

计算机

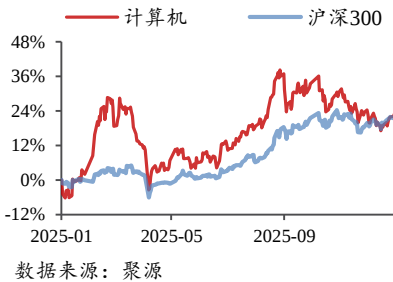
2026 年 01 月 03 日

周观点：2026，商业航天有望更加精彩

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《Meta 官宣收购 Manus，加码 AI Agent 布局——行业点评报告》-2025.12.31

《周观点：国家支持优质商业火箭企业上市，商业航天迎黄金时代——行业周报》-2025.12.28

《周观点：特朗普签署行政令，全球竞速太空优势——行业周报》-2025.12.21

刘逍遥（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● **市场回顾：**本周（2025.12.29-2025.12.31），沪深 300 指数下跌 0.59%，计算机指数上涨 1.16%。

● 周观点：2026，商业航天有望更加精彩

（1）2026 年，中国可重复使用火箭技术有望实现突破

2026 年，中国将有多款可重复使用中大型运载火箭首飞发射。具体来看，长征十二号乙（CZ12B）是 CZ-12A 火箭的液氧煤油版，二者可共用中国商火研试发射工位，预计有望在 2026 年首飞。中国火箭公司在研的 5m 可重复使用液体运载火箭--长征十号乙预计 2026 年上半年实现首飞，载人工程办公室宣布长征十号甲运载火箭将于 2026 年首飞并发射梦舟载人飞船。民营火箭公司星际荣耀的双曲线三号可重复使用运载火箭计划于 2026 年上半年在海南文昌执行首飞任务，目标是一次性实现“入轨+海上回收”的关键技术突破。此外，2025 年星河动力相继完成了智神星一号火箭二子级动力系统试车与一子级七机并联海上平台试车，目前遥一火箭已完成总装总测出厂，即将进场开展首飞任务。

（2）2026 年，国家政策支持下商业火箭企业 IPO 有望按下加速键

2025 年 12 月 26 日，上海证券交易所正式发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第 9 号——商业火箭企业适用科创板第五套上市标准》。12 月 31 日，据上交所官网披露，蓝箭航天科创板 IPO 申请已正式获受理，拟募资 75 亿元，在扣除发行费用后，资金将全部投向可重复使用火箭产能及技术提升项目。并且，星河动力、中科宇航、天兵科技等多家商业火箭公司均于 2025 年下半年陆续完成 IPO 辅导备案，集体冲刺资本市场。

（3）2026 年，GW 星座和千帆星座有望加速组网

以中国星网的 GW 星座和上海垣信主导的“千帆星座”为代表的两大国家级低轨星座体系快速推进。截至 2025 年底，GW 星座已累计发射 136 颗卫星；上海垣信千帆星座完成 6 组发射，部署 108 颗卫星。展望 2026 年，组网有望进一步加速。一方面，随着民营火箭产业的逐步成熟，外部运力瓶颈有望得到缓解。另一方面，国内航天发射工位资源持续优化，海南商业航天发射场二期项目于 2025 年 1 月开工，三号、四号发射工位建成后将进一步提升海南商业航天发射能力，有效改善“箭等工位”的现象，为发射节奏提速创造条件。

● 投资建议

2026 年，国内商业航天有望迎来“政策+技术+资本”三重共振，值得高度期待。**火箭产业链：**受益标的航天动力、西部材料、航天工程、飞沃科技、天力复合、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、高华科技、银邦股份、航天发展等。

卫星产业链及太空算力：推荐中科星图、航天宏图、普天科技、亚信安全、永信至诚等，受益标的星图测控、顺灏股份、旭升集团、佳缘科技、中国卫星、上海港湾、臻镭科技、盛邦安全、霍莱沃、航天环宇、天银机电、上海瀚讯、乾照光电。

● **风险提示：**宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

目 录

1、周观点：2026，商业航天有望更加精彩.....	3
2、公司动态：苏州科达股东拟协议转让股份，金溢科技拟与安雅实业共同出资设立合资公司	4
2.1、股权转让：苏州科达股东拟协议转让股份.....	4
2.2、投资与并购：金溢科技拟与安雅实业共同出资设立合资公司	4
2.3、其他公告：优博讯控股股东拟减持公司股份.....	4
3、行业动态：通用 AI Agent 厂商 Manus 官宣加入 Meta，DeepSeek 开年发布新论文提出全新 mHC 架构	4
3.1、国内要闻：DeepSeek 开年发布新论文，提出全新 mHC 架构	4
3.2、海外要闻：软银完成对 OpenAI 的 225 亿美元追加投资，通用 AI Agent 厂商 Manus 官宣加入 Meta	5
4、风险提示	5

1、周观点：2026，商业航天有望更加精彩

- **一周市场回顾：**本周（2025.12.29-2025.12.31），沪深 300 指数下跌 0.59%，计算机指数上涨 1.16%。
- **周观点：2026，商业航天有望更加精彩**

（1）2026 年，中国可重复使用火箭技术有望实现突破

2026 年，中国将有多款可重复使用中大型运载火箭首飞发射。具体来看，长征十二号乙（CZ12B）是 CZ-12A 火箭的液氧煤油版，二者可共用中国商火研试发射工位，预计有望在 2026 年首飞。中国火箭公司在研的 5m 可重复使用液体运载火箭--长征十号乙预计 2026 年上半年实现首飞，载人工程办公室宣布长征十号甲运载火箭将于 2026 年首飞并发射梦舟载人飞船。民营火箭公司星际荣耀的双曲线三号可重复使用运载火箭计划于 2026 年上半年在海南文昌执行首飞任务，目标是一次性实现“入轨+海上回收”的关键技术突破。此外，星河动力的智神星系列也首飞在即。2025 年星河动力相继完成了智神星一号火箭二子级动力系统试车与一子级七机并联海上平台试车，该箭型的大型地面试验宣告全面收官，目前遥一火箭已完成总装总测出厂，即将进场开展首飞任务。

（2）2026 年，国家政策支持下商业火箭企业 IPO 有望按下加速键

2025 年 12 月 26 日，上海证券交易所正式发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第 9 号——商业火箭企业适用科创板第五套上市标准》。12 月 31 日，据上交所官网披露，蓝箭航天科创板 IPO 申请已正式获受理，拟募资 75 亿元，在扣除发行费用后，资金将全部投向可重复使用火箭产能及技术提升项目。并且，星河动力、中科宇航、天兵科技等多家商业火箭公司均于 2025 年下半年陆续完成 IPO 辅导备案，集体冲刺资本市场。

（3）2026 年，GW 星座和千帆星座有望加速组网

以中国星网的 GW 星座和上海垣信主导的“千帆星座”为代表的两大国家级低轨星座体系快速推进。截至 2025 年底，GW 星座已累计发射 136 颗卫星；上海垣信千帆星座完成 6 组发射，部署 108 颗卫星。展望 2026 年，组网有望进一步加速。一方面，随着民营火箭产业的逐步成熟，外部运力瓶颈有望得到缓解。另一方面，国内航天发射工位资源持续优化，海南商业航天发射场二期项目于 2025 年 1 月开工，目前正在进行三号、四号发射工位导流槽开挖及加注库区土建配套施工，建成后将进一步提升海南商业航天发射能力，有效改善“箭等工位”的现象，为发射节奏提速创造条件。

投资建议

2026 年，国内商业航天有望迎来“政策+技术+资本”三重共振，值得高度期待。

火箭产业链：受益标的航天动力、西部材料、航天工程、飞沃科技、天力复合、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、高华科技、银邦股份、航天发展等。

卫星产业链及太空算力：推荐中科星图、航天宏图、普天科技、亚信安全、永信至诚等，受益标的星图测控、顺灏股份、旭升集团、佳缘科技、中国卫星、上海港湾、臻镭科技、盛邦安全、霍莱沃、航天环宇、天银机电、上海瀚讯、乾照光电。

2、公司动态：苏州科达股东拟协议转让股份，金溢科技拟与安雅实业共同出资设立合资公司

2.1、股权转让：苏州科达股东拟协议转让股份

【苏州科达】为了进一步深化苏州科达的战略布局，推进公司在民航领域的相关业务开拓，促进实现各方协同共赢的战略目标，苏州科达科技股份有限公司控股股东陈冬根先生、总经理陈卫东先生与蓝天使机场管理（北京）实控人郑东先生于 2025 年 12 月 30 日签署了《股份转让协议》，拟将控股股东陈冬根先生持有的 2591 万股及总经理陈卫东先生持有的 290.2 万股（合计占公司总股本的 5.00%）无限售条件的人民币普通股股份一次性通过协议转让的方式转让给郑东先生，转让总价为 2.72 亿元。

【易华录】公司委托北京产权交易所公开挂牌转让公司所持参股公司山东聊云信息技术有限责任公司 35% 的股权。根据北交所提供的《受让资格确认意见函》，海南太昊数据科技有限公司为转让标的的唯一意向受让方，且经北交所审核符合受让条件。

2.2、投资与并购：金溢科技拟与安雅实业共同出资设立合资公司

【金溢科技】深圳市金溢科技股份有限公司与上海安雅实业发展有限公司拟在广东省深圳市共同出资设立合资公司，并拟共同签署《设立合资公司之合作协议》。合资公司注册资本拟定为人民币 1,500 万元，各方均以货币出资，其中公司拟认缴出资人民币 765 万元，认缴出资比例为 51%；上海安雅拟认缴出资人民币 735 万元，认缴出资比例为 49%。

2.3、其他公告：优博讯控股股东拟减持公司股份

【优博讯】控股股东香港优博讯科技控股集团有限公司及其一致行动人深圳市博通思创咨询有限公司合计持有公司股份 9476.66 万股（占公司总股本的 29.51%），计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2026 年 1 月 23 日至 2026 年 4 月 22 日）以集中竞价或大宗交易的方式减持所持有的本公司股份累计不超过 950.22 万股（占公司总股本的 2.96%，占剔除最新披露的公司回购专用证券账户股份数量后公司总股本的 3.00%）。

3、行业动态：通用 AI Agent 厂商 Manus 官宣加入 Meta，DeepSeek 开年发布新论文提出全新 mHC 架构

3.1、国内要闻：DeepSeek 开年发布新论文，提出全新 mHC 架构

● 百度：计划分拆昆仑芯业务并于港交所独立上市

【IT 之家】百度集团宣布，昆仑芯已于 2026 年 1 月 1 日通过其联席保荐人向香港证券交易所提交了上市申请表。在拟议的分拆完成后，昆仑芯预计仍将作为子公司。近两年来，昆仑芯业务增长迅速。在客户拓展方面，除了百度作为重要客户外，昆仑芯外部客户占比约 40%，包括互联网巨头、手机厂商、运营商及央企等，其 2024 年公司营收超过 10 亿元，超过此前已申报上市的燧原科技、壁仞科技、沐

曦集成电路，也超过了已经上市的摩尔线程和寒武纪。

- **上海大模型独角兽 MiniMax 启动招股，预计将于 1 月 9 日港股上市**

【TechWeb】12 月 31 日消息，上海大模型独角兽 MiniMax 在港交所发布公告，正式启动招股，港股代码 0100，将于 2026 年 1 月 9 日正式登陆港股资本市场。MiniMax 本次 IPO 拟发行 2538.9 万股，定价区间为 151 至 165 港元/股，在不考虑发售量调整权及超额配股权行使的情况下，发行估值将介于 461.23 亿港元至 503.99 亿港元之间。

- **DeepSeek 开年发布新论文：提出全新 mHC 架构，梁文锋现身作者名单**

【IT 之家】1 月 1 日消息，DeepSeek 公布了一篇新论文，提出名为 mHC（流形约束超连接）的新架构。根据介绍，该研究旨在解决传统超连接在大规模模型训练中的不稳定性问题，同时保持其显著的性能增益。这篇论文的第一作者有三位：Zhenda Xie（解振达）、Yixuan Wei（韦毅轩）、Huanqi Cao。值得一提的是，DeepSeek 创始人兼 CEO 梁文锋也在作者名单之列。

- **字节火山引擎官宣成为 2026 总台春晚独家 AI 云合作伙伴**

【IT 之家】12 月 29 日消息，字节跳动旗下火山引擎官宣，火山引擎正式成为 2026 总台春晚独家 AI 云合作伙伴。基于多模态大模型和云计算技术，火山引擎将深度参与到总台春晚节目、线上互动和视频直播中。火山引擎表示，作为字节跳动旗下的云和 AI 服务平台，火山引擎在过去 5 年为抖音的春晚直播提供技术支撑，并圆满保障了抖音在 2021 年总台春晚的 703 亿次红包互动。

3.2、海外要闻：软银完成对 OpenAI 的 225 亿美元追加投资，通用 AI Agent 厂商 Manus 官宣加入 Meta

- **软银完成对 OpenAI 的 225 亿美元追加投资，持股比例达 11%**

【TechWeb】12 月 31 日消息，软银集团公司宣布，已于 2025 年 12 月 26 日（美国时间）完成向 OpenAI 追加 225 亿美元的投资。本次交割为 2025 年 3 月 31 日 SBG 承诺最高投资 400 亿美元的第二次付款。

- **马斯克宣布 xAI 买下第三幢建筑，AI 训练算力将扩增至近 2GW**

【IT 之家】12 月 31 日消息，马斯克宣布旗下人工智能企业 xAI 买下了名为 MACROHARDRR 的第三幢建筑。xAI 将在其中建设数据中心，其拥有的 AI 训练负载算力也将随之扩充至 2GW 级别。

- **通用 AI Agent 厂商 Manus 官宣加入 Meta，保持独立运营加速产品迭代**

【TechWeb】Manus 在官网正式发文宣布加入 Meta，团队认为这是对 Manus 在通用 AI Agent 领域所取得工作的认可。官方表示，Manus 自发布以来便专注于构建通用型 AI Agent，致力于帮助用户高效完成研究、自动化和复杂任务。面对全球范围内日益增长的用户需求，团队持续对产品进行迭代优化，努力使 Manus 在实际应用中变得更加实用和可靠。数据显示，截至 12 月初，Manus 自上线以来已累计处理超过 147 万亿个 token，并创建超过 8000 万台虚拟计算机。

4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。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人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn