

## 强于大市

# 商业航天系列报告之三

## 太空光伏景气度高，多路线并行创造板块性行情

美国重点厂商宣布将积极扩产 100GW 光伏产能，为国内设备、材料厂商贡献增量订单；在海外加快卫星部署的同时，我国也在加快对太空卫星部署规划，太空光伏板块呈现高景气度。当前太空光伏技术方案尚未定型，因此呈现板块性行情，设备、材料环节直接受益于海外扩产，可重点关注；行业高景气度下，组件厂有望加大太空光伏细分方向投资；维持行业强于大市评级。

### 支撑评级的要点

- **美国重点厂商积极扩产，设备、材料供应链具备增量订单：**在马斯克提出未来每年向太空部署 100GW 的太阳能 AI 卫星能源网络的战略规划，并表示太空光伏能够以最低的成本大规模驱动并运行人工智能之后，其再次宣布 SpaceX 和特斯拉正在提升光伏产能，目标每年达到 100GW。海外重点厂商的光伏本土制造扩产有望给我国光伏设备、光伏材料等供应链带来增量订单。
- **国内外共振，太空光伏板块呈现高景气度：**截至 2025 年年末，SpaceX 已成功发射超过 10000 颗“星链”卫星，占地球轨道活跃卫星总数的 60% 以上；此外，SpaceX 计划在 2027 年推出第二代蜂窝式“星链”卫星通信系统，新一代系统的整体容量将较第一代卫星网络提升超过 100 倍，数据吞吐能力提高 20 倍以上。海外重点厂商在太空卫星上的快速产业化倒逼我国加速发展航天卫星发射。2026 年初，我国无线电创新院向国际电信联盟申报约 20 万颗卫星申请，卫星发射的增量需求推动我国太空光伏产业化发展。在国内外共同推进下，太空光伏板块呈现高景气度。
- **太空光伏技术方案尚未定型，板块性行情紧抓设备、材料：**我国具备深厚的光伏技术研发基础，光伏设备、电池、组件厂商都在积极推进太空光伏商业化。我国太空光伏技术仍处于发展早期，在太空光伏细分场景下砷化镓、晶硅、钙钛矿在内的多种技术路线尚未收敛，我们认为当前阶段也难以预测行业发展终局。我们认为，短期内多种技术路线将会呈现齐头并进态势，始终围绕设备、材料、电池。在具体细分方向上，在海外厂商技术方向确定之后，相关设备、材料有望脱颖而出。
- **组件厂有望加大太空光伏细分方向投资，构筑渠道壁垒：**从供应链角度，太空光伏属于航天应用，实验室条件具备稀缺性，应当更加关注厂商的真实供货经验以及供货渠道是否稳定。我们预计后续资本市场将出现越来越多太空光伏方面投资合作案例，类似钧达与尚翼光电合资成立星翼芯能、明阳智能拟收购德华芯片，尤其光伏组件厂商为获得渠道壁垒，可能表现的更为积极。

### 投资建议

- 美国重点厂商宣布将积极扩产 100GW 光伏产能，为国内设备、材料厂商贡献增量订单；在海外加快卫星部署的同时，我国也在加快对太空卫星部署规划，太空光伏板块呈现高景气度。当前太空光伏技术方案尚未定型，因此呈现板块性行情，设备、材料环节直接受益于海外扩产，可重点关注；行业高景气度下，组件厂有望加大太空光伏细分方向投资。推荐福斯特、捷佳伟创、钧达股份、迈为股份、晶科能源、天合光能、隆基绿能、海优新材，建议关注奥特维、东方日升、上海港湾、连升科技、京山轻机。

### 评级面临的主要风险

- 原材料价格出现不利波动；国际贸易摩擦风险；新技术进展不达预期；新能源政策风险；消纳风险。

### 相关研究报告

《商业航天系列报告之二》20260113  
《商业航天系列报告之一》20260112

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：顾真

zhen.gu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040003

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

### 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

#### **公司投资评级：**

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10% 之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

#### **行业投资评级：**

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话:(8621)68604866  
传真:(8621)58883554

## 相关关联机构：

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话:(852)39886333  
致电香港免费电话：  
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065  
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065  
新加坡客户请拨打：8008523392  
传真:(852)21479513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话:(852)39886333  
传真:(852)21479513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编:100032  
电话:(8610)83262000  
传真:(8610)83262291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury  
LondonEC2R7DB  
UnitedKingdom  
电话:(4420)36518888  
传真:(4420)36518877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7BryantPark15 楼  
NY10018  
电话:(1)2122590888  
传真:(1)2122590889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话:(65)66926829/65345587  
传真:(65)65343996/65323371