

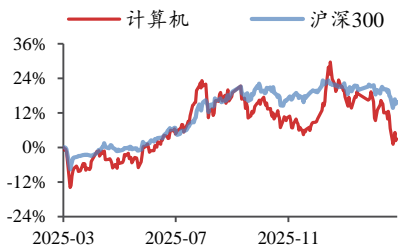
计算机

2026年03月29日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《周观点：阿里、百度官宣涨价，继续重视 AI Infra 机遇—行业周报》-2026.3.22

《周观点：政府工作报告首提“算电协同”，关注产业链投资机会—行业周报》-2026.3.15

《周观点：OpenClaw 高热度持续，继续重视 AI Infra 投资机会—行业周报》-2026.3.8

周观点：SpaceX 即将提交 IPO 申请，重视商业航天投资机会

刘逍遥（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● **市场回顾：**本周（2026.3.23-2026.3.27），沪深300指数下滑1.41%，计算机指数下跌3.44%。

● **周观点：SpaceX 即将提交 IPO 申请，重视商业航天投资机会**

SpaceX 即将提交 IPO 申请，重视商业航天投资机会

2026年3月25日消息，美国科技媒体 The Information 称，SpaceX 计划近期向监管机构提交首次公开发行招股说明书。此次秘密提交将正式敲定马斯克旗下这家火箭与通信公司的 IPO 计划，目标是在6月挂牌上市。参与筹备工作的顾问预计，公司在 IPO 中或拟募资超750亿美元，高于此前预估的500亿美元。此次 IPO 将有望成为美国史上规模最大 IPO，其体量将远超以往。

（2）SpaceX 星舰 V3 将于4月试飞，或将开启火箭全复用时代

3月19日消息，SpaceX 星舰 V3 完成首次静态点火测试，火箭固定在得克萨斯州南部 SpaceX 星舰基地的2号发射台，短暂点燃了助推器的发动机。此次测试是星舰第12次试飞前的准备工作之一，SpaceX 计划在4月上旬至中旬执行此次试飞，这也将是 V3 星舰的首次飞行任务。得益于全新的 V3 猛禽发动机，最新版本的推力也大幅提升：其近地轨道运载能力超过100吨。V3 若成功发射，意味着火箭进入全复用时代，发射成本将大幅下降。

（3）国内可回收火箭发射计划密集，有望取得突破

力箭二号火箭即将迎来首飞，来自 FAA 官方网站 NOTAM 平台最新航警显示，酒泉等地区相关空域将于2026年3月29日13时36分至14时51分及3月30日18时52分至19时14分划分为临时危险区域。本次航警涉及的发射任务为中科宇航自主研发的力箭二号液体运载火箭首飞。本次试飞的核心目标为全面验证力箭二号火箭的飞行性能及轻舟一号飞船的关键技术，包括运载能力、火箭协同匹配性、在轨操作等核心指标。此外，天兵科技的天龙三号、深蓝航天的天云一号有望迎来首飞，以及朱雀三号也计划于二季度再次挑战回收。

● 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、铂力特、天力复合、航天电子、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、广联航空、高华科技、航天发展等。**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、国瓷材料、星图测控、顺灏股份、中国卫星、佳缘科技、臻镭科技、盛邦安全、霍莱沃、航天环宇、天银机电、上海瀚讯。**太空能源：**受益标的迈为股份、钧达股份、东方日升、乾照光电、上海港湾。

● **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 即将提交 IPO 申请，重视商业航天投资机会	3
2、公司动态：东土科技与高威科签署《战略合作协议》，金山办公发布 2025 年年报	4
2.1、业绩报告：金山办公发布 2025 年年报	4
2.2、定增项目：科大讯飞向特定对象发行股票申请获得证监会批复	5
2.3、战略合作：东土科技与高威科签署《战略合作协议》	5
3、行业动态：月之暗面正考虑赴港 IPO，马斯克 SpaceX 被曝即将提交 IPO 申请	5
3.1、国内要闻：月之暗面正考虑赴港 IPO，阿里达摩院发布 5nm 旗舰 CPU 玄铁 C950	5
3.2、海外要闻：OpenAI 将停止 Sora AI 视频生成服务，马斯克 SpaceX 被曝即将提交 IPO 申请	6
4、风险提示	6

1、周观点：SpaceX 即将提交 IPO 申请，重视商业航天投资机会

机会

- **一周市场回顾：**本周（2026.3.23-2026.3.27），沪深 300 指数下滑 1.41%，计算机指数下跌 3.44%。
- **周观点：SpaceX 即将提交 IPO 申请，重视商业航天投资机会**

(1) SpaceX 即将提交 IPO 申请，拟募资金额或创全球最大规模 IPO 纪录

2026 年 3 月 25 日消息，美国科技媒体 The Information 称，SpaceX 计划近期向监管机构提交首次公开发行招股说明书。此次秘密提交将正式敲定马斯克旗下这家火箭与通信公司的 IPO 计划，目标是在 6 月挂牌上市。参与筹备工作的顾问预计，公司在 IPO 中或拟募资超 750 亿美元，高于此前预估的 500 亿美元。此次 IPO 将有望成为美国史上规模最大 IPO，其体量将远超以往。而 2 月初，SpaceX 全资收购马斯克旗下专注于人工智能的公司 xAI，合并后新实体估值达到 1.25 万亿美元。

(2) SpaceX 星舰 V3 将于 4 月试飞，或将开启火箭全复用时代

3 月 19 日消息，SpaceX 完成首次静态点火测试，火箭固定在得克萨斯州南部 SpaceX 星舰基地的 2 号发射台，短暂点燃了助推器的发动机。此次测试是星舰第 12 次试飞前的准备工作之一，SpaceX 计划在 4 月上旬至中旬执行此次试飞，这也将是 V3 星舰的首次飞行任务。助推器 19 将与编号为“星舰 39”的星舰上面级组合飞行，后者近期已在星舰基地梅西测试区通过了关键的“低温耐压测试。得益于全新的 V3 猛禽发动机，最新版本的推力也大幅提升：其近地轨道运载能力超过 100 吨。V3 若成功发射，意味着火箭进入全复用时代，发射成本将大幅下降。

(3) 国内可回收火箭发射计划密集，有望取得突破

力箭二号火箭即将迎来首飞，来自 FAA 官方网站 NOTAM 平台最新航警显示，酒泉等地区相关空域将于 2026 年 3 月 29 日 13 时 36 分至 14 时 51 分及 3 月 30 日 18 时 52 分至 19 时 14 分划设为临时危险区域。本次航警涉及的发射任务为中科宇航自主研发的力箭二号液体运载火箭首飞。此次任务搭载轻舟一号初样试飞船，计划于酒泉东风商业航天创新试验区执行发射。本次试飞的核心目标为全面验证力箭二号火箭的飞行性能及轻舟一号飞船的关键技术，包括运载能力、船箭协同匹配性、在轨操作等核心指标。若首飞取得成功，轻舟一号正样首飞船将正式入列，承担起中国空间站常态化货物运输任务，为空间站运营提供重要保障。此外，天兵科技的天龙三号、深蓝航天的天云一号有望开启首飞，以及朱雀三号也计划于二季度再次挑战回收。

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、铂力特、天力复合、航天电子、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、广联航空、高华科技、航天发展等。**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、国瓷材料、星图测控、顺灏股份、中国卫星、佳缘科技、臻镭科技、盛邦安全、霍莱沃、航天环宇、天银机电、上海瀚讯。**太空能源：**受益标的迈为股份、钧达股份、东方日升、乾照光电、上海

港湾。

2、公司动态：东土科技与高威科签署《战略合作协议》，金山办公发布 2025 年年报

2.1、业绩报告：金山办公发布 2025 年年报

【汉王科技】2025 年公司营业总收入为 18.89 亿元，同比上升 3.96%；归属于上市公司股东的净利润为-1.96 亿元，同比下降 77.87%。

【山石网科】2025 年度，公司实现营业收入 91,140.53 万元，同比下降 8.55%；实现归属于母公司所有者的净利润-19,354.30 万元，同比亏损扩大 41.06%。

【恒生电子】2025 年公司实现营业收入约 57.83 亿元，同比下降 12.13%。实现归属于上市公司股东的净利润约 12.31 亿元，同比增长 18.01%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 10.13 亿元，同比增长 21.46%。

【星环科技】2025 年公司营业总收入实现 44,753.03 万元，同比增长 20.47%。实现归属于上市公司股东的净利润为-24,517.02 万元，较上年同期亏损缩窄 28.62%。

【新国都】2025 年公司实现营业收入 31.80 亿元，同比增长 1.03%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.69 亿元，同比增长 100.17%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.21 亿元，同比下降 14.57%。

【中科江南】2025 年公司实现营业收入 82,745.39 万元，同比上升 0.32%；实现归属于上市公司股东的净利润 10,086.98 万元。公司业绩变化符合行业发展状况，

【通行宝】2025 年公司实现营业收入 106,778.60 万元，同比增长 19.24%，归属于上市公司股东的净利润 22,100.64 万元，同比增长 5.39%，扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 21,618.32 万元，同比增长 8.16%。

【浩辰软件】2025 年公司实现营业收入 33,209.35 万元，同比增长 14.89%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,080.16 万元，同比下降 19.36%。

【广电运通】2025 年实现营业收入 120.55 亿元，同比增长 10.94%，扣非归母净利润 7.86 亿元，同比增长 4.25%。

【云赛智联】2025 年公司实现营业收入 63.48 亿元，归母净利润 1.94 亿元，经营性现金流 5.89 亿元。

【卓创资讯】2025 年公司实现营业收入 35,596.76 万元，同比增长 20.90%；归属于上市公司股东的净利润为 6,564.23 万元，同比减少 6.90%。

【沐曦股份】2025 年营业收入较上年同期增加 90,101.39 万元，同比增长 121.26%；利润总额同比亏损收窄 62,594.26 万元，较上年同期亏损收窄 44.54%，归属于上市公司股东的净利润同比亏损收窄 61,943.31 万元，较上年同期亏损收窄 43.97%。

【高伟达】2025 年公司主营业务金融科技业务收入规模有所下降，全年实现收入 10.30 亿元，同比下降 12.36%。

【久远银海】2025 年全年共实现营业总收入 12.32 亿元，同比下降 8.02%；实现利润总额 8,207.79 万元，同比增长 0.35%；归属于上市公司股东的净利润 7,686.78 万元，同比增长 4.92%。

【石基信息】公司实现营业收入 278,972.66 万元，同比下降 5.35%；实现归属于上市公司股东净利润-16,610.65 万元，亏损同比收窄 16.44%。

【金山办公】2025 年公司实现营业收入 592,874.47 万元，同比增长 15.78%；实现归属于母公司所有者的净利润 183,646.87 万元，同比增长 11.63%。

【安恒信息】2025 年公司实现营业收入 21.51 亿元，同比增长 5.32%；归属于母公司所有者净利润为-5,749.92 万元，同比减亏 70.94%。

2.2、定增项目：科大讯飞向特定对象发行股票申请获得证监会批复

【科大讯飞】向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复。

2.3、战略合作：东土科技与高威科签署《战略合作协议》

【东土科技】于 2025 年 11 月启动与北京高威科电气技术股份有限公司的重大资产重组事项。推进期间，双方已在高速公路、水务等行业实现国产替代案例，公司智能控制器及相关软件在高威科 3C、物流、锂电装备等头部客户进入试用阶段，初步验证了公司智能控制产品及解决方案的先进性，以及业务协同潜力与合作价值。综合考量行业发展变化、协同成果落地周期、批量订单获取节奏等客观因素，为更稳健释放协同价值、降低整合风险，经双方友好协商，决定终止原重大资产重组事项，并签署《战略合作协议》，根据双方协同进展重启整体收购。

3、行业动态：月之暗面正考虑赴港 IPO，马斯克 SpaceX 被曝即将提交 IPO 申请

3.1、国内要闻：月之暗面正考虑赴港 IPO，阿里达摩院发布 5nm 旗舰 CPU 玄铁 C950

- 具身智能领域首个行业标准发布，6 月 1 日起正式实施

【IT 之家】3 月 27 日消息，据央视新闻报道，由中国信息通信研究院联合余家单位共同起草的具身智能领域首个行业标准于 3 月 26 日正式发布。该标准为具身智能领域构建了统一的基准测试框架，标志着该领域的评测工作进入“有标可依”的新阶段。根据发布信息，这项标准聚焦人工智能关键基础技术与具身智能的基准测试方法，明确了具身智能系统的框架构成与能力要求，将于 2026 年 6 月 1 日起正式实施。

- 月之暗面正考虑赴港 IPO，估值或达 180 亿美元

【TechWeb】3 月 27 日消息，Kimi 开发者月之暗面正处于考虑在香港进行首次公开招股（IPO）的早期阶段，并已与中金公司、高盛就潜在上市事宜展开接触。此前报道称，月之暗面寻求筹集至高 10 亿美元资金，这家初创公司的估值将达到约 180 亿美元。

- **阿里达摩院发布 5nm 旗舰 CPU 玄铁 C950，RISC-V 性能纪录被刷新**

【TechWeb】阿里巴巴达摩院正式发布了最新一代旗舰级 RISC-V 处理器——玄铁 C950，标志着国产芯片架构在面向 AI Agent 时代的高性能计算领域迈出了关键一步。这款芯片采用 RISC-V 开源架构，并大胆启用台积电 5nm 先进工艺制程，专为大型语言模型（LLM）的训练与推理场景进行深度优化，原生支持包括 Qwen3、DeepSeek 在内的主流大模型，旨在满足 AI 时代对算力的极致需求。

- **中国日均词元调用量突破 140 万亿，两年增长超千倍**

【快科技】3 月 24 日，国家数据局披露，我国日均词元调用量增长迅猛，已从起步时的 1000 亿，到 2025 年底预计达 100 万亿，2026 年 3 月更是突破了 140 万亿，两年间增长超千倍。

3.2、海外要闻：OpenAI 将停止 Sora AI 视频生成服务，马斯克 SpaceX 被曝即将提交 IPO 申请

- **与 OpenAI 赛跑，Anthropic 最快 10 月 IPO 上市**

【IT 之家】3 月 27 日消息，据 The Information，Claude 开发商 Anthropic PBC 正考虑最快于 10 月进行首次公开募股，与竞争对手 OpenAI 竞相推进上市进程。Anthropic 此次上市募资规模可能超过 600 亿美元。

- **Meta 新一轮裁员数百名员工：加码 AI、收缩元宇宙业务**

【IT 之家】3 月 26 日消息，据 The Verge 报道，Meta 正在推进新一轮裁员，主要涉及公司多个核心部门，包括招聘、社交媒体、销售团队，以及负责 VR 与智能眼镜研发的 Reality Labs 部门，据称此次裁员规模达数百人。

- **NASA 推动 200 亿美元规模月球基地计划，还要研发核动力火星飞船**

【IT 之家】3 月 25 日消息，据外媒 The Verge 报道，美国国家航空航天局（NASA）正推进一项规模达 200 亿美元的月球基地计划，目标是在月球建立“长期存在”。NASA 局长贾里德·艾萨克曼在 Ignition 活动上公布了这一构想，同时还提出将发射核动力火星飞船等一系列新目标。

- **马斯克 SpaceX 被曝最早本周提交 IPO 申请：目标 6 月挂牌上市**

【IT 之家】3 月 25 日消息，据《The Information》报道，SpaceX 计划最快在本周晚些时候或下周向监管机构提交 IPO 招股说明书，目标是在 6 月挂牌上市。此次 IPO 将检验投资者对这桩有望成为美国史上规模最大 IPO 的认购热情，其体量将远超以往。

- **OpenAI 将停止 Sora AI 视频生成服务，精简产品线为 IPO 铺路**

【IT 之家】3 月 25 日消息，OpenAI 在高调推出 Sora 独立应用程序六个月后，宣布将停止该视频生成服务，以简化其 AI 产品线。这家 ChatGPT 开发商在计划年内冲刺 IPO 之前做出了这一决定，旨在将重心聚焦于企业级产品。OpenAI 首席财务官表示：我们必须打造一家具备上市条件的公司。

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）》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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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