

汽车

SpaceX+特斯拉 AI 飞轮加速，Terafab 超级工厂星辰大海

相关研究报告

<<马斯克的 SpaceX 星辰大海叙事>>-
-2026-06-16

<<马斯克的星舰 V3 时刻>>-2026-
06-02

<<特斯拉的 V3 时刻：OptimusV3&星
舰 V3>>-2026-03-01

证券分析师：刘虹辰

电话：010-88321818

E-MAIL: liuhc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010002

报告摘要

事件：近日，SpaceX 的德州 Terafab 工厂破土动工，SpaceX 和特斯拉的项目初期投资为 168 亿美元，Terafab 远期预计年产 1TW 算力。

SpaceX+特斯拉 AI 飞轮加速，Terafab 超级工厂星辰大海。近日，SpaceX 官网发表《德州 Terafab 工厂破土动工》一文，确认超级芯片工厂选址定于德州格莱姆斯县。SpaceX 和特斯拉的项目初期投资为 168 亿美元，未来扩建阶段可能使“投资总额大幅增加”，重申 Terafab 最终要年产 1TW 算力。在今年 5 月的一份文件中，SpaceX 曾表示 Terafab 项目的最终投资额可能高达 1190 亿美元。SpaceX 表示，将在同一地点完成先进逻辑芯片和存储芯片的制造、封装与测试。该工厂将生产用于驱动特斯拉 Optimus 人形机器人和 Cybercab 无人驾驶出租车所需的处理器，同时也将制造用于运行 SpaceX 太空数据中心的高功率芯片。马斯克粗略估计，Terafab 所产出的 AI 计算能力，大约将有 25% 用于特斯拉 Optimus 机器人，75% 用于 AI 航天器。

SpaceX 上市后首份财报披露。SpaceX 的 Q2 营收达到 78 亿美元，其中，星链业务收入同比增长 66%，占公司总营收的一半以上；而 AI 业务收入同比增长约 250%。Q2，SpaceX 的 AI 业务经营亏损收窄，公司整体经营亏损也大幅下降至 1.43 亿美元，而去年同期为 9.7 亿美元。

公司的资本开支大幅攀升。第二季度资本支出约 184 亿美元，去年同期为 28.3 亿美元。其中 AI 业务相关资本开支约 158 亿美元，占整体资本开支的 86%。

1) 星链板块，Q2 实现营收 43 亿美元，同比增长 66%。同时，星链也是公司最新季度唯一实现经营盈利的业务部门。由于 SpaceX 进入更多国际市场，并推出价格更低的套餐，星链平均每用户收入 (ARPU) 同比下降 22%。与此同时，用户数量翻倍增至 1200 万。

(2) 太空发射板块，Q2 实现营收 9.62 亿美元，同比增长 29%。SpaceX 下一代可重复使用火箭系统“星舰”尚未正式进入商业运营阶段，但未来预计将帮助公司部署更高带宽的星链卫星，并支持建设轨道 AI 计算基础设施。7 月底，SpaceX 从美国太空军获得一笔价值 16 亿美元的火箭发射订单。今年早些时候，公司还获得了该军事部门价值约 65 亿美元的国家安全卫星发射合同。SpaceX 表示，公司已与英伟达合作，将其芯片用于 Starlink AI1 轨道计算卫星项目。

(3) xAI 板块，Q2 营收达到 26 亿美元，AI 业务增长迅猛。SpaceX 表示，新增云服务协议是推动收入增长的重要因素。AI 业务包括 xAI、Grok 聊天机器人、社交媒体平台 X 以及快速扩张的数据中心业务，目前已成为公司最大的投资方向之一。该业务目前通过向 Anthropic、谷歌以及 Reflection AI 等客户提供算力服务获得收入。不过，部分持续性收入尚未确认入账。截至 6 月 30 日，SpaceX 在 AI 领域的资本投入大幅增加，

达到 158.3 亿美元，而去年同期仅为 7.49 亿美元。在提交给监管机构的文件中，SpaceX 估计，其 AI 业务的潜在市场规模达到 28.5 万亿美元。

马斯克的 AI 时刻。xAI 的 Grok 上车是马斯克宏大 AI 战略的关键一步，特斯拉 FSD V14 融合 Grok 大模型，特斯拉+SpaceX，马斯克将芯片制造（Terafab），AI 引擎（xAI 的 Grok），星链（Starlink），和 FSD、Robotaxi、Optimus 打通，形成一个超级 AI 生态飞轮。公司早前将使命从“加速世界向可持续能源的转型”升级为“实现可持续的富足”，近期又计划升级为“惊人富足”，有望推动特斯拉+ SpaceX 持续刷新市值记录。

马斯克的 V3 时刻：OptimusV3&星舰 V3。SpaceX 有望成为 OpenAI 和 Anthropic 之后的新叙事。特斯拉+SpaceX，马斯克将芯片制造（Terafab），AI 引擎（xAI 的 Grok），星链（Starlink），和 FSD、Robotaxi、Optimus 打通，形成一个超级 AI 生态飞轮。推荐拓普集团，伯特利，银轮股份。

（资料来源：财联社，21 世纪经济报道，太平洋证券整理）

风险提示

星舰 V3 进展不及预期，Optimus 进展不及预期，Robotaxi 进展不及预期，技术升级不及预期，控制成本不及预期，销量不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。