



计算机行业研究

买入（维持评级）

行业周报
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

空天 5 月催化表

行业观点

- **5月国内外商业航天有望迎来密集催化，国内重要火箭发射+海外 SPX 潜在 IPO。**国内方面，中国航天科技集团一院研制的长征十号乙（CZ-10B）可重复使用大型液体运载火箭预计5月中旬首飞，该火箭为国内首款5米芯级直径两级可重复使用商用液体运载火箭；民营领域，蓝箭航天朱雀三号遥二箭计划5-6月再次开展回收试验，冲刺一子级回收目标并为四季度复用飞行积累数据，星河动力“智神星一号”（PALLAS-1）预计5月底在酒泉自建工位首飞，同步开展轨道级回收验证。国际方面，SpaceX加速推进IPO进程，目标估值逾2万亿美元，最快5月提交IPO申请、6月定价，若达成750亿美元募资目标将成为史上最大规模IPO，重塑全球航天产业资本格局；美国Vast公司计划5月利用猎鹰-9火箭发射商业空间站首个舱段“港湾-1”（Haven-1），标志着商业空间站进入实质性在轨部署阶段，低轨空间基础设施竞争格局进一步多元化。
- **首届中国航天日活动圆满成功，国星宇航引领太空算力再加速。**国星宇航近期完成硅基智能体全域协同控制技术验证，跑通“太空AI智能指挥地面机器人”业务链条，发布“普罗米修斯”太空算力云平台，实现全球首个太空计算中心及通用大模型太空在轨部署突破，“星算”计划拟2030年前完成千星组网；4月20日，震裕科技与国星宇航合资成立震裕星算，以精密制造能力破解卫星量产瓶颈，加速商业航天工业化；4月24日中国航天日发布多项成果，明确“十五五”卫星互联网等重点工程，同日长征二号丁火箭成功发射卫星互联网技术试验卫星；此外，商业航天标准体系1.0版落地，京沪等地加快卫星互联网及产业集聚布局，我国商业航天商业化、规模化格局加速形成。
- **关注 SPX 近期 IPO 进展，T/S 链在加速。**SpaceX加速布局卫星互联网、太空防务及太空算力领域，其可重复使用运载火箭技术已进入成熟稳定阶段，招股书显示其截至2025年底总资产达920亿美元，2025年整体收入150~160亿美元，星链贡献主要收入且用户数超900万，在轨卫星超1万颗，V3卫星将搭载自研芯片，同时已申请部署至多100万颗卫星组成的轨道数据中心系统，并获美国太空军32亿美元相关合同；与此同时，特斯拉拟向中国苏州迈为股份等光伏设备企业采购29亿美元全链条生产设备，助力美国本土光伏产能布局，服务2028年底前部署100GW光伏制造能力的目标，此次订单体现中国光伏设备全球竞争优势，参考NV链历史行情，我们看好SpaceX产业链中太空光伏环节的长期涨幅。
- **再谈空天投资进入第二阶段，建议优选海外链和国内核心厂商。**我们认为，空天投资海外链逐渐进入订单真实落地阶段，建议优选全球龙头SpaceX相关供应商。同时，国内卫星发射有望加速，可回收火箭技术临点将至，建议优选国内空天行业相关核心厂商。
- 相关标的：
 - 1) 火箭：西部材料、飞沃科技、航天动力、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、广联航空等。
 - 2) 卫星：震裕科技、起帆电缆、明阳智能、航天电器、中国卫星、信科移动、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。
 - 3) T/S链：拉普拉斯、迈为股份、科森科技、连城数控、宇晶股份、高测股份、奥特维、双良节能、捷佳伟创、蓝思科技、信维通信、晶科能源、晶盛机电、钧达股份等。
 - 4) 太空算力：顺灏股份、普天科技、首都在线等。
 - 5) 3D打印：华曙高科、飞沃科技、银邦股份、江顺科技、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、5月空天催化密集	3
二、首届中国航天日活动圆满成功，国星宇航引领太空算力再加速	3
三、关注 SPX 近期 IPO 进展，T/S 链在加速	6
四、相关标的	9
风险提示	10

图表目录

图表 1: 2026 年 5 月，国内外商业航天领域有望迎来密集里程碑事件	3
图表 2: 基于开源智能体 OpenClaw，国星宇航可通过自然语言指令远程调用在轨卫星的太空算力，实现对地面人形机器人的操控	4
图表 3: 4 月 20 日，震裕科技与国星宇航合资成立的震裕星算科技有限公司完成工商注册	4
图表 4: 中国国家航天局发布的嫦娥五号月球样品“钕嫦娥石”晶体结构模型图	5
图表 5: 4 月 24 日 14 时 35 分，长征二号丁运载火箭在西昌卫星发射中心点火起飞	5
图表 6: 美国加利福尼亚州洛斯特希尔斯新建但尚未开放的特斯拉超级充电站	6
图表 7: 星链 V3 卫星将搭载 SpaceX 自主设计芯片	7
图表 8: 搭载 29 颗 Starlink 卫星的 SpaceX 猎鹰 9 号火箭升空	7
图表 9: SpaceX 申请百万卫星星座	8
图表 10: 2023 年至今英伟达产业链指数走势	9
图表 11: NV 链成分股 2022 年底至 2025 年底涨跌幅	9



一、5月空天催化密集

2026年5月，国内商业航天产业将进入关键技术的密集验证窗口期，多项标志性发射任务有望落地。国家队层面，由中国航天科技集团一院研制的长征十号乙（CZ-10B）可重复使用大型液体运载火箭预计于5月中旬实施首飞，该火箭为中国首款5米芯级直径的两级可重复使用商用液体运载火箭，核心部件实现100%国产化，是2026年上半年国家队的核心重点发射任务。民营火箭领域，蓝箭航天朱雀三号遥二箭计划于上半年（5-6月）再次开展回收试验，全力冲刺一子级回收核心目标，并为今年第四季度首次尝试火箭复用飞行积累关键数据；同期，星河动力“智神星一号”（PALLAS-1）预计于5月底在酒泉东风商业航天创新试验区自建工位执行首飞，作为国内首批即将开展轨道级发射的可重复使用中型液体运载火箭，将同步开展轨道级回收试验验证，主要面向大型星座组网和大型卫星发射市场。上述任务的密集实施，标志着我国商业航天在大型可复用火箭首飞、一子级回收复用及轨道级发射验证等核心环节正加速突破。

国际商业航天领域同样在5月迎来里程碑事件，在资本运作与空间站建设方面同步提速。资本层面，SpaceX已加速推进其IPO进程，据彭博援引消息，公司已将员工股票期权归属日期提前，目标估值逾2万亿美元，最快于5月公开提交IPO申请并计划6月完成定价，若达成750亿美元募资目标将成为史上最大规模IPO，标志着商业航天龙头正式迈向公开市场，有望重塑全球航天产业资本格局。在轨服务领域，美国初创公司浩瀚公司（Vast）计划于5月利用猎鹰-9运载火箭发射其商业空间站首个舱段“港湾-1”（Haven-1），标志着商业空间站建设进入实质性在轨部署阶段，低轨空间基础设施多元化竞争格局进一步显现。海外资本运作与空间站建设同步提速，进一步驱动全球商业航天赛道加速发展。

图表1：2026年5月，国内外商业航天领域有望迎来密集里程碑事件

时间	地点	事件
2026年5月中旬 (待定)	国内	长征十号乙（CZ-10B）是由中国航天科技集团一院研制的可重复使用大型液体运载火箭，是中国首款5米芯级直径的两级可重复使用商用液体运载火箭，核心部件实现100%国产化。该火箭原定4月28日首飞，为确保回收成功率，可能推迟至2026年5月中旬发射，是国家队2026年上半年核心重点发射任务。
2026年上半年（5-6月）	国内	2026年上半年，朱雀三号遥二箭将再次开展回收试验，全力冲刺一子级回收的核心目标；今年第四季度，将视回收试验的进展情况，首次尝试火箭复用飞行。
2026年5月底	国内	星河动力“智神星一号”（PALLAS-1）是国内首批即将开展轨道级发射的可重复使用中型液体运载火箭，已完成全部大型地面试验，计划于2026年5月底在酒泉东风商业航天创新试验区的自建工位执行首飞任务，并同步开展轨道级回收试验验证，主要面向大型星座组网和大型卫星发射市场。
2026年5月下旬	国外	据彭博援引消息，SpaceX已将员工股票期权的归属日期从5月提前至4月，为其首次公开招股（IPO）铺路；公司目标估值逾2万亿美元，最快于5月公开提交IPO申请，并计划在6月完成定价，若达成750亿美元的募资目标，将成为史上最大规模的IPO。
2026年5月	国外	2026年5月，美国初创公司——浩瀚公司（Vast）将利用猎鹰-9（Falcon-9）运载火箭发射该公司商业空间站的首个舱段——港湾-1（Haven-1）

来源：财联社、每日经济新闻、未来天玑等，国金证券研究所

二、首届中国航天日活动圆满成功，国星宇航引领太空算力再加速

近期，国星宇航在太空算力领域取得多项里程碑式突破，产业化进程显著提速。2026年4月3日，在“2026太空算力产业大会”上，国星宇航COO刘京晶披露公司成功完成基于太空计算的硅基智能体全域协同控制技术验证测试，中国信通院出具的检测报告显示其太空算力协同硅基智能体远程控制系统顺利通过全流程19项测试（通过率100%），完整验证了“前端指令输入—星上大模型推理—星地链路传输—地面智能体执行—状态闭环反馈”的端到端技术闭环。依托该技术，国星宇航-上海交通大学太空计算联合实验室已完成全球首次OpenClaw调用太空算力操控地面机器人任务，跑通“太空AI智能指挥地面机器人”完整业务链条。在此基础上，国星宇航于3月26日联合工信部中小企业发展促进中心发布“普罗米修斯”太空算力云平台，标志着太空算力从技术突破阶段正式迈入产品化、商业化新阶段。目前，国星宇航已成功发射“星算”计划01组太空计算中心，完成全球首个太空计算中心零的突破，并已于去年11月成功将千问Qwen3大模型部署至在轨卫星，完成全球首次通用大模型太空在轨部署与推理任务。按照规划，“星算”计划将在2030年前完成千星规模组网和商用，构建覆盖全球的训推算力网，实现十万P级推理算力和百万P级训练算力，为陆海空天全域硅基智能体提供低时延、广覆



盖、高可靠的在轨实时计算服务。

图表2: 基于开源智能体 OpenClaw, 国星宇航可通过自然语言指令远程调用在轨卫星的太空算力, 实现对地面人形机器人的操控



来源: 四川日报, 国金证券研究所

震裕科技与国星宇航合资成立震裕星算科技有限公司, 以高端精密制造能力推动卫星大规模量产, 为太空算力产业提供关键制造支撑。2026年4月20日, 由A股高端精密制造龙头震裕科技持股70%、国星宇航创始人陆川个人持股30%的合资公司震裕星算科技有限公司正式完成工商注册, 经营范围涵盖卫星制造、航天设备制造、智能基础制造装备、人工智能硬件销售及软件开发等核心领域。此次合作标志着高端精密制造与太空算力两大产业实现深度战略绑定: 国星宇航作为全球AI卫星技术领军者, 已累计发射27颗卫星(含21颗AI卫星), 其“星算计划”拟于未来十年内部署2800颗计算卫星以构建天基智能计算基础设施, 并已于2025年8月向港交所递交IPO申请; 震裕科技则凭借三十余年精密级进冲压模具技术积淀及经特斯拉等全球顶级客户验证的工业化量产能力, 有望破解卫星制造从“小批量定制”向“大规模量产”跨越的核心瓶颈, 实现“以造汽车的速度造卫星”。此次强强联合将加速中国商业航天工业化进程, 为低轨卫星互联网及太空算力产业的爆发式增长提供关键制造支撑。

图表3: 4月20日, 震裕科技与国星宇航合资成立的震裕星算科技有限公司完成工商注册

震裕星算 震裕星算(苏州)科技有限公司 存续		报告	笔记	关注
统一社会信用代码: 91320505MAKAG0NF9Q		901 2天前更新		
法定代表人: 梁鹤 关联企业7	电话: -	企查查行业: _____		
注册资本: 10000万元	邮箱: -			
成立日期: 2026-04-20	官网: -			
地址: 苏州市高新区通安镇真北路88号3幢101室 附近企业				
<p>Ai简介: 震裕星算(苏州)科技有限公司成立于2026年4月20日, 法定代表人梁鹤, 注册地位于江苏省苏州市虎丘区。公司主营业务涵盖卫星通信服务、卫星技术综合应用系统集成以及专用设备制造, 专注于卫星技术领域的服务与设备研发。震裕星算(苏州)科技有限公司在卫星通信服务领域展现出强劲增长态势, 2025年第三季度主营收入同比上升35.3%, 归母净利润同比大幅上升392.95%。该公司通过整合卫星技术综合应用系统, 在专用设备制造领域形成差异化竞争优势, 其技术应用方案在长三角地区具有示范效应。近期, 该公司与成都国星宇航科技合作成立新公司, 瞄准卫星量产核心痛点, 推进太空算力卫星工业化量产。 收起</p>				

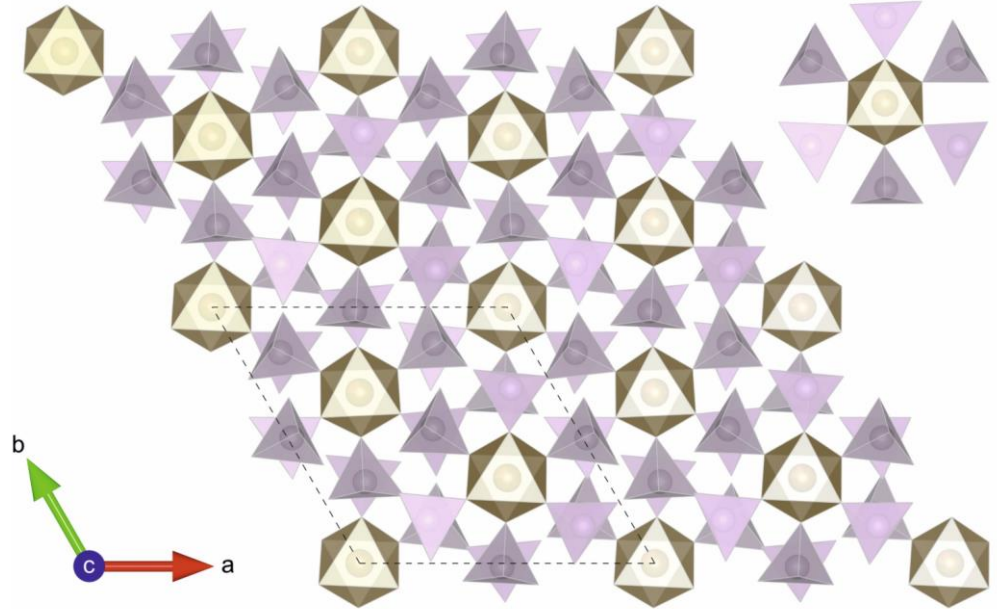
来源: 企查查, 国金证券研究所

中国航天日集中发布多项航天成果与规划, 明确“十五五”卫星互联网与火箭等重点工程方向。2026年4月24日, 第十一个“中国航天日”主场活动在四川省成都市启动。以“七秩问天路 携手探九霄”为主题, 深入贯彻落实习近平总书记关于“探索浩瀚宇宙, 发展航天事业, 建设航天强国”的伟大号召和党的二十届四中全会关于加快建设航天强国的战略部署。国家航天局在主场活动上集中发布了嫦娥五号月球样品最新科学成果“镁嫦娥石”“铈嫦娥石”、天问三号任务合作项目遴选结果、“羲和二号”国际合作机遇公告、商业航天标准体系1.0版等多项重大信息, 并宣布“十五五”期间将加力实施载人航天、月球探测、行星探测、国家卫星互联网等重大工程, 加快论证重型运载火箭、可重复使用火箭等新的航天强国工程。天问三号任务按照“科学价值高、工程可实现性强”原则, 遴选出5个国际及港澳合作项目, 计划于2028年前后发



射、2031年前后携带火星样品返回地球，彰显中国航天秉持“平等互利、和平利用、包容发展”理念、携手共建人类命运共同体的开放格局。同日，长征二号丁运载火箭成功发射卫星互联网技术试验卫星，以圆满成功为航天日献礼，标志着我国在进入空间、利用空间、探索空间方面取得新的扎实进展。

图表4：中国国家航天局发布的嫦娥五号月球样品“钕嫦娥石”晶体结构模型图



来源：央视新闻，国金证券研究所

图表5：4月24日14时35分，长征二号丁运载火箭在西昌卫星发射中心点火起飞



来源：中国航天科技集团，国金证券研究所

商业航天标准体系与公共试验平台启动，京沪等地加速卫星互联网及产业集聚布局。4月21日，上海市人民政府办公厅印发《国家数字经济创新发展试验区（上海）实施方案》，部署加快千帆星座建设，推动卫星互联网、卫星物联网业务商用试点，拓展商业航天应用服务新场景。4月23日，国家航天局发布通知，组织开展首批商业航天公共试验与中试验证平台论证申报工作，落实《国家航天局推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025—2027年）》，加快



布局形成一批高质量发展急需的公共试验与中试验证平台，推进科研试验设施设备开放共享。4月24日，国家航天局与市场监管总局联合印发《商业航天标准体系（1.0版）》，建立权威统一、覆盖全面、先进适用、开放共享的商业航天标准体系，筑牢商业航天安全有序发展根基。北京市加快推进“卫星小镇”建设，核心区预计2026年下半年完工，着力打造卫星制造运营产业集聚中心。当前，我国商业航天已进入加速发展期，商业和民营发射任务占比超过60%，多家企业加速推进上市计划，低轨星座部署、卫星互联网服务、空天地一体化网络等重点领域持续取得突破，标准化、规模化、集群化发展格局加快形成。

三、关注 SPX 近期 IPO 进展，T/S 链在加速

国际商业航天竞争日趋激烈，头部企业加速布局卫星互联网与太空防务领域。4月21日，SpaceX 招股书数据显示，截至2025年底，SpaceX 总资产达920亿美元，总负债508亿美元，星链运营收入大幅增长至44.2亿美元，较2024年的20亿美元和2023年的4.69亿美元实现跨越式增长，商业变现能力显著增强。4月19日，SpaceX 在加利福尼亚州完成第600次轨道级火箭成功着陆，将25颗“星链”卫星送入近地轨道，标志着其可重复使用运载火箭技术进入成熟稳定的新阶段。4月25日，美国太空军依据特朗普总统“金穹顶”计划，向SpaceX 与洛克希德·马丁、安杜里尔等12家公司授予总额高达32亿美元的天基拦截器原型开发合同，用于2028年前完成天基拦截器原型开发，旨在大气层外摧毁敌方导弹，太空军事化竞争态势加剧。

特斯拉拟向中国光伏设备企业采购29亿美元生产设备，加速美国本土光伏产能布局。据Reuters 援引知情人士报道，Tesla 正与苏州迈为股份、捷佳伟创及拉普拉斯新能源等多家中国光伏设备厂商洽谈采购总价值约29亿美元的太阳能制造设备，用于美国光伏电池及组件生产计划，其中核心设备包括丝网印刷等关键产线设备。部分设备出口仍需中国商务主管部门审批，交付预计最晚在今年秋季前完成，设备将运往得克萨斯州本土产线，用于支撑其全产业链制造体系建设。特斯拉及相关监管部门均未对该交易作出正式回应，交易尚未最终确认。

采购计划服务于特斯拉在美国本土构建约100GW 光伏制造能力的长期目标。本次采购计划覆盖从原材料到终端组件的全链条生产，以满足特斯拉自身能源需求，同时部分产能或用于其关联企业 SpaceX 卫星供电需求，据 Tesla 消息，其目标是在2028年底前在美国本土部署100GW 的“原材料太阳能制造”。据 Reuters 援引，美国目前拥有65GW 的太阳能组件装机容量，而太阳能电池的装机容量仅有3.2GW，美国对光伏组件和电池实施关税，但设备环节仍豁免，短期内本土替代能力有限。本次海外订单被视为边际增量，消息发布后相关企业股价上涨超过7%，反映全球新能源产业链在“本土化政策”与“现实供应能力”之间的结构性再平衡，中国光伏设备环节的全球竞争优势在短期内仍不可替代。

图表6：美国加利福尼亚州洛斯特希尔斯新建但尚未开放的特斯拉超级充电站



来源：Reuters，国金证券研究所

SpaceX 在星链 V3 卫星上的技术升级凸显其自主研发能力及通信性能提升战略。埃隆·马斯克



克在 Twitter 上确认，星链 V3 卫星将搭载三款由 SpaceX 自主设计的独立芯片。尽管没有提及三款芯片的具体用途，此次技术升级有望提升星链卫星的通信效率和带宽，也再度强化 SpaceX 在全球卫星互联网领域的竞争优势。

图表7: 星链 V3 卫星将搭载 SpaceX 自主设计芯片



来源: Reuters, 国金证券研究所

星链在轨卫星数量突破 1 万颗，显示 SpaceX 高频次发射能力及火箭复用技术成熟度。北京时间 3 月 17 日 13 时 19 分，SpaceX 使用一枚猎鹰 9 号 B1088-14 在范登堡太空军基地成功发射 25 颗星链卫星 (StarlinkGroup17-24 任务)，完成今年第 27 次星链发射。此次发射中，一级助推器 B1088 成功回收，实现服役以来第 14 次飞行。在近七年前开始在近地轨道构建宽带星座后，SpaceX 现在拥有超过 1 万颗活跃的 Starlink 卫星环绕地球运行。这一里程碑体现了 SpaceX 高频次、可重复使用的火箭发射能力，为星链大规模扩容提供保障，同时降低卫星发射成本，进一步巩固其全球卫星互联网市场领先地位。

图表8: 搭载 29 颗 Starlink 卫星的 SpaceX 猎鹰 9 号火箭升空



来源: SpaceX, 国金证券研究所

SpaceX 申请百万卫星星座。根据华尔街见闻报道，SpaceX 向美国联邦通信委员会 (FCC) 提交的一份最新申请文件流出。文件披露，SpaceX 正在规划一套被称为“轨道数据中心系统 (OrbitalDataCentersystem)”的卫星网络，其申请发射并运营一个由至多 100 万颗卫星组成的星座。这些卫星将运行在 500 公里至 2000 公里的不同轨道壳层中。而在这份长达 8 页的文件中，SpaceX 将该系统定义为：“一个拥有前所未有计算能力的卫星星座 (轨道数据中心)，用于驱动先进的人工智能 (AI) 模型及其所依赖的应用。”“为满足服务全球数十亿用户的大规模 AI 推理和数据中心应用所需的算力，SpaceX 计划部署一个最多由 100 万颗卫星组成的系统。这些卫星将在宽度不超过 50 公里的狭窄轨道壳层内运行 (留出足够的空间，以避免与其他具有类似目标的系统发生冲突)。”文件强调：“轨道数据中心是满足日益增长的 AI 计算需求最有效的方式。”相比于在地球上扩建面临能源短缺、散热压力和土地限制的传统数据中心，SpaceX 计划利用太空无尽的太阳能，并通过激光链路 (Opticallinks) 将算力流量实时路由至现有的星链系统。



图表9: SpaceX 申请百万卫星星座

SATELLITE SPACE STATION AUTHORIZATIONS					Approved by OMB No. 3868-0678	
FCC Form 312 - Schedule S (Technical and Operational Description)					Estimated time per response: 4-80 hours	
FOR OFFICIAL USE ONLY					Edition date: October 2020	
File Number: DRAFT-SAT-LDA-20240108-00016					Call Sign:	
S1. Satellite Information						
a. Space Station or Satellite Network Name	b. Orbit Type	c. Estimated Operational Lifetime of Space Station(s) From Date of Launch (yr)	d. Will the space station(s) operate on a Common Carrier basis?	e. Application Description		
SpaceX Orbital Data Center System	Non-Geostationary (MEO)	5	No	Application for authority to launch and operate a constellation of solar-powered orbital data centers.		
S2. Operating Frequency Bands						
a. Type of Service	b. If a, is Other, provide a service description	c. Satellite Frequency Band (MHz)	d. Satellite Frequency (Lower Band Edge) (MHz)	e. Satellite Frequency (Upper Band Edge) (MHz)	f. Direction of Transmission	g. Non-Conforming Indicator
FSS		18800 - 19300	18800	19300	Space-to-Earth (Transmit)	No
FSS		28600 - 29100	28600	29100	Earth-to-Space (Receive)	No

centers. Launching a constellation of a million satellites that operate as orbital data centers is a first step towards becoming a Kardashev II-level civilization—one that can harness the Sun's full power—while supporting AI-driven applications for billions of people today and ensuring humanity's multi-planetary future amongst the stars.

SpaceX is designing its satellite system to accommodate the explosive growth of data demands driven by AI, machine learning, and edge computing, where processing needs are already beginning to outpace terrestrial capabilities. To deliver the compute capacity required for large-scale AI inference and data center applications serving billions of users globally, SpaceX aims to deploy a system of up to one million satellites to operate within narrow orbital shells spanning up to 50 km each (leaving sufficient room to deconflict against other systems with comparable ambitions). This system will operate between 500 km and 2,000 km altitude and 30 degrees and sun-synchronous orbit inclinations. SpaceX plans to design and operate different versions of satellite hardware to optimize operations across orbital shells.

来源: 华尔街见闻, 国金证券研究所

2025 年 SpaceX 实现收入 150~160 亿美元, 用户数超过 900 万。根据华尔街见闻报道, 当地时间 1 月 30 日, 路透社援引两位知情人士称, 埃隆·马斯克旗下 SpaceX 去年实现 150 亿至 160 亿美元收入, EBITDA 利润约 80 亿美元。知情人士称, 马斯克的卫星互联网系统星链已成为公司绝对的营收主力, 贡献了公司约 50% 至 80% 的收入。自 2019 年以来, SpaceX 已累计发射约 9500 颗卫星, 用户数超过 900 万, 使其成为全球最大的卫星运营商。

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。

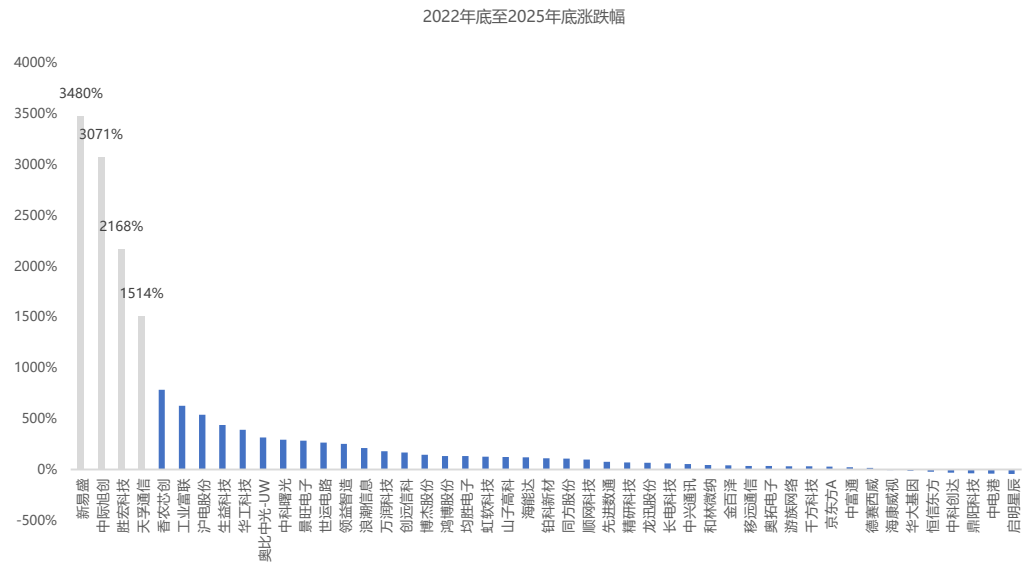


图表10: 2023 年至今英伟达产业链指数走势



来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 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

四、相关标的

- 1) 火箭: 西部材料、飞沃科技、航天动力、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、广联航空等。
- 2) 卫星: 震裕科技、起帆电缆、明阳智能、航天电器、中国卫星、信科移动、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。



3) T/S 链: 拉普拉斯、迈为股份、科森科技、连城数控、宇晶股份、高测股份、奥特维、双良节能、捷佳伟创、蓝思科技、信维通信、晶科能源、晶盛机电、钧达股份等。

4) 太空算力: 顺灏股份、普天科技、首都在线等。

5) 3D 打印: 华曙高科、飞沃科技、银邦股份、江顺科技、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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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**