为 0.49 美元，调整后每股收益为 2.59 美元。第四季度订单自然增长 23%，积压订单超过 370 亿美元，预计 2026 年调整后每股收益为 10.35 美元至 10.65 美元，增长 6%至 9%。霍尼韦尔航空航天业务分拆预计将于 2026 年第三季度完成。RTX 四季度销售额达 242 亿美元，较上年增长 12%，GAAP 每股收益为 1.19 美元，其中包括 0.31 美元的收购会计调整、0.02 美元的重组费用以及 0.03 美元的其他重大和/或非经常性项目净收益；调整后每股收益为 1.55 美元，较上年增长 1%；公司经营现金流为 42 亿美元，自由现金流为 32 亿美元；公司积压订单总额达 2680 亿美元，其中包括 1610 亿美元的商业订单和 1070 亿美元的国防订单。
- 投资分析意见：** 本周初大宗上涨幅度较大，尽管美联储议息会议鲍威尔表示不降息，但市场早有预期。风险资产走势尚稳，市场流动性亦向大宗商品板块集中。周末特朗普宣布提名沃什为新任联储主席，主张缩表的沃什是市场认知中的鹰派，大宗商品随即出现了激烈的回调。我们不认为所谓的新主席鹰派预期是导致大宗商品下跌的内因，而应该仅仅是一个回调催化剂，对于不同品种需要区分看待：在美元信用不断走弱的大背景下，黄金的趋势预计并没有结束，但基于逼仓和散户情绪拉动的品种如白银，高波下跌是符合逻辑的，后续需要观察大宗商品的波动加剧会不会引起流动性的连锁反应。从基本面来看，我们依然看好美元信用的走弱带来的黄金上涨，同时我们认可具有真正打开人类进步潜力的行业的核心权益资产。
- 风险提示：** 大模型技术发展不及预期、PC/手机等终端需求复苏不及预期、新技术存在尚未被普遍认知的安全风险。

## 内容目录

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 1. 海外 AI .....        | 4  |
| 1.1. 市场行情回顾 .....     | 4  |
| 1.2. 本周重要事件回顾 .....   | 5  |
| 1.3. 近期重要事件 .....     | 6  |
| 2. 金融科技 .....         | 6  |
| 2.1. 金融科技市场行情回顾 ..... | 6  |
| 2.2. 金融科技行业要闻 .....   | 7  |
| 2.3. 金融科技近期重要事件 ..... | 8  |
| 3. 量子计算 .....         | 8  |
| 3.1. 市场行情回顾 .....     | 8  |
| 3.2. 本周重要事件回顾 .....   | 9  |
| 3.3. 近期重要事件 .....     | 10 |
| 4. 商业航天 .....         | 11 |
| 4.1. 市场行情回顾 .....     | 11 |
| 4.2. 本周重要事件回顾 .....   | 12 |
| 4.3. 近期重要事件 .....     | 13 |
| 5. 风险提示 .....         | 13 |

## 图表目录

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图表 1: 港美股重要科技指数涨跌幅 (截至 2026/1/30)    | 4  |
| 图表 2: AI 能源板块重点标的市场表现 (截至 2026/1/30) | 5  |
| 图表 3: 近期 AI 领域重要事件                   | 6  |
| 图表 4: 近期金融科技重点标的市场表现 (截至 2026/01/30) | 6  |
| 图表 5: 近期金融科技领域重要事件                   | 8  |
| 图表 6: 量子计算相关重点标的市场表现 (截至 2026/1/30)  | 9  |
| 图表 7: 近期量子计算领域重要事件                   | 10 |
| 图表 8: 航天板块重要指数 (截至 2026/1/30)        | 11 |
| 图表 9: 航天板块重点标的 (截至 2026/1/30)        | 12 |
| 图表 10: 航天板块近期重要事件 (截至 2026/1/30)     | 13 |

# 1. 海外 AI

## 1.1. 市场行情回顾

本周( 2026/1/26 至 2026/1/30 )港美科技股震荡。恒生科技收于 5718.2, 指数下跌 1.4%, 跑输恒生指数 3.8pct; 费城半导体指数收于 7998.5, 指数上涨 0.5%, 跑赢纳斯达克 100、标普 500 指数。

图表 1: 港美股重要科技指数涨跌幅 (截至 2026/1/30)

| 指数代码       | 指数简称     | 指数点位    | 本周涨幅  | 月内涨幅  | 年内涨幅  |
|------------|----------|---------|-------|-------|-------|
| SPX.GI     | 标普 500   | 6939.0  | 0.3%  | 1.4%  | 1.4%  |
| NDX.GI     | 纳斯达克 100 | 25552.4 | -0.2% | 1.2%  | 1.2%  |
| SOX.GI     | 费城半导体指数  | 7998.5  | 0.5%  | 12.9% | 12.9% |
| HSI.HI     | 恒生指数     | 27387.1 | 2.4%  | 6.9%  | 6.9%  |
| HSTECH.HI  | 恒生科技     | 5718.2  | -1.4% | 3.7%  | 3.7%  |
| 931734.CSI | 港美上市中美科技 | 6438.4  | -1.5% | 2.2%  | 2.2%  |

资料来源: wind、华源证券研究所

本周受宏观因素影响, AI 能源板块回调。标的涨幅 TOP5 的公司分别为 Modine Manufacturing ( +26% )、Fluence Energy ( +14% )、GE Vernova ( +10% )、Eaton ( +6% )、Bloom Energy ( +4% ); 跌幅 TOP5 的公司分别为 ASP ISOTOPES ( -25% )、Nano Nuclear Energy ( -15% )、Eos Energy ( -14% )、Microvast Holdings ( -13% )、ENERGY FUELS ( -12% )。

**图表 2：AI 能源板块重点标的市场表现（截至 2026/1/30）**

| 细分板块  | 证券代码   | 证券简称                         | 市值（亿美元） | 收盘价(美元) | 本周涨幅   | 月内涨幅   | 年内涨幅   |
|-------|--------|------------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 电力运营商 | CEG.O  | Constellation Energy Corp    | 876.5   | 280.7   | -2.9%  | -20.5% | -20.5% |
| 电力运营商 | DUK.N  | Duke Energy Corporation      | 943.7   | 121.4   | 3.3%   | 3.5%   | 3.5%   |
| 电力运营商 | SO.N   | The Southern Company         | 983.4   | 89.3    | 2.0%   | 2.4%   | 2.4%   |
| 电力运营商 | ETR.N  | Entergy Corporation          | 428.2   | 95.9    | 2.9%   | 3.7%   | 3.7%   |
| 电力运营商 | TLN.O  | Talen Energy Corporation     | 159.2   | 348.4   | -4.9%  | -7.1%  | -7.1%  |
| 电力运营商 | VST.N  | Vistra Corp.                 | 536.5   | 158.4   | -1.1%  | -1.8%  | -1.8%  |
| 电力运营商 | NEE.N  | NextEra Energy, Inc.         | 1830.6  | 87.9    | 3.6%   | 9.5%   | 9.5%   |
| 电力运营商 | AES.N  | The AES Corporation          | 104.3   | 14.7    | 4.0%   | 3.4%   | 3.4%   |
| 燃料电池  | BE.N   | Bloom Energy Corporation     | 358.0   | 151.4   | 4.5%   | 74.2%  | 74.2%  |
| SMR   | SMR.N  | Nuscale Power Corporation    | 52.9    | 17.5    | -11.6% | 23.4%  | 23.4%  |
| SMR   | OKLO.N | Oklo Inc.                    | 124.4   | 79.6    | -9.1%  | 11.0%  | 11.0%  |
| SMR   | NNE.O  | Nano Nuclear Energy Inc.     | 14.8    | 29.4    | -15.4% | 22.4%  | 22.4%  |
| 燃气轮机  | GEV.N  | GE Vernova Inc.              | 1957.8  | 726.4   | 10.4%  | 11.2%  | 11.2%  |
| 储能    | FLNC.O | Fluence Energy, Inc.         | 56.5    | 30.8    | 14.2%  | 55.6%  | 55.6%  |
| 储能    | EOSE.O | Eos Energy Enterprises, Inc. | 46.5    | 14.6    | -14.4% | 27.7%  | 27.7%  |
| 储能    | MVST.O | Microvast Holdings, Inc.     | 8.6     | 2.6     | -13.0% | -6.4%  | -6.4%  |
| 储能    | GWH.N  | ESS Tech, Inc.               | 0.6     | 1.8     | -1.7%  | -6.9%  | -6.9%  |
| 浓缩铀   | LEU.N  | CENTRUS ENERGY               | 50.7    | 278.3   | -6.0%  | 14.6%  | 14.6%  |
| 浓缩铀   | ASPI.O | ASP ISOTOPES                 | 7.0     | 6.3     | -25.2% | 18.5%  | 18.5%  |
| 天然铀   | UEC.A  | URANIUM ENERGY               | 83.3    | 17.2    | -7.4%  | 47.6%  | 47.6%  |
| 天然铀   | CCJ.N  | 卡梅科                          | 612.9   | 123.4   | -0.5%  | 34.9%  | 34.9%  |
| 天然铀   | UUUU.A | ENERGY FUELS                 | 53.2    | 22.4    | -12.0% | 54.3%  | 54.3%  |
| 液冷    | VRT.N  | Vertiv Holdings Co           | 711.8   | 186.2   | 2.0%   | 14.9%  | 14.9%  |
| 液冷    | MOD.N  | Modine Manufacturing Company | 97.2    | 184.7   | 26.5%  | 38.3%  | 38.3%  |
| 液冷    | NVT.N  | Nvent Electric Plc           | 181.1   | 112.3   | 1.8%   | 10.3%  | 10.3%  |
| 液冷    | ETN.N  | Eaton Corporation Plc        | 1364.9  | 351.4   | 6.1%   | 10.3%  | 10.3%  |

资料来源：wind、华源证券研究所

## 1.2. 本周重要事件回顾

**本周 GEV 发布 2025 年年报。** 2025 年四季度新增/锁定了约 24GW 的燃机需求，其中 12 月最后 3 周又加签了 6GW，目前燃机在手订单+产能预定已达 83GW（**对应产能锁到 2029 年**），公司预计在 2026 年底达到 100GW 的合同规模（**对应产能锁到 2030 年底**）。对应产

能释放上，公司预计有望在 2026 年第三季度实现燃气轮机产量的大幅提升，而电网设备则在未来两三年持续爬坡（变压器、开关设备 2024 - 2028 年计划翻倍）。

政策层面，公司对美国近期讨论的“紧急电力拍卖机制”态度积极，认为无论政策是否加速落地，市场本身已经在推动更多“稳定、可调度电源”建设，只是政策有可能进一步加快节奏。

核电方面，公司承认短期仍是投入期、对利润有拖累，但明确把 SMR 视为下一个十年的重要增长点，当前在加拿大项目已进入实质建设阶段，同时在美国、波兰、瑞典等地与政府、数据中心客户持续推进，节奏不如燃气和电网快，但潜在机会正在不断增加。

### 1.3. 近期重要事件

图表 3：近期 AI 领域重要事件

| 日期         | 公司                           | 事件     |
|------------|------------------------------|--------|
| 2026-02-03 | Eaton Corporation Plc        | 披露业绩报告 |
| 2026-02-04 | Fluence Energy, Inc.         | 披露业绩报告 |
| 2026-02-04 | Modine Manufacturing Company | 披露业绩报告 |
| 2026-02-05 | CENTRUS ENERGY               | 披露业绩报告 |
| 2026-02-05 | Bloom Energy Corporation     | 披露业绩报告 |
| 2026-02-06 | Nvent Electric Plc           | 披露业绩报告 |

资料来源：wind、华源证券研究所

## 2. 金融科技

### 2.1. 金融科技市场行情回顾

本周板块大部分下跌，整体依然承压。BREAD FINANCIAL 以 5.5% 的涨幅领涨。该公司公布了 2025 年 Q4 财务业绩，该业绩大幅超出市场预期。

在 2025 年 Q4 业绩会上，BREAD FINANCIAL 首席执行官拉尔夫·安德雷塔表示，公司在 2025 年实现了“负责任增长”的目标，签署了七项重要的全新品牌合作协议，并续签了多项现有合作项目。安德雷塔重点强调了家居垂直领域的显著扩张，新增了 Bed Bath & Beyond、Furniture First 和 Raymour & Flanigan 等品牌。此外，公司还与 Crypto.com 签约并正式上线，并与 Cricket Wireless 和 Vivint 建立了 Bread Pay 分期贷款合作关系。

图表 4：近期金融科技重点标的市场表现（截至 2026/01/30）

| 证券代码  | 证券简称            | 市值 (亿) | 币种  | 收盘价  | 本周涨幅 | 月内涨幅  | 年内涨幅  |
|-------|-----------------|--------|-----|------|------|-------|-------|
| BFH.N | BREAD FINANCIAL | 33.1   | USD | 72.5 | 5.5% | -2.0% | -2.0% |

|        |                                |        |     |       |        |        |        |
|--------|--------------------------------|--------|-----|-------|--------|--------|--------|
| SNEX.O | STONEX                         | 58.6   | USD | 112.3 | 5.0%   | 18.0%  | 18.0%  |
| BAP.N  | CREDICORP                      | 283.2  | USD | 356.8 | 3.6%   | 24.3%  | 24.3%  |
| MA.N   | 万事达卡(MASTERCARD)               | 4816.8 | USD | 538.8 | 2.7%   | -5.5%  | -5.5%  |
| KEY.N  | 科凯国际(KEYCORP)                  | 235.2  | USD | 21.5  | 2.0%   | 4.3%   | 4.3%   |
| FCFS.O | 第一富金融服务                        | 75.2   | USD | 170.5 | 1.8%   | 7.0%   | 7.0%   |
| COF.N  | 第一资本金融(CAPITAL ONE)            | 1368.5 | USD | 218.9 | 0.8%   | -9.7%  | -9.7%  |
| CTLP.O | CANTALOUPE                     | 7.9    | USD | 10.7  | -0.2%  | 1.1%   | 1.1%   |
| LSAK.O | LESAKA TECHNOLOGIES            | 3.9    | USD | 4.7   | -0.9%  | -2.3%  | -2.3%  |
| 3271.T | GLOBAL                         | 258.7  | JPY | 914.0 | -1.0%  | -1.0%  | -1.0%  |
| WU.N   | 西联汇款(WESTERN UNION)            | 29.8   | USD | 9.4   | -1.3%  | 0.6%   | 0.6%   |
| V.N    | VISA                           | 5847.7 | USD | 321.8 | -1.3%  | -8.2%  | -8.2%  |
| CPAY.N | CORPAY                         | 220.1  | USD | 314.6 | -1.8%  | 4.6%   | 4.6%   |
| EEFT.O | 嘉银通(EURONET WORLDWID)          | 30.5   | USD | 72.5  | -2.3%  | -4.8%  | -4.8%  |
| AXP.N  | 美国运通(AMERICAN EXPRESS)         | 2425.9 | USD | 352.2 | -2.6%  | -4.6%  | -4.6%  |
| JKHY.O | 杰克亨利(JACK HENRY)               | 129.7  | USD | 179.2 | -3.2%  | -1.8%  | -1.8%  |
| FIBK.O | FIRST INTERSTATE<br>BANCSYSTEM | 36.5   | USD | 35.5  | -3.2%  | 2.5%   | 2.5%   |
| IBKR.O | 盈透证券(INTERACTIVE<br>BROKERS)   | 1270.0 | USD | 74.9  | -3.5%  | 16.4%  | 16.4%  |
| WEX.N  | WEX                            | 52.8   | USD | 153.9 | -3.8%  | 3.3%   | 3.3%   |
| SF.N   | STIFEL FINANCIAL               | 125.6  | USD | 123.3 | -3.9%  | -1.5%  | -1.5%  |
| GPN.N  | 环汇(GLOBAL PAYMENTS)            | 169.8  | USD | 71.7  | -4.6%  | -7.3%  | -7.3%  |
| TRU.N  | TRANSUNION                     | 153.3  | USD | 79.0  | -5.9%  | -7.8%  | -7.8%  |
| LSPD.N | LIGHTSPEED COMMERCE            | 23.2   | USD | 10.8  | -6.1%  | -10.6% | -10.6% |
| PYPL.O | 贝宝(PAYPAL)                     | 493.0  | USD | 52.7  | -6.9%  | -9.7%  | -9.7%  |
| HOOD.O | ROBINHOOD MARKETS              | 894.5  | USD | 99.5  | -7.0%  | -12.0% | -12.0% |
| FIS.N  | 富达国民信息服务(FIDELITY)             | 286.1  | USD | 55.3  | -8.7%  | -16.9% | -16.9% |
| COIN.O | COINBASE GLOBAL                | 525.1  | USD | 194.7 | -10.2% | -13.9% | -13.9% |
| CRCL.N | CIRCLE INTERNET                | 150.5  | USD | 63.9  | -10.4% | -19.4% | -19.4% |
| GLXY.O | GALAXY DIGITAL                 | 110.4  | USD | 28.3  | -11.4% | 26.4%  | 26.4%  |
| HIVE.O | HIVE DIGITAL TECHNOLOGIES      | 4.6    | USD | 2.8   | -13.4% | 8.1%   | 8.1%   |
| AFRM.O | AFFIRM                         | 199.0  | USD | 60.3  | -15.6% | -19.0% | -19.0% |
| LC.N   | LENDINGCLUB                    | 19.5   | USD | 16.9  | -19.7% | -10.7% | -10.7% |

资料来源: wind、华源证券研究所

## 2.2. 金融科技行业要闻

2026 年春节假期临近, 出境游需求或将高增, 跨境消费场景正在经历数字化变革。我们提示关注未来一个月内的跨境消费方面信息及数据, 这将体现金融支付体系的变革趋势。截至 2026 年 2 月 3 日, 行业内近期发生的相关变化有:

Visa 率先实现中国持卡人 Apple Pay 绑卡功能, 中信银行作为首批银行同步支持信用卡及借记卡绑定。伴随 2 月 2 日铁路春运启动, 出境游市场迎来消费高峰。Visa 顺势推出首绑优惠及交通场景权益, 覆盖出境游与境外生活全链条, 跨境支付便利化再升级。

泰国国家支付系统基础设施提供商 NITMX 近日发布消息称,公司持续深化国际合作,已与三家中国主要支付服务商对接,致力于全面实现泰中跨境支付系统互联。NITMX 公布的最新数据显示,2025 年 12 月,泰国跨境二维码支付入境交易总额高达 8.0974 亿泰铢,较 2024 年同期大幅增长 143%。其中,中国游客以 4.0992 亿泰铢交易额位居首位。其次为马来西亚(1.7499 亿泰铢)和老挝(7056 万泰铢)。NITMX 表示,与银联国际、蚂蚁国际(Alipay+)及财付通支付科技(WeChat Pay)的合作,不仅是泰中两国支付基础设施的联通,更是泰国金融系统对接全球支付网络的起点。

我们认为,从中期视角看,跨境支付正由“渠道竞争”阶段加速迈入“基础设施重构”阶段,出境游等高频跨境消费场景正在成为新一轮支付体系演进的试验场。一方面,国际卡组织在全球受理网络、规则体系及高价值场景中的优势仍具韧性,叠加移动终端与系统级入口的渗透,有望稳住跨境支付中高端与高频刚需场景的基本盘;另一方面,新兴市场正加快推进国家级支付基础设施的跨境互联,通过二维码与本币清算体系降低交易成本、缩短结算链条,推动跨境支付向实时化、本地化方向演进。

## 2.3. 金融科技近期重要事件

图表 5: 近期金融科技领域重要事件

| 日期         | 地点/公司               | 事件   |
|------------|---------------------|------|
| 2026-02-03 | 杰克亨利(JACK HENRY)    | 披露财报 |
| 2026-02-03 | 贝宝(PAYPAL)          | 披露财报 |
| 2026-02-03 | GALAXY DIGITAL      | 披露财报 |
| 2026-02-04 | STONEX              | 披露财报 |
| 2026-02-04 | LESAKA TECHNOLOGIES | 披露财报 |
| 2026-02-04 | CORPAY              | 披露财报 |
| 2026-02-04 | WEX                 | 披露财报 |
| 2026-02-05 | 第一富金融服务             | 披露财报 |
| 2026-02-05 | CANTALOUPE          | 披露财报 |
| 2026-02-05 | LIGHTSPEED COMMERCE | 披露财报 |
| 2026-02-05 | AFFIRM              | 披露财报 |
| 2026-02-06 | GLOBAL              | 披露财报 |

资料来源: wind、华源证券研究所

## 3. 量子计算

### 3.1. 市场行情回顾

本周标的涨幅 TOP5 的公司分别为 IBM 公司 ( +4.9% ) 、 Intel ( +3.1% ) 、谷歌(Alphabet) ( +3.1% ) 、Honeywell ( +2.7% ) 、NVIDIA ( +1.8% ) ；跌幅 TOP5 的公司分别为 Rigetti Computing ( -22.5% ) 、Quantum Computing ( -19.1% ) 、D-Wave Quantum ( -17.2% ) 、IONQ, Inc. ( -15.4% ) 、Microsoft Corporation ( -7.7% ) 。

图表 6：量子计算相关重点标的市场表现（截至 2026/1/30）

| 证券代码    | 证券简称                         | 市值（亿美元）  | 收盘价(美元) | 本周涨幅   | 月内涨幅   | 年内涨幅   |
|---------|------------------------------|----------|---------|--------|--------|--------|
| IBM.N   | IBM 公司                       | 2866.83  | 306.7   | 4.9%   | 3.5%   | 3.5%   |
| GOOGL.O | 谷歌(Alphabet)                 | 40848.97 | 338     | 3.1%   | 8.0%   | 8.0%   |
| MSFT.O  | Microsoft Corporation        | 31951.74 | 430.29  | -7.7%  | -11.0% | -11.0% |
| AMZN.O  | Amazon.Com, Inc.             | 25581.69 | 239.3   | 0.1%   | 3.7%   | 3.7%   |
| NVDA.O  | NVIDIA Corporation           | 46444.59 | 191.13  | 1.8%   | 2.5%   | 2.5%   |
| INTC.O  | Intel Corporation            | 2321.18  | 46.47   | 3.1%   | 25.9%  | 25.9%  |
| HON.O   | Honeywell International Inc. | 1444.50  | 227.52  | 2.7%   | 16.6%  | 16.6%  |
| IONQ.N  | IONQ, Inc.                   | 141.64   | 39.98   | -15.4% | -10.9% | -10.9% |
| RGTI.O  | Rigetti Computing, Inc.      | 59.97    | 18.17   | -22.5% | -18.0% | -18.0% |
| QBTS.N  | D-Wave Quantum Inc.          | 73.57    | 21.22   | -17.2% | -18.9% | -18.9% |
| QUBT.O  | Quantum Computing Inc.       | 20.78    | 9.27    | -19.1% | -9.6%  | -9.6%  |
| KEYS.N  | Keysight Technologies, Inc.  | 371.04   | 216.33  | 1.6%   | 6.5%   | 6.5%   |
| FORM.O  | Formfactor, Inc.             | 54.64    | 70.49   | -3.7%  | 26.4%  | 26.4%  |
| OXIG.L  | OXFORD INSTRUMENTS PLC       | 14.09    | 2515    | 0.4%   | 22.7%  | 22.7%  |

资料来源：Wind、华源证券研究所

### 3.2. 本周重要事件回顾

**本周 Honeywell 发布年报。**根据公司电话会议内容，公司管理层表示在最近的融资中，Quantinuum 以 100 亿美元的融资前估值筹集了约 8.4 亿美元；同时还宣布了一项合作伙伴关系，将 Quantinuum 的产品 Helios 与 NVIDIA 的人工智能超级计算技术集成在一起，创建强大的新架构，可以解决世界上最紧迫的挑战。我们认为，管理层对 Quantinuum 的定位是“用当期利润率换未来里程碑”：公司明确 Quantinuum 将对集团利润率造成约 30bp 拖累，但是在完成融资后，通过与 Quanta、英伟达、摩根大通（JPMorgan）、安进（Amgen）和

三井（Mitsui）等股东的密切合作，Quantinuum 取得这些重要的技术和商业里程碑都将加速其商业应用速度；同时公司也在建立 Quantinuum 的领导团队，使其在未来合适的时机成为一家独立公司存在。

2026 年 1 月 28 日，IonQ（IONQ）宣布签署最终协议收购软件与技术研发公司 Seed Innovations（简称“Seed”）。IonQ 在公告中明确，Seed Innovations 团队将加入 IonQ 的量子基础设施业务，并用其在机器学习（ML）、高级软件架构和云迁移方面的专业知识，加速 IonQ 开发企业级、AI 驱动的软件层的工作；IonQ 同时把收购的价值拆成三条可执行的建设方向：1）用 Seed 深厚的机器学习和先进算法专业知识来帮助分析系统数据、预测行为并推动持续改进；2）实施 Seed 成熟的 DevOps 和自动化扩展架构，以支持 IonQ 的扩展目标；3）利用 Seed 在云迁移和微服务方面的丰富经验，增强 IonQ 在所有主要云提供商中的可用性。IonQ 预计该交易将在 2026 年 1 月 30 日完成。

同日，IonQ 还宣布已完成对 Skyloom Global Corp.（简称“Skyloom”）的收购，以扩展其量子网络与安全通信能力。IonQ 在公告中指出，Skyloom 提供面向安全、高性能通信的 lightwave-optics（光波光学）技术，并在自由空间光通信、光子系统工程与安全数据传输方面具备成熟专长；公司预期这些能力有望加速 IonQ 在量子网络、量子密钥分发以及未来量子通信基础设施领域的工作，并强调 Skyloom 已开发先进的光终端和通信系统，旨在提供高带宽、低时延、高可靠性的连接，同时其管理团队将继续领导业务，优先考虑现有客户并开拓新的增长领域。

我们认为，IonQ 在 2026 年 1 月 28 日同步推进的两项收购，本质上是在把公司推向“企业级的全栈平台”：一方面通过收购 Seed，用 AI 优化量子性能、以 DevOps 和自动化支持公司的扩展目标，并实现无缝云集成；另一方面通过完成 Skyloom 收购，补齐量子网络所需的自由空间光通信、光子系统工程与安全数据传输能力，加速 IonQ 在量子网络、量子密钥分发以及未来量子通信基础设施领域的工作，并使得 IonQ 拥有分布式量子纠缠和超安全连接所需的所有关键技术层。两次收购都展现了 IonQ 持续推进的战略，即建设涵盖量子计算、量子网络、量子传感和量子安全的全栈式平台。

### 3.3. 近期重要事件

图表 7：近期量子计算领域重要事件

| 日期        | 地点/公司                 | 事件   |
|-----------|-----------------------|------|
| 2026/2/5  | Amazon                | 披露财报 |
| 2026/2/24 | Alphabet / Google     | 披露财报 |
| 2026/2/24 | Keysight Technologies | 披露财报 |
| 2026/2/24 | FormFactor            | 披露财报 |

资料来源：wind、华源证券研究所

## 4. 商业航天

### 4.1. 市场行情回顾

本周（截至 2026 年 1 月 30 日），航空航天相关的美股指数整体呈现小幅回调态势，其中，[US] 太空经济指数周内下跌 1.2%，SPSIAD 标普航空航天和国防精选行业指数跌幅较大，达 3.9%，Wind 美国航空航天指数下跌 2.0%。

图表 8：航天板块重要指数（截至 2026/1/30）

| 指数代码    | 指数简称          | 指数点位    | 本周涨幅  | 月内涨幅  | 年内涨幅  |
|---------|---------------|---------|-------|-------|-------|
| 8884155 | [US]太空经济指数    | 1124.7  | -1.2% | 10.2% | 10.2% |
| SPSIAD  | 标普航空航天和国防精选行业 | 42149.6 | -3.9% | 12.9% | 12.9% |
| 8882425 | Wind 美国航空航天   | 8243.0  | -2.0% | 11.3% | 11.3% |

资料来源：wind、华源证券研究所

航天板块重点标的本周（截至 2026 年 1 月 30 日）表现分化，标的涨幅 TOP5 的公司分别为 Lockheed Martin（+7.3%）、GE Aerospace（+4.4%）、Northrop Grumman（+2.9%）、Honeywell（+2.7%）、RTX（+2.6%）；跌幅 TOP5 的公司分别为 Firefly（-13.5%）、Rocket Lab（-9.9%）、Planet Labs（-7.3%）、Redwire（-6.2%）、Intuitive Machines（-5.2%）。

**图表 9：航天板块重点标的（截至 2026/1/30）**

| 细分板块              | 证券代码   | 证券简称                         | 市值（亿美元） | 收盘价(美元) | 本周涨幅   | 月内涨幅  | 年内涨幅  |
|-------------------|--------|------------------------------|---------|---------|--------|-------|-------|
| 发射服务              | RKLB.O | Rocket LAB USA, Inc.         | 427.7   | 80.1    | -9.9%  | 14.8% | 14.8% |
| 发射服务              | LUNR.O | Intuitive Machines, Inc.     | 34.2    | 19.0    | -5.2%  | 17.0% | 17.0% |
| 发射服务              | FLY.O  | Firefly Aerospace Inc.       | 40.1    | 25.2    | -13.5% | 12.7% | 12.7% |
| 卫星制造与运营商          | ASTS.O | AST SpaceMobile, Inc.        | 402.3   | 111.2   | -2.1%  | 53.1% | 53.1% |
| 卫星制造与运营商          | PL.N   | Planet Labs Pbc              | 78.3    | 25.0    | -7.3%  | 26.6% | 26.6% |
| 空间基础设施供应商         | RDW.N  | Redwire Corporation          | 19.4    | 11.8    | -6.2%  | 54.6% | 54.6% |
| 发动机与航天推进系统        | GE.N   | GE Aerospace                 | 3217.7  | 306.8   | 4.4%   | -0.4% | -0.4% |
| 航电、发动机及导弹防御       | RTX.N  | RTX Corporation              | 2694.0  | 200.9   | 2.6%   | 9.6%  | 9.6%  |
| 航电、发动机及导弹防御       | LHX.N  | L3Harris Technologies, Inc.  | 641.3   | 342.9   | -3.3%  | 16.8% | 16.8% |
| 航电、发动机及导弹防御       | LMT.N  | Lockheed Martin Corporation  | 1459.2  | 634.2   | 7.3%   | 31.1% | 31.1% |
| 航空、空间系统、任务系统及防御系统 | NOC.N  | Northrop Grumman Corporation | 982.5   | 692.3   | 2.9%   | 21.4% | 21.4% |
| 航电、辅助动力与空间系统      | HON.O  | Honeywell International Inc. | 1444.5  | 227.5   | 2.7%   | 16.6% | 16.6% |

资料来源：wind、华源证券研究所

## 4.2. 本周重要事件回顾

本周主要新闻事件集中在多家重点企业发布了 2025 年四季度财报。霍尼韦尔公布四季度业绩，调整后销售额和调整后收益均高于预期上限；第四季度销售额为 98 亿美元，同比增长 6%；调整后销售额为 101 亿美元，同比增长 10%。第四季度 GAAP 每股收益 (EPS) 为 0.49 美元，调整后每股收益为 2.59 美元。第四季度订单自然增长 23%，积压订单超过 370 亿美元，预计 2026 年调整后每股收益为 10.35 美元至 10.65 美元，增长 6%至 9%。霍尼韦尔航空航天业务分拆预计将于 2026 年第三季度完成。

RTX 四季度销售额达 242 亿美元，较上年增长 12%，GAAP 每股收益为 1.19 美元，其中包括 0.31 美元的收购会计调整、0.02 美元的重组费用以及 0.03 美元的其他重大和/或非经常性项目净收益；调整后每股收益为 1.55 美元，较上年增长 1%；公司经营现金流为 42 亿美元，自由现金流为 32 亿美元；公司积压订单总额达 2680 亿美元，其中包括 1610 亿美元的商业订单和 1070 亿美元的国防订单。

### 4.3. 近期重要事件

图表 10：航天板块近期重要事件（截至 2026/1/30）

| 日期         | 公司              | 事件     |
|------------|-----------------|--------|
| 2026-02-26 | Rocket Lab      | 披露业绩报告 |
| 2026-03-02 | AST SpaceMobile | 披露业绩报告 |

资料来源：wind、华源证券研究所

## 5. 风险提示

**大模型技术发展不及预期**，目前 AI 技术尚未完全成熟，仍处早期快速迭代阶段，大模型技术发展不及预期可能会导致后续的应用落地存在较大不确定性。

**PC/手机等终端需求复苏不及预期**，AI 大幅提升了终端设备的使用体验，可能会使换机周期加速到来，拉动手机、电脑等终端设备销量，但对于消费者的吸引程度仍存较大不确定性，需求复苏可能不及预期。

**新技术存在尚未被普遍认知的安全风险**。这关系到其是否能被采用作为下一代金融基础设施，若市场预期悲观，板块股价存在长期低位的可能。

## 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。