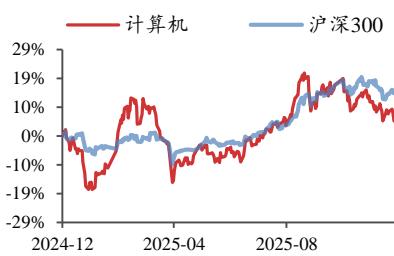


## 计算机

2025年12月07日

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

《商业航天有望进入高速发展期—行业周报》-2025.11.30

《商业航天三年行动计划出台，关注行业投资机会—行业点评报告》-2025.11.28

《周观点：AI产业持续繁荣—行业周报》-2025.11.23

## 重视商业航天产业大趋势

——行业周报

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

## ● 市场回顾：

本周（2025.12.1-2025.12.5），沪深300指数上涨1.28%，计算机指数下降1.73%。

## ● 周观点：重视商业航天产业大趋势

朱雀三号重复使用运载火箭发射入轨，商业航天市场蓝海可期

12月3日，朱雀三号遥一运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，按程序完成了飞行任务，火箭二级进入预定轨道。本次任务虽未实现预定火箭一级回收目标，但检验了朱雀三号运载火箭测试、发射和飞行全过程方案的正确性、合理性，各系统接口的匹配性，获取了火箭真实飞行状态下的关键工程数据，为后续发射服务、子级可靠回收可重复使用奠定了重要基础。

11月27日，太空数据中心建设工作推进会召开，提出太空数据中心建设将分为三个阶段。2025年至2027年，突破太空数据中心能源与散热等关键技术，迭代研制试验星，建设一期算力星座，计划总功率达200KW、算力规模达1000POPS，实现“天数天算”应用目标；2028年至2030年，突破太空数据中心在轨组装建造等关键技术，降低建设与运营成本，建设二期算力星座，实现“地数天算”应用目标；2031年至2035年，卫星大规模批量生产并组网发射，在轨对接建成大规模太空数据中心，支持未来“天基主算”。12月3日，2025商业航天论坛上宣布近年来我国商业航天产业规模年均增长20%以上，预计到2030年可达到7-10万亿。我们认为商业航天有望迎来技术奇点时刻，看好商业航天星辰大海。

## SpaceX估值有望跃升，看好商业航天产业前景

华尔街日报报道，SpaceX正在准备2025年底的二次股票出售，估值或将较之前的4000亿美元翻倍达到8000亿美元，超过估值5000亿美元的OpenAI，成为美国最有价值的私营公司。SpaceX估值快速跃升，彰显资本高度认可商业航天产业投资前景。

## ● 投资建议

商业航天迎来密集催化，12月将迎来火箭密集发射期，中国商业航天有望进入高速发展期。推荐中科星图、航天宏图、普天科技、亚信安全等，受益标的包括西部材料、航天动力、星图测控、佳缘科技、盛邦安全、上海港湾、高华科技等。

● 风险提示：产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

## 目 录

1、 周观点：重视商业航天产业大趋势 .....	3
2、 公司动态：辰安科技发布关于公司向特定对象发行 A 股股票涉及关联交易的公告 .....	4
2.1、 增发预案：辰安科技发布关于公司向特定对象发行 A 股股票涉及关联交易的公告 .....	4
2.2、 重大合同：威胜信息发布关于 2025 年 11 月中标合同情况的自愿性披露公告 .....	4
2.3、 政府补助：盛邦安全发布关于获得政府补助的公告 .....	4
2.4、 股份增减持：和达科技发布股东减持股份计划公告 .....	4
3、 行业一周要闻：DeepSeek V3.2 正式版 .....	4
3.1、 国内要闻：DeepSeek V3.2 正式版发布 .....	4
3.2、 海外要闻：英伟达投资 20 亿美元入股新思科技 .....	5
4、 风险提示 .....	6

## 1、周观点：重视商业航天产业大趋势

**市场回顾：**本周（2025.12.1-2025.12.5），沪深 300 指数上涨 1.28%，计算机指数下降 1.73%。

### ● 周观点：重视商业航天产业大趋势

**朱雀三号重复使用运载火箭发射入轨，商业航天市场蓝海可期**

12月3日，朱雀三号遥一运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，按程序完成了飞行任务，火箭二级进入预定轨道。本次任务虽未实现预定火箭一级回收目标，但检验了朱雀三号运载火箭测试、发射和飞行全过程方案的正确性、合理性，各系统接口的匹配性，获取了火箭真实飞行状态下的关键工程数据，为后续发射服务、子级可靠回收可重复使用奠定了重要基础。

11月27日，太空数据中心建设工作推进会召开，提出太空数据中心建设将分为三个阶段。2025年至2027年，突破太空数据中心能源与散热等关键技术，迭代研制试验星，建设一期算力星座，计划总功率达 200KW、算力规模达 1000POPS，实现“天数天算”应用目标；2028年至2030年，突破太空数据中心在轨组装建造等关键技术，降低建设与运营成本，建设二期算力星座，实现“地数天算”应用目标；2031年至2035年，卫星大规模批量生产并组网发射，在轨对建成大规模太空数据中心，支持未来“天基主算”。12月3日，2025商业航天论坛上宣布近年来我国商业航天产业规模年均增长 20%以上，预计到 2030 年可达到 7-10 万亿。我们认为商业航天有望迎来技术奇点时刻，看好商业航天星辰大海。

### SpaceX 估值有望跃升，看好商业航天产业前景

华尔街日报报道，SpaceX 正在准备 2025 年底的二次股票出售，估值或将较之前的 4000 亿美元翻倍达到 8000 亿美元，超过估值 5000 亿美元的 OpenAI，成为美国最有价值的私营公司。SpaceX 估值快速跃升，彰显资本高度认可商业航天产业投资前景。

### 投资建议

商业航天迎来密集催化，12月将迎来火箭密集发射期，中国商业航天有望进入高速发展期。推荐中科星图、航天宏图、普天科技、亚信安全等，受益标的包括西部材料、航天动力、星图测控、佳缘科技、盛邦安全、上海港湾、高华科技等。

## 2、公司动态：辰安科技发布关于公司向特定对象发行 A 股股票涉及关联交易的公告

### 2.1、增发预案：辰安科技发布关于公司向特定对象发行 A 股股票涉及关联交易的公告

【辰安科技】发布关于公司向特定对象发行 A 股股票涉及关联交易的公告。公司拟就本次发行与特定对象合肥国投签署《附生效条件的股份认购合同》，合肥国投同意以现金认购本次发行的股份数量不超过 69,791,291 股（含本数），认购价格为人民币 20.33 元/股，认购数量的上限未超过本次发行前公司总股本的 30%。本次发行前，合肥国投持有公司股份 17,468,270 股，占公司总股本的比例为 7.51%，按照本次发行数量上限测算，本次发行完成后，公司总股本为 302,428,929 股，合肥国投将直接持有公司 87,259,561 股，持股比例为 28.85%，将成为公司的控股股东。本次发行完成后，合肥市人民政府国有资产监督管理委员会将成为公司的实际控制人。本次发行将导致公司控制权发生变化。

### 2.2、重大合同：威胜信息发布关于 2025 年 11 月中标合同情况的自愿性披露公告

【威胜信息】发布关于 2025 年 11 月中标合同情况的自愿性披露公告。中标项目：国家电网有限公司 2025 年第八十批采购（营销项目第三次计量设备招标采购）项目中标金额 3,334.76 万元人民币；国网河南省电力公司 2025 年第二次配网物资协议库存公开招标采购项目中标金额 1,711.01 万元人民币；南方电网电力科技股份有限公司 2025 年用电信息采集模块专用芯片和辅助加工框架采购项目中标金额 1,486.94 万元人民币。

### 2.3、政府补助：盛邦安全发布关于获得政府补助的公告

【盛邦安全】发布关于获得政府补助的公告。公司控股子公司天御云安近日收到与收益相关的政府补助款 150 万元，占公司最近一个会计年度经审计净利润的比例为 35.92%。上述政府补助与公司日常经营活动有关。

### 2.4、股份增减持：和达科技发布股东减持股份计划公告

【和达科技】发布股东减持股份计划公告。公司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）（以下简称“上海建元”）合计持有公司 102,976 股，占公司总股本 0.0954%。因自身资金需求，股东上海建元计划自公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内（即 2025 年 12 月 8 日--2026 年 3 月 6 日）通过集中竞价方式合计减持股份不超过 102,976 股，减持比例不超过公司总股本的 0.0954%。

## 3、行业一周要闻：DeepSeek V3.2 正式版

### 3.1、国内要闻：DeepSeek V3.2 正式版发布

DeepSeek V3.2 正式版：强化 Agent 能力，融入思考推理

【DeepSeek】12 月 1 日，DeepSeek-V3.2 和 DeepSeek-V3.2-Special 版两个正式版模型

同时发布。DeepSeek-V3.2 的目标是平衡推理能力与输出长度，适合日常使用，例如问答场景和通用 Agent 任务场景。在公开的推理类 Benchmark 测试中，DeepSeek-V3.2 达到了 GPT-5 的水平，仅略低于 Gemini-3.0-Pro；相比 Kimi-K2-Thinking，V3.2 的输出长度大幅降低，显著减少了计算开销与用户等待时间。DeepSeek-V3.2-Speciale 的目标是将开源模型的推理能力推向极致，探索模型能力的边界。V3.2-Speciale 是 DeepSeek-V3.2 的长思考增强版，同时结合了 DeepSeek-Math-V2 的定理证明能力。该模型具备出色的指令跟随、严谨的数学证明与逻辑验证能力，在主流推理基准测试上的性能表现媲美 Gemini-3.0-Pro。更令人瞩目的是，V3.2-Speciale 模型成功斩获 IMO 2025（国际数学奥林匹克）、CMO 2025（中国数学奥林匹克）、ICPC World Finals 2025（国际大学生程序设计竞赛全球总决赛）及 IOI 2025（国际信息学奥林匹克）金牌。其中，ICPC 与 IOI 成绩分别达到了人类选手第二名与第十名的水平。

### 豆包手机助手发布技术预览版

**【豆包】**豆包手机助手是豆包和手机厂商在操作系统层面合作的手机 AI 助手。基于豆包大模型的能力和手机厂商的授权，豆包手机助手能够为用户带来更方便的交互和更丰富的体验。目前，搭载豆包手机助手技术预览版的工程样机 nubia M153 少量发售，供开发者和感兴趣的朋友体验豆包手机助手。需要强调的是，这只是一款方便大家体验豆包手机助手使用的工程样机。豆包没有开发手机的计划，目前正在和多家手机厂商推进手机助手的合作落地计划。

### 可灵 AI 视频 O1 模型正式上线

**【可灵 AI】**12月1日，可灵视频 O1 模型全量上新，全球首个统一多模态视频模型全新创作引擎，一站式完成全部创作打破模态束缚，助力灵感全开！12月1日起·可灵全能灵感周·连续5天震撼上新。

## 3.2、海外要闻：英伟达投资 20 亿美元入股新思科技

### 谷歌将 Gemini 3 人工智能模式引入谷歌搜索

**【36 氪】**谷歌将 Gemini 3 人工智能模式引入谷歌搜索，覆盖近 120 个国家和地区，支持英文。面向更多国家的谷歌 AI 专业版（Google AI Pro）和高级订阅用户（Ultra subscribers）在 AI 模式下推出 Nano Banana Pro 功能。

### John Giannandrea 卸任苹果 AI 战略负责人，微软前高管接任

**【36 氪】**苹果公司当地时间 12 月 1 日宣布，机器学习和人工智能战略高级副总裁约翰·詹南德雷亚（John Giannandrea）将卸任现职，在 2026 年春季退休前担任公司顾问。同时，知名人工智能研究员阿马尔·苏布拉马尼亚（Amar Subramanya）已加入苹果，担任人工智能副总裁。苏布拉马尼亚将领导关键领域，包括苹果基础模型、机器学习研究以及人工智能安全与评估。苏布拉马尼亚此前担任微软人工智能企业副总裁，曾在谷歌任职 16 年，离职前担任谷歌 Gemini 助手工程负责人。

### 英伟达投资 20 亿美元入股新思科技，双方建立合作伙伴关系

**【36 氪】**英伟达投资 20 亿美元购入芯片设计软件公司新思科技的股票，作为双方工程和设计合作伙伴关系的一部分。两家公司在周一的声明中表示，英伟达以每股 414.79 美元的价格购入这些股票。新思科技前一交易日的收盘价为 418.01 美元。

#### 4、风险提示

产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

## 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 (underperform)	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 (underperform)	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，开源证券不对其实内容负责。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形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