

2026年02月02日

中小盘研究团队

SpaceX 拟部署百万颗卫星系统，重视运力和太空算力投资机会

——中小盘策略专题

周佳（分析师）

zhoujia@kysec.cn

证书编号：S0790523070004

张越（分析师）

zhangyue1@kysec.cn

证书编号：S0790524090003

● SpaceX 布局百万卫星星座，旨在全球范围提供 AI 算力

美国联邦通信委员会（FCC）的一份新文件显示，SpaceX 正在申请发射并运营一个由至多 100 万颗卫星组成的星座，这些卫星具备前所未有的计算能力（轨道数据中心），以支持先进的人工智能。该公司在文件中表示：“为了提供支持全球数十亿用户的大规模 AI 推理及数据中心应用所需的计算能力，SpaceX 拟部署最多 100 万颗卫星系统，这些卫星将在宽度高达 50 公里的狭窄轨道壳层内运行。”这些卫星拟部署在高度 500 公里至 2000 公里的轨道上，采用太阳同步轨道倾角约 30 度，利用太阳能供电，并通过光学链路（激光）与现有星链网络连接。该计划的规模远远超过了现有的“星链”卫星网络。据悉目前“星链”卫星网络在地球轨道上的卫星数量已超过 9600 颗。

● 从星链到星舰，SpaceX 已经完成了太空商业闭环

自 2019 年以来 SpaceX 已累计发射约 9500 颗星链卫星，全球用户数超过 900 万，覆盖全球超过 150+个国家与地区。星链已成为全球最大的卫星互联网运营网络，其付费服务为 SpaceX 提供了持续现金流。2025 年 SpaceX 通过猎鹰九号发射了 3190 颗卫星，占全球有效载荷发射量约 70%，对于马斯克来说发射不再是限制因素，而是可调度资源。星舰 v3 预计 2026 年进入商业化运营阶段，单次可携带超过 100 吨级载荷，是猎鹰九号的 6 倍。

● 太空数据中心在能源供应方面具备显著优势

轨道数据中心是满足 AI 计算能力加速需求的最高效方式。全球数据中心的电力需求预计将在 2035 年前翻倍，其中 AI 的增长贡献最大。在地球上建造足够的发电厂和能源基础设施来支撑这一需求，将极具挑战。将卫星部署于太空可持续获取近乎无限的太阳能，从而实现 AI 的可扩展、可靠且可持续的增长。此外，与依赖水冷却的高能耗地面数据中心不同，轨道数据中心通过辐射在真空中被动散热，无需地面冷却系统，避免了水资源消耗和基础设施延迟，通过空间辐射冷却技术探索新的散热途径。

● 受益标的

火箭运力。包括：广联航空、西部材料、航天动力；SpaceX 产业链。连城数控、帝科股份、均达股份等。

● **风险提示：**发射结果不及预期；政策支持不及预期；宏观经济波动的风险。

相关研究报告

《战略投资规则迎重要修订，助力中长期资金入市——中小盘策略专题》-2026.2.1

《次新股说（2025 第 8 期）：本批宏工科技、佳力奇、超研股份等值得重点跟踪——中小盘策略专题》-2026.1.28

《车辆配套市场前景可期，轨交业务扎实稳健——中小盘首次覆盖报告》-2026.1.27

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R3（中风险），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专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、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

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

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

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