



计算机行业研究

买入（维持评级）

行业点评
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

再谈空天的 NV 链——SpaceX

行业观点

■ 马斯克表示 SpaceX 和特斯拉正分别努力在美国实现每年 100 吉瓦的太阳能部署，这大概需要三年时间。当地时间 1 月 22 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克突然现身瑞士达沃斯世界经济论坛，与贝莱德 CEO 拉里·芬克展开对话。马斯克在采访中表示：“1) SpaceX 和特斯拉正分别努力在美国实现每年 100 吉瓦的太阳能部署，这大概需要三年时间；2) 如果我们能证明星舰的完全重复使用——希望就在今年——这将是深远的进步。进入太空的成本将降低 100 倍。进入太空成本大幅降低后，在太空部署 AI 数据中心就成了顺理成章的选择。太空非常冷，只要背对太阳，就是一个完美的冷却系统。我认为在两年内，太空将成为运行 AI 成本最低的地方。”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。

■ 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。

■ 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能的关键支撑。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。

- 相关标的：
- 潜力链：迈为股份、宇晶股份、信维通信、蓝思科技、奥特维、连城数控、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、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、马斯克重申光伏建设目标，空天时代基建先行.....	3
二、相关标的.....	5
风险提示.....	5

图表目录

图表 1: 马斯克亮相达沃斯论坛接受采访.....	3
图表 2: 2023 年至今英伟达产业链指数走势.....	3
图表 3: NV 链成分股 2022 年底至 2025 年底涨跌幅.....	4
图表 4: 马斯克宣布 SpaceX 将年产 1 万艘星舰飞船.....	5



一、马斯克重申光伏建设目标，空天时代基建先行

马斯克表示 SpaceX 和特斯拉正分别努力在美国实现每年 100 吉瓦的太阳能部署，这大概需要三年时间。当地时间 1 月 22 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克突然现身瑞士达沃斯世界经济论坛，与贝莱德 CEO 拉里·芬克展开对话。马斯克在采访中表示：“1) SpaceX 和特斯拉正分别努力在美国实现每年 100 吉瓦的太阳能部署，这大概需要三年时间；2) 如果我们能证明星舰的完全重复使用——希望就在今年——这将是深远的进步。进入太空的成本将降低 100 倍。进入太空成本大幅降低后，在太空部署 AI 数据中心就成了顺理成章的选择。太空非常冷，只要背对太阳，就是一个完美的冷却系统。我认为在两年内，太空将成为运行 AI 成本最低的地方。”

图表1：马斯克亮相达沃斯论坛接受采访



来源：ZAKER，国金证券研究所

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。

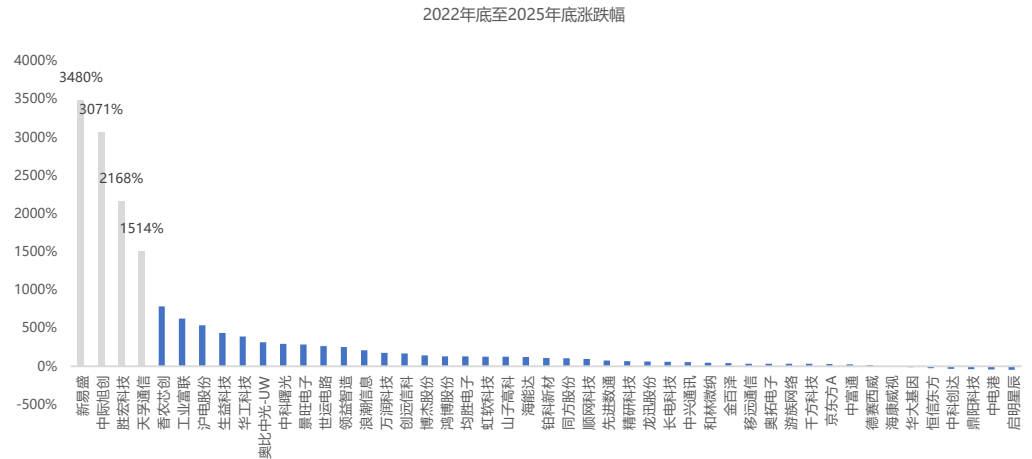
图表2：2023 年至今英伟达产业链指数走势



来源：Wind，国金证券研究所



图表3: 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

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能的关键支撑。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。

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4: 马斯克宣布 SpaceX 将年产 1 万艘星舰飞船




Elon Musk 埃隆·马斯克 ✓
@elonmusk @埃隆·马斯克

订阅 分享 ...

Yes, at massive volume. Maybe as high as 10,000 ships per year.
是的，数量巨大。可能每年高达10000艘。

翻译帖子




SMX ✓ @iam_smx · 1月4日


SpaceX is going to produce Starships like they're Aeroplanes

With a \$250 million Gigabay at Starbase, the company is accelerating Starship production. The 700,000-square-foot facility is designed to manufacture up to 1,000 rockets per year.

SpaceX将像生产飞机一样生产星际飞船。凭借在星舰基地（Starbase）投资2.5亿美元建设的超级工厂（Gigabay），该公司正在加快星际飞船的生产速度。这座70万平方英尺的工厂旨在实现每年多达1000枚火箭的生产规模。



上午12:05 · 2026年1月5日 ·
1,163.1万 查看



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。

二、相关标的

潜力链：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、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：北京市东城区建国内大街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