2026 年 01 月 17 日

计算机行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

计算机组
分析师：刘高畅（执业 S1130525120005） liugaochang@gjzq.com.cn
分析师：赵伟博（执业 S1130525120006） zhaoweibo@gjzq.com.cn
联系人：孙恺祈 sunkaiqi@gjzq.com.cn

SpaceX：空天的 NV 链

行业观点

- **SpaceX 计划数年内实现每小时发射一次星舰。**
  根据新浪财经报道，当地时间 1 月 15 日，SpaceX 首席执行官马斯克通过社交平台表示，星舰发射频率将在数年内超每小时一次。此前，有网友称 SpaceX 将像生产飞机一样生产星舰飞船，并透露该公司在星舰基地斥资 2.5 亿美元建造了 GigaBay 工厂以加速生产。该工厂占地 70 万平方英尺，目标是每年生产多达 1000 枚火箭。马斯克最初回复称，星舰“可能在大约三年内”达到这一发射节奏，但随后表示“可能需要四年时间，但不会超过四年”。他还透露，星舰未来年产量可能多达 1 万艘。这一远期目标远超当前航天产业的想象边界。数据显示，目前全球发射频率最高的轨道火箭年发射次数仅为数十次，人类送入轨道的累计有效载荷规模仅为数万吨级别。如果星舰发射频率超过每小时一次，年发射次数将接近 1 万次，假设单次有效载荷约为 100 吨，年运载能力可能达到约 100 万吨，将是人类航天发展史的量级式跨越。根据界面新闻报道，埃隆·马斯克旗下 SpaceX 正加速推进首次公开募股（IPO）计划，目标估值高达 1.5 万亿美元，拟募资超 300 亿美元。若计划实现，SpaceX 将超越石油巨头沙特阿美此前 290 亿美元的募资规模，成为史上最大规模 IPO。根据 IT 之家消息，SpaceX 首席执行官马斯克最近公布了航天业有史以来最雄心勃勃的制造目标之一：每年生产 1 万艘星舰飞船。我们认为，SpaceX 供应链预计率先收获相关订单，带动产业链业绩提升。
- **海外空天公司陆续收获相关订单。**
  根据智通财经报道，SDA 在 2025 年 12 月 19 日宣布了 PWSA 项目第三批次跟踪层卫星的合同，总价值高达 35 亿美元，涵盖了 72 颗卫星的建造与发射任务，预计自 2029 年起逐步部署。这一重大合同由 L3Harris、洛克希德·马丁、诺斯罗普·格鲁曼和 Rocket Lab 四家公司共同承担，每家公司均获得了数亿美元的订单，其中 Rocket Lab 更是凭借此次合同赢得了其迄今为止最大的政府订单，标志着创新型颠覆者在国家安全关键合同中的崛起。
- **国内新增 20 万颗卫星轨频申请，产业临点将至。**
  IT 之家消息，从国际电信联盟（ITU）官网获悉，我国 2025 年 12 月向 ITU 申请了超 20 万颗卫星的频轨资源。其中超 19 万颗卫星来自近期刚刚成立的无线电创新院。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。我们认为，国内卫星发射速度将显著提速。国家积极突破可回收火箭瓶颈，国内产业临点加速到来。1 月 15 日上午，中国航天科技集团有限公司在京召开的 2026 年度工作会议中提出，全力突破重复使用火箭技术，加速推动航天强国建设。会议强调，2026 年是“十五五”开局之年，也是中国航天事业创建 70 周年，是集团公司“夯实基础、全面发力”启航之年、政治能力提升之年。中国航天科技集团公司必须将航天强国建设重大使命、技术变革重大趋势、科产融合重大机遇、转型升级重大部署贯穿到全年工作中。
- **相关标的：**

  潜力 SpaceX 链：迈为股份、宇晶股份、信维通信、蓝思科技、奥特维、连城控股、双良节能等。

  火箭：航天动力、飞沃科技、西部材料、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、广联航空等。

  卫星：中国卫星、明阳智能、上海瀚讯、臻镭科技、航天宏图、中科星图、海格通信、中国卫通、高华科技、陕西华达、航天电器、电科数字、佳缘科技、盟升电子、震有科技、通宇通讯等。

  太空算力：顺灏股份、普天科技等。

  3D 打印：华曙高科、银邦股份、铂力特等。

风险提示

- 行业竞争加剧的风险；技术突破进度不及预期的风险；下游需求不及预期的风险。

内容目录

一、SpaceX 发射目标宏大，展开空天行业新一轮叙事 3
二、相关标的 5
风险提示 5

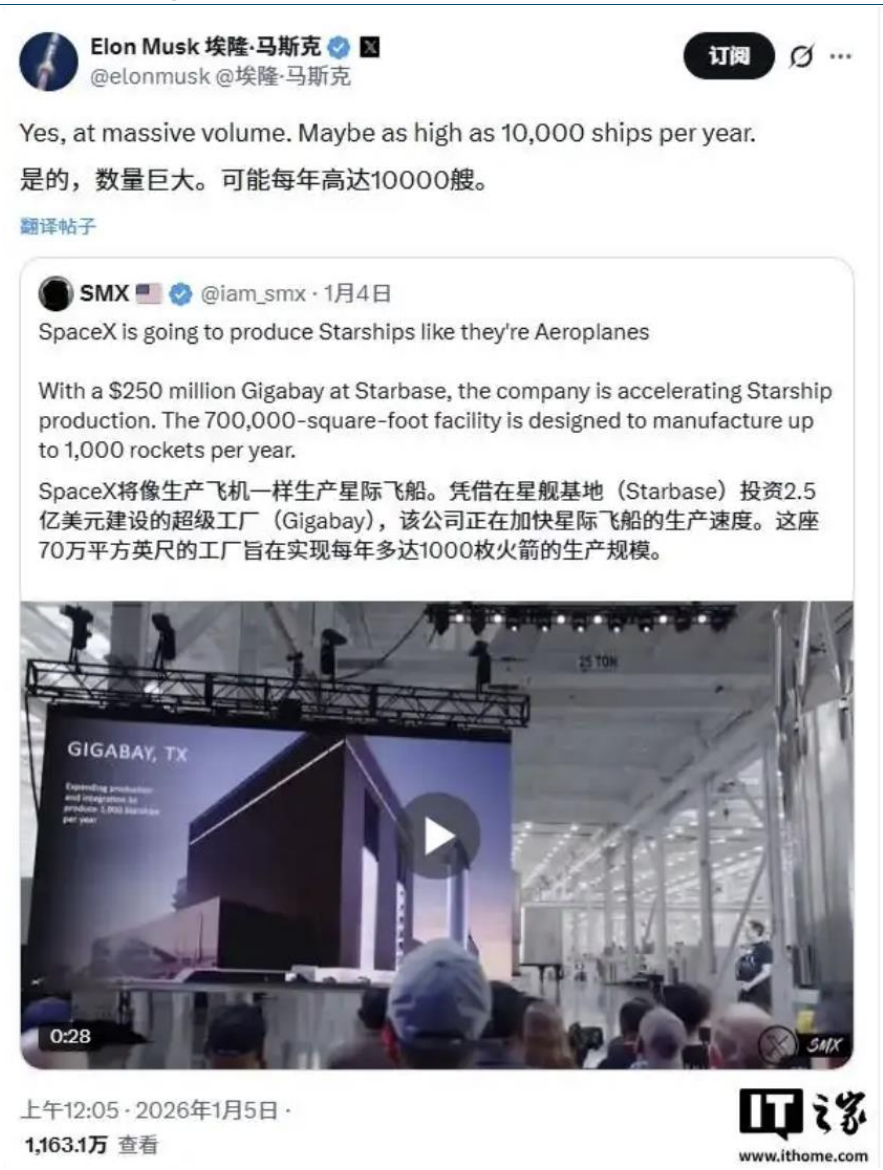
图表目录

图表 1： 马斯克宣布 SpaceX 将年产 1 万艘星舰飞船 3
图表 2： SpaceX 猎鹰火箭累计完成第 600 次任务 4
图表 3： 中期卫星发射需求敏感性测试 5

一、SpaceX 发射目标宏大，展开空天行业新一轮叙事

SpaceX 计划数年内实现每小时发射一次星舰。根据新浪财经报道，当地时间 1 月 15 日，SpaceX 首席执行官马斯克通过社交平台表示，星舰发射频率将在数年内超每小时一次。此前，有网友称 SpaceX 将像生产飞机一样生产星舰飞船，并透露该公司在星舰基地斥资 2.5 亿美元建造了 GigaBay 工厂以加速生产。该工厂占地 70 万平方英尺，目标是每年生产多达 1000 枚火箭。马斯克最初回复称，星舰“可能在大约三年内”达到这一发射节奏，但随后表示“可能需要四年时间，但不会超过四年”。他还透露，星舰未来年产量可能多达 1 万艘。这一远期目标远超当前航天产业的想象边界。数据显示，目前全球发射频率最高的轨道火箭年发射次数仅为数十次，人类送入轨道的累计有效载荷规模仅为数万吨级别。如果星舰发射频率超过每小时一次，年发射次数将接近 1 万次，假设单次有效载荷约为 100 吨，年运载能力可能达到约 100 万吨，将是人类航天发展史的量级式跨越。

图表1：马斯克宣布 SpaceX 将年产 1 万艘星舰飞船



来源：IT 之家，国金证券研究所

SpaceX 猎鹰火箭近期完成第 600 次发射任务。IT 之家消息，SpaceX 于当地时间 1 月 16 日晚完成了 NROL-105 发射任务，标志着其猎鹰火箭系列累计完成第 600 次任务。这是 SpaceX 在 2026 年完成的第七次发射任务，也是其 2026 年首个国家安全发射任务。NROL-105 是 NRO“分布式架构”计划的第 12 次发射任务。该计划旨在通过部署大量小型卫星，构建更加灵活、部署速度更快、成本更低且具备更强抗毁能力的新一代侦察卫星。

图表2：SpaceX 猎鹰火箭累计完成第 600 次任务



来源：IT 之家，国金证券研究所

SpaceX 作为全球空天龙头，建议优选其供应链。根据界面新闻报道，埃隆·马斯克旗下 SpaceX 正加速推进首次公开募股（IPO）计划，目标估值高达 1.5 万亿美元，拟募资超 300 亿美元。若计划实现，SpaceX 将超越石油巨头沙特阿美此前 290 亿美元的募资规模，成为史上最大规模 IPO。根据 IT 之家消息，SpaceX 首席执行官马斯克最近公布了航天业有史以来最雄心勃勃的制造目标之一：每年生产 1 万艘星舰飞船。我们认为，SpaceX 供应链预计率先收获相关订单，带动产业链业绩提升。

海外空天相关公司已开始陆续收获相关订单。根据智通财经报道，SDA 在 2025 年 12 月 19 日宣布了 PWSA 项目第三批次跟踪层卫星的合同，总价值高达 35 亿美元，涵盖了 72 颗卫星的建造与发射任务，预计自 2029 年起逐步部署。这一重大合同由 L3Harris、洛克希德·马丁、诺斯罗普·格鲁曼和 Rocket Lab 四家公司共同承担，每家公司均获得了数亿美元的订单，其中 Rocket Lab 更是凭借此次合同赢得了其迄今为止最大的政府订单，标志着创新型颠覆者在国家安全关键合同中的崛起。

近期我国新增超 20 万颗卫星轨频资源申请，积极加码空天时代。IT 之家消息，从国际电信联盟（ITU）官网获悉，我国 2025 年 12 月向 ITU 申请了超 20 万颗卫星的频轨资源。其中超 19 万颗卫星来自近期刚刚成立的无线电创新院。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。我们认为，国内卫星发射速度将显著提速。

国家积极突破可回收火箭瓶颈，国内产业临点加速到来。1 月 15 日上午，中国航天科技集团有限公司在京召开的 2026 年度工作会议中提出，全力突破重复使用火箭技术，加速推动航天强国建设。会议强调，2026 年是“十五五”开局之年，也是中国航天事业创建 70 周年，是集

团公司“夯实基础、全面发力”启航之年、政治能力提升之年。中国航天科技集团公司必须将航天强国建设重大使命、技术变革重大趋势、科产融合重大机遇、转型升级重大部署贯穿到全年工作中。

中性假设：中期美国太空数据中心建设 20GW&国内太空数据中心建设 5GW。2025 年 11 月，马斯克表示，将扩大星链 V3 卫星规模，建设太空数据中心，目标在 4-5 年将通过星舰完成每年 100GW 的数据中心部署。根据新浪财经报道，2025 年 12 月马斯克在 X 平台回应中提到，每年发射 100 万吨卫星，每颗卫星功率 100 千瓦，年度 AI 算力增长 100 吉瓦。假设 V3 卫星质量 1200-2000 公斤，这意味着需要 50-80 万颗卫星的惊人规模。我们认为，在中性预期下，中期随着星舰运营趋于稳定，且其他科技巨头纷纷发力太空算力，美国有望年发射 20GW 太空算力，按 starlink V3 单星功率 100kw 测算，大约对应 20w 颗 starlink V3 卫星上天，考虑卫星迭代升级后卫星数量可能会有所减少。国内方面，由于近地轨道资源有限，随可回收火箭技术成熟我国预计显著加快卫星发射速度，中性假设下预计中期有望建设 5GW 太空算力，约相当于 10w 颗单星 50kw 功率的卫星，由于我国计算卫星功率相对较低，实际发射数量可能多于预期。

图表3：中期卫星发射需求敏感性测试

美国中期卫星发射数量预计（万颗）		中期美国年建设太空算力功率假设			
		10GW	20GW	50GW	100GW
	50kw	20	40	100	200
	100kw	10	20	50	100
国内中期卫星发射数量预计（万颗）		中期国内年建设太空算力功率假设			
		3GW	5GW	10GW	20GW
国内主流卫星单星功率假设	25kw	12	20	40	80
	50kw	6	10	20	40

来源：国金证券研究所绘制

二、相关标的

潜力 SpaceX 链：迈为股份、宇晶股份、信维通信、蓝思科技、奥特维、连城控股、双良节能等。

火箭：航天动力、飞沃科技、西部材料、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、广联航空等。

卫星：中国卫星、明阳智能、上海瀚讯、臻镭科技、航天宏图、中科星图、海格通信、中国卫通、高华科技、陕西华达、航天电器、电科数字、佳缘科技、盟升电子、震有科技、通宇通讯等。

太空算力：顺灏股份、普天科技等。

3D 打印：华曙高科、银邦股份、铂力特等。

风险提示

- 行业竞争加剧的风险：

若大量火箭与卫星企业纷纷加大投入，行业竞争可能加剧，导致一部分公司营收与利润不及预期。

- 技术突破进度不及预期的风险：

若可回收火箭等关键技术瓶颈突破时间不及预期，可能导致产业发展速度低于预期。

- 下游需求不及预期的风险：

若下游行业需求不及预期，可能导致空天产业发展速度下降，行业整体规模低于预期。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806

【小程序】
国金证券研究服务

【公众号】
国金证券研究