计算机

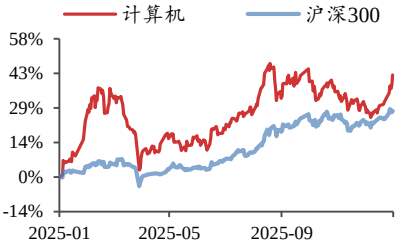
2026 年 01 月 10 日

周观点：持续看好商业航天板块

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《周观点：2026，商业航天有望更加精彩—行业周报》-2026.1.4

《Meta 官宣收购 Manus，加码 AI Agent 布局—行业点评报告》-2025.12.31

《周观点：国家支持优质商业火箭企业上市，商业航天迎黄金时代—行业周报》-2025.12.28

刘逍遥（分析师）
liuxiaoyao@kysec.cn
证书编号：S0790520090001

● **市场回顾：**本周（2026.1.05-2026.1.09），沪深 300 指数上涨 2.79%，计算机指数上涨 8.49%。

● **周观点：持续看好商业航天板块**

（1）中国新申报超 20 万颗卫星频轨资源，全球竞争日趋激烈

我国 2025 年 12 月向国际电联（ITU）申请了超 20 万颗卫星的频轨资源，其中最大的两个星座是无线电创新院申请的 CTC-1 和 CTC-2，卫星规模均为 96714 颗。卫星规模上千的星座还有中国移动申请的 CHINAMOBILE-L1（2520 颗），垣信卫星申请的 SAILSPACE-1（1296 颗），国电高科申请的 TIANQI-3G（1132 颗）等。低轨卫星星座具有低时延、发射灵活度高和制造成本低等特点，是世界主要航天国家争夺空间资源的新赛道。根据国际电联规定，关于卫星轨道位置、关键频段资源，各国按照“先登先占”的规则竞争协调使用。因此，针对有限的近地卫星频轨资源，全球竞争日趋激烈。

（2）SpaceX 的“星链”计划正在加速推进，快速占据近地轨道和频率资源

“星链”（Starlink）是 SpaceX 于 2015 年正式发布的低轨互联网卫星星座计划，该计划最终将在近地轨道部署 4.2 万颗卫星。截至 2025 年底，“星链”全球月活用户超过 900 万，覆盖全球 155 个国家和地区，手机直连服务覆盖全球 6 个大洲，活跃卫星数量数量超过 9000 颗。1 月 10 日消息，美国联邦通信委员会（FCC）宣布，已批准太空探索技术公司（SpaceX）新增部署 7500 颗第二代“星链”卫星的申请，此举将使其全球在轨卫星总数达到 1.5 万颗。SpaceX 的“星链”计划正在加速推进，快速占据近地卫星轨道和频率资源。

（3）2026 年 GW 星座和千帆星座有望加速组网

以中国星网的 GW 星座和上海垣信主导的“千帆星座”为代表的两大国家级低轨星座体系快速推进。截至 2025 年底，GW 星座已累计发射 136 颗卫星；上海垣信千帆星座完成 6 组发射，部署 108 颗卫星。展望 2026 年，组网有望进一步加速。一方面，随着民营火箭产业的逐步成熟，外部运力瓶颈有望得到缓解。另一方面，国内航天发射工位资源持续优化，海南商业航天发射场二期项目于 2025 年 1 月开工，三号、四号发射工位建成后将进一步提升海南商业航天发射能力，有效改善“箭等工位”的现象，为发射节奏提速创造条件。

● **投资建议**

2026 年，国内商业航天有望迎来“政策+技术+资本”三重共振，值得高度期待。火箭产业链：受益标的航天动力、西部材料、航天工程、飞沃科技、天力复合、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、广联航空、高华科技、银邦股份、航天发展、铂力特等。**卫星产业链及太空算力：**推荐中科星图、航天宏图、普天科技、亚信安全、永信至诚等，受益标的星图测控、顺灏股份、中国卫星、旭升集团、佳缘科技、上海港湾、臻镭科技、盛邦安全、霍莱沃、航天环宇、天银机电、上海瀚讯、乾照光电。

● **风险提示：**宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

目 录

1、 周观点：持续看好商业航天板块 3
2、 公司动态：道通科技发布 2025 年业绩预告，科大讯飞筹划第二期员工持股计划 4
2.1、 业绩预告：道通科技发布 2025 年业绩预告 4
2.2、 股权转让：南网科技股东拟协议转让股份 4
2.3、 中标与战略合作：山大电力中标 1343 万元大单 4
2.4、 股权激励：科大讯飞筹划第二期员工持股计划 4
2.5、 其他公告：德赛西威股东拟减持公司股份 5
3、 行业动态：DeepSeek 将于 2 月发布下一代 AI 模型 V4，Arm 调整内部组织架构 5
3.1、 国内要闻：DeepSeek 将于 2 月发布下一代 AI 模型 V4，字节跳动首款豆包 AI 眼镜即将出货 5
3.2、 海外要闻：Arm 调整内部组织架构，AI 初创公司 Anthropic 拟以 3500 亿美元估值，融资 100 亿美元 6
4、 风险提示 7

1、 周观点：持续看好商业航天板块

- **一周市场回顾：**本周（2026.1.05-2026.1.09），沪深 300 指数上涨 2.79%，计算机指数上涨 8.49%。

- **周观点：持续看好商业航天板块**

（1）中国新申报超 20 万颗卫星频轨资源，全球竞争日趋激烈

我国 2025 年 12 月向国际电联（ITU）申请了超 20 万颗卫星的频轨资源。超 20 万颗卫星来自十余个卫星星座，每个星座的卫星数量从十余颗到 9 万余颗不等，其中最大的两个星座是无线电创新院申请的 CTC-1 和 CTC-2，卫星规模均为 96714 颗。卫星规模上千的星座还有中国移动申请的 CHINAMOBILE-L1（2520 颗），垣信卫星申请的 SAILSPACE-1（1296 颗），国电高科申请的 TIANQI-3G（1132 颗）等。低轨卫星星座具有低时延、发射灵活度高和制造成本低等特点，是世界主要航天国家争夺空间资源的新赛道。根据国际电联规定，关于卫星轨道位置、关键频段资源，各国按照“先登先占”的规则竞争协调使用。因此，针对有限的卫星频轨资源，全球竞争日趋激烈。

（2）SpaceX 的“星链”计划正在加速推进，快速占据近地轨道和频率资源

“星链”（Starlink）是美国太空探索技术公司（SpaceX）于 2015 年正式发布的低轨互联网卫星星座计划，该计划最终将在近地轨道部署 4.2 万颗卫星。截至 2025 年底，“星链”全球月活用户超过 900 万，覆盖全球 155 个国家和地区，手机直连服务覆盖全球 6 个大洲，活跃卫星数量数量超过 9000 颗。1 月 10 日消息，美国联邦通信委员会（FCC）宣布，已批准太空探索技术公司（SpaceX）新增部署 7500 颗第二代“星链”卫星的申请，助力该公司进一步拓展全球互联网服务业务，此举将使其全球在轨卫星总数达到 1.5 万颗。SpaceX 的“星链”计划正在加速推进，快速占据近地卫星轨道和频率资源。

（3）2026 年 GW 星座和千帆星座有望加速组网

以中国星网的 GW 星座和上海垣信主导的“千帆星座”为代表的两大国家级低轨星座体系快速推进。截至 2025 年底，GW 星座已累计发射 136 颗卫星；上海垣信千帆星座完成 6 组发射，部署 108 颗卫星。展望 2026 年，组网有望进一步加速。一方面，随着民营火箭产业的逐步成熟，外部运力瓶颈有望得到缓解。另一方面，国内航天发射工位资源持续优化，海南商业航天发射场二期项目于 2025 年 1 月开工，目前正在进行三号、四号发射工位导流槽开挖及加注库区土建配套施工，建成后将进一步提升海南商业航天发射能力，有效改善“箭等工位”的现象，为发射节奏提速创造条件。

投资建议

2026 年，国内商业航天有望迎来“政策+技术+资本”三重共振，值得高度期待。火箭产业链：受益标的航天动力、西部材料、航天工程、飞沃科技、天力复合、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、广联航空、高华科技、银邦股份、航天发展、铂力特等。**卫星产业链及太空算力：**推荐中科星图、航天宏图、普天科技、亚信安全、永信至诚等，受益标的星图测控、顺灏股份、中国卫星、旭升集团、佳缘科技、上海港湾、臻镭科技、盛邦安全、霍莱沃、航天环宇、天银机电、上海瀚讯、乾照光电。

2、 公司动态：道通科技发布 2025 年业绩预告，科大讯飞筹划第二期员工持股计划

2.1、 业绩预告：道通科技发布 2025 年业绩预告

【中控技术】经财务部门初步测算，预计 2025 年年度实现营业收入 763,977.38 万元到 844,396.05 万元，与 2024 年同期（法定披露数据）相比，将减少 69,455.35 万元到 149,874.02 万元，同比下降 7.60%到 16.40%。预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 42,618.44 万元到 52,415.78 万元，与 2024 年同期（法定披露数据）相比，将减少 59,282.89 万元到 69,080.24 万元，同比下降 53.07%到 61.85%。

【道通科技】预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 90,000 万元至 93,000 万元，同比将增加 25,907 万元至 28,907 万元，同比增长 40.42%至 45.10%。预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 87,000 万元至 90,000 万元，同比将增加 32,923 万元至 35,923 万元，同比增长 60.88%至 66.43%。

2.2、 股权转让：南网科技股东拟协议转让股份

【南网科技】拟参与南网科技首发前股东询价转让的股东为南网能创股权投资基金（广州）合伙企业（有限合伙）；出让方拟转让股份的总数为 847.05 万股，占南网科技总股本的比例为 1.50%；本次询价转让不通过集中竞价交易或大宗交易方式进行，不属于通过二级市场减持。受让方通过询价转让受让的股份，在受让后 6 个月内不得转让。

2.3、 中标与战略合作：山大电力中标 1343 万元大单

【山大电力】于 2026 年 1 月 7 日收到南方电网供应链集团有限公司发给公司的《中标通知书》，确认公司为“南方电网公司 2025 年主网保护、厂站自动化、安防设备及备自投装置第二批框架招标项目（招标编号：CG2700022002169694）”的中标单位之一，中标金额合计约为 1,342.92 万元。

【山大电力】2026 年 1 月 9 日，公司与山东发展新能源有限公司签署了《战略合作协议》，双方本着“互相尊重、自愿平等、开放公平、优势互补、互利共赢”的原则，在满足各自发展理念及战略布局的前提下，协同各自资源优势，缔结战略合作关系，共同推动山东省新能源产业技术升级与规模化发展。

2.4、 股权激励：科大讯飞筹划第二期员工持股计划

【科大讯飞】本次员工持股计划参加对象包括公司（含控股子公司）核心骨干人员，不包括公司董事、高级管理人员，总人数预计不超过 2,000 人，具体参加人数根据实际情况确定。本次员工持股计划受让的股份总数预计不超过 8,394,061 股，约占公司目前股本总额的 0.36%。本次员工持股计划受让公司回购股票的价格为 24.59 元/股，拟筹集资金总额上限为 20,641.00 万元，具体份额根据实际出资缴款金额确定。本次员工持股计划实施后，公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%，单一持有人持有的员工持股计划份额所对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%。

2.5、 其他公告：德赛西威股东拟减持公司股份

【英方软件】本次股票上市流通总数为 886.56 万股，上市流通日期为 2026 年 1 月 19 日。

【浩瀚深度】拟通过公司收购云边云股权、合肥浩瀚收购丰瑞诚、聚亦方财产份额并担任丰瑞诚及聚亦方的执行事务合伙人等方式合计控制云边云 54.00%的表决权。本次交易完成后，云边云将成为公司的控股子公司，并纳入公司合并报表范围。

【金溢科技】为推进公司低空智联业务战略落地，提升公司核心竞争力，深圳市金溢科技股份有限公司拟在广东省深圳市出资设立全资子公司，注册资本拟定为人民币 500 万元。

【德赛西威】持有惠州市德赛西威汽车电子股份有限公司 157,106,250 股（占公司当前总股本比例 26.32%）的股东德赛集团计划在本公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 7,106,250 股，不超过公司当前总股本的 1.1906%（不超过剔除公司回购专户中的股份数量的总股本的 1.1964%）。

【华大九天】持有公司股份 4,547.81 万股（占公司总股本比例 8.34%）的大股东“国家集成电路产业投资基金股份有限公司”计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内，以集中竞价、大宗交易的方式合计减持公司股份数量不超过 1,090.88 万股，即不超过公司总股本的 2%。持有公司股份 3,570.64 万股（占公司总股本比例 6.55%）的大股东“上海建元股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）-上海建元股权投资基金合伙企业（有限合伙）”计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内，通过集中竞价、大宗交易等方式减持累计不超过 872.7 万股，即不超过公司总股本的 1.6%。

【杰创智能】为推进公司人工智能战略发展和业务转型，拟向多家供应商采购 IT 设备及零配件总金额不超过人民币 40 亿元。公司拟以自有资金人民币 17,000.00 万元对广东杰创进行增资，本次增资完成后，广东杰创的注册资本将变更为人民币 29,480.00 万元。

【坤恒顺维】公司董事、副总经理、核心技术人员李文军先生因自身资金需求，计划通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持有的公司股份，合计减持数量不超过 494,500 股，占公司总股本的比例不超过 0.4060%；公司董事、核心技术人员王川先生因自身资金需求，计划通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持有的公司股份，合计减持数量不超过 80,000 股，占公司总股本的比例不超过 0.0657%；

3、 行业动态：DeepSeek 或将于 2 月发布下一代 AI 模型 V4，Arm 调整内部组织架构

3.1、 国内要闻：DeepSeek 或将于 2 月发布下一代 AI 模型 V4，字节跳动首款豆包 AI 眼镜即将出货

- **DeepSeek 或将于 2 月发布下一代 AI 模型 V4**

【TechWeb】1 月 10 日消息， DeepSeek 或将于 2 月发布新一代旗舰 AI 模型 DeepSeek V4，该模型主打强劲的代码生成能力，是 DeepSeek 继 2024 年 12 月发布

的 V3 模型之后的最新版本。DeepSeek 员工基于公司内部基准开展的初步测试显示，该最新模型在代码生成领域的表现优于 Anthropic、Claude、生成式预训练变换器系列（OpenAI GPT）等现有主流模型。

- **智源发布 2026 十大 AI 技术趋势：世界模型成为 AGI 共识方向**

【TechWeb】1 月 8 日消息，北京智源人工智能研究院发布年度报告《2026 十大 AI 技术趋势》。报告指出，人工智能的演进核心正发生关键转移：从追求参数规模的语言学习，迈向对物理世界底层秩序的深刻理解与建模，行业技术范式迎来重塑。

- **字节跳动首款豆包 AI 眼镜即将出货：搭载高通 AR1 芯片，重量轻至 50 克**

【TechWeb】字节跳动旗下"豆包"作为国内最受欢迎的大模型应用之一，正加速向硬件领域拓展。继 AI 耳机产品后，"豆包"团队的首款 AI 眼镜已进入出货准备阶段，即将正式交付。这款 AI 眼镜采用高通 AR1 芯片，而非此前市场传闻的恒玄 2800 外挂 ISP 方案。选择高通 AR1 主要因其具备图像信号处理(ISP)的集成优势。相较恒玄 2800 需外挂独立 ISP 芯片的方案，高通 AR1 可提供更高传输速率与更低系统延迟，这对主打实时视觉交互的 AI 眼镜至关重要。

3.2、 海外要闻：Arm 调整内部组织架构，AI 初创公司 Anthropic 拟以 3500 亿美元估值，融资 100 亿美元

- **马斯克旗下 xAI 将投资 200 多亿美元在密西西比州建设数据中心**

【新浪财经】美国密西西比州州长 TateReeves 在一份声明中表示，特斯拉 CEO 马斯克旗下的人工智能初创公司 xAI 将投资 200 多亿美元，在该州 Southaven 建设一个数据中心。

- **马斯克 2 月将推 xAI 首款 AI 氛围编程工具 Grok Build**

【IT 之家】1 月 9 日消息，马斯克（Elon Musk）在 X 平台发布推文，预告 xAI 下月升级 Grok Code，将支持一次性完成很多复杂的编程任务。本次升级的核心在于“单次提示”（One-shot），意味着用户无需进行多轮对话或反复调试，仅需输入一次详细指令，AI 即可生成完整、可用的复杂代码方案，这将大幅提升开发者的工作效率。

- **Arm 调整内部组织架构：新设物理 AI 业务线，负责汽车与机器人**

【IT 之家】1 月 8 日消息，Arm 高管在 CES 2026 上向路透社确认，该企业对内部运营架构进行了调整，将汽车与机器人合并为物理 AI 业务线，与云与 AI（数据中心）、边缘计算（智能手机、平板电脑、PC）并列。

- **AI 初创公司 Anthropic 拟以 3500 亿美元估值，融资 100 亿美元**

【TechWeb】Anthropic 正准备以 3500 亿美元的估值，融资 100 亿美元。就估值来看，Anthropic 融资 100 亿美元的估值，较上一轮融资接近翻番。在 3 个月前的 F 轮融资中，他们是以 1830 亿美元的估值，融资 130 亿美元。

- **马斯克 AI 初创公司 xAI 融资 200 亿美元，英伟达参投**

【TechWeb】1 月 7 日消息，在 2024 年 5 月底融资 60 亿美元、11 月份融资 50

亿美元、去年 7 月份通过股权和债务融资筹集 100 亿美元资金后，马斯克创立的人工智能初创公司 xAI，又进行了一轮规模更大的融资，融资额高达 200 亿美元。

4、 风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn