华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

通信

报告日期：2026 年 11 月 26 日

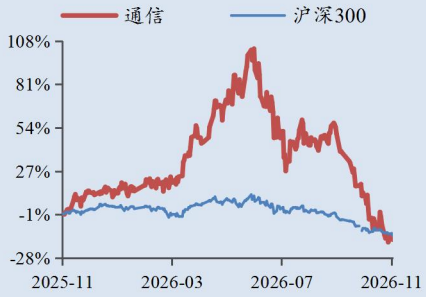
AI 算力向太空延伸，低轨星座迎来新方向

——通信行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《黄仁勋复职修复通信板块预期，听证会仍存管制变量—通信行业点评报告》2026.11.25

《AI 算力需求持续走高，Anthropic 登陆纳斯达克 —通信行业周报》2026.11.25

《星舰二级“筷子”回收取得里程碑突破，可复用技术进阶打开商业航天成长空间—通信行业专题研究点评》2026.11.19

请认真阅读文后免责条款

事件：

美国联邦通信委员会 11 月 25 日宣布，已批准埃隆·马斯克旗下太空探索技术公司（Space X）部署由最多 100 万颗卫星组成的星座，用于搭建太空数据中心。

观点：

- **美国首次颁发太空数据中心星座项目许可。**太空探索技术公司此前提交申请，希望获准部署最多 100 万个“在轨计算模块”，处理供地球使用的海量数据。美国联邦通信委员会表示，此次批准太空探索技术公司的“星智”卫星星座，旨在满足人工智能算力快速增长的需求。美国联邦通信委员会要求，太空探索技术公司须在 2033 年 11 月 25 日前部署至少一颗卫星；2035 年 11 月 25 日前完成最大总量 10%的卫星部署，即 10 万颗；到 2038 年 11 月 25 日前完成半数部署；到 2040 年 11 月 25 日前完成全部卫星部署。

- **布局太空算力，机遇与风险并存。**美国联邦通信委员会主席认为，将算力搬到太空，契合美国发展 AI 的需求，能够整合其航天与先进技术优势。数据中心是 AI 核心基础设施、能耗高，太空探索技术公司提出的太空算力卫星依靠太阳能供电，有望降低运维成本，减轻地面机房带来的环境压力。不过该方案争议明显：支持者认为它能缓解地面电网压力；反对者指出火箭发射、航天器再入会产生污染，在轨碰撞风险或诱发太空垃圾连锁灾难，同时外界也质疑其部署百万颗卫星计划的可行性。

- **投资建议：**美国获批太空数据中心星座许可，太空算力建设进入落地周期，为商业航天、在轨算力赛道带来投资机遇。在轨计算模块、卫星能源、星上散热、星间通信等配套产业链需求有望持续释放，可关注低轨卫星制造、发射服务、太空太阳能相关环节。维持通信行业“推荐”评级。

- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；商业航天发展进度不及预期；行业政策不及预期；AI 发展进度不及预期；AI 资本开支预期变化带来的市场波动；重点关注公司业绩不达预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		