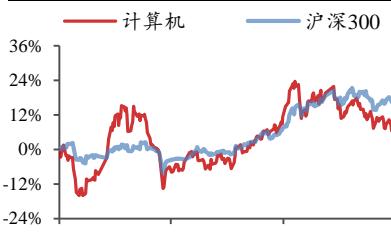


## 计算机

2025年12月14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，大国重器—行业深度报告》-2025.12.11
- 《重视商业航天产业大趋势—行业周报》-2025.12.7
- 《商业航天有望进入高速发展期—行业周报》-2025.11.30

## 周观点：商业航天产业催化密集

## ——行业周报

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

刘逍遥（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● **市场回顾：**本周（2025.12.8-2025.12.12），沪深 300 指数下跌 0.08%，计算机指数下跌 1.14%。

● **周观点：AI 产业持续繁荣**

(1) **SpaceX 或将开启史上最大规模 IPO，目标估值约 1.5 万亿美元**

12 月 9 日消息，埃隆·马斯克旗下的太空探索技术公司（SpaceX）正在推进 IPO 计划，拟于 2026 年中后期完成上市，融资规模将“远超 300 亿美元”，目标估值约 1.5 万亿美元。若该计划顺利实施，此次 IPO 的规模将大幅超越现有纪录，有望创下全球史上最大规模上市交易纪录。预计 SpaceX 2025 年营收约为 150 亿美元，2026 年将进一步增至 220 亿至 240 亿美元之间。卫星互联网的快速扩张，尤其是直连移动设备业务的广阔前景，叠加星舰（Starship）登月与火星探测火箭项目的持续推进，成为 SpaceX 加速推进 IPO 的重要推动因素。

(2) **星网密集发射，进入规模化部署阶段**

中国星网的 GW 星座共计规划发射 12992 颗卫星，其中 GW-A59 子星座 6080 颗，分布在 500-600 千米的极低轨道；GW-A2 子星座 6912 颗，分布在 1145 千米的近地轨道。GW 星座正处于快速建设和组网阶段，2025 年下半年发射进度明显提速，特别是 12 月以来，星网已经实现了三次发射。12 月 12 日，海南商业航天发射场长征十二号运载火箭精准将卫星互联网低轨 16 组卫星送入预定轨道；12 月 9 日长征六号改火箭在太原发射低轨 15 组卫星，12 月 6 日长征八号甲火箭在海南发射低轨 14 组卫星。星网密集发射，进入规模化部署阶段，2026 年随着中国火箭运力的提升，发射节奏有望进一步加速。

(3) **多款可重复使用火箭开启首飞，可重复使用火箭技术迈入新阶段**

12 月 3 日，蓝箭航天自主研制的朱雀三号运载火箭成功将二级送入预定轨道，虽未完成一级回收验证，但仍积累了宝贵的飞行数据和经验。航天预警文件显示：长征十二号甲（CZ-12A）预计将于 2025 年 12 月 17 日 09:54-12:14 在酒泉卫星发射中心进行首次发射，并同步尝试一级火箭垂直回收。若成功，将成为全球首个首飞即实现回收的液氧甲烷火箭。此外，10 月天龙三号大型液体运载火箭“一箭 36 星”分离试验，在天兵科技张家港智能制造基地顺利完成，也有望迎来首飞。若可重复使用火箭技术试验成功，将大幅降低发射成本，为我国大规模低轨星座组网提供可靠、高效、低成本的发射解决方案。

● **投资建议**

商业航天产业催化密集，我们高度看好产业链投资机会。火箭产业链：受益标的西部材料、超捷股份、天力复合、斯瑞新材、高华科技、航天动力、航天机电、银邦股份等。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、佳缘科技、航天发展、中国卫星、顺灏股份、霍莱沃、航天环宇、天银机电、上海瀚讯、臻镭科技、乾照光电、上海港湾、盛邦安全。

● **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：商业航天产业催化密集 .....	3
2、公司动态：海光信息终止换股吸收合并中科曙光，安恒信息发布 2025 年第二期限制性股票激励计划（草案） .....	4
2.1、投资并购：海光信息终止换股吸收合并中科曙光 .....	4
2.2、项目中标：捷顺科技中标重大项目 .....	4
2.3、股权激励：安恒信息发布 2025 年第二期限制性股票激励计划（草案） .....	4
2.4、其他公告：同方股份全资子公司同方科创公开挂牌转让所持同方工业信息技术全部股权 .....	4
3、行业动态：智谱开源“会使用手机的”模型 AutoGLM，OpenAI 发布 GPT-5.2 系列 3 款大模型 .....	5
3.1、国内要闻：智谱开源“会使用手机的”模型 AutoGLM，火山引擎 FORCE 原动力大会·冬召开在即 .....	5
3.2、国外要闻：OpenAI 发布 GPT-5.2 系列 3 款大模型，英伟达投资公司在太空中训练首个 AI 模型 .....	5
4、风险提示 .....	6

## 1、周观点：商业航天产业催化密集

- 一周市场回顾：本周（2025.12.8-2025.12.12），沪深 300 指数下跌 0.08%，计算机指数下跌 1.14%。
- 周观点：商业航天产业催化密集

### （1）SpaceX 或将开启史上最大规模 IPO，目标估值约 1.5 万亿美元

12 月 9 日消息，埃隆·马斯克旗下的太空探索技术公司（SpaceX）正在推进 IPO 计划，拟于 2026 年中后期完成上市，融资规模将“远超 300 亿美元”，目标估值约 1.5 万亿美元。若该计划顺利实施，此次 IPO 的规模将大幅超越现有纪录，有望创下全球史上最大规模上市交易纪录。预计 SpaceX 2025 年营收约为 150 亿美元，2026 年将进一步增至 220 亿至 240 亿美元之间。卫星互联网的快速扩张，尤其是直连移动设备业务的广阔前景，叠加星舰（Starship）登月与火星探测火箭项目的持续推进，成为 SpaceX 加速推进 IPO 的重要推动因素。

### （2）星网密集发射，进入规模化部署阶段

中国星网的 GW 星座共计规划发射 12992 颗卫星，其中 GW-A59 子星座 6080 颗，分布在 500-600 千米的极低轨道；GW-A2 子星座 6912 颗，分布在 1145 千米的近地轨道。GW 星座正处于快速建设和组网阶段，2025 年下半年发射进度明显提速，特别是 12 月以来，星网已经实现了三次发射。12 月 12 日，海南商业航天发射场长征十二号运载火箭精准将卫星互联网低轨 16 组卫星送入预定轨道；12 月 9 日长征六号改火箭在太原发射低轨 15 组卫星，12 月 6 日长征八号甲火箭在海南发射低轨 14 组卫星。星网密集发射，进入规模化部署阶段，2026 年随着中国火箭运力的提升，发射节奏有望进一步加速。

### （3）多款可重复使用火箭开启首飞，可重复使用火箭技术迈入新阶段

12 月 3 日，蓝箭航天自主研制的朱雀三号运载火箭成功将二级送入预定轨道，虽未完成一级回收验证，但仍积累了宝贵的飞行数据和经验。航天预警文件显示：长征十二号甲（CZ-12A）预计将于 2025 年 12 月 17 日 09:54-12:14 在酒泉卫星发射中心进行首次发射，并同步尝试一级火箭垂直回收。若成功，将成为全球首个首飞即实现回收的液氧甲烷火箭。此外，10 月天龙三号大型液体运载火箭“一箭 36 星”分离试验，在天兵科技张家港智能制造基地顺利完成，也有望迎来首飞。若可重复使用火箭技术试验成功，将大幅降低发射成本，为我国大规模低轨星座组网提供可靠、高效、低成本的发射解决方案。

### 投资建议

**商业航天产业催化密集，我们高度看好产业链投资机会。**火箭产业链：受益标的西部材料、超捷股份、天力复合、斯瑞新材、高华科技、航天动力、航天机电、银邦股份等。

**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、佳缘科技、航天发展、中国卫星、顺灏股份、霍莱沃、航天环宇、天银机电、上海瀚讯、臻镭科技、乾照光电、上海港湾、盛邦安全。

## 2、公司动态：海光信息终止换股吸收合并中科曙光，安恒信息发布2025年第二期限制性股票激励计划（草案）

### 2.1、投资并购：海光信息终止换股吸收合并中科曙光

【天阳科技】公司于2025年12月11日与吴狄杰、程蕾、杜小强、於采、赵庆浩、陈铜、晏梓陆、冯卫、毛新革、北京金鑫国泰投资管理有限公司、北京红马天安投资有限公司签订了《青岛红马金鑫创业投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，使用自有资金3,000万元投资入伙由红马天安管理的基金青岛红马金鑫创业投资基金合伙企业（有限合伙）。

【海光信息】【中科曙光】海光信息终止换股吸收合并曙光信息产业股份有限公司并募集配套资金暨关联交易。

### 2.2、项目中标：捷顺科技中标重大项目

【捷顺科技】公司收到中交（郑州）投资发展有限公司签发的《中标通知书》，公司被确认为“龙湖金融中心商业一二三四区负二层负三层地下停车场运营管理”的中标单位。运营期限为自交付日起至2031年12月31日，合同期内预计实现营业收入金额超7,000万元。

### 2.3、股权激励：安恒信息发布2025年第二期限制性股票激励计划（草案）

【安恒信息】本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为270.万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额10,206.55万股的2.65%。首次授予的激励对象不超过210人，占公司截至2024年12月31日员工总数3,604人的5.83%，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司）任职的董事、高级管理人员、核心技术人员以及核心骨干人员。

【君逸数码】公司将以自有资金12,000万元人民币对光宏精密进行增资，其中3,315.30万元计入注册资本，剩余部分计入资本公积。本次增资完成后，公司将持有光宏精密60%的股权，光宏精密将成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。

### 2.4、其他公告：同方股份全资子公司同方科创公开挂牌转让所持同方工业信息技术全部股权

【同方股份】拟通过产权交易所公开挂牌的方式转让全资子公司同方科技创新有限公司持有的同方工业信息技术有限公司80%股权。本次转让的挂牌价格参照经中国核工业集团有限公司评估备案后的评估价值为基础确定，最终按照产权交易所达成的摘牌金额形成交易价格。

【蜂助手】本次询价转让不通过集中竞价交易方式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。经向机构投资者询价后，初步确定的转让价格为29.11元/股。

【鼎阳科技】2025年12月10日，深圳市鼎阳科技股份有限公司全新推出SPB3000X系列源载模拟器，包含双通道直流电源SPB3100X、双通道电子负载SPB3200X、电池模拟器SPB3300X三个机型，具有高精准度、低纹波噪声、快速

瞬态响应的性能优势，搭配可视化操作、多接口兼容的设计，覆盖电源供电测试、电子负载测试、电池仿真分析等多种需求。本次新产品的发布，将有助于巩固和提升公司的综合竞争力，对公司未来的发展将产生积极的影响。

【山石网科】因基金到期及自身资金需求，国创开元拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 1,802,358 股，即不超过公司总股本的 1.00%，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行，且任意连续 90 日内减持股份总数不超过公司总股本的 1.00%。

【创识科技】公司副总经理田暉先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价或大宗交易方式共减持其所持有的公司股份不超过 63 万股（占公司总股本比例 0.31%）。副总经理吴桢林先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价或大宗交易方式共减持其持有的公司股份不超过 38 万股（占本公司总股本比例 0.19%）。财务总监江秀艳女士计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价或大宗交易方式共减持其持有的公司股份不超过 32 万股（占本公司总股本比例 0.16%）。

### 3、行业动态：智谱开源“会使用手机的”模型 AutoGLM，OpenAI 发布 GPT-5.2 系列 3 款大模型

#### 3.1、国内要闻：智谱开源“会使用手机的”模型 AutoGLM，火山引擎 FORCE 原动力大会·冬召开在即

- 智谱开源“会使用手机的”模型 AutoGLM，让每台手机都能成为豆包手机

【TechWeb】12 月 9 日消息，智谱开源其核心 AI Agent 模型 AutoGLM。该模型被业界视为全球首个具备“Phone Use”（手机操作）能力的 AI Agent，能够稳定完成外卖点单、机票预订等长达数十步的复杂操作流程。此次开源意味着硬件厂商、手机厂商和开发者均可基于 AutoGLM，在自己的设备或系统中复现一个能“看懂”屏幕、并模拟真人进行点击、输入、滑动的 AI 助手。

- 火山引擎 FORCE 原动力大会·冬召开在即，将发布豆包大模型全新成员

【火山引擎公众号】12 月 18-19 日，2025 年火山引擎 FORCE 原动力大会·冬即将召开。届时，豆包大模型全新成员将重磅发布，此外还有 Agent 开发、运营经验分享，千行百业 AI 落地实践现场分享。

#### 3.2、国外要闻：OpenAI 发布 GPT-5.2 系列 3 款大模型，英伟达投资公司在太空中训练首个 AI 模型

- OpenAI 十周年：获迪士尼 10 亿美元投资，发布“能抢白领工作”的 GPT-5.2

【TechWeb】12 月 12 日消息，OpenAI 迎来 10 周年之际，官宣多项大事：发布 GPT-5.2 系列 3 款大模型。GPT-5.2 系列在通用智能、长上下文理解、智能体工具调用以及视觉方面都有显著提升，性能全面碾压谷歌 Gemini 3 Pro 和 Anthropic Claude Opus 4.5。并获得迪士尼 10 亿美元投资，双方达成协议，迪士尼成为 Sora 的第一

个主要内容授权合作伙伴。

#### ● 英伟达投资公司在太空中训练首个 AI 模型

【快科技】12月11日消息，由英伟达投资的轨道数据中心初创公司 Starcloud 近日宣布，已成功实现人类首次在太空中训练大语言模型。11月中旬，Starcloud 发射了一颗搭载英伟达 H100 芯片的卫星。该公司透露，这颗卫星目前正在轨道上运行基于谷歌开源模型 Gemma 的应用。此外，Starcloud 还使用莎士比亚全集训练了由 OpenAI 创始成员 Andrej Karpathy 开发的 NanoGPT 模型，使其能够以莎士比亚风格的英语进行表达。

#### ● AI 智能体开源基金会成立：OpenAI、谷歌、亚马逊 AWS 等巨头加入

【IT之家】12月10日消息，随着 AI 从聊天机器人发展到能够执行操作的系统，Linux 基金会正在启动一个新的组织，致力于防止 AI 智能体分裂成一堆不兼容、封闭的产品。该组织被命名为“Agentic AI Foundation”（AAIF），将作为与 AI 智能体相关的开源项目中立组织。AAIF 在启动时由 Anthropic、Block 和 OpenAI 的捐赠支持。Anthropic 捐赠了其 MCP，这是一种连接模型和智能体到工具和数据的标准方式；Block 贡献了 Goose 开源智能体框架；OpenAI 则带来了 AGENTS.md，这是一个简单的指令文件，开发者可以将其添加到仓库中，以告诉 AI 编码工具应如何运作。

#### ● IBM 拟 110 亿美元收购 Confluent 拓展企业生成式人工智能业务

【Techweb】12月9日消息，IBM 在官网公布的消息显示，根据两家公司达成的协议，IBM 将以每股 31 美元的价格，收购 Confluent 已发行的全部流通股，收购将以全现金的方式进行，按这一价格，对 Confluent 的估值就是 110 亿美元。IBM 拟收购的 Confluent，是一家总部位于加州山景城的公司，专注于打造全球领先的数据流平台，目前在全球的客户超过了 6500 家，财富 500 强中超过 40% 的公司都是他们的客户，IBM 是期望通过收购，打造智能数据平台，用于企业生成式人工智能。

#### ● 马斯克谈每年发射 100 万吨 AI 卫星：大规模运行 AI 最低成本方式

【快科技】12月8日消息，马斯克近日在社交平台 X 上阐述了其大规模部署太空 AI 卫星的构想，计划每年向太空发射总量达 100 万吨的卫星，以实现每年在太空部署 100 吉瓦人工智能运算能力的目标。

## 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提供。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