



计算机行业研究

买入（维持评级）

行业专题研究报告

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

空天进展持续加速

行业观点

- **特斯拉计划斥资 29 亿美元，向中国多家光伏设备企业采购生产线，以加速美国本土光伏产能建设。**
特斯拉拟向中国光伏设备企业采购 29 亿美元生产设备，用于加速美国本土光伏产能布局，这一计划服务于其 2028 年底前在美国建成 100GW 光伏制造能力的长期目标，既满足自身能源需求，也可支撑 SpaceX 卫星供电。据路透社援引知情人士消息，特斯拉正与苏州迈为股份、捷佳伟创、拉普拉斯新能源等厂商洽谈，核心设备含丝网印刷等关键产线设备，部分设备需经中国商务主管部门审批，预计今年秋季前完成交付并运往得克萨斯州产线。
- **SpaceX 在星链项目上接连实现技术与规模双重突破，进一步巩固其在全球卫星互联网领域的领先优势。**
在技术升级方面，星链 V3 卫星搭载由 SpaceX 自主设计的三款独立芯片，尽管具体用途尚未披露，但该自研举措将有效提升卫星通信效率与系统带宽，强化公司核心技术自主可控能力，并支撑其通信性能持续升级的战略方向。在部署规模上，截至北京时间 3 月 17 日，SpaceX 已通过猎鹰 9 号火箭成功将星链在轨活跃卫星数量提升至 1 万颗以上。此次执行发射任务的一级助推器 B1088 完成第 14 次回收与复用，标志着火箭复用技术日趋成熟，也体现出 SpaceX 高频次、低成本、规模化的发射能力。依托成熟的可回收火箭体系，SpaceX 持续快速扩容近地轨道宽带卫星星座，为全球卫星互联网服务提供稳定运力支撑，同时大幅降低部署成本，进一步拉大与竞争对手的差距。
- **西测测试联合多家陕西航天与能源企业设立合资公司，加快商业航天全产业链布局。**
西测测试公告称，公司拟与三角防务、睿投能源、陕西空天动力研究院共同出资 5 亿元设立西部航天科技(陕西)有限公司。其中三角防务出资 2 亿元占股 40%，西测测试与睿投能源各出资 1.4 亿元占股 28%，陕西空天院出资 0.2 亿元占股 4%。合资公司聚焦卫星设计制造、运载火箭研发与测控服务等综合航天业务，将助力陕西商业航天产业升级，同时为西测测试搭建西部航天技术研发与应用平台，强化其在航天检测、动力系统及产业链协同方面的核心能力。
- **SpaceX 星舰 V3 版本进入轨道验证阶段，重型运载体系迈向关键技术节点。**
SpaceX 第三代星舰 (Block3) 测试进程持续推进，首艘 V3 版本飞船 Ship39 (S39) 已完成转运并开展低温推进剂耐压等发射前测试，为第 12 次轨道试飞任务 (Flight12) 做准备。本次任务将由 S39 与超级重型助推器 Booster19 组合执行，飞行计划总体参考 IFT-11，但由于属于 Block3 首次飞行，飞行器及助推器均不尝试回收，主要用于验证新型隔热瓦、轨道加注硬件以及热防护结构等关键技术。若试飞顺利完成，将标志星舰 Block3 设计迈出实质性轨道验证一步，为未来轨道加注体系和深空运输能力建设奠定重要技术基础。
- **再谈空天投资进入第二阶段，建议优选海外链和国内核心厂商。**
我们认为，空天投资海外链逐渐进入订单真实落地阶段，建议优选全球龙头 SpaceX 相关供应商。同时，国内卫星发射有望加速，可回收火箭技术临点将至，建议优选国内空天行业相关核心厂商。
- **相关标的：**

T/S 链：拉普拉斯、迈为股份、科森科技、连城数控、宇晶股份、高测股份、奥特维、双良节能、捷佳伟创、蓝思科技、信维通信、晶科能源、晶盛机电、钧达股份等。

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

卫星：明阳智能、中国卫星、信科移动、三安光电、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、首都在线等。

3D 打印：华曙高科、飞沃科技、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、特斯拉加速美国光伏布局，SpaceX 星链突破升级	3
二、西测测试联合多方出资设立西部航天科技公司，加速航天科技产业链布局	11
三、相关标的	12
风险提示	12

图表目录

图表 1: 美国加利福尼亚州洛斯特希尔斯新建但尚未开放的特斯拉超级充电站	3
图表 2: 星链 V3 卫星将搭载 SpaceX 自主设计芯片	3
图表 3: 搭载 29 颗 Starlink 卫星的 SpaceX 猎鹰 9 号火箭升空	4
图表 4: 2026 年世界移动通信大会在巴塞罗那开幕	5
图表 5: Starlink 与德国电信宣布建立合作伙伴关系	5
图表 6: Starlink 在中非实现高速、低延迟互联网使用	5
图表 7: StarlinkMobile 覆盖地面基站难以触达的区域	6
图表 8: SpaceX 首席运营官与 Starlink 高级副总裁分享下一代卫星计划	7
图表 9: SpaceX 宣布 V3 版本星舰测试，进程进入关键阶段	7
图表 10: S39 计划从生产基地前往马西前哨站进行发射前低温耐压测试	8
图表 11: S39 停靠在星际基地巨湾机库，星舰腹部完全覆盖着黑色隔热板	8
图表 12: 1 月 27 日马斯克宣布星舰将于 6 周后发射	9
图表 13: 2 月 22 日马斯克重申星舰将于下月试飞	9
图表 14: SpaceX 申请百万卫星星座	10
图表 15: 2023 年至今英伟达产业链指数走势	11
图表 16: NV 链成分股 2022 年底至 2025 年底涨跌幅	11



一、特斯拉加速美国光伏布局，SpaceX 星链突破升级

特斯拉拟向中国光伏设备企业采购 29 亿美元生产设备，加速美国本土光伏产能布局。据 Reuters 援引知情人士报道，Tesla 正与苏州迈为股份、捷佳伟创及拉普拉斯新能源等多家中国光伏设备厂商洽谈采购总价值约 29 亿美元的太阳能制造设备，用于美国光伏电池及组件生产计划，其中核心设备包括丝网印刷等关键产线设备。部分设备出口仍需中国商务主管部门审批，交付预计最晚在今年秋季前完成，设备将运往得克萨斯州本土产线，用于支撑其全产业链制造体系建设。特斯拉及相关监管部门均未对该交易作出正式回应，交易尚未最终确认。

采购计划服务于特斯拉在美国本土构建约 100GW 光伏制造能力的长期目标。本次采购计划覆盖从原材料到终端组件的全链条生产，以满足特斯拉自身能源需求，同时部分产能或用于其关联企业 SpaceX 卫星供电需求，据 Tesla 消息，其目标是在 2028 年底前在美国本土部署 100GW 的“原材料太阳能制造”。据 Reuters 援引，美国目前拥有 65GW 的太阳能组件装机容量，而太阳能电池的装机容量仅有 3.2GW，美国对光伏组件和电池实施关税，但设备环节仍豁免，短期内本土替代能力有限。本次海外订单被视为边际增量，消息发布后相关企业股价上涨超过 7%，反映全球新能源产业链在“本土化政策”与“现实供应能力”之间的结构性再平衡，中国光伏设备环节的全球竞争优势在短期内仍不可替代。

图表1：美国加利福尼亚州洛斯特希尔斯新建但尚未开放的特斯拉超级充电站



来源：Reuters，国金证券研究所

SpaceX 在星链 V3 卫星上的技术升级凸显其自主研发能力及通信性能提升战略。埃隆·马斯克在 Twitter 上确认，星链 V3 卫星将搭载三款由 SpaceX 自主设计的独立芯片。尽管没有提及三款芯片的具体用途，此次技术升级有望提升星链卫星的通信效率和带宽，也再度强化 SpaceX 在全球卫星互联网领域的竞争优势。

图表2：星链 V3 卫星将搭载 SpaceX 自主设计芯片



Starlink V3 has three separate chip designs by SpaceX that are very special

3:34 PM · Mar 18, 2026 · 508.4K Views

来源：Reuters，国金证券研究所

星链在轨卫星数量突破 1 万颗，显示 SpaceX 高频次发射能力及火箭复用技术成熟度。北京



时间 3 月 17 日 13 时 19 分，SpaceX 使用一枚猎鹰 9 号 B1088-14 在范登堡太空军基地成功发射 25 颗星链卫星（StarlinkGroup17-24 任务），完成今年第 27 次星链发射。此次发射中，一级助推器 B1088 成功回收，实现服役以来第 14 次飞行。在近七年前开始在近地轨道构建宽带星座后，SpaceX 现在拥有超过 1 万颗活跃的 Starlink 卫星环绕地球运行。这一里程碑体现了 SpaceX 高频次、可重复使用的火箭发射能力，为星链大规模扩容提供保障，同时降低卫星发射成本，进一步巩固其全球卫星互联网市场领先地位。

图表3：搭载 29 颗 Starlink 卫星的 SpaceX 猎鹰 9 号火箭升空



来源：SpaceX，国金证券研究所

2026 年世界移动通信大会（MobileWorldCongress2026，MWC2026）于 3 月 2 日在西班牙巴塞罗那开幕。作为全球规模最大、影响力最广的移动通信展会，MWC 汇聚运营商、设备厂商、芯片企业及创新科技公司，展示移动通信最新技术与应用趋势。大会期间，GSMA Foundry 与欧洲航天局（ESA）宣布将获得高达 1 亿欧元新资金支持，用于推动航天技术与移动通信产业融合。资金重点面向 5G-Advanced、人工智能赋能通信网络、卫星直连终端（Direct-to-Device,D2D）及天地一体化通信网络等前沿领域，凸显欧洲在推动“地面网络+低轨卫星网络”融合通信体系方面的战略布局。



图表4: 2026 年世界移动通信大会在巴塞罗那开幕



来源: MWC 官网, 国金证券研究所

全球卫星直连移动通信产业取得具体进展。大会期间, 德国电信 (Deutsche Telekom) 宣布与美国卫星公司 Starlink 达成合作, 通过卫星直连手机技术弥补欧洲移动通信“信号盲区”。据 Euronews 报道, 双方合作可追溯 2022 年, 最初探索利用低轨卫星网络解决地面蜂窝网络覆盖不足的问题。随着技术方案成熟, 计划从 2028 年起在多个欧洲市场推出卫星直连移动服务, 使普通智能手机在地面蜂窝信号中断时仍能接入 Starlink 卫星网络, 实现语音、短信及数据通信功能。目前 Starlink 已在中非、科威特等较远地区实现高速、低延迟互联网使用。

图表5: Starlink 与德国电信宣布建立合作伙伴关系



图表6: Starlink 在中非实现高速、低延迟互联网使用



来源: Deutsche Telekom, heisemedien, 国金证券研究所

来源: Starlink, 国金证券研究所

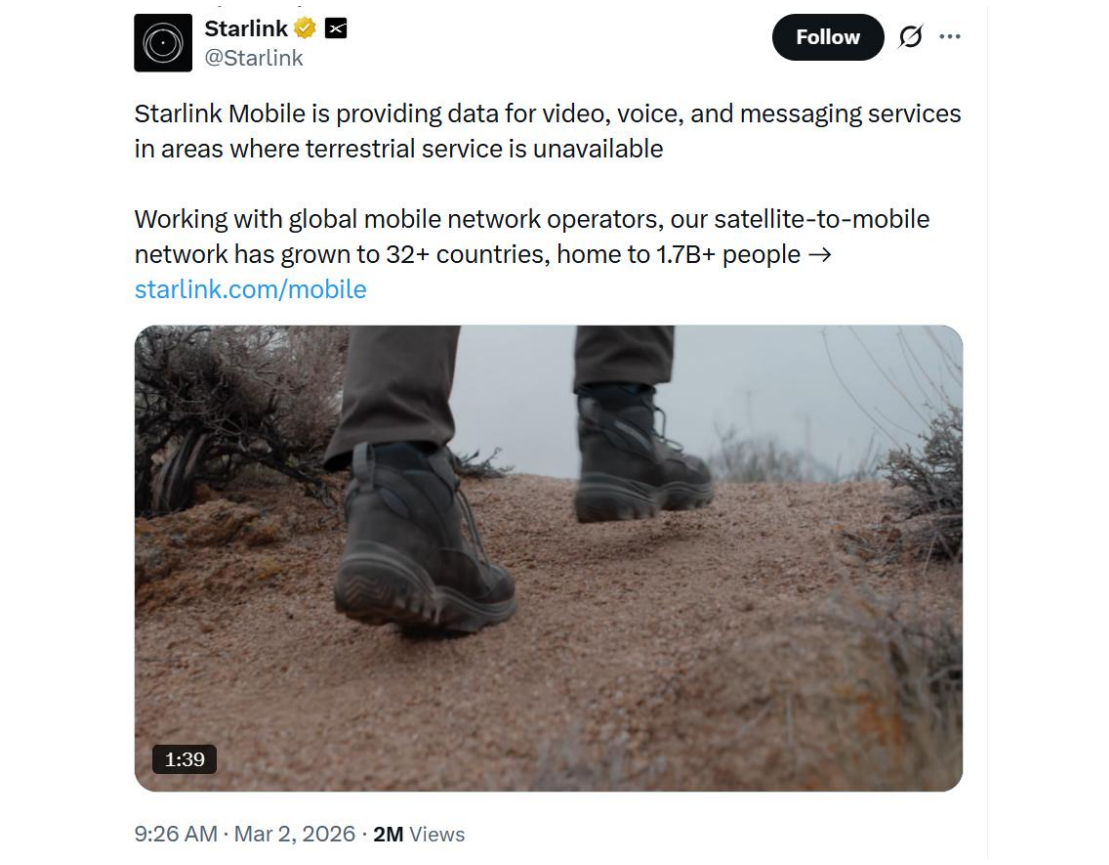
SpaceX 进一步宣布对其卫星直连终端业务进行品牌升级。SpaceX 宣布将原有 Direct-to-Cell (DTC) 卫星直连服务更名为 Starlink Mobile, 并公布商业化发展规划。Starlink Mobile 将依托新一代卫星星座提升网络容量和覆盖能力, 支持普通智能手机无需额外硬件即可接入卫星网络。目前星座已含 650 颗卫星, 连接超过 1600 万用户, 预计到 2026 年底活跃用户将增至 2500 万。未来部署的第二代卫星将大幅提升数据密度, 下载速度最高可达 150Mbps。

Starlink 与德国电信合作将技术引入欧洲市场。从合作模式来看, 该服务基于 Starlink 下一代



卫星体系，并运行在移动卫星服务（MSS）频段，未来兼容的智能手机可在无地面基站覆盖的情况下直接连接卫星网络，实现“地面蜂窝网络+卫星网络”的双层通信体系。德国电信指出，该方案主要针对山区、自然保护区及地形复杂地区等传统基站建设困难区域，通过卫星补充网络覆盖，目标实现“网络无处不在”。此次合作预计覆盖 10 个国家、超过 1.4 亿用户，确保用户在传统基站覆盖范围外自动切换到卫星连接。当前，Starlink 已在轨近 1 万颗卫星，按地理面积计算，已成为全球最大的 4G 覆盖提供商之一。

图表7: StarlinkMobile 覆盖地面基站难以触达的区域



来源: Starlink, 国金证券研究所

SpaceX 同时披露了业务核心技术路径: StarlinkMobile 将运行在公司第二代近地轨道(LEO)卫星星座上。根据 RCRWirelessNews 报道，第二代卫星较第一代实现显著升级，链路性能提升约 20 倍，可为未改装的普通智能手机提供接近移动宽带体验的连接能力。未来半年内，SpaceX 计划部署约 1200 颗第二代卫星，以实现更加连续的全球覆盖。公司明确表示，该网络定位为地面移动通信网络的补充层，而非替代方案，主要用于覆盖地面基站难以触达的区域，同时在灾害或紧急情况下提供备用通信能力。整体来看，基于第二代卫星星座的 StarlinkMobile 体系，将推动卫星直连终端（Direct-to-Device）技术从试验阶段向规模化商业应用演进，加速“地面蜂窝网络+低轨卫星网络”天地一体化通信体系的形成。Starlink 官方表示，下一代移动卫星 V2 将通过迄今为止性能最高的卫星向前所未有的地区提供完整蜂窝覆盖。



图表8: SpaceX 首席运营官与 Starlink 高级副总裁分享下一代卫星计划



来源: FierceNetwork, MWC, 国金证券研究所

SpaceX 星舰项目迎来关键里程碑，为即将开展的第 12 次轨道试飞任务 (Flight12) 做好准备。2026 年 2 月 27 日，首艘第三代星舰 V3 版本 Ship39 (S39) 已完成从总装车间到 Massey's Test Site 的转运，用于前期测试，包括低温推进剂压力验证等前置任务。虽然具体测试细节未完全披露，但此次转运被视为推进第 12 次轨道试飞计划的重要步骤，标志着星舰项目的测试进程进入关键阶段。

图表9: SpaceX 宣布 V3 版本星舰测试，进程进入关键阶段



来源: SpaceX, 国金证券研究所



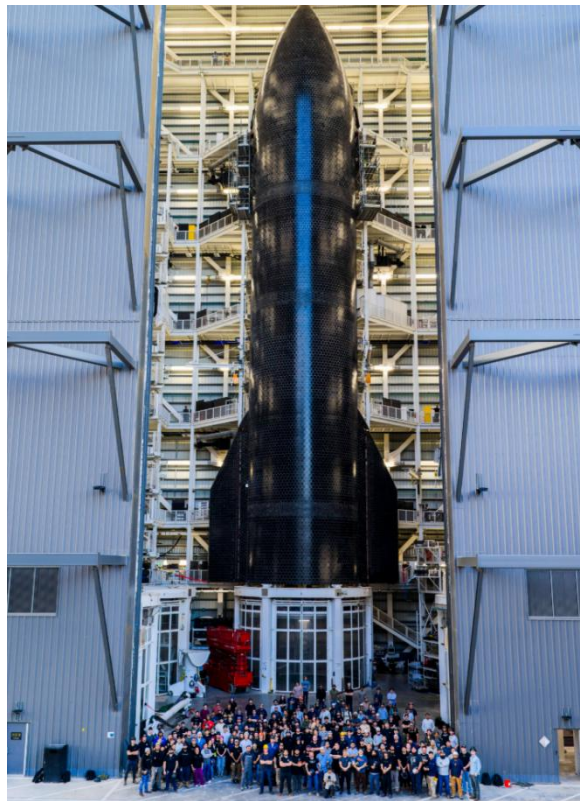
图表10: S39 计划从生产基地前往马西前哨站进行发射前低温耐压测试



来源: SpaceX, 国金证券研究所

第三代星舰 (Block 3) 首次轨道飞行验证, 第 12 次星舰轨道试飞任务 (Flight 12) 正稳步前进。Flight 12 将由第三代星舰飞船 Ship 39 (S39) 与超级重型助推器 Booster 19 (B19) 组合执行。此次飞行计划参照 IFT-11, 但由于是 Block 3 首次飞行, 飞行器及助推器均不进行回收: 助推器 B19 将在与星舰分离后溅落于墨西哥湾, 同时测试新的防护罩设计及网格空气舵配置; 星舰 S39 将溅落水面, 用于验证新型隔热瓦、轨道加油硬件及回收挂点的热防护性能。随着测试设施和飞行器组件逐步成熟, Flight 12 预计在 2026 年第一季度至 4 月期间发射。若测试顺利完成, 将标志着 Block 3 设计迈出实质性轨道验证的关键一步, 为未来轨道加注及深空任务铺平技术路径。

图表11: S39 停靠在星际基地巨湾机库, 星舰腹部完全覆盖着黑色隔热板



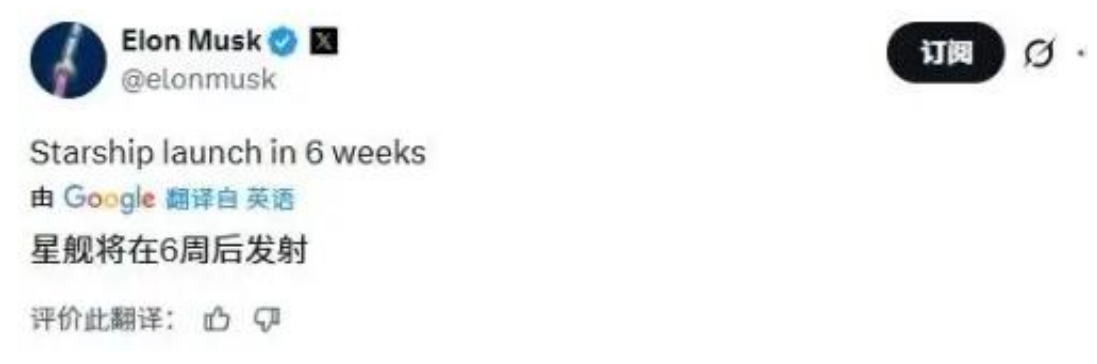
来源: SpaceX, 国金证券研究所



SpaceX 最快 3 月递交招股书，估值超 1.75 万亿美金。根据 21 世纪经济报道，马斯克旗下的商业航天公司 SpaceX 正考虑最快于今年 3 月秘密递交首次公开募股 (IPO) 文件。作为今年全球资本市场最受瞩目的潜在 IPO 项目，SpaceX 的目标估值据称将超过 1.75 万亿美元，有望跻身全球上市公司市值排行榜前列。2026 年 2 月 2 日，SpaceX 宣布已经完成对人工智能公司 xAI 的收购。据媒体报道，本次交易对 xAI 估值约为 2500 亿美元，合并后的公司估值达 1.25 万亿美元。这意味着短短不到 1 个月，市场对 SpaceX 的估值预期又大幅增长。此次 IPO 的募资规模可能高达 500 亿美元，有望刷新全球 IPO 最大募资额纪录，超过沙特阿美在 2019 年创下的 290 亿美元 IPO 募资额。对于巨额筹资的用途，此前 SpaceX CFO 布雷特·约翰森 (Bret Johnsen) 在致员工的备忘录中表示，IPO 募集的资金将主要用于三大领域：大幅提升下一代重型运载火箭“星舰”(Starship) 的发射频率、在太空建立人工智能数据中心，以及建设月球基地。

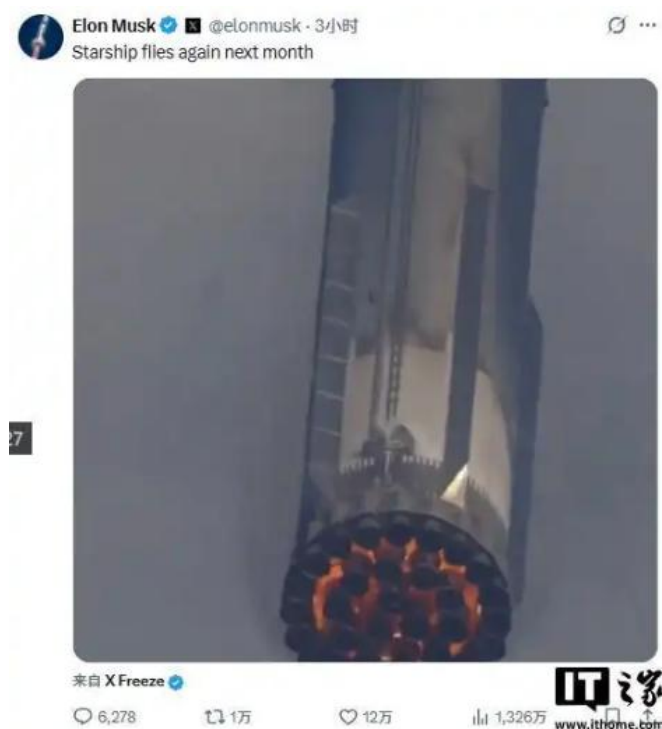
第三代星舰将于 3 月发射，送新一代星链卫星上天。1 月 27 日，SpaceX 首席执行官埃隆·马斯克在社交平台上发文宣布，星舰 V3 版本 (第三代星舰) 的首次飞行测试将于六周后在得克萨斯州博卡奇卡的 Starbase 发射场进行。此次任务的核心目标是将新一代星链 V3 卫星送入轨道，同时验证星舰 V3 的多项关键技术能力。星舰 V3 采用更薄但更强的不锈钢环段，在保证强度的同时减轻重量，其体积更大，比 V2 高出约 1.5 米，能携带更多推进剂，支持更长任务时间。全面换装 33 台猛禽 3(Raptor3) 发动机，推力翻倍，运载能力大幅提升，单次可送 100 颗星链卫星上天。随后在 2 月 22 日马斯克重申星舰将在 3 月试飞。

图表12: 1 月 27 日马斯克宣布星舰将于 6 周后发射



来源: IT 之家, 国金证券研究所

图表13: 2 月 22 日马斯克重申星舰将于下月试飞





来源：IT之家，国金证券研究所

SpaceX 申请百万卫星星座。根据华尔街见闻报道，SpaceX 向美国联邦通信委员会（FCC）提交的一份最新申请文件流出。文件披露，SpaceX 正在规划一套被称为“轨道数据中心系统（Orbital Data Centers System）”的卫星网络，其申请发射并运营一个由至多 100 万颗卫星组成的星座。这些卫星将运行在 500 公里至 2000 公里的不同轨道壳层中。而在这份长达 8 页的文件中，SpaceX 将该系统定义为：“一个拥有前所未有计算能力的卫星星座（轨道数据中心），用于驱动先进的人工智能（AI）模型及其所依赖的应用。”“为满足服务全球数十亿用户的大规模 AI 推理和数据中心应用所需的算力，SpaceX 计划部署一个最多由 100 万颗卫星组成的系统。这些卫星将在宽度不超过 50 公里的狭窄轨道壳层内运行（留出足够的空间，以避免与其他具有类似目标的系统发生冲突）。”文件强调：“轨道数据中心是满足日益增长的 AI 计算需求最有效的方式。”相比于在地球上扩建面临能源短缺、散热压力和土地限制的传统数据中心，SpaceX 计划利用太空无尽的太阳能，并通过激光链路（Optical links）将算力流量实时路由至现有的星链系统。

图表14: SpaceX 申请百万卫星星座

SATELLITE SPACE STATION AUTHORIZATIONS					Approved by OMB No. 3860-0678	
FCC Form 312 - Schedule S (Technical and Operational Description)					Estimated time per response: 4-80 hours	
FOR OFFICIAL USE ONLY					Edition date: October 2020	
File Number: DRAFT-SAT-LDA-20250108-00016					Call Sign:	
S1. Satellite Information						
a. Space Station or Satellite Network Name	b. Orbit Type	c. Estimated Operational Lifetime of Space Station(s) From Date of Launch (yr)	d. Will the space station(s) operate on a Common Carrier basis?	e. Application Description		
SpaceX Orbital Data Center System	Non-Geostationary (NGSO)	5	No	Application for authority to launch and operate a constellation of solar-powered orbital data centers.		
S2. Operating Frequency Bands						
a. Type of Service	b. If a, b. Other, provide a service description	c. Satellite Frequency Band (MHz)	d. Satellite Frequency (Lower Band Edge) (MHz)	e. Satellite Frequency (Upper Band Edge) (MHz)	f. Direction of Transmission	g. Non-Conflicting Indicator
FSS		18800 - 19300	18800	19300	Space-to-Earth (Transmit)	No
FSS		28600 - 29100	28600	29100	Earth-to-Space (Receive)	No

centers. Launching a constellation of a million satellites that operate as orbital data centers is a first step towards becoming a Kardashev II-level civilization—one that can harness the Sun’s full power—while supporting AI-driven applications for billions of people today and ensuring humanity’s multi-planetary future amongst the stars.

SpaceX is designing its satellite system to accommodate the explosive growth of data demands driven by AI, machine learning, and edge computing, where processing needs are already beginning to outpace terrestrial capabilities. To deliver the compute capacity required for large-scale AI inference and data center applications serving billions of users globally, SpaceX aims to deploy a system of up to one million satellites to operate within narrow orbital shells spanning up to 50 km each (leaving sufficient room to deconflict against other systems with comparable ambitions). This system will operate between 500 km and 2,000 km altitude and 30 degrees and sun-synchronous orbit inclinations. SpaceX plans to design and operate different versions of satellite hardware to optimize operations across orbital shells.

来源：华尔街见闻，国金证券研究所

2025 年 SpaceX 实现收入 150~160 亿美元，用户数超过 900 万。根据华尔街见闻报道，当地时间 1 月 30 日，路透社援引两位知情人士称，埃隆·马斯克旗下 SpaceX 去年实现 150 亿至 160 亿美元收入，EBITDA 利润约 80 亿美元。知情人士称，马斯克的卫星互联网系统星链已成为公司绝对的营收主力，贡献了公司约 50% 至 80% 的收入。自 2019 年以来，SpaceX 已累计发射约 9500 颗卫星，用户数超过 900 万，使其成为全球最大的卫星运营商。

参考 NV 链历史行情，基建相关标的有望获得更高涨幅，尤其看好 SpaceX 链中太空光伏环节。2022 年 11 月 30 日 OpenAI 发布 ChatGPT，随后拉开本轮 AI 行情序幕，英伟达市值从 2022 年底的 3595 亿美元提升至 2025 年底的 45320 亿美元，涨幅高达 1161%，国内 A 股中英伟达产业链指数同样涨幅显著。就国内英伟达产业链成分股来看，2022 年底至 2025 年底涨幅靠前的标的为新易盛（3480%）、中际旭创（3071%）、胜宏科技（2168%）、天孚通信（1514%），主要集中在光模块与 PCB 环节。我们认为，NV 链中光模块与 PCB 类似于产业基建环节，从而在产业趋势中获得更高涨幅，空天行业中 SpaceX 产业链与 NV 产业链类似，引领板块行情，太空光伏作为类似基建板块有望在长期收获更高涨幅。

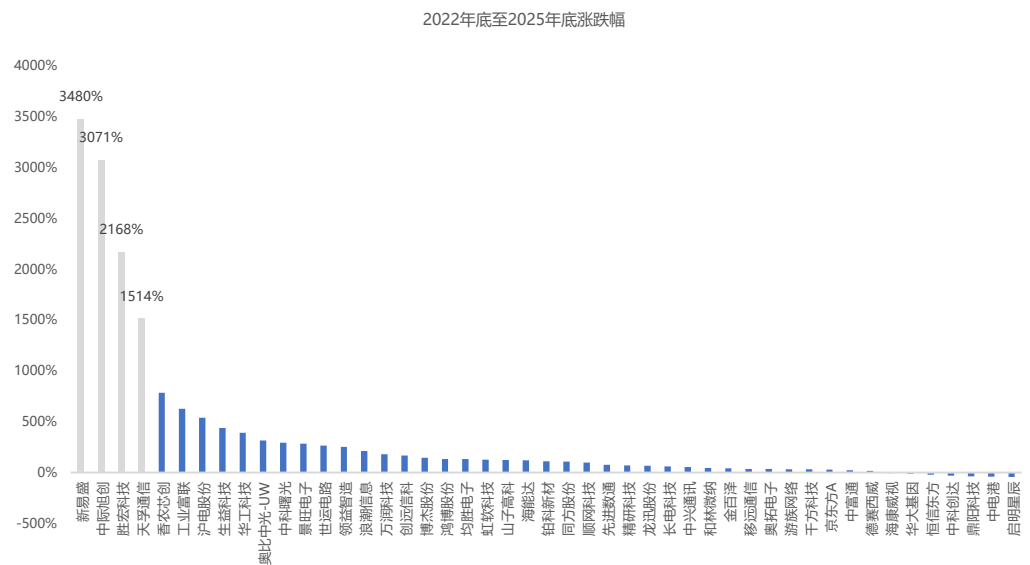


图表15: 2023 年至今英伟达产业链指数走势



来源: Wind, 国金证券研究所

图表16: NV 链成分股 2022 年底至 2025 年底涨跌幅



来源: Wind, 国金证券研究所

二、西测测试联合多方出资设立西部航天科技公司，加速航天科技产业链布局

西测测试与多家区域航天及能源企业联合设立西部航天科技(陕西)有限公司，加速航天科技产业链布局。西测测试(股票代码: 301306.SZ)公告，公司拟与西安三角防务股份有限公司(300775)、西安睿投能源科技有限公司及陕西空天动力研究院有限公司签署《投资协议》，共同出资设立西部航天科技(陕西)有限公司(暂定名)，注册资本为人民币5亿元。根据公告显示，三角防务出资2亿元，占合资公司注册资本的40%；西测测试拟出资1.4亿元，占28%；睿投能源出资1.4亿元，占28%；陕西空天院出资0.2亿元，占4%。该合资公司定位



于航天领域综合业务发展，涵盖卫星设计制造、运载火箭研发及测控服务等，公司的成立也为陕西目前的商业航天产业发展带来新的想象空间，同时有助于西测测试在西部地区形成航天技术研发与应用的综合平台，强化公司在航天检测、动力及应用系统方面的能力，并可能带动相关产业链上下游协同发展。

2026 年政府工作报告明确从“商业航天”到“大航天”的战略升维。2026 年政府工作报告明确提出，要“培育壮大新兴产业和未来产业”，将航空航天（含商业航天）与集成电路、生物医药、低空经济并列，纳入国家“新兴支柱产业”体系。这是首次使用“大航天”表述，标志商业航天已从过去的“新增长引擎”正式进入国家战略性新兴产业体系，由顶层设计阶段向体系化、规模化推进转变。此前两年，商业航天已连续被写入政府工作报告（2024 年定位为“新增长引擎”，2025 年强调“推动安全健康发展”）。此次表述的变化体现战略升维，不仅要求产业自身规模壮大，还要具备对国民经济的基础性支撑能力。

业界专家建议强化商业航天生态建设并加大政策支持，推动产业高质量发展。全国政协委员、中国空间技术研究院原党委书记赵小津指出，应强化系统思维，聚焦应用场景落地，着力构建包括场景实现、资本赋能、监管到位及人才支撑的良好生态体系。他强调：“我们深度锚定国家战略需求，将近 60 年来在载人航天、深空探测等领域形成的深厚技术积淀向商业化应用转化释放。”全国人大代表、武汉锐科激光副董事长闫大鹏建议，国家层面应加大政策和资金支持力度，推动武汉国家航天产业基地实现突破性发展，力争打造全国商业航天“第三极”，进一步完善产业布局并提升全国商业航天整体竞争力。国家和产业界对商业航天生态建设、技术转化和战略支撑的高度重视，为产业长期健康发展奠定基础。

蓝箭航天“蓝焱”液氧甲烷全流量补燃循环发动机完成整机全系统长程试车，标志国内商业重型火箭动力技术取得重要突破。2026 年 3 月 6 日，蓝箭航天自主研发的“蓝焱”220 吨级液氧甲烷全流量补燃循环发动机成功完成整机全系统长程试车。这款发动机采用全球技术难度最高的全流量补燃循环构型，通过设置富燃与富氧双预燃室，分别驱动燃料泵和氧化剂泵，所有燃气导入主燃烧室实现完全燃烧，从而实现推进剂的极致利用。该技术系统耦合度极高，内部工况苛刻，对设计、材料、制造工艺及试验验证能力提出了严苛要求。

蓝箭航天成为国内首家完成该构型发动机全系统试车的商业公司，已建立坚实的技术护城河。“蓝焱”发动机将成为我国下一代大型和重型运载火箭的核心动力基础，对深空探测、载人登月及大规模入轨能力建设提供关键支撑，为构建高效率、可重复使用的重型运载动力体系奠定坚实基础。

国内可回收火箭技术临点日益临近，2026 年多款火箭有望验证技术。根据界面新闻报道，2026 年上半年，首飞火箭包括中科宇航的力箭二号、天兵科技的天龙三号、深蓝航天的星云一号、星河动力的智神星一号。东方空间的引力二号计划在年中首飞，星际荣耀的双曲线三号、箭元科技的元行者一号计划在年底首飞。其中，深蓝航天的星云一号、星际荣耀的双曲线三号、箭元科技的元行者一号均在首飞时，验证海上回收技术。其他上文中涉及到的箭型，不会在首飞完全进行可回收技术验证，后续或随任务开展回收试验。

太空光伏或成下一个增长蓝海。根据中国证券报报道，我国商业航天产业近年来在可回收火箭技术突破、大型星座组网加速推进等关键领域接连取得里程碑式成就，产业蓬勃发展所释放的红利，正在驱动太空光伏这一新兴赛道快速发展。分析人士认为，作为商业航天的核心配套领域，太空光伏依托于太空持续光照的独特优势，实现远超地面的发电效率，已成为航天器长期稳定供电的关键支撑。商业航天时代，卫星规模化组网与星载设备功能升级，正从数量与质量双维度推动太空光伏需求增长。在技术迭代与产业趋势的双重加持下，太空光伏的长期发展空间已清晰显现，有望成为光伏产业新的增长蓝海。

三、相关标的

T/S 链：拉普拉斯、迈为股份、科森科技、连城数控、宇晶股份、高测股份、奥特维、双良节能、捷佳伟创、蓝思科技、信维通信、晶科能源、晶盛机电、钧达股份等。

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

卫星：明阳智能、中国卫星、信科移动、三安光电、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、首都在线等。

3D 打印：华曙高科、飞沃科技、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。

任何形式的复制、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
 电话: 021-80234211
 邮箱: researchsh@gjzq.com.cn
 邮编: 201204
 地址: 上海浦东新区芳甸路1088号
 紫竹国际大厦5楼

北京
 电话: 010-85950438
 邮箱: researchbj@gjzq.com.cn
 邮编: 100005
 地址: 北京市东城区建国内大街26号
 新闻大厦8层南侧

深圳
 电话: 0755-86695353
 邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
 邮编: 518000
 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**