



空天计算为什么会成为“东数西算”破局关键？

2025 年 09 月 07 日

● 市场回顾

本周 (9.1-9.5) 沪深 300 指数下跌 0.81%，中小板指数下跌 2.29%，创业板指数上涨 2.35%，计算机（中信）板块下跌 6.76%。板块个股涨幅前五名分别为：信息发展、海联讯、方正科技、虹软科技、ST 智知；跌幅前五名分别为：开普云、中科金财、乐鑫科技、华胜天成、航天智装。

● 行业要闻

- 打造“专属对话空间”：OpenAI 向免费用户开放 ChatGPT Projects
- 腾讯混元 Voyager3D 世界模型发布，可生成长距离、世界一致的漫游场景

● 公司动态

➢ 海联讯：9 月 4 日消息，公司计划向杭州汽轮动力集团股份有限公司的全体换股股东发行 A 股股票，交换该等股东所持有的杭汽轮股票。经合并双方协商确定，在海联讯 2024 年度利润分配及资本公积金转增股本方案及杭汽轮 2024 年度利润分配预案实施完毕后，海联讯及杭汽轮的换股价格均将调整为 9.35 元/股，杭汽轮与海联讯的换股比例为 1:1。参照本次换股比例计算，公司为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为 1,174,904,765 股。

➢ 用友网络：9 月 5 日消息，公司于 2024 年 9 月 4 日召开了第九届董事会第十二次会议，审议通过了《公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。截至 2025 年 9 月 4 日，回购期限已届满，公司完成回购，公司股份回购专用证券账户通过集中竞价交易方式已实际回购公司股份数量为 4,144,090 股，占公司总股本的比例为 0.121%，购买的最高价为 18.44 元/股，最低价为 9.87 元/股，使用资金总额为 50,062,199 元。

● 本周观点

政策大力支持下，卫星互联网行业迎来重要发展机遇，商业航天的“大航海时代”有望开启。作为卫星互联网和算力的结合点，空天计算具有长期发展潜力，国内相关星座的建设正在不断加速，有望成为卫星互联网、算力两大产业发展的重要新方向。算力调度有望成为空天计算的重要环节之一，长期看相关潜力有望逐步释放。

建议重点关注：空天计算领域已有重点布局的普天科技、中科星图、中科曙光、开普云、软通动力、千方科技、佳都科技、中国软件等，同时也建议重点关注具有核心卡位优势的卫星互联网细分领域领军企业创意信息、上海瀚讯、南京熊猫、梅安森、六九一二等。

● 风险提示

- 人工智能政策不及预期；行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lwwei_yj@glms.com.cn

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@glms.com.cn

相关研究

1. 计算机行业 2025 年中报总结：收入加速复苏，盈利质量稳中有升-2025/09/03
2. 计算机周报 20250831：国产 AI Infra 崛起：从算力到云与数据库-2025/08/31
3. 计算机周报 20250824：国产 AI 算力与信创有望共迎拐点-2025/08/24
4. 计算机行业事件点评：国产开源大模型持续进步，AI 编程有望充分受益-2025/08/22
5. 计算机周报 20250817：详解算力“上天”-2025/08/17

目录

1 本周观点	3
1.1 “星算计划” 预计将实现数千颗卫星组网，空天计算有望加速发展	3
1.2 算力调度有望成为空天计算的重要发展目标之一	4
1.3 上市公司重点布局，打造长期成长新动能	7
1.4 投资建议	9
2 行业新闻	10
3 公司新闻	11
4 本周市场回顾	12
5 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

1 本周观点

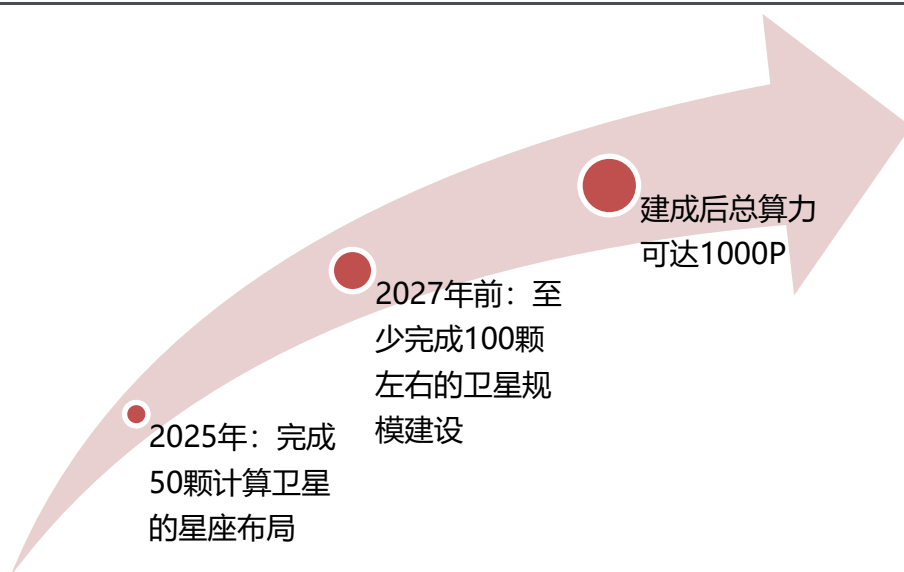
1.1 “星算计划”预计将实现数千颗卫星组网，空天计算有望加速发展

三体计算星座是中国首个整轨互联的太空计算星座，建成后总算力有望达到1000P。

1) 星座解决的问题：传统“天感地算”模式下，卫星数据需传回地面处理，受地面站资源、带宽限制，仅有少数有效卫星数据能传回地面，且存在时效差问题，而构建“三体计算星座”正是为解决这一问题。

2) 星座规模：2025年之江实验室将完成超50颗计算卫星的星座布局，2027年前至少完成100颗左右的卫星规模建设，远期看三体计算星座建成后总算力可达1000P，将在我国开创五个“第一次”：第一次实现整轨卫星互联，第一次实现所有卫星的天基模型加载和数据处理，第一次实现卫星的异轨激光接入，第一次通过“共商共建共享共发展”的方式构建一个全新的星座，第一次使用3D打印的方式研发一颗卫星。

图1：“三体计算星座”阶段性发射规划



资料来源：之江实验室官方公众号，民生证券研究院

三体计算星座实现首次成功发射，开启行业发展新篇章。2025年5月14日，太空计算卫星星座搭载长征二号丁运载火箭在酒泉卫星发射中心成功发射，标志着我国首个整轨互联的太空计算星座正式进入组网阶段。此次发射的一箭十二颗计算卫星是三体计算星座的首次发射。三体计算星座是由之江实验室协同全球合作伙伴共同打造的千星规模的太空计算基础设施，建成后总算力可达1000POPS（每秒百亿亿次运算）。

三体计算星座首发入轨的12颗计算卫星均搭载星载智算系统、星间通信系统，可实现整轨卫星互联，具备太空在轨计算能力，将构建天地一体化网络。计算

卫星最高单星算力达 744TOPS，星间激光通信速率最大可达 100Gbps，12 颗卫星互联后具备 5POPS 计算能力和 30TB 存储容量。卫星同时搭载 80 亿参数的天基模型，可对 L0-L4 级卫星数据进行在轨处理，执行异轨卫星激光接入、天文科学观测等在轨试验任务。

图2：“三体计算星座”以及首发入轨 12 颗卫星的计算能力等情况梳理

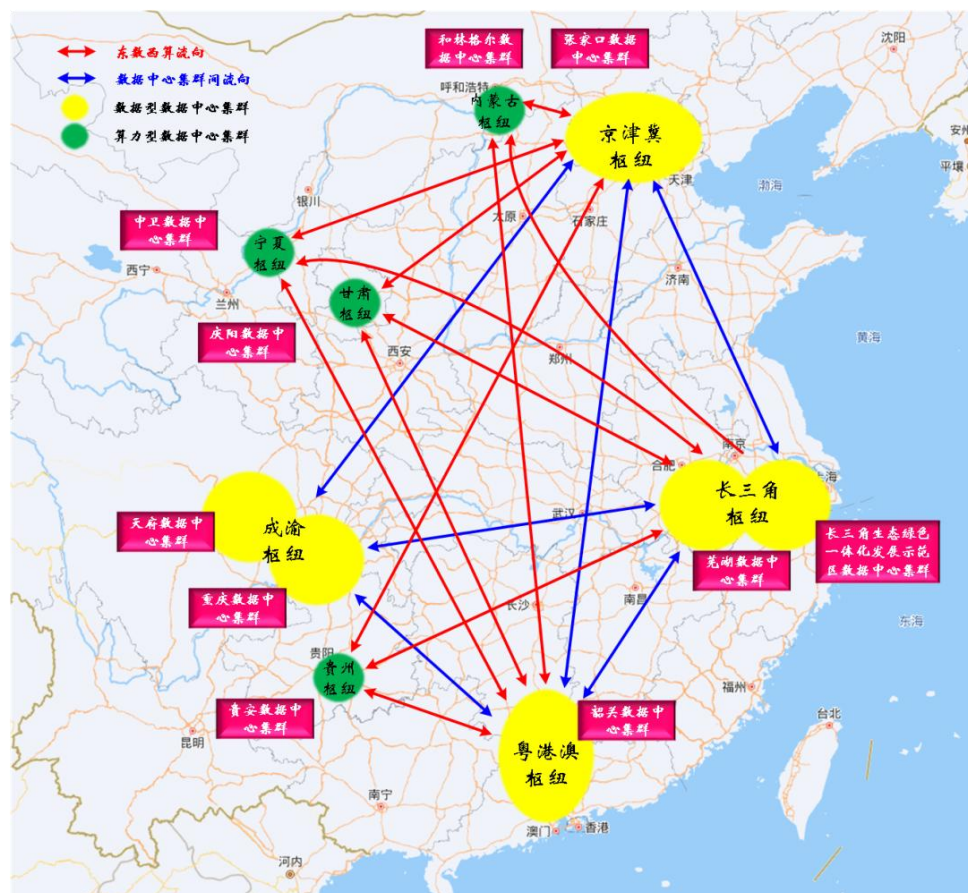


资料来源：之江实验室官方公众号，民生证券研究院

1.2 算力调度有望成为空天计算的重要发展目标之一

我国算力资源分布与需求存在显著错配，“东数西算”所带来的算力调度需求有望持续提升。国内东部地区经济活跃、数字产业密集，数据生成与算力需求旺盛，但受土地、能源等核心资源承载力限制，算力扩容空间受限；西部地区则拥有丰富的土地、清洁能源（如风电、光伏）等资源，具备建设大型数据中心的天然禀赋，然而本地数据需求相对不足，资源优势尚未充分转化。为破解这一供需矛盾，国家启动“东数西算”战略工程。其核心逻辑是通过优化算力资源空间布局，将东部地区的非实时性数据传输至西部地区进行存储与计算，进而实现东西部算力资源的协同调度与高效联动。

图3：国内“东数西算”集群及枢纽示意图



资料来源：广东省电信规划设计院有限公司官方公众号，民生证券研究院

时延是算力调度发展的重要影响因素之一，算力调度的主要通信方式是光纤传输，但长距离传输存在问题。1) **光纤传输在远距离通信中不可避免要考虑到时延问题：**根据广东省电信规划设计院有限公司，双活的数据中心对时延的要求很高，双活存储集群之间的光纤距离要求小于 100km，一般企业的双活中心多在几十公里，基本都是 ms 级的时延。而影响时延的因素，主要在于光缆长度造成的时延：光在真空中的速度是 3 乘以 10 的 8 次方米每秒，光缆的氧化硅材料折射率大约在 1.5，因此光缆每 200 公里时延可达 1ms，1000 公里的光缆长度时延是 5ms。同时，网络中设备的时延和节点数量等因素也在影响数据传输的时延。2) **光纤传输所造成的时延不可避免，并且随着距离加大，时延也将加大。**2025 年 6 月，重庆移动攻克 6000 公里超长距传输技术难关，通过创新性优化路径、突破关键技术，将乌鲁木齐至重庆的算力传输时延从 55ms 降至 32.4ms，达到光纤理论极限值的 90.7%，成功落地“疆算力渝”项目，创造了跨域算力协同新标杆。整体来看，光纤传输所造成的时延不可避免，并且随着距离加大（光缆氧化硅材料折射率、节点数量增加等因素），时延也将加大。

表1：影响光纤传输时延的几个因素

影响因素	核心说明
光缆长度	光在光缆（氧化硅，折射率 1.5）中传播速度低于真空，是时延主导因素；200 公里时延≈1ms，1000 公里时延≈5ms
设备时延	与设备工作层面相关，底层设备时延更低；L0 层（WDM/ROADM）< L1 层（OTN）< L2/3 层（路由器）
网络节点数量	节点越多，转发时延累积越大，缩短光缆距离可同步减少节点数量

资料来源：广东省电信规划设计院有限公司官方公众号，民生证券研究院

卫星互联网在长距离传输时延方面已经体现出自身优势。Starlink V2 卫星是 SpaceX 公司推出的第二代星链卫星系统，相比于 V1.5 版本，时延由 500ms 以上缩减至 30ms 以下。根据雷锋网报道，在提交给美国联邦通信委员会（FCC）的一份演示文稿中，美国太空探索技术公司 SpaceX 披露了其星链互联网的两项重要测试结果，SpaceX 使用美国互联网流量监测机构 Ookla 的 Speedtest.net 服务进行了两项基准测试，星链互联网延迟为 18 至 19 毫秒。Starlink 卫星运行在低轨道上，距离地面仅 550 公里，因此在长距离数据传输方面，时延将有明显优势，特别适合需要低延迟的应用，如在线游戏等。

表2：卫星互联网与光纤传输，在长距离传输方面的时延水平对比

传输方式	相关时延
光纤传输	光在光缆（氧化硅，折射率 1.5）中传播速度低于真空，是时延主导因素，光缆每 200 公里时延可达 1ms，1000 公里的光缆长度时延是 5ms，如果加上其他设备因素则时延更大
卫星互联网	Starlink V2 相比于 V1.5 版本，时延由 500ms 以上缩减至 30ms 以下；SpaceX 使用美国互联网流量监测机构 Ookla 的 Speedtest.net 服务进行了两项基准测试，星链互联网的下载速率为 102 至 103Mbps，上传速率为 40 至 42Mbps，延迟为 18 至 19 毫秒

资料来源：雷锋网、CSDN 官网，民生证券研究院

三体计算星座目前已经在空天计算领域形成了良好的生态，之江实验室和普天科技、国星宇航、氮星光联等多个合作方合作，共同推动三体计算星座的快速发展。1) 三体计算星座计划构建一个覆盖全球的太空计算网络，通过星间激光高速互联、星座稳定组网、算力分布式调度，让数据在空中实时传输、运算，即时传回地球，打造开放共享的太空计算系统，构建天基智能计算基础设施，为未来的高级太空活动提供天基计算服务及大规模实时协同支持。2) 之江实验室的两大重要参与者是浙江大学和阿里巴巴。中国工程院院士、全国政协委员、之江实验室主任、阿里云创始人王坚博士表示，人工智能跟制造业的结合是新的产业，将人工智能和航空航天产业结合则是发展的重要目标。

对卫星互联网算力调度长期内市场空间的测算：由于采用卫星互联网进行算力传输调度仍属于发展早期，因此我们从长期视角来考察相关空间。

1. 卫星传输带宽费用：根据阿里云官网，带宽费用 0.8 元/GB（按使用量线性计费），华为云全动态 BGP 费用也为 0.8 元/GB，我们以这个收费标准作为卫星调度算力的通信成本的参考。

2. 卫星传输能力：截至 2024 年，星链累计发射 7256 颗卫星，在轨卫工作

6538 颗卫星，发射星链的总带宽容量将近 350Tbps (1 Tbps = 1024 Gbps, 350 Tbps=358400 Gbps; 而 1 GB/s = 8 Gbps, 因此 358400 Gbps=44800 GB/s)。

“星算计划”将助力我国在全球率先建成太空智算基础设施，将由 2800 颗算力卫星组网，构建未来算力网络。考虑到长期内卫星互联网的广阔前景和东数西算等战略的重要性，因此假设除“星算计划”之外国内还有其他卫星计划从事算力调度，长期看，在保守/中性/乐观假设下，空天计算相关总带宽容量为 20000/30000/50000GB/s。考虑到相关计划的卫星仍有其他计算、传输等用途，假设分配给算力调度的带宽容量比例为 10%（相关卫星星座主要的定位是从事空天计算，算力调度是空天计算的重要目标之一），因此用于算力调度的总带宽容量为 2000/3000/5000 GB/s。

3. 卫星互联网算力调度的空间：假设一年内每秒均发挥最大的传输能力，则按照一年约为 3150 万秒、0.8 元/GB 来测算，则在保守/中性/乐观假设下，对应卫星互联网算力调度空间约为 504/756/1260 亿元。

表3：卫星互联网算力调度长期内的市场空间测算

测算项目	假设情形		
	保守	中性	乐观
卫星传输带宽费用（元/GB）	0.8	0.8	0.8
“星算计划”以及其他用于空天计算的星座，长期内的总带宽容量（GB/s）	20000	30000	50000
分配给算力调度的带宽容量比例	10%	10%	10%
用于算力调度的总带宽容量（GB/s）	2000	3000	5000
一年内的秒数（秒）	31500000	31500000	31500000
卫星互联网算力调度长期空间（亿元）	504	756	1260

资料来源：阿里云、华为云官网、搜狐网，民生证券研究院测算

1.3 上市公司重点布局，打造长期成长新动能

普天科技：参与“三体计算星座”建设，在卫星互联网领域打造新优势。6月25日，氦星光联科技有限公司与普天科技、北京忆芯科技有限公司在之江实验室签署战略合作协议，正式成立联合创新中心。此次合作汇聚央企、民企与科研机构三方优势，将围绕“三体计算星座”建设展开多维创新：聚焦空天算力网络构建、高速数据传输技术攻关及商业化运营探索，共同打造新一代天地一体化信息基础设施，其**发力方向包括空天传输通道升级、智能卫星平台研发、商业应用生态构建等**。普天科技作为卫星互联网龙头，将凭借自身优势积极发力卫星计算，在新的细分领域打造自身优势。

图4：普天科技与合作方在“三体计算星座”相关建设的重点发力方向

空天传输通道升级	智能卫星平台研发	商业应用生态构建
突破激光-微波复合传输技术，提升星间、星地链路传输速率与稳定性，满足海量数据实时交互需求	结合存算一体化技术，探索具备在轨数据处理能力的新型卫星架构	推动空天资源市场化配置，为政务、行业及商业用户提供创新服务模式

资料来源：普天科技官方公众号，民生证券研究院

中科星图联手中科曙光，深度布局开放普惠“太空算网”。2025年7月，中科星图与中科曙光在“2025空天信息大会暨中科星图生态发展大会”上签署了《太空计算领域的合作开发框架协议》，双方将围绕技术研发、太空算网建设等课题，共同推动“太空计算”技术创新与应用落地。

表4：中科星图与中科曙光合作，在太空计算领域未来的布局方向

发展方向	具体布局
联合产业链上下游单位共同研发	联合产业链上下游单位研发面向太空计算场景的高性能、低功耗、高可靠专用核心部件，并推动“芯片—整机—算网—数据—应用—生态”的全链路技术创新
建设开放普惠的太空算网	该算网将构建覆盖“用户（端）-星上（边缘）-天基（云）-地基（云）”的“天地一体化”协同智能计算架构，以实现算力资源的互联调度与数据实时处理，并接入国家级算力服务平台
核心技术与应用标准制定	为推动产业各方积极参与“太空算网”建设，双方将推动太空芯片接口规范、空天数据处理模型等核心技术与应用标准制定。并联合众多空天、算力产业链上软件开发商、高校科研院所等，开发基于太空计算的技术、产品与应用，加速空天创新成果转化，共同促进产业生态的繁荣
推动“在轨智能处理+地面深度应用”模式	打造一批可复制、可推广的行业应用标杆，推动太空计算服务向深度与广度延展。不仅涵盖应急救援、气象、海洋、农业等传统应用场景，更面向低空空域管理、电磁感知等新兴前沿领域。同时，还将广泛赋能通信、环境监测、智能交通与导航、边缘计算与物联网等多个行业应用，释放“空天×算力”融合创新动力

资料来源：中科星图官网公众号，民生证券研究院整理

同时，开普云、软通动力、千方科技、佳都科技、中国软件等上市公司，已经成为首批54家“星算计划”全球合作伙伴，未来也有望在空天计算领域不断完善自身布局。

1.4 投资建议

政策大力支持下，卫星互联网行业迎来重要发展机遇，商业航天的“大航海时代”有望开启。作为卫星互联网和算力的结合点，空天计算具有长期发展潜力，国内相关星座的建设正在不断加速，有望成为卫星互联网、算力两大产业发展的重要新方向。算力调度有望成为空天计算的重要环节之一，长期看相关潜力有望逐步释放。

建议重点关注：空天计算领域已有重点布局的普天科技、中科星图、中科曙光、开普云、软通动力、千方科技、佳都科技、中国软件等，同时也建议重点关注具有核心卡位优势的卫星互联网细分领域领军企业创意信息、上海瀚讯、南京熊猫、梅安森、六九一二等。

2 行业新闻

打造“专属对话空间”：OpenAI 向免费用户开放 ChatGPT Projects

9月4日消息，OpenAI 宣布，正式向免费用户开放 ChatGPT Projects 服务。ChatGPT Projects 发布于去年年底，它整合了 Canvas 以及 ChatGPT Search 网络连接，可帮助用户将不同类别的对话整理进专用的主题文件夹中，告别以往杂乱、难以检索的对话记录，打造专属某个话题的“对话空间”。例如，用户可在开始论文方面的对话前启用这项功能，并将主题项目命名、加上容易记忆的图标，还能够限制对话记忆不“跑出”文件夹，避免在开展不同领域的对话时被以前的记忆影响。

AI “P 图”爆火出圈：Nano Banana 一周吸引千万新用户

9月4日消息，谷歌实验室副总裁 Josh Woodward 在 X 上透露，自 Nano Banana 上线以来，累计已完成超 2 亿次图像编辑，带动超 1000 万新用户尝试 Gemini 应用。不同于一些竞品在多次编辑后容易出现面部变形或人物相似度下降的问题，该模型在反复修改中仍能保持人物特征一致。用户可以多次改变房间颜色、为宠物添加服饰或替换人物造型，而图像依旧能维持清晰的个人辨识度。这一特性使得 Nano Banana 在正式发布前就登上 LMArena 榜单，发布后更是爆火出圈。目前，Gemini 免费用户每日可进行 100 次图像编辑，付费用户可扩展至 1000 次。

腾讯混元 Voyager3D 世界模型发布，可生成长距离、世界一致的漫游场景

9月2日消息，腾讯混元 3D 世界模型系列最新成员 HunyuanWorld-Voyager 正式发布，这也是业界首个支持原生 3D 重建的超长漫游世界模型。官方称，该模型聚焦 AI 在空间智能领域的应用扩展，将为虚拟现实、物理仿真、游戏开发等领域提供高保真的 3D 场景漫游能力。混元 Voyager 突破了传统视频生成在空间一致性和探索范围上的局限，能够生成长距离、世界一致的漫游场景，支持将视频直接导出为 3D 格式。

通义千问系列最强大的语言模型：Qwen3-Max-Preview 上线

9月5日消息，阿里通义千问在官网和 OpenRouter 上线了最新的 Qwen-3-Max-Preview 模型。根据官网描述，该模型是通义千问系列中最强大的语言模型。与 2025 年 1 月版本相比，Qwen3-Max 在推理、指令跟随、多语言支持和长尾知识覆盖方面提供了重大改进。它在数学、编码、逻辑和科学任务中提供更高的准确性，更可靠地遵循中文和英文的复杂指令，减少幻觉，并为开放式问答、写作和对话生成更高质量的响应。

3 公司新闻

海联讯：9月4日消息，公司计划向杭州汽轮动力集团股份有限公司的全体换股股东发行A股股票，交换该等股东所持有的杭汽轮股票。经合并双方协商确定，在海联讯2024年度利润分配及资本公积金转增股本方案及杭汽轮2024年度利润分配预案实施完毕后，海联讯及杭汽轮的换股价格均将调整为9.35元/股，杭汽轮与海联讯的换股比例为1:1。参照本次换股比例计算，公司为本次换股吸收合并发行的股份数量合计为1,174,904,765股。

国能日新：9月4日消息，公司董事向婕女士计划自2025年9月3日至2025年12月2日期间以集中竞价交易或大宗交易方式合计减持公司股份不超过40,000股，占公司总股本比例0.03%。截至目前，上述减持计划已实施完毕。

易华录：9月5日消息，董事林拥军先生计划在2025年8月1日至2025年10月31日期间以集中竞价交易方式减持公司股份不超过7,052,407股，占公司总股本比例不超过0.9796%。截至目前，上述减持计划已实施完毕。

用友网络：9月5日消息，公司于2024年9月4日召开了第九届董事会第十二次会议，审议通过了《公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。截至2025年9月4日，回购期限已届满，公司完成回购，公司股份回购专用证券账户通过集中竞价交易方式已实际回购公司股份数量为4,144,090股，占公司总股本的比例为0.121%，购买的最高价为18.44元/股，最低价为9.87元/股，使用资金总额为50,062,199元。

同花顺：9月6日消息，公司控股股东、实际控制人、董事长易峥先生因阶段性增持目标已完成，计划自2025年9月29日至2025年12月28日期间，以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份684,000股，占公司总股本比例不超过0.13%；公司股东杭州凯士顺科技有限公司因自身资金需求，计划自2025年9月29日至2025年12月28日期间，以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份699,100股，占公司总股本比例不超过0.13%。

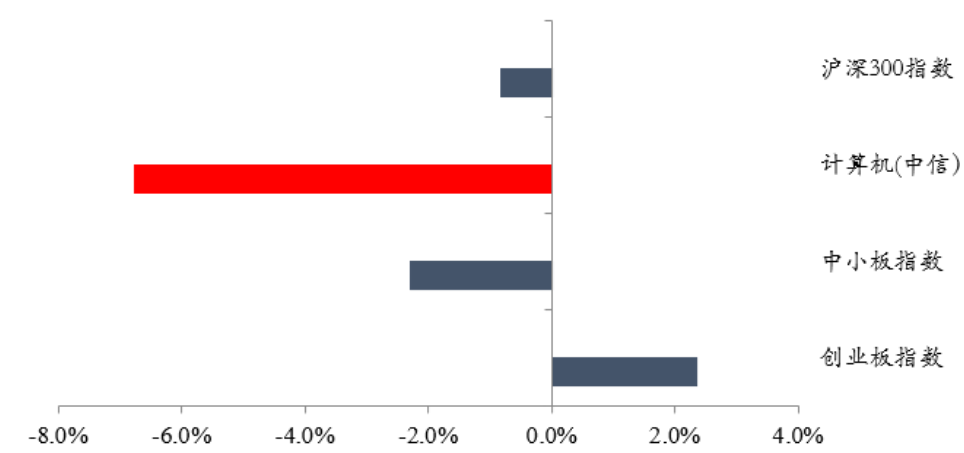
格尔软件：9月6日消息，公司于2025年8月19日、2025年9月5日分别召开第八届董事会第二十九次会议、2025年第一次临时股东大会，审议通过了《关于回购注销2024年限制性股票激励计划部分已授予但尚未解除限售的限制性股票的议案》，同意将2名已离职激励对象已获授但尚未解除限售的67,800股限制性股票进行回购注销。本次销完成后，公司总股本将由234,149,995股减少至234,082,195股，注册资本由234,149,995元减少至234,082,195元。

。

4 本周市场回顾

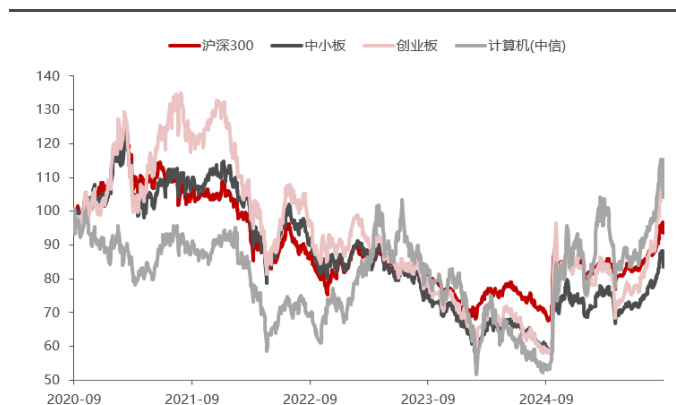
本周 (9.1-9.5) 沪深 300 指数下跌 0.81%，中小板指数下跌 2.29%，创业板指数上涨 2.35%，计算机（中信）板块下跌 6.76%。板块个股涨幅前五名分别为：信息发展、海联讯、方正科技、虹软科技、ST 智知；跌幅前五名分别为：开普云、中科金财、乐鑫科技、华胜天成、航天智装。

图5：计算机板块本周表现



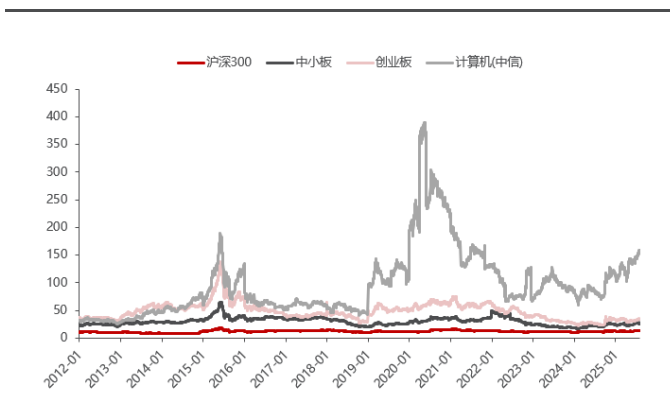
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图6：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图7：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表5：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
300469.SZ	信息发展	22.95%	68.51	56.12	70.50
300277.SZ	海联讯	15.40%	14.99	12.78	15.46
600601.SH	方正科技	11.06%	9.64	8.41	9.66
688088.SH	虹软科技	9.51%	61.60	54.20	65.88
603869.SH	ST 智知	9.00%	9.20	8.50	9.20

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2025 年 9 月 1 日至 2025 年 9 月 5 日）

表6：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
688228.SH	开普云	-23.60%	117.50	106.99	158.00
002657.SZ	中科金财	-17.63%	37.47	36.27	47.36
688018.SH	乐鑫科技	-17.49%	179.54	172.75	225.60
600410.SH	华胜天成	-16.99%	19.50	18.87	24.40
300455.SZ	航天智装	-16.61%	16.52	16.05	19.70

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2025 年 9 月 1 日至 2025 年 9 月 5 日）

表7：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌幅	2022EPS	2023EPS	2024EPS	2022PE	2023PE	2024PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	49.89	-6.49%	0.70	0.24	0.28	71	208	178	6.5
600570.SH	恒生电子	34.54	-7.87%	1.01	0.57	0.75	34	61	46	7.5
000977.SZ	浪潮信息	60.20	-10.35%	1.38	1.39	1.18	44	43	51	4.3
300170.SZ	汉得信息	17.55	-11.81%	0.22	0.49	-0.03	80	36	/	3.3
300454.SZ	深信服	112.65	-13.01%	0.67	0.47	0.47	168	240	240	5.3
300451.SZ	创业慧康	5.11	-5.19%	0.27	0.03	0.02	19	170	256	1.8
300253.SZ	卫宁健康	9.49	-5.76%	0.18	0.05	0.17	54	187	57	3.6
002368.SZ	太极股份	27.02	-10.05%	0.64	0.65	0.61	42	42	44	3.2
300212.SZ	易华录	21.40	-9.36%	-0.25	0.02	-2.83	/	1230	/	31.4
002410.SZ	广联达	13.93	-8.42%	0.56	0.82	0.07	25	17	198	3.9
002153.SZ	石基信息	10.13	-8.33%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/	4.0
600588.SH	用友网络	14.75	-10.44%	0.22	0.06	-0.29	67	246	/	6.7
002912.SZ	中新赛克	27.38	-11.10%	0.33	-0.71	0.67	83	/	41	3.0
300365.SZ	恒华科技	6.42	-4.75%	0.10	-0.37	0.03	64	/	214	2.0
300523.SZ	辰安科技	21.27	-10.85%	-0.68	0.03	0.34	/	709	63	4.4
603039.SH	泛微网络	57.10	-7.92%	1.20	0.86	0.69	48	66	83	6.7
002376.SZ	新北洋	7.84	-3.09%	0.22	-0.04	0.03	36	/	265	1.7
603660.SH	苏州科达	8.52	5.58%	0.13	-1.18	-0.54	67	/	/	5.5
002439.SZ	启明星辰	15.88	-6.81%	0.93	0.67	0.79	17	24	20	1.7

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2025 年 9 月 5 日收盘价）

5 风险提示

1) 人工智能政策不及预期：如果在未来一段时间内，人工智能相关政策落地进度缓慢或存在变化，都有可能导致产业发展不及预期。

2) 行业竞争加剧：AI 领域存在大量竞争者，未来为了在细分领域获取更大份额，可能存在市场、技术等方面竞争持续加剧的情况。

插图目录

图 1: “三体计算星座” 阶段性发射规划	3
图 2: “三体计算星座” 以及首发入轨 12 颗卫星的计算能力等情况梳理	4
图 3: 国内 “东数西算” 集群及枢纽示意图	5
图 4: 普天科技与合作方在“三体计算星座”相关建设的重点发力方向	8
图 5: 计算机板块本周表现	12
图 6: 计算机板块指数历史走势	12
图 7: 计算机板块历史市盈率	12

表格目录

表 1: 影响光纤传输时延的几个因素	6
表 2: 卫星互联网与光纤传输, 在长距离传输方面的时延水平对比	6
表 3: 卫星互联网算力调度长期内的市场空间测算	7
表 4: 中科星图与中科曙光合作, 在太空计算领域未来的布局方向	8
表 5: 本周计算机板块个股涨幅前五名	13
表 6: 本周计算机板块个股跌幅前五名	13
表 7: 计算机行业重点关注个股	13

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048