



详解算力“上天”

2025 年 08 月 17 日

● 市场回顾

本周 (8.11-8.15) 沪深 300 指数上涨 2.37%，中小板指数上涨 3.11%，创业板指数上涨 8.58%，计算机 (中信) 板块上涨 6.31%。板块个股涨幅前五名分别为：*ST 汇科、华胜天成、同花顺、淳中科技、指南针；跌幅前五名分别为：天迈科技、熙菱信息、思特奇、航天智装、中新赛克。

● 行业要闻

- 国家数据局：今年将推出数据产权等 10 多项制度
- 马斯克宣布 Grok V7 完成预训练，Grok 4 向所有用户免费开放

● 公司动态

- 汉鑫科技：8 月 15 日消息，公司持股 5% 以上股东烟台凯文投资中心 (有限合伙) 及控股股东、实际控制人、董事刘文义拟减持，各计划减持不超过 620,000 股 (占总股本 0.9987%)。烟台凯文投资中心以集中竞价方式，因经营发展需要；刘文义以大宗交易、集中竞价方式，因个人资金需求，股份来源均为上市前取得 (含权益分派转增股)。本次减持合规，不影响公司控制权及经营。
 - 唐源电气：8 月 11 日消息，公司控股子公司成都唐源新材料科技有限责任公司完成增资的工商变更登记并取得新营业执照。此次增资后，唐源新材料注册资本由 200 万元增至 1500 万元，其中公司认购 933 万元，成都聚之贤企业管理中心 (有限合伙) 认购 367 万元，增资完成后仍为公司控股子公司。
- 本周观点
- **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。
 - **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@mszq.com

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 1.计算机周报 20250810：从 GPT5、Genie 3 看中美 AI 产业发展现状-2025/08/10
- 2.计算机周报 20250803：GPT-5 前瞻：为何 AI 编程是 AI 应用战略制高点-2025/08/03
- 3.计算机行业动态报告：GPT5 前瞻之 AI 编程：Coding-Agent 无招胜有招，万般应用皆破局-2025/07/30
- 4.计算机行业动态报告：GPT5 前瞻之多模态——AI 应用货币化先锋-2025/07/29
- 5.计算机周报 20250727：迎接从“互联网+”到“AI+”的伟大跨越-2025/07/27

目录

1 本周观点	3
1.1 政策高度支持，“星算计划”预计将实现 2800 颗卫星组网	3
1.2 三体计算星座实现首次成功发射，开启行业发展新篇章	5
1.3 天算、梁溪等星座也呈现加速发展态势	8
1.4 上市公司重点布局，打造长期成长新动能	10
1.5 投资建议	12
2 行业新闻	13
3 公司新闻	14
4 本周市场回顾	15
5 风险提示	17
插图目录	18
表格目录	18

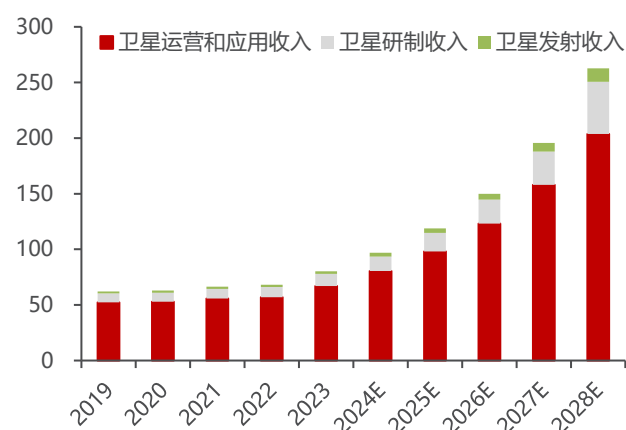
1 本周观点

1.1 政策高度支持，“星算计划”预计将实现 2800 颗卫星组网

组网

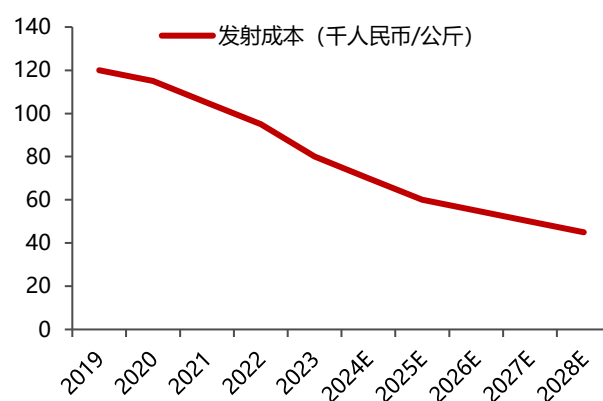
政策高度支持卫星互联网产业发展。1) 2025《政府工作报告》中提出“深入推进战略性新兴产业融合集群发展。开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。2) 2025 年，国家互联网信息办公室、国家发展改革委、工业和信息化部、公安部、海关总署、市场监管总局、广电总局联合发布《终端设备直连卫星服务管理规定》，自 2025 年 6 月 1 日起施行。政策提出支持终端设备直连卫星技术研究、卫星通信与地面移动通信融合发展，探索技术融合新应用新业态，构建系统完备的产业体系。根据卫星产业协会、弗若斯特沙利文报告的数据，国内卫星产业将保持快速发展态势，同时卫星发射成本有望持续下降，给产业加速发展带来利好。

图1：2019 年至 2028 中国卫星行业总收入（十亿元）



资料来源：卫星产业协会、弗若斯特沙利文，民生证券研究院

图2：中国卫星发射成本变化



资料来源：卫星产业协会、弗若斯特沙利文，民生证券研究院

空天计算领域，地方结合自身禀赋打造差异化发展路径。2025 年 6 月，天津发布《天津市促进人工智能创新发展行动方案（2025—2027 年）》，**其中在重点任务中提出超前布局空天计算。**浙江省发布《浙江省人民政府办公厅关于培育发展未来产业的指导意见》，提出“深化低轨卫星互联网、高精度导航定位、高分辨率遥感技术等研究，带动卫星火箭研发设计、空天装备制造、信息终端生产、空天信息应用全产业链发展”。

表1：地方层面对空天计算、空天信息建设的相关政策

政策名称	相关内容
《天津市促进人工智能创新发展行动方案（2025—2027年）》	发挥市级算力交易平台对多元算力资源统筹调度效能，开展全国一体化算力网监测调度先行先试。 超前布局空天计算。
《北京经济技术开发区关于加快建设全域人工智能之城的实施方案（2025）》	拓展空天数据空间，探索空天数据在航天金融、保险、债权融资等创新服务
《浙江省人民政府办公厅关于培育发展未来产业的指导意见》	深化低轨卫星互联网、高精度导航定位、高分辨率遥感技术等研究，带动卫星火箭研发设计、空天装备制造、信息终端生产、空天信息应用全产业链发展
《梁溪区空天产业生态圈发展三年行动计划（2023年—2025年）》、《关于促进梁溪空天产业建圈强链筑峰的若干政策》	围绕重点打造商业火箭、卫星制造及应用、空间信息应用3个百亿级产业生态圈

资料来源：北京经济技术开发区、浙江省经济和信息化厅等政府官网，民生证券研究院整理

重要产业规划：“星算计划”预计将实现 2800 颗卫星组网并构建算力网络。

1) “星算计划”发布：2024 年 11 月，世界互联网大会乌镇峰会期间，国星宇航创始人陆川博士与合作伙伴在乌镇“三体计算星座”首发星座启动暨“星算计划 star-compute”全球发布会上共同发布了“星算计划”。“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。2024 年 9 月，国星宇航成功发射全球首颗 AI 大模型科学卫星，并成功完成卫星在轨运行 AI 大模型技术验证。2) “星算计划”具有广泛的合作伙伴：国星宇航作为总体单位，与包括之江实验室、开普云、软通动力、千方科技、佳都科技、中国软件、复旦大学、北京航空航天大学、浙江大学、浙大城市学院、深圳市人工智能与机器人研究院、上海交大人工智能实验室、洪泰基金、深创投、东方富海、氩星光联、星移联信、天辅高分等首批 54 家公司、院校和机构建立全球合作伙伴关系。

图3：“星算计划”全球合作伙伴发布



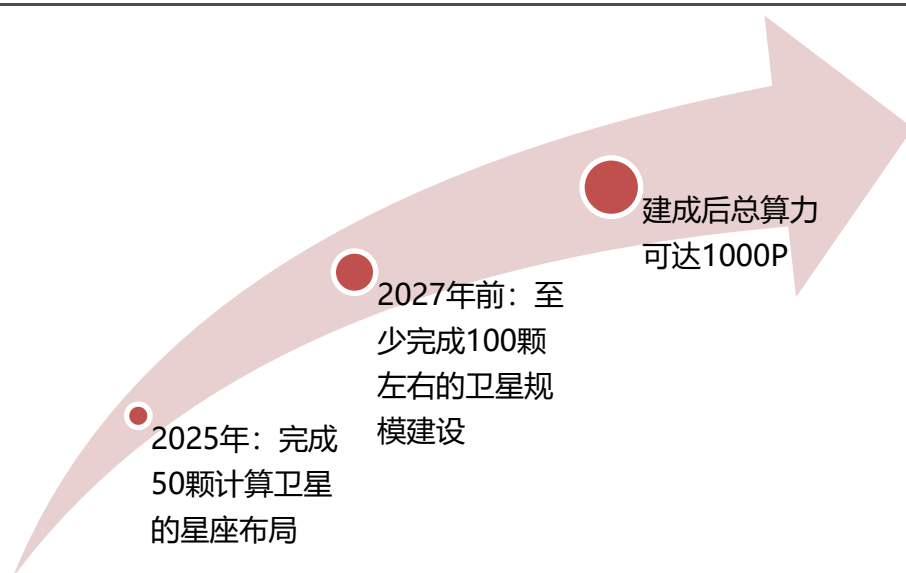
资料来源：国星宇航官方公众号，民生证券研究院

1.2 三体计算星座实现首次成功发射, 开启行业发展新篇章

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4: “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5：“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

图6：“三体计算星座”首发入轨 12 颗卫星示意图

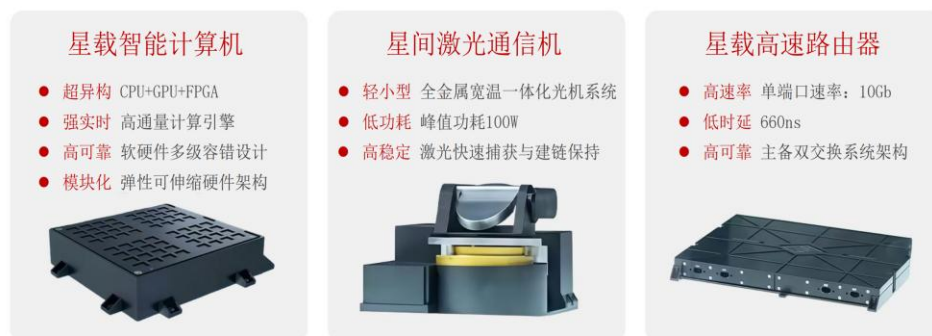


资料来源：之江实验室官方公众号，民生证券研究院

星载智能计算机、星间激光通信机等空天计算核心产品研发持续推进。1) **计算领域：**以之江实验室星载智能计算机智加 X2 为例，能够实现在轨目标检测、图

像智能压缩、云判等功能。一张 4-5G 的图像，经过智加 X2 的处理，在清晰度不变的情况下，大小可以压缩到十分之一，大大节省了传输带宽。同时，如果遇到云层遮挡，计算机会自动判别并选择不拍照，也可以在拍摄到的图片中自动筛除有云层遮挡的照片。智加 X2 拥有每秒 32 万亿次的算力，相比智加 X1 功耗降低了 50%，重量降低了 30%。

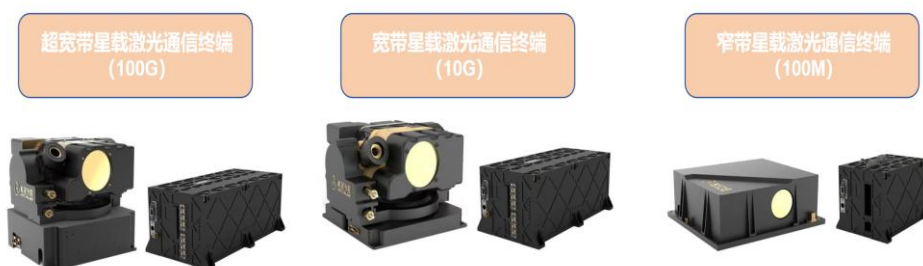
图7：太空计算系统关键技术突破



资料来源：之江实验室官方公众号，民生证券研究院

2) 通信领域：氮星光联以三体计算星座为示范载体，构建“主链 + 低链”混合激光网络架构。主链卫星通过 100Gbps 链路实现核心节点高速互联，低链卫星以 10Gbps/100Mbps 链路覆盖边缘节点，形成“高速骨干+灵活接入”的立体化通信网络。在此次“三体计算星座”首发 12 颗卫星发射中，氮星光联提供了 24 套激光通信终端，也是国内第一家同时完成 11 条星间链路在轨建链、在轨通信、在轨互联计算的激光终端制造。

图8：氮星光联在三体计算星座激光通信方面，搭载的相关通信产品



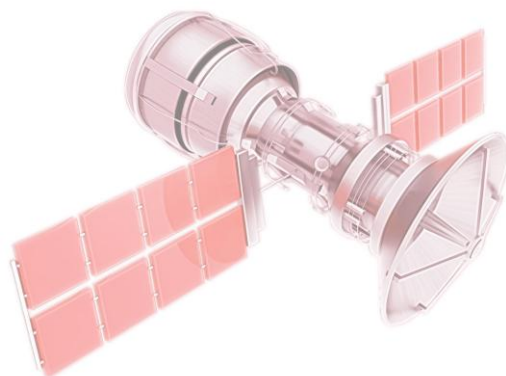
资料来源：氮星光联官方公众号，民生证券研究院

三体计算星座目前已经形成了良好的生态，之江实验室和国星宇航、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。

图9：三体计算星座已经形成了较为良好的生态

三体计算星座：计算卫星+互联互通+机制创新

- 国星宇航(卫星设计、制造、发射)
- 氢星光联(激光通信)
- 城市学院(3D打印)
- 广西大学(X射线偏振)
- 航天驭星(地面站网、测运控)
- 天链测控(地面站网)
- 地卫二(搭载验证、应用算法)
-



三体计算星座：让一颗星也能体现价值

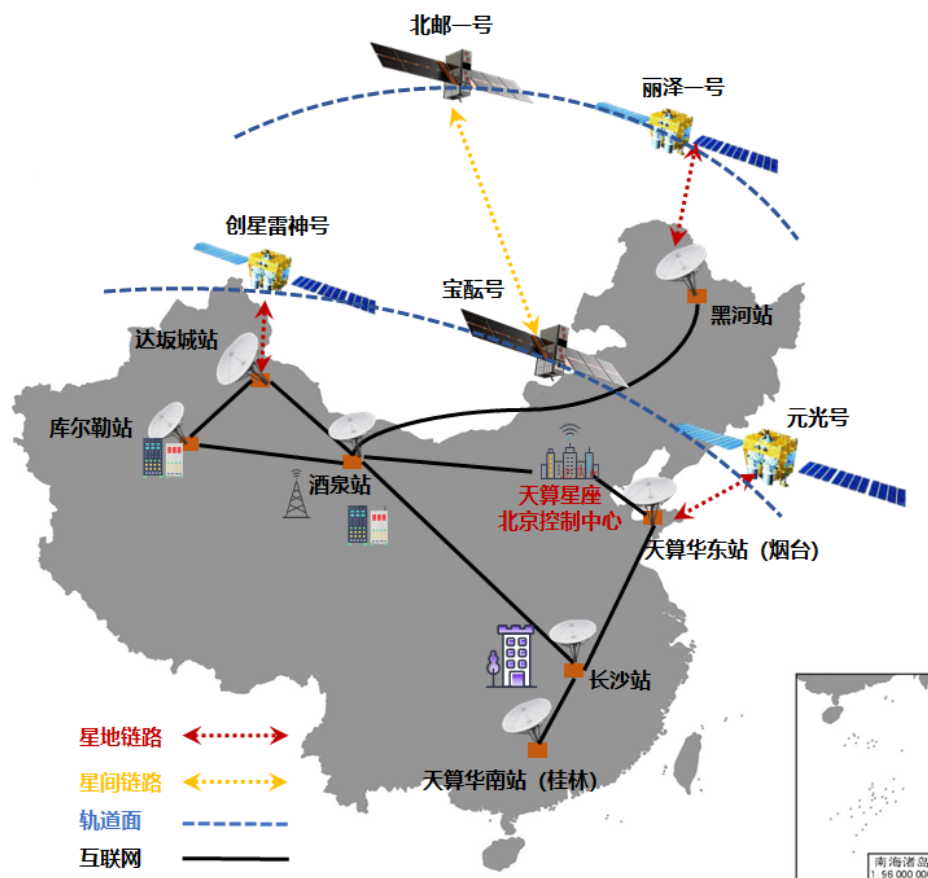
资料来源：之江实验室官方公众号，民生证券研究院

1.3 天算、梁溪等星座也呈现加速发展态势

天算星座是一个开放开源的卫星研究平台，一期共 6 颗卫星，二期共 24 颗卫星，三期 300 颗卫星。其中，二期共计发射 24 颗卫星，将重点围绕空天计算、6G 网络、智能遥感等多个前沿领域开展创新研。

卫星发射后，将陆续开展卫星互联网前沿技术试验，包括星间大容量激光通信、星载激光通信载荷速率动态调谐、高光谱数据采集与传输一体化、太空服务器性能测试、太空操作系统部署、卫星语义通信、卫星云组件轻量化与容错机制、卫星软件动态重构与容器增量更新、6G 星载核心网架构与轻量化 UPF 测试、星地星间链路协议性能测量、星地 IP 视频语音通话、能耗散热感知的卫星遥感图像实时推理、卫星基础测控与应用监控管理、基于卫星物联网平台的星地控制协同等任务。

图10：天算星座规划图



资料来源：天算星座官网，民生证券研究院

天算星座二期的首批卫星已经发射。2025年5月，我国在东风商业航天创新试验区使用朱雀二号改进型遥二运载火箭，以“一箭六星”发射方式，成功将“北邮二号”与“北邮三号”卫星发射升空。“北邮二号”与“北邮三号”卫星是天算星座二期的首批卫星，由北京邮电大学牵头，联合长沙天仪研究院有限公司研制，集成了学校自主研制的星间大容量激光通信、快照式高光谱遥感相机、太空服务器、物联网实验平台、星地IP化网络等多项载荷及应用系统。

图11：北邮二号、三号卫星相关图片



资料来源：北京邮电大学官网，民生证券研究院

同时，国内其他星座也在积极取得进展：

梁溪星座：2025年7月31日，“星算”计划梁溪星座发布会暨国星宇航太空计算生态大会在江苏省无锡市梁溪区成功举办。会上，“星算”计划梁溪星座正式发布，共有54家单位共同发布了“星算”计划2025合作伙伴名单。

地方政府相关政策也高度支持产业发展。2024年《梁溪区空天产业生态圈发展三年行动计划（2023年—2025年）》《关于促进梁溪空天产业建圈强链筑峰的若干政策》出台，围绕重点打造商业火箭、卫星制造及应用、空间信息应用3个百亿级产业生态圈。成立无锡市梁溪空天科技集团，创新“政产学研用金”模式，出台“科技九条”“人才九条”“金融九条”等系列支持政策。

“星算”计划02组星座：目前已经进入设计研制阶段，国星宇航卫星团队正在加紧投入更强算力卫星型号的研发工作。**2025年5月，国星宇航“星算”计划02组卫星发射服务采购招标公告发布**，拟采购整箭发射服务，并对投标人有多项资质要求，其中一项为“投标人参与招标的运载型号(或该型号的参与招标的技术基线状态版本)须具有525公里太阳同步轨道且不低于1500KG运载的能力；在投标报名之前火箭有成功飞行经验，提供《飞行结果分析评审结论》”。

1.4 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12：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2：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，上文已经提到，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。

1.5 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。

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

国家数据局：今年将推出数据产权等 10 多项制度

8 月 14 日消息，国家数据局局长刘烈宏在发布会上表示，我国数据基础制度不断完善，数据市场加快培育。去年已推出 21 项政策，今年还将推出数据产权等 10 多项制度。一批数据企业正在兴起，标准规范不断推出，数据交易日趋活跃，全国一体化数据市场正加快构建。此外，国家层面深入实施“数据要素×”行动，开展公共数据“跑起来”示范场景建设，以场景牵引带动数据要素价值充分释放。

马斯克宣布 Grok V7 完成预训练，Grok 4 向所有用户免费开放

8 月 11 日消息，马斯克在社交平台 X 透露，Grok V7 基础模型上周完成预训练，具备原生多模态能力，可直接处理视频和音频比特流，精准捕捉语音情绪与语调。同时，Grok 4 向所有用户免费开放，免费用户每日可进行少量查询，超出需订阅。此前其称 Grok 4 为全球最强 AI 模型，学术表现达博士级别，在实时速度、推理能力与高级视觉方面具备与顶尖模型竞争的实力。

全球首条搭载无 FMM 技术的第 8.6 代 AMOLED 生产线主厂房封顶

8 月 11 日消息，合肥国显科技有限公司第 8.6 代 AMOLED 生产线项目主厂房顺利封顶。该产线是全球首条搭载无 FMM 技术 (ViP) 的高世代 AMOLED 生产线，总投资 550 亿元，设计月产能 3.2 万片玻璃基板，由维信诺与合肥市投资平台出资的合肥国显负责建设运营，采用维信诺自主研发的 ViP 技术，摆脱传统 FMM 工艺限制，优势显著，将加速 AMOLED 技术在中大尺寸领域渗透，重塑全球显示产业格局。

高德推出全球首个地图 AI 原生 Agent

8 月 12 日消息，高德宣布全面接入通义大模型，并基于其视觉、语音和文本模态能力，构建了多模态空间感知、行为认知等专业模型。高德推出了全球首个 AI 原生出行 Agent，该系统可通过语音交互帮助用户规划复杂出行方案。用户可在最新版高德地图 APP 中搜索“空间智能”体验该功能。

3 公司新闻

汉鑫科技：8月15日消息，公司持股5%以上股东烟台凯文投资中心（有限合伙）及控股股东、实际控制人、董事刘文义拟减持，各计划减持不超过620,000股（占总股本0.9987%）。烟台凯文投资中心以集中竞价方式，因经营发展需要；刘文义以大宗交易、集中竞价方式，因个人资金需求，股份来源均为上市前取得（含权益分派转增股）。本次减持合规，不影响公司控制权及经营。

唐源电气：8月11日消息，公司控股子公司成都唐源新材料科技有限责任公司完成增资的工商变更登记并取得新营业执照。此次增资后，唐源新材料注册资本由200万元增至1500万元，其中公司认购933万元，成都聚之贤企业管理中心（有限合伙）认购367万元，增资完成后仍为公司控股子公司。

天润科技：8月13日消息，公司于8月12日收到国家知识产权局颁发的两项《发明专利证书》。发明名称分别为“集成人工智能专名通名拆分的地名地址翻译工具及方法”（专利号ZL 2025 1 0724333.7）和“基于多语言音节切分的智能地名地址翻译方法”（专利号ZL 2025 1 0688704.0）。此次专利的取得体现了公司的科技创新及自主研发能力，有利于保护知识产权，提升综合竞争力，对未来经营发展具有积极意义。

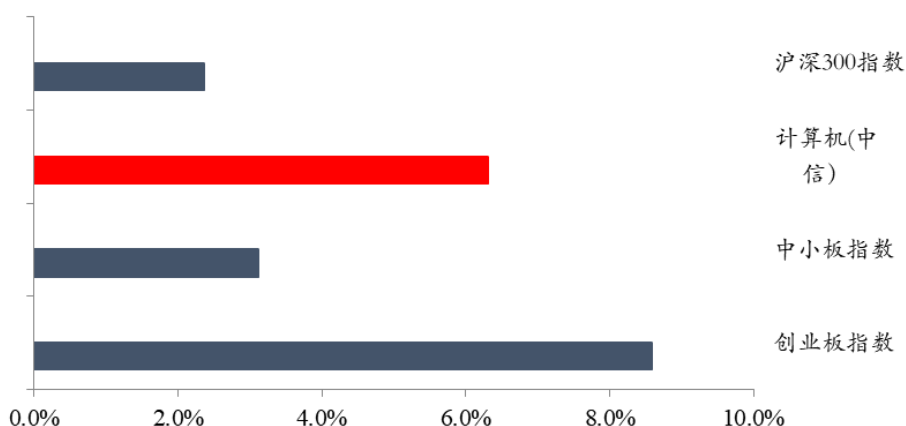
诺瓦星云：8月13日消息，公司披露8月12日（第三次临时股东会股权登记日）前十名股东及无限售条件股东持股情况。前十名股东中袁胜春持股21,338,122股（23.08%）、宗靖国14,138,971股（15.29%）等；无限售股东中西安高新风投持股4,212,000股（12.22%）、赵小明3,888,000股（11.28%）等，持股数均含普通及信用账户。

石基信息：8月13日消息，公司全资子公司石基澳门与石基新加坡，与美高梅金殿签订《主服务协议》，公司新一代云架构酒店信息管理系统DAYLIGHT PMS获其认证为下一代云PMS系统标准，将以SaaS模式提供该系统及相关产品服务，替换其现有PMS。此次签约有助于为产品进入全球市场树立标杆，带来长远财务收益和品牌效应，但预计不会对公司本年度业绩产生重大影响。

4 本周市场回顾

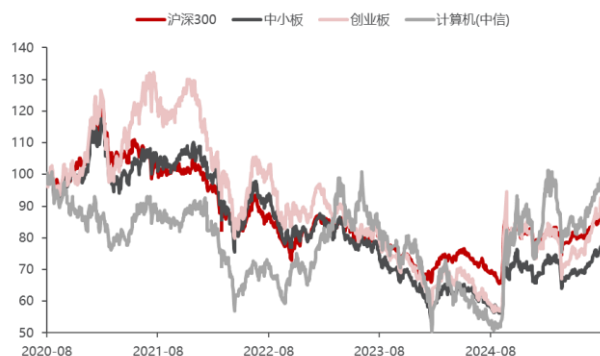
本周 (8.11-8.15) 沪深 300 指数上涨 2.37%，中小板指数上涨 3.11%，创业板指数上涨 8.58%，计算机（中信）板块上涨 6.31%。板块个股涨幅前五名分别为：*ST 汇科、华胜天成、同花顺、淳中科技、指南针；跌幅前五名分别为：天迈科技、熙菱信息、思特奇、航天智装、中新赛克。

图13：计算机板块本周表现



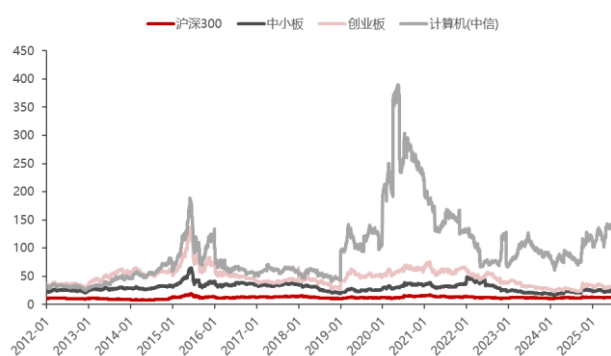
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图14：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图15：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表3：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)
300561.SZ	*ST 汇科	53.56%	17.92	12.38	18.36
600410.SH	华胜天成	45.62%	18.80	12.58	19.45
300033.SZ	同花顺	28.03%	367.20	286.00	378.96
603516.SH	淳中科技	27.97%	115.17	87.30	116.30
300803.SZ	指南针	26.00%	109.87	86.88	109.87

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2025 年 8 月 11 日至 2025 年 8 月 15 日）

表4：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)
300807.SZ	天迈科技	-11.43%	45.33	45.25	54.77
300588.SZ	熙菱信息	-10.13%	19.26	18.91	21.10
300608.SZ	思特奇	-8.32%	13.55	13.21	15.00
300455.SZ	航天智装	-7.59%	18.25	17.76	20.40
002912.SZ	中新赛克	-5.22%	27.44	27.03	29.23

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2025 年 8 月 11 日至 2025 年 8 月 15 日）

表5：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	49.07	1.76%	0.70	0.24	0.28	70	204	175	6.3
600570.SH	恒生电子	36.86	7.12%	1.01	0.57	0.75	36	65	49	8.0
000977.SZ	浪潮信息	58.68	9.29%	1.38	1.39	1.18	43	42	50	4.3
300170.SZ	汉得信息	18.58	2.20%	0.22	0.49	-0.03	84	38	/	3.6
300454.SZ	深信服	102.53	-0.82%	0.67	0.47	0.47	153	218	218	4.9
300451.SZ	创业慧康	5.39	-1.10%	0.27	0.03	0.02	20	180	270	1.9
300253.SZ	卫宁健康	10.41	-0.57%	0.18	0.05	0.17	59	205	62	3.9
002368.SZ	太极股份	26.25	4.00%	0.64	0.65	0.61	41	40	43	3.1
300212.SZ	易华录	23.32	4.11%	-0.25	0.02	-2.83	/	1340	/	27.6
002410.SZ	广联达	13.29	-0.30%	0.56	0.82	0.07	24	16	189	3.7
002153.SZ	石基信息	10.50	4.48%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/	4.1
600588.SH	用友网络	15.28	2.28%	0.22	0.06	-0.29	69	255	/	7.0
002912.SZ	中新赛克	27.44	-5.22%	0.33	-0.71	0.67	83	/	41	2.9
300365.SZ	恒华科技	6.99	-0.71%	0.10	-0.37	0.03	70	/	233	2.2
300523.SZ	辰安科技	23.32	-1.77%	-0.68	0.03	0.34	/	777	69	4.7
603039.SH	泛微网络	64.42	-2.39%	1.20	0.86	0.69	54	75	93	7.6
002376.SZ	新北洋	7.92	-0.75%	0.22	-0.04	0.03	36	/	268	1.7
603660.SH	苏州科达	7.54	-1.69%	0.13	-1.18	-0.54	59	/	/	4.1
002439.SZ	启明星辰	16.40	0.61%	0.93	0.67	0.79	18	24	21	1.7

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2025 年 8 月 15 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: 2019 年至 2028 中国卫星行业总收入 (十亿元)	3
图 2: 中国卫星发射成本变化	3
图 3: “星算计划”全球合作伙伴发布	4
图 4: “三体计算星座”阶段性发射规划	5
图 5: “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	6
图 6: “三体计算星座”首发入轨 12 颗卫星示意图	6
图 7: 太空计算系统关键技术突破	7
图 8: 氮星光联在三体计算星座激光通信方面, 搭载的相关通信产品	7
图 9: 三体计算星座已经形成了较为良好的生态	8
图 10: 天算星座规划图	9
图 11: 北邮二号、三号卫星相关图片	10
图 12: 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	11
图 13: 计算机板块本周表现	15
图 14: 计算机板块指数历史走势	15
图 15: 计算机板块历史市盈率	15

表格目录

表 1: 地方层面对空天计算、空天信息建设的相关政策	4
表 2: 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	11
表 3: 本周计算机板块个股涨幅前五名	16
表 4: 本周计算机板块个股跌幅前五名	16
表 5: 计算机行业重点关注个股	16

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