

投资评级： 无

证券分析师

李宏涛
SAC: S1350526030001
lihongtao@huayuanstock.com

联系人

手机直连卫星升空，国产链加速推进

——商业航天周报（20260608-20260612）

投资要点：

1.投资要点

- **1.1. 宽带直连验证启动，通信运营商有望辐射全球。**6月9日16时23分，朱雀二号改进型遥六火箭以“一箭双星”方式成功将中国移动02星和垣信首颗手机直连卫星送入预定轨道。两颗卫星均聚焦手机直连卫星技术验证，标志着国内手机直连赛道进入多线并进格局。中国移动02星将重点验证普通5G手机无需硬件改动即可宽带直连卫星，理论峰值下行速率可达100Mbps，时延控制在50ms以内，支持视频通话、网页浏览等宽带业务。同时，02星将测试天基卫星网络与地面5G/6G通信协议的无缝切换技术，实现用户在地面网络覆盖区与盲区之间移动时，通信连接不中断、业务体验无感知。此前，中国移动已向ITU申报CHINAMOBILE-L1（2520颗低轨）+M1（144颗中轨）共2664颗卫星星座计划，有望从技术验证正式转向大规模部署。中国移动“以天补地”路线与SpaceX“以天替地”形成对比，凭借全球最大地面网络优势，天地融合可大幅降低建设运营成本。2025年，中国移动的移动端ARPU值仅为46.8元/户/月，starlink ARPU值为81美元/户/月，T-mobile则为50.4美元/户/月。我们认为，运营商在手机直连卫星领域的布局有望实现以国内的优质产业链优势进行全球化的高质量通信服务，进而带来营收增长预期。
- **1.2. 垣信商业闭环推进，手机直连网络布局不远。**6月9日，垣信首颗手机直连试验星升空。该试验星将在轨开展手机直连应用服务、天地一体化融合组网等关键技术验证，为卫星通信与5G/6G深度融合提供技术攻关支撑。根据垣信“千帆星座”第一期规划，在2026年7月前要完成324颗卫星的组网。上周垣信实现“一周三发”/“24小时两发”。6月1日，长征十二号乙运载火箭在东风商业航天创新试验区点火升空，成功完成首飞，并将搭载的两颗千帆卫星送入指定轨道，卫星太阳帆板顺利展开，发射任务取得圆满成功；6月4日，垣信卫星在太原卫星发射中心使用长征六号甲运载火箭，将18颗千帆组网卫星送入预定轨道，所有卫星状态正常，发射任务取得圆满成功。6月5日14时34分，垣信卫星在海南国际商业航天发射场，使用长征八号运载火箭，成功将18颗千帆卫星送入预定轨道，所有卫星状态正常，发射任务取得圆满成功。此前，垣信卫星已经分别和马来西亚MEASAT Global Berhad、巴西国有通信企业Telecomunicações Brasileiras S.A.分别签署备忘录。我们认为，这意味着我国卫星互联网组网正在加速推进，如手机直连卫星测试通过，则有望加速垣信在海外的商业闭环推进。
- **1.3. 可回收火箭密集验证+SpaceX上市：商业闭环加速催化。**当地时间6月11日，SpaceX提交给美国证监会的文件显示，该公司IPO的公开发行为每股135美元，将发行5.556亿股，募资近750亿美元。SpaceX此次IPO募资规模是沙特阿美2019年创下的294亿美元上市纪录的逾两倍，也创下了史上最大规模IPO纪录。按发行价计算，SpaceX市值达到1.77万亿美元。计入员工股票期权和限制性股票单位后，公司完全摊薄估值约为1.8万亿美元。SpaceX还授予承销银行超额配售权，可按发

行价额外购买 8330 万股股票。若该权利全部行使，IPO 融资规模将增至约 860 亿美元。国内方面，2026 年有望成为“可回收火箭元年”。多家企业同步推进回收验证：智神星一号（星河动力，发动机回收剖面校准试车 6 月 2 日完成）、大航跃迁在可复用火箭动力自研领域取得关键性突破，旗下 150 吨级液氧甲烷发动机「擎宇-11」多项核心研制试验圆满收官。研制团队即将启动半系统试车试验，项目也将于下半年开展发动机全系统整机试车。我们认为，全球范围内商业航天产业或将迎来加速，同时 SpaceX 上市将有望拉动全球商业航天估值上修。

2.行业要闻

- **2.1.TrendForce: SpaceX IPO 将带动全球卫星产值 2027 年达 4470 亿美元，年增 14%。**据 IT 之家，TrendForce 集邦咨询表示，SpaceX 除持续扩大卫星宽带服务版图外，也积极布局手机直连卫星、AI 太空运算及太空太阳能（Space-Based Solar Power, SBSP）等新兴领域，并通过扩建自有太空 AI 运算芯片厂 Terafab，强化垂直整合能力，推动低轨卫星产业由通信服务迈向运算服务新阶段。随着卫星网络、AI 基础设施与太空应用加速融合，全球太空经济正进入新一轮成长周期，预估 2027 年全球卫星产业产值将达 4,470 亿美元，年成长率达 14%。
- **2.2.Juniper Research: 预计卫星直连蜂窝用户将从 2026 年的 1740 万激增至 2031 年的 1.33 亿。**据 The Silicon Review，Juniper Research 预测卫星直连基站用户总数将从 2026 年的 1740 万增加到 2031 年的 1.33 亿，五年预测期内增长 665%。覆盖损失通常来源于密集的城市环境和厚墙等物理障碍，而 D2C 服务并未解决这些问题。Juniper Research 预测，到 2031 年，D2C 的年度服务收入将达到 62 亿美元，较 2026 年的 7.1 亿美元有所增长。因为运营商将启动北美、欧洲和亚太地区的商业服务。研究作者 Alex Webb 表示，目前消费者对 D2C 的需求集中在特定的出行场景，如国家公园和自然保护区，而非日常使用。监管审批正在加速。FCC 最近批准 SpaceX 和 AST SpaceMobile 在美国运营 D2C 服务，欧洲航天局则启动了卫星直连基站与 5G 网络集成的项目。
- **2.3.FCC 允许 Amazon Leo 逾期部署带宽卫星，但临时损失部分频谱优先权。**据地月空间网（天疆说），美国联邦通信委员会（FCC）6 月 5 日批准 Amazon Leo 一项豁免请求，允许其错过原定 7 月 30 日的首阶段部署截止日期。但豁免附带代价：Amazon 将暂时失去部分频谱优先权，这意味着 SpaceX 等竞争对手在轨道频谱分配上获得更大话语权。截至豁免获批时，Amazon 仅发射了 331 颗 Kuiper 卫星。
- **2.4.SpaceX 猎鹰 9 号火箭复用新纪录：超预期 40%。**据快科技，北京时间 6 月 8 日 18 点 13 分，SpaceX 又发射了一枚猎鹰 9 号火箭，又将 29 颗星链卫星送入轨道。这次使用的火箭助推器，编号为 B1067.35，意味着它完成了 35 次发射和回收，刷新自己保持的复用次数新纪录。根据工程设计和实际验证认为复用次数极限在 40 次左右，而实际设定为 25 次。如今，猎鹰 9 号已经超过这一极限设定多达 40%，而且有多达 7 枚助推器实现超越，分别是：B1067 35 次、B1071 33 次、B1063 32 次、B1069 31 次、B1077/1078/1080 26 次。

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 4.11%，同期上证指数上涨 0.09%，深证成指下跌 2.29%，创业板指

下跌 3.22%，沪深 300 下跌 0.82%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 4.90%，商业航天下跌 3.30%，卫星导航指数下跌 3.82%，光纤概念下跌 4.33%。

本周看点：周涨跌幅前十：深桑达 A(18.99%)、嘉环科技(18.45%)、佳创视讯(16.82%)、烽火通信(11.77%)、澄天伟业(10.07%)、太辰光(9.92%)、海能达(9.14%)、中天科技(5.49%)、华测导航(3.17%)、长江通信(2.64%)；**周涨跌幅后十：**天孚通信(-38.52%)、新易盛(-32.29%)、高斯贝尔(-19.54%)、阿莱德(-18.86%)、星网锐捷(-17.68%)、硕贝德(-16.41%)、神宇股份(-15.26%)、特发信息(-14.16%)、意华股份(-13.64%)、平治信息(-13.59%)。

下周关注：商业航天 SpaceX 上市/国产链加速：通宇通讯、信维通信、西部材料、蓝思科技、海格通信、信科移动、烽火通信、天银机电、宏润建设等。

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. 商业航天板块	7
2.1.1. SpaceX 上市拒绝中国内地和香港投资者	7
2.1.2. 轻舟货运飞船发射招标公示四家商业火箭企业入围	7
2.1.3. 美国国家侦察局追加资金扶持 BlackSky AROS 卫星项目	7
2.2. 算力硬件	8
2.2.1. 中天科技中标 15.18 亿元数据中心 MPO 光纤跳线大单	8
2.2.2. 亚马逊与康宁达成数十亿美元协议扩大美国光纤制造	8
2.3. 新业态	8
2.3.1. 中国移动中小型无人机高空基站设备集采结果公示	8
2.3.2. 本源量子完成近 30 亿元 Pre-IPO 轮融资，投前估值达 210 亿元	8
2.4. 核心基础设施	8
2.4.1. 谷歌将每月支付 9.2 亿美元租用 SpaceX 算力资源	9
2.4.2. 张家口中明算力中心一期具备投运条件且二期稳步推进	9
2.4.3. 工信部印发实施意见构建三级节点协同算力设施体系	9
3. 上市公司公告	10
3.1. 剑桥科技：关于调整 2026 年股票期权与限制性股票激励计划行权价格、激励对象名单、授予数量，并向激励对象首次授予股票期权的公告	10
3.2. 华测导航：关于公司 2025 年第一期限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就的公告	10
3.3. 北纬科技：关于 2024 年限制性股票激励计划首次授予股票第二个解除限售期以及预留授予股票第一个解除限售期解除限售条件成就的公告	10
3.4. 光迅科技：向特定对象发行股票并在主板上市的公告	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 4.11%，同期上证指数上涨 0.09%，深证成指下跌 2.29%，创业板指下跌 3.22%，沪深 300 下跌 0.82%。从板块来看，本周 CPO 指数下跌 4.90%，商业航天下跌 3.30%，卫星导航指数下跌 3.82%，光纤概念下跌 4.33%。

图表 1：市场表现比较

指数名称	周涨跌幅 (%)
中小综指	-2.07
同花顺全 A(加权)	-1.43
同花顺全 A(除金融、石油石化)	-1.99
创业板综	-3.09
沪深 300	-0.82
上证指数	0.09
通信指数	-4.11
网络规划和工程施工指数	-5.60
物联网	-5.30
光纤概念	-4.33
数据中心	-5.14
商业航天	-3.30
卫星导航	-3.82
共封装光学(CPO)	-4.90

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(%)
000032.SZ	深桑达 A	18.99	2.72	300394.SZ	天孚通信	-38.52	5.44
603206.SH	嘉环科技	18.45	4.34	300502.SZ	新易盛	-32.29	4.18
300264.SZ	佳创视讯	16.82	8.73	002848.SZ	高斯贝尔	-19.54	6.41
600498.SH	烽火通信	11.77	11.46	301419.SZ	阿莱德	-18.86	12.57
300689.SZ	澄天伟业	10.07	2.50	002396.SZ	星网锐捷	-17.68	4.57
300570.SZ	太辰光	9.92	14.89	300322.SZ	硕贝德	-16.41	11.57
002583.SZ	海能达	9.14	3.71	300563.SZ	神宇股份	-15.26	5.89
600522.SH	中天科技	5.49	11.23	000070.SZ	特发信息	-14.16	10.89
300627.SZ	华测导航	3.17	2.10	002897.SZ	意华股份	-13.64	11.17
600345.SH	长江通信	2.64	9.54	300571.SZ	平治信息	-13.59	11.16

资料来源：iFind，华源证券研究所

本周看点：周涨跌幅前十：深桑达 A(18.99%)、嘉环科技(18.45%)、佳创视讯(16.82%)、烽火通信(11.77%)、澄天伟业(10.07%)、太辰光(9.92%)、海能达(9.14%)、中天科技(5.49%)、华测导航(3.17%)、长江通信(2.64%)；**周涨跌幅后十：**天孚通信(-38.52%)、新易盛(-32.29%)、

高斯贝尔(-19.54%)、阿莱德(-18.86%)、星网锐捷(-17.68%)、硕贝德(-16.41%)、神宇股份(-15.26%)、特发信息(-14.16%)、意华股份(-13.64%)、平治信息(-13.59%)。

1.2. 建议关注组合

下周关注：商业航天 SpaceX 上市/国产链加速：通宇通讯、信维通信、西部材料、蓝思科技、海格通信、信科移动、烽火通信、天银机电、宏润建设等。

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. 商业航天板块

2.1.1. SpaceX 上市拒绝中国内地和香港投资者

2026 年 6 月 5 日，彭博社报道：SpaceX 的 750 亿美元 IPO，主承销商已通知承销团成员，不得接受来自中国内地和香港投资者的认购单。（微信公众号：首席商业评论）

2.1.2. 轻舟货运飞船发射招标公示四家商业火箭企业入围

中国招投标公共服务平台 6 月 5 日发布《轻舟货运飞船发射服务入围-中标候选人公示》。四家商业火箭企业成为中标候选人，分别为北京星河动力装备科技有限公司、北京中科宇航技术有限公司、东方空间技术（山东）有限公司、蓝箭航天空间科技股份有限公司。轻舟货运飞船预计于 2027 年正式首飞，初步计划于 2027 年 1 月份发射，具体时间以运载发射窗口时间为准。（IT 之家）

2.1.3. 美国国家侦察局追加资金扶持 BlackSky AROS 卫星项目

近日，美国国家侦察局（NRO）追加八位数资金修订 2022 年 BlackSky 卫星合同，合同总额超 1.5 亿美元。AROS 广域采集卫星由企业 2023 年自筹启动，原定 2027 年发射，受需求调整延后至 2028 年交付多光谱测绘航天器与数据系统。NRO 只管太空侦察平台建设，影像解译交由 NGA（国家地理空间情报局），美方依托商业航天加速 AI 嵌入天基 ISR（情报监视侦察）体系。AROS 可识别机、舰、车辆目标，搭配 Gen-3（第三代）卫星星座形成 tip and cue（指引联动侦察）模式，兼顾广域普查与定点精查；自研专属数据链路支撑 AI 实时分析、模型训练与数字孪生应用。这套商用低成本组网侦察体系可全天候大范围

监测全球陆海目标, AI 自动化识别大幅压缩情报研判时效, 快速强化美军全球战略态势感知, 对他国边境、海上、内陆机动目标隐蔽活动形成持续监视压力。(航天新城)

2.2. 算力硬件

2.2.1. 中天科技中标 15.18 亿元数据中心 MPO 光纤跳线大单

6 月 5 日, 中天科技公告称, 收到国内某互联网企业中标通知书, 中标产品为数据中心用 MPO 光纤跳线及其配件, 金额约 15.18 亿元。本次 15.18 亿元的中标金额, 约占其年度营收的 3% 左右。从产业趋势看, LightCounting 等机构预计 2026 年 AI 用光连接器市场同比增长将超 60%, MPO 跳线等无源光器件迎来量价齐升。(OFweek 光通讯网)

2.2.2. 亚马逊与康宁达成数十亿美元协议扩大美国光纤制造

2026 年 6 月 8 日, 亚马逊宣布与康宁公司达成一项数十亿美元的协议。康宁公司是先进玻璃和光纤技术领域的领先制造商, 将提供光纤、光缆和连接解决方案, 为亚马逊在美国各地不断扩展的数据中心基础设施提供支持。这项投资将在北卡罗来纳州康宁公司的制造基地创造 1000 个新的高技能岗位, 并支持数百个额外的建筑岗位, 用于扩建康宁的设施。(讯石光通讯网)

2.3. 新业态

2.3.1. 中国移动中小型无人机高空基站设备集采结果公示

日前, 中国移动采购与招标网发布了 2026 年中型垂直起降固定翼及小型背负式无人机高空基站设备集中采购项目中中标候选人公示, 星展测控和全星通两家企业分别中标标包一(中型垂直起降固定翼无人机高空基站) 和标包二(小型背负式无人机高空基站); 投标报价分别为 2773 万元和 558 万元。(中国移动采购与招标网)

2.3.2. 本源量子完成近 30 亿元 Pre-IPO 轮融资, 投前估值达 210 亿元

近日, 国内知名量子计算企业本源量子宣布, 在短短 30 天内顺利完成近 30 亿元的 Pre-IPO 轮融资。本轮融资完成后, 本源量子投前估值达到 210 亿元, 正式成为目前国内估值最高的量子计算公司。本轮 Pre-IPO 轮融资中国兵器集团作为领投资方增资 5 亿元; 老股东中科育成投资持续加码, 再次增资超 3 亿元, 累计持股超过 5%, 位列实控人之后成为第六大股东; 新增股东华民投入资 2 亿元。此外, 山东省、江西省、河南省等省级政府投资平台, 青岛市市级政府投资平台以及多家上市公司也作为有限合伙人参与了此次融资。本源量子表示, 本轮完全市场化募集的近 30 亿元资金, 将主要用于两大核心方向: 一是对标国际科技巨头 IBM, 建设千比特、万比特级以及 12 寸量子芯片的中试产线, 突破量子芯片规模化制造的工程瓶颈; 二是推进新一代超导量子计算机整机的软硬件研发与产业化生产, 加速中国自主量子计算技术的规模化落地。(通信世界网)

2.4. 核心基础设施

2.4.1. 谷歌将每月支付 9.2 亿美元租用 SpaceX 算力资源

SpaceX 在上周五的一份监管文件中公布了一份协议。根据协议条款，从 2026 年 10 月到 2029 年 6 月，谷歌将每月向 SpaceX 支付 9.2 亿美元，以获取“约 11 万块 NVIDIA GPU、CPU、内存及其他相关组件”的使用权。这项协议在时长和规模上与 SpaceX 在 5 月底宣布与 Anthropic 达成的交易相似。在 Anthropic 的交易中，Anthropic 同意在 2029 年前每月向 SpaceX 支付 12.5 亿美元，以租用其位于田纳西州孟菲斯市附近的 Colossus 1 数据中心的所有可用计算资源。该数据中心原本是 xAI（现已成为 SpaceX 的一部分）为其自身人工智能项目建设的。（讯石光通讯网）

2.4.2. 张家口中明算力中心一期具备投运条件且二期稳步推进

近日，位于河北省张家口市经开区数字服务产业基地的张家口中明算力中心项目取得新进展。目前，该项目一期工程已完成全部建设内容并具备商业化运营条件，二期基建施工正在稳步推进中。根据项目规划资料，张家口中明算力中心由中明能源（河北）有限公司全资投资建设，项目总投资约 200 亿元，占地面积 87 亩，总建筑面积为 8.4 万平方米，规划总算力规模超过 5 万 P。项目核心配套设施包括 2 栋智算中心楼宇、1 栋综合运维大楼以及 1 座 110 千伏专属配套变电站。目前已具备投运条件的一期工程，主要业务板块包括 AI 基础数据标注、大模型训练与智能推理服务。此外，一期同步规划建设了 1.3 万平方米的综合运维大楼，旨在作为科创孵化服务平台，为相关初创企业提供办公场地及技术支撑等配套服务。在能源利用方面，该项目依托专属变电站，采取算电协同模式利用本地风电、光伏等绿电资源，并因此获评国家级算电协同示范项目。在二期工程方面，截至 2026 年 6 月 9 日，二期场地基础施工（正负零以下工程）已全部完成，项目核心配套的用户变电站主体结构已顺利封顶。按照既定施工计划，项目将于 2026 年 6 月启动 2 号智算楼宇的建设工作，并预计在 2026 年底正式具备服务器上架部署的条件。（中国 IDC 圈）

2.4.3. 工信部印发实施意见构建三级节点协同算力设施体系

6 月 10 日，工业和信息化部网站发布《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028 年）》。《实施意见》坚持智能化、绿色化、融合化方向，围绕推动信息通信行业智能化升级、夯实人工智能发展底座、深化融合应用创新推广、增强信息通信行业治理能力等四个方面部署 17 项具体任务，进一步促进人工智能与信息通信融合创新发展，为扎实推进新型工业化，加快建设制造强国、网络强国提供有力支撑。《实施意见》明确提出，优化算力设施部署。构建“枢纽—区域—边缘”三级节点协同的算力设施体系，加快算力大通道建设，支撑人工智能和信息通信融合创新。建立完善国家和区域算力平台，强化算力统筹监测和供需对接，促进算力、模型、应用一体化协同创新，提升信息通信业数据资源利用率。形成统一算力标识体系，加快构建全国一体化、集约化、市场化的算力服务体系，加速信息通信业数字化、智能化转型升级。《实施意见》为算力基础设施建设设定了可量化的阶段性目标，提出到 2028 年，网络、算力等信息基础设施支撑人工智能能力进一步提升，城域算力 1 毫秒时延圈覆盖率不低于 75%。（中国 IDC 圈）

3. 上市公司公告

3.1. 剑桥科技：关于调整 2026 年股票期权与限制性股票激励计划行权价格、激励对象名单、授予数量，并向激励对象首次授予股票期权的公告

上海剑桥科技股份有限公司根据《上市公司股权激励管理办法》、《上海剑桥科技股份有限公司 2026 年股票期权与限制性股票激励计划》的相关规定以及公司 2025 年年度股东大会对董事会的授权，公司于 2026 年 6 月 11 日召开的第五届董事会第三十二次会议、第五届董事会薪酬与考核委员会第八次会议审议通过了《关于调整 2026 年股票期权与限制性股票激励计划行权价格、激励对象名单及授予数量并向激励对象首次授予股票期权的议案》，认为公司本次激励计划规定的授予条件已经成就，确定以 2026 年 6 月 11 日为首次授权日，向符合条件的 1,056 名激励对象首次授予 399.8450 万份股票期权，行权价格为 113.71 元/份。

3.2. 华测导航：关于公司 2025 年第一期限限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就的公告

上海华测导航技术股份有限公司于 2026 年 6 月 11 日召开了第四届董事会第二十九次会议，审议通过关于《公司 2025 年第一期限限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就》的议案，董事会认为公司 2025 年第一期限限制性股票激励计划（以下简称“本激励计划”）第一个解除限售期解除限售条件已经成就，同意按规定为符合条件的 24 名激励对象办理 84.1638 万股限制性股票（占公司当前股本总额的 0.1062%）解除限售相关事宜。

3.3. 北纬科技：关于 2024 年限制性股票激励计划首次授予股票第二个解除限售期以及预留授予股票第一个解除限售期解除限售条件成就的公告

北京北纬通信科技股份有限公司于 2026 年 6 月 10 日召开第九届董事会第二次会议，审议通过《关于 2024 年限制性股票激励计划首次授予股票的第二个解除限售期解除限售条件成就的议案》和《关于 2024 年限制性股票激励计划预留授予股票的第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》，本次符合解除限售条件的激励对象为 74 名，可申请解除限售的限制性股票数量为 1,820,000 股，占本公告日公司总股本比例为 0.3257%。

3.4. 光迅科技：向特定对象发行股票并在主板上市的公告

根据发行人与保荐人（主承销商）于 2026 年 4 月 28 日向深交所报送发行方案时确定的《武汉光迅科技股份有限公司 2025 年度向特定对象发行股票拟发送认购邀请书对象名单》，符合发送认购邀请文件相关条件的投资者共计 141 名（未剔除重复）。前述 141 名投资者包括截至 2026 年 3 月 31 日前 20 大 A 股股东（剔除发行人和保荐人（主承销商）的控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员及其控制或者施加重大影响的关联方、香港中央结算有限公司）、证券投资基金管理公司 43 家、证券公司 30 家、保险机构投资者 20 家、其他表达

认购意向的投资者 28 家。2026 年 4 月 28 日（含）向深交所报送发行方案后至本次发行申购报价前（2026 年 5 月 19 日上午 9:00 前），有 33 名新增意向认购投资者。本次发行共向 174 名投资者（未剔除重复）发送了《认购邀请书》及其附件文件。最终确定本次发行价格为 167.55 元/股，本次发行股份数量为 20,889,286 股，募集资金总额为 3,499,999,869.30 元。该募集规模未超过相关董事会及股东大会决议以及向深交所报送发行方案规定的发行股票数量和募集资金规模上限，且不低于本次拟发行股份数量的 70%。

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。