



# 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

分析师：孙恺祈（执业 S1130526060005）  
sunkaiqi@gjzq.com.cn

## 空天行业发展再加速

### 行业观点

- **朱雀三号遥二运载火箭完成静态点火实验。**根据科技日报报道，6月29日，蓝箭航天朱雀三号重复使用遥二运载火箭在东风商业航天创新试验区顺利完成静态点火试验。本次试验全面检验了火箭系统、发射场系统及两者之间的匹配性，各系统工作正常，试验数据与结果符合预期，验证了系统工作的正确性和协调性，为后续飞行任务的实施奠定了坚实基础。目前，朱雀三号重复使用遥二运载火箭发射前各项关键地面验证工作已全部完成。后续，试验队将按照既定计划开展各项发射准备工作，为执行飞行试验任务做好充分准备。
- **星河动力智神星一号可重复使用运载火箭有望近期首飞。**据财联社报道，星河动力航天宣布，其自主研发的苍穹-50可重复使用液氧/煤油发动机于7月1日在牛头山动力系统试验中心完成第163次常态化热试车。至此，星河动力已经累计完成57台次苍穹-50发动机热试车，累计试车时长达到20088秒，其中单机最长累计试车2757秒。星河动力介绍，苍穹-50设计重复使用次数不低于25次。截至目前，该型号已完成40余台发动机装配交付。以苍穹-50为主动力系统的智神星一号中大型可重复使用液体运载火箭，将于近期迎来首飞，并在后续逐步开启回收验证。
- **长征十号乙有望进入发射倒计时。**根据每日新闻报道，长征十号乙首飞试验发射窗口瞄准7月10日至13日，地点位于海南商业航天发射场，将验证海上网系回收技术。中国首艘火箭网系回收船舶“领航者”已提前靠泊三亚南山港。该船长144米、满载排水量2.5万吨，配备高精度动力定位系统，6级海况下依旧保持位置稳定，搭载特制高强度拦截网与四级阻尼缓冲装置，采用全球首创的网系捕获技术，在南海精准接住火箭一级箭体。
- **海外方面，SpaceX 接连收获算力租赁大单。**1) 6月23日，开源AI企业Reflection AI将从下月起租用SpaceX的Colossus算力基础设施，合同总价值最高可达63亿美元（约合人民币427亿元）。根据协议，Reflection将立即获得SpaceX的GB300使用权，用于训练和运行先进AI模型。从2026年7月1日起至2029年，Reflection每月向SpaceX支付1.5亿美元（约合人民币10亿元），前三个月结束后，任何一方均可提前90天通知终止合同，若协议执行至期满，Reflection累计支付总额将达到约63亿美元。2) SpaceX于6月5日宣布与Alphabet旗下谷歌签署一份多年期云服务协议。根据监管文件，谷歌将从今年10月起至2029年6月，每月向SpaceX支付9.2亿美元，以获取约11万块英伟达GPU及相关算力资源。3) Anthropic已于5月宣布以每月12.5亿美元的价格租用SpaceX位于田纳西州孟菲斯Colossus 1数据中心的大部分算力，初始承诺期为六个月。
- **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、可回收火箭进入密集发射期，行业发展有望加速.....	3
二、相关标的.....	4
风险提示.....	5

## 图表目录

图表 1：朱雀三号遥二运载火箭完成静态点火实验.....	3
图表 2：2023 年至今英伟达产业链指数走势.....	4
图表 3：NV 链成分股 2022 年底至 2025 年底涨跌幅.....	4



## 一、可回收火箭进入密集发射期，行业发展有望加速

**朱雀三号遥二运载火箭完成静态点火实验。**根据科技日报报道，6月29日，蓝箭航天朱雀三号重复使用遥二运载火箭在东风商业航天创新试验区顺利完成静态点火试验。本次试验全面检验了火箭系统、发射场系统及两者之间的匹配性，各系统工作正常，试验数据与结果符合预期，验证了系统工作的正确性和协调性，为后续飞行任务的实施奠定了坚实基础。目前，朱雀三号重复使用遥二运载火箭发射前各项关键地面验证工作已全部完成。后续，试验队将按照既定计划开展各项发射准备工作，为执行飞行试验任务做好充分准备。

图表1：朱雀三号遥二运载火箭完成静态点火实验



来源：科技日报，国金证券研究所

**星河动力智神星一号可重复使用运载火箭有望近期首飞。**据财联社报道，星河动力航天宣布，其自主研发的苍穹-50可重复使用液氧/煤油发动机于7月1日在牛头山动力系统试验中心完成第163次常态化热试车。至此，星河动力已经累计完成57台次苍穹-50发动机热试车，累计试车时长达到20088秒，其中单机最长累计试车2757秒。星河动力介绍，苍穹-50设计重复使用次数不低于25次。截至目前，该型号已完成40余台发动机装配交付。以苍穹-50为主动力系统的智神星一号中大型可重复使用液体运载火箭，将于近期迎来首飞，并在后续逐步开启回收验证。

**长征十号乙有望进入发射倒计时。**根据每日新闻报道，长征十号乙首飞试验发射窗口瞄准7月10日至13日，地点位于海南商业航天发射场，将验证海上网系回收技术。中国首艘火箭网系回收船舶“领航者”已提前靠泊三亚南山港。该船长144米、满载排水量2.5万吨，配备高精度动力定位系统，6级海况下依旧保持位置稳定，搭载特制高强度拦截网与四级阻尼缓冲装置，采用全球首创的网系捕获技术，在南海精准接住火箭一级箭体。

**海外方面，SpaceX 接连收获算力租赁大单。**1) 6月23日，开源AI企业 Reflection AI 将从下月起租用 SpaceX 的 Colossus 算力基础设施，合同总价值最高可达63亿美元（约合人民币427亿元）。根据协议，Reflection 将立即获得 SpaceX 的 GB300 使用权，用于训练和运行先进 AI 模型。从2026年7月1日起至2029年，Reflection 每月向 SpaceX 支付1.5亿美元（约合人民币10亿元），前三个月结束后，任何一方均可提前90天通知终止合同，若协议执行至期满，Reflection 累计支付总额将达到约63亿美元。2) SpaceX 于6月5日宣布与 Alphabet 旗下谷歌签署一份多年期云服务协议。根据监管文件，谷歌将从今年10月起至2029年6月，每月向 SpaceX 支付9.2亿美元，以获取约11万块英伟达 GPU 及相关算力资源。3) Anthropic 已于5月宣布以每月12.5亿美元的价格租用 SpaceX 位于田纳西州孟菲斯 Colossus 1 数据中心的大部分算力，初始承诺期为六个月。

**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



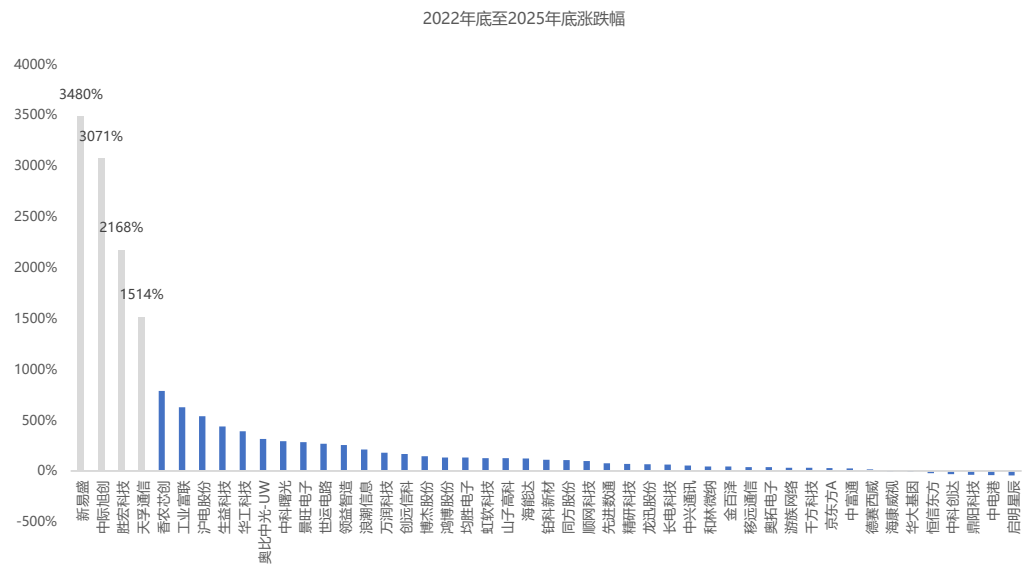
基建环节，从而在产业趋势中获得更高涨幅，空天行业中 SpaceX 产业链与 NV 产业链类似，引领板块行情，太空光伏作为类似基建板块有望在长期收获更高涨幅。

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

## 二、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。

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