

计算机

2026年01月25日

周观点：SpaceX有望引领太空革命

——行业周报

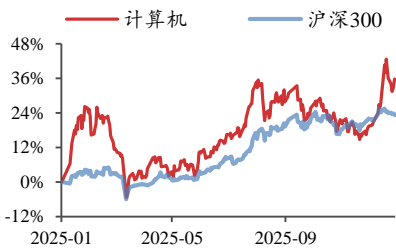
投资评级：看好（维持）

刘逍遥（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《阿里全面发力 Agent，争夺 AI 超级入口——行业点评报告》-2026.1.18
- 《周观点：把握商业航天黄金机遇期——行业周报》-2026.1.18
- 《行业催化密集，关注 AI 应用投资机遇——行业点评报告》-2026.1.11

● **市场回顾：**本周（2026.1.19-2026.1.23），沪深 300 指数下跌 0.62%，计算机指数下跌 0.30%。

● **周观点：SpaceX有望引领太空革命**

(1) SpaceX计划在2026年上市，有望创下史上最大规模IPO

1月22日消息，马斯克正积极推进麾下太空探索技术公司 SpaceX 的首次公开募股（IPO）计划，其目标是在2026年7月之前完成IPO。SpaceX IPO 拟募资超过300亿美元，目标整体估值约为1.5万亿美元，有望创下史上最大规模的IPO，SpaceX计划将部分IPO募资用于开发太空数据中心。

(2) 第三代星舰即将首飞，开启从飞行试验向工程应用过渡的新阶段

星舰作为 SpaceX 的下一代运载火箭，是马斯克火星之梦的载体。一代和二代“超重-星舰”共计完成11次飞行试验后，正式落下帷幕。2025年10月14日，SpaceX 的“超重-星舰”（SuperHeavy - Starship）完成第十一次飞行试验，一级复用和可控返回、模拟载荷部署、“猛禽”（Raptor）发动机在轨重启、二级再入和溅落等预期目标全部达成，标志项目研制取得阶段性成果。三代“超重-星舰”正在制造总装，将在2026年进行首飞，开启从飞行试验向工程应用过渡的新阶段。第三代星舰研制成功后将具有近地轨道（LEO）100+吨的运载能力。并且星舰能够实现超重型助推器与上级火箭完全回收，有望进一步降低太空运输成本。2026年1月，马斯克在社交媒体表示，三年内让星舰发射频率突破每小时一次，每年生产1万艘星舰飞船。我们认为，随着星舰的批量化生产与发射，太空探索有望迈入新阶段。

(3) SpaceX计划于2027年推出第二代蜂窝式星链系统，瞄准5G级体验

根据《Starlink progress 2025》，SpaceX 计划于2026年开始发射其第三代卫星，每一颗新卫星将向地面客户提供超过1,000 Gbps的下行链路容量和超过200 Gbps的上行链路容量。SpaceX 在近期提交给美国联邦通信委员会（FCC）的文件中透露，计划于2027年推出第二代蜂窝式星链系统，旨在实现“大幅增强”的卫星直连手机服务，提供接近地面5G网络的体验。新一代系统的总容量将较第一代卫星网络提升超过100倍，数据吞吐能力也将提高20倍以上。

● **投资建议**

我们高度看好2026年海内外商业航天技术与资本共振，继续关注火箭产业链：受益标的西部材料、航天动力、航天工程、飞沃科技、银邦股份、天力复合、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、广联航空、高华科技、航天发展、铂力特等。**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，受益标的信维通信、旭升集团、通宇通信、迈为股份、钧达股份、东方日升、国瓷材料、星图测控、顺灏股份、中国卫星、佳缘科技、上海港湾、臻镭科技、盛邦安全、霍莱沃、航天环宇、天银机电、上海瀚讯、乾照光电。

● **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：SpaceX 有望引领太空革命	3
2、公司动态：电科网安等发布 2025 年业绩预告，海光信息股东拟减持公司股份	4
2.1、业绩预告/快报：电科网安等发布 2025 年业绩预告	4
2.2、其他公告：海光信息股东拟减持公司股份	5
3、行业动态：OpenAI 拟启动超 500 亿美元融资计划，阿里旗下芯片公司平头哥拟独立上市	6
3.1、国内要闻：TikTok 美国方案正式落地，阿里旗下芯片公司平头哥拟独立上市	6
3.2、海外要闻：OpenAI 拟启动超 500 亿美元融资计划，估值有望升至 7500~8300 亿美元	7
4、风险提示	7

1、周观点：SpaceX有望引领太空革命

- **一周市场回顾：**本周（2026.1.19-2026.1.23），沪深 300 指数下跌 0.62%，计算机指数下跌 0.30%。
- **周观点：SpaceX有望引领太空革命**

(1) SpaceX计划在2026年上市，有望创下史上最大规模IPO

1月22日消息，马斯克正积极推进麾下太空探索技术公司 SpaceX 的首次公开募股（IPO）计划，其目标是在2026年7月之前完成IPO。SpaceX IPO 拟募资超过300亿美元，目标整体估值约为1.5万亿美元，有望创下史上最大规模的IPO，SpaceX计划将部分IPO募资用于开发太空数据中心。

(2) 第三代星舰即将首飞，开启从飞行试验向工程应用过渡的新阶段

星舰作为 SpaceX 的下一代运载火箭，是马斯克火星之梦的载体。一代和二代“超重-星舰”共计完成11次飞行试验后，正式落下帷幕。2025年10月14日，SpaceX 的“超重-星舰”（SuperHeavy - Starship）完成第十一次飞行试验，一级复用和可控返回、模拟载荷部署、“猛禽”（Raptor）发动机在轨重启、二级再入和溅落等预期目标全部达成，标志项目研制取得阶段性成果。三代“超重-星舰”正在制造总装，将在2026年进行首飞，开启从飞行试验向工程应用过渡的新阶段。第三代星舰研制成功后将具有近地轨道（LEO）100+吨的运载能力。并且星舰能够实现超重型助推器与上级火箭完全回收，有望进一步降低太空运输成本。2026年1月，马斯克在社交媒体表示，三年内让星舰发射频率突破每小时一次，每年生产1万艘星舰飞船。我们认为，随着星舰的批量化生产与发射，太空探索有望迈入新阶段。

(3) SpaceX计划于2027年推出第二代蜂窝式星链系统，瞄准5G级体验

根据2025年底发布的《Starlink progress 2025》，SpaceX计划于2026年开始发射其第三代卫星，每一颗新卫星将向地面客户提供超过1,000 Gbps的下行链路容量和超过200 Gbps的上行链路容量。SpaceX在近期提交给美国联邦通信委员会（FCC）的文件中透露，计划于2027年推出第二代蜂窝式星链系统，旨在实现“大幅增强”的卫星直连手机服务，提供接近地面5G网络的体验。新一代系统的总容量将较第一代卫星网络提升超过100倍，数据吞吐能力也将提高20倍以上。

投资建议

我们高度看好2026年海内外商业航天技术与资本共振，继续关注火箭产业链：受益标的西部材料、航天动力、航天工程、飞沃科技、银邦股份、天力复合、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、广联航空、高华科技、航天发展、铂力特等。**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，受益标的信维通信、旭升集团、通宇通信、迈为股份、钧达股份、东方日升、国瓷材料、星图测控、顺灏股份、中国卫星、佳缘科技、上海港湾、臻镭科技、盛邦安全、霍莱沃、航天环宇、天银机电、上海瀚讯、乾照光电。

2、公司动态：电科网安等发布 2025 年业绩预告，海光信息股东拟减持公司股份

2.1、业绩预告/快报：电科网安等发布 2025 年业绩预告

【电科网安】预计 2025 年实现归母净利润 5,000.00 万元至 6,500.00 万元，同比下降 58.90%至 68.38%。

【数字认证】预计 2025 年实现归母净利润-8,000.00 万元至-10,000.00 万元，同比盈转亏。

【莱斯信息】预计 2025 年年度实现营业收入为 120,000.00 万元到 135,000.00 万元，同比减少 16.14%到 25.46%。预计公司 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 4,000.00 万元到 6,000.00 万元，同比减少 53.50%到 69.00%。

【优刻得】预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-8,700 万元到 -7,200 万元，亏损幅度同比收窄 63.91%到 70.13%。

【海康威视】2025 年度，公司实现营业总收入 92,517,540,779.05 元，同比增长 0.02%；实现归属于上市公司股东的净利润 14,188,269,426.14 元，同比增长 18.46%。

【南威软件】预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-45,600 万元到-38,000 万元；公司预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-47,200 万元到-39,600 万元。

【银之杰】2025 年度，公司营业收入总体同比下降约 11.76%，其中，金融信息技术业务下降约 35.94%；移动信息服务业务下降约 30.94%；电子商务业务增长约 15.49%。2025 年度公司归母净利润为亏损 11,000 万元至 14,000 万元。

【千方科技】预计 2025 年实现归母净利润 25,000 万元至 32,000 万元，同比扭亏为盈。

【朗新科技】预计 2025 年实现归母净利润 10,000 万元-15,000 万元，同比扭亏为盈。

【同花顺】预计 2025 年实现归母净利润 273,490.01 万元-328,188.01 万元，同比增长 50%-80%。

【中国长城】预计 2025 年实现归母净利润约-3,500 万元至-7,000 万元，同比减亏 95.27%至 97.63%。

【博睿数据】预计公司 2025 年年度营业收入为 12,500.00 万元到 13,500.00 万元，同比减少 3.95%到 11.07%。预计公司 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-9,000.00 万元到-10,000.00 万元，同比将增加 1,517.45 万元到 2,517.45 万元。

【航天软件】预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润将出现亏损，归属于母公司所有者的净利润-1,400 万元到-900 万元，同比减亏 82.95%到 89.04%。

【慧辰股份】预计公司 2025 年度归属于母公司所有者的净利润为-4,600 万元到 -3,200 万元，亏损幅度同比收窄 13.85%到 40.07%。

【亚信安全】预计 2025 年年度实现营业收入 740,000 万元至 800,000 万元，同比增加 380,491.77 万元至 440,491.77 万元。预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-50,000 万元至-38,000 万元，同比将出现亏损。

【优博讯】预计 2025 年实现营业收入 15-16 亿元，同比增长 22.83%-31.02%；预计实现归母净利润 7,200 万元至 10,700 万元，同比扭亏为盈。

【大华股份】2025 年度公司预计实现营业总收入 327.43 亿元，同比增长 1.75%，实现归母净利润 38.54 亿元，同比增长 32.65%。

【科远智慧】2025 年公司预计实现营业收入约 18.6 亿元，同比增长 10.90%；剔除生物质能源相关资产减值因素影响后，归母净利润约 3.5 亿元，同比增长 39.57%。

【赛意信息】预计 2025 年实现归母净利润-7,500 万元至-11,000 万元，同比盈转亏。

【多伦科技】预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润-2,500 万元，同比由盈亏损。

【中科星图】预计 2025 年年度实现营业收入为 250,000.00 万元到 275,000.00 万元，同比减少 15.58%到 23.25%；预计公司 2025 年年度实现归母净利润为 3,000.00 万元到 4,500.00 万元，同比减少 87.20%到 91.47%。

【万集科技】2025 年度，公司预计实现营业收入 107,500 万元至 111,500 万元，同比实现 15%以上增长，预计 2025 年实现归母净利润-18,500 万元至-13,500 万元，亏损同比收窄。

【金财互联】预计 2025 年实现归母净利润 6,000 万元~8,000 万元，同比扭亏为盈。

【金桥信息】预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-6,660 万元至-4,460 万元，将出现亏损。

【当虹科技】预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-8,500 万元左右，同比减亏约 16.83%。

【龙芯中科】预计 2025 年年度实现营业收入 63,500 万元左右，同比增长 26%；预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-44,900 万元左右，同比减亏 28%左右。

【格尔软件】预计公司 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润约为-6,000.00 万元至-9,000.00 万元，同比将出现亏损。

【浩瀚深度】预计公司 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-390.00 万元到-260.00 万元，同比出现亏损。

2.2、其他公告：海光信息股东拟减持公司股份

【慧博云通】股东宁波和易通达创业投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份 2,211.31 万股（占公司总股本比例 5.47%），计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价及/或大宗交易的方式减持公司股份不超过 240 万股（占本公司总股本比例 0.59%）。

【顶点软件】爱派克计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2026 年 2 月 11 日-2026 年 5 月 8 日）拟通过集中竞价方式减持不超过 1,770,000 股公司股份，占公司总股本的比例不超过 0.87%。

【海光信息】蓝海轻舟合伙计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内通过大宗交易和/或集中竞价交易方式减持股份数量合计不超过 11,620,000 股，即不超过公司总股本的 0.50%。

【绿盟科技】网安基金计划于本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（即 2026 年 2 月 13 日至 2026 年 5 月 12 日），减持公司股份不超过 24,318,656 股（占公司总股本的 3%）。雷岩投资计划于本公告披露之日起三个交易日后的三个月内（即 2026 年 1 月 28 日至 2026 年 4 月 27 日），减持公司股份不超过 8,106,218 股（占公司总股本的 1.00%）。

【卫宁健康】公司高级管理人员王利先生持有公司股份 1,130,137 股（占公司总股本的 0.0513%），计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2026 年 2 月 12 日-2026 年 5 月 11 日，窗口期不减持）以集中竞价方式或者大宗交易方式减持公司股份不超过 282,500 股（占公司总股本的 0.0128%）。

【南威软件】2026 年 1 月 20 日，公司收到启重始源发来的《关于股份减持计划的告知函》，启重始源因自身资金需求，拟通过集中竞价减持公司股份，合计不超过 5,803,605 股，减持期间为自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，且在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司总股本的 1.00%。

3、行业动态：OpenAI 拟启动超 500 亿美元融资计划，阿里旗下芯片公司平头哥拟独立上市

3.1、国内要闻：TikTok 美国方案正式落地，阿里旗下芯片公司平头哥拟独立上市

- **TikTok 美国方案正式落地：成立数据安全合资公司，字节跳动保留算法 IP 并控股**

【TechWeb】1 月 23 日，备受瞩目的 TikTok 美国市场解决方案终于尘埃落定。TikTok 官方发布公告宣布，已正式成立“TikTok 美国数据安全合资有限责任公司”，旨在通过全新的架构满足美国监管要求，确保超过 2 亿美国用户能继续使用该平台。

- **AI 芯片企业燧原科技科创板 IPO 申请获受理，腾讯持股超 20%**

【TechWeb】1 月 22 日，上海燧原科技股份有限公司科创板 IPO 申请获上交所受理，这家有“国产 GPU 四小龙”之称的 AI 芯片企业正式向资本市场发起冲刺。燧原科技此次计划募资 60 亿元，保荐机构为中信证券，募集资金将用于后续产品研发迭代、业务拓展以及供应链安全保障。

- **阿里旗下芯片公司平头哥拟独立上市**

【TechWeb】1 月 22 日消息，阿里巴巴决定支持旗下芯片公司平头哥未来独立上市。这一举措若成行，将使平头哥成为继百度昆仑芯之后，又一家从互联网巨头拆分出来的芯片公司。

- **我国 5G 用户规模超 12 亿户，近期已启动第二阶段 6G 技术试验**

【IT之家】1月21日消息，国务院新闻办公室1月21日举行新闻发布会，介绍2025年工业和信息化发展成效有关情况。据央视新闻报道，发布会上介绍，我国已建成5G基站483.8万座，全国所有乡镇以及95%的行政村已通5G，我们建成了全球规模最大、技术领先的信息基础设施。5G用户规模超12亿户。目前，我国5G标准必要专利声明量全球占比达42%；6G研发已完成第一阶段技术试验，形成了超300项关键技术储备，近期已经启动了第二阶段6G技术试验。

3.2、海外要闻：OpenAI 拟启动超 500 亿美元融资计划，估值有望升至 7500~8300 亿美元

- **英特尔发布 2025 年财报：全年营收 529 亿美元持平，Intel 18A 实现大规模量产**

【TechWeb】2026年1月23日，英特尔公司公布了2025年第四季度及全年财务报告。财报显示，英特尔2025年全年营收达到529亿美元，同比基本持平；第四季度营收112亿美元，同比下降4%。

- **特斯拉官宣 2026 年 3 月 31 日终止 FSD 免费转移计划，全面转向订阅制**

【IT之家】1月21日消息，特斯拉官方已宣布一项颇具争议的FSD相关计划的终止日期。特斯拉方面表示，其免费FSD功能转移计划将于2026年3月31日正式终止。在此之前，车主可将已购的自动驾驶套件免费转移至另一辆特斯拉车辆。

- **OpenAI 拟启动超 500 亿美元融资计划，估值有望升至 7500~8300 亿美元**

【IT之家】1月22日消息，据彭博社报道称，OpenAI CEO 萨姆·奥尔特曼 (Sam Altman) 近期一直在与中东地区投资者展开接触，试图为公司新一轮融资铺路。此次融资规模可能达到或超过500亿美元。该轮融资若顺利完成，OpenAI的整体估值或将升至约7500亿至8300亿美元。

- **苹果拟将 Siri 升级为公司首个系统级 AI 聊天机器人，全面融入 iPhone 与 Mac**

【IT之家】1月22日消息，苹果公司计划在今年晚些时候对Siri进行重大升级，将其改造为公司首个系统级AI聊天机器人，以应对由OpenAI和谷歌主导的生成式AI竞争。该聊天机器人内部代号为“Campos”，将深度植入iPhone、iPad和Mac各自系统中，并取代现有的Siri交互界面。

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的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。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
深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：200120

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

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