

计算机

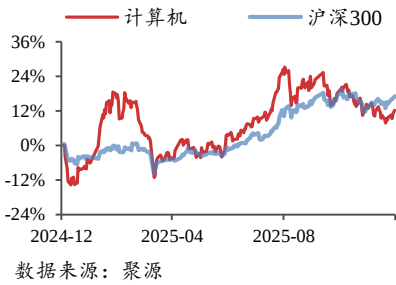
2025 年 12 月 27 日

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

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



相关研究报告

《周观点：特朗普签署行政令，全球竞逐太空优势—行业周报》-2025.12.21
 《火山引擎 FORCE 大会召开在即，关注字节产业链及 AI 应用投资机会—行业点评报告》-2025.12.14
 《周观点：商业航天产业催化密集—行业周报》-2025.12.14

刘逍遥（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● **市场回顾：**本周（2025.12.22-2025.12.26），沪深 300 指数上涨 1.95%，计算机指数上涨 2.20%。

● **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**

（1）商业火箭企业科创板 IPO 标准发布，商业航天有望加速发展

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》。商业火箭研制及发射业务处于商业航天产业链中游，承担“承上启下”的关键枢纽职能，已成为我国商业航天产业发展的关键所在。商业火箭行业研发投入大、周期长，未实现规模商业化，亟需资本市场支持。《指引》发布后，商业火箭企业在资本市场支持下，有望在核心技术和商业化落地层面取得关键突破，从而推动商业航天产业加速发展。

（2）《指引》对商业火箭 IPO 作出细化规定，重点强调可重复使用技术能力

《指引》遵循科创板第五套上市标准相关要求，结合商业火箭领域科技创新实际情况，对明显技术优势、阶段性成果、取得国家有关部门批准以及市场空间大等四方面作出具体规定。其中，将适用科创板第五套上市标准的阶段性成果明确为：“在申报时至少实现采用可重复使用技术的中大型运载火箭发射载荷首次成功入轨”。中大型可重复使用火箭是商业航天领域的核心发展方向，成功发射载荷是火箭具备运载能力和商业化价值的有力验证。

（3）蓝箭航天已经完成 IPO 辅导，商业火箭企业 IPO 按下加速键

据中国证监会网上办事服务平台披露，蓝箭航天 IPO 辅导工作正式完成。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，冲刺资本市场。12 月 3 日蓝箭航天自主研发的朱雀三号遥一运载火箭成功完成首飞，火箭二级精准进入预定轨道，此次任务同时开展了火箭一级回收验证。此外，星河动力的智神星一号、中科宇航的力箭二号、天兵科技的天龙三号等均为可重复使用运载火箭，若后续发射入轨成功将满足科创板第五套上市标准的阶段性成果要求。

● **投资建议**

商业火箭企业科创板 IPO 标准发布，代表着国家对商业航天领域的重点支持，在资本加持下商业航天产业有望加速发展。**火箭产业链：**受益标的航天动力、西部材料、航天工程、天力复合、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、高华科技、银邦股份、飞沃科技、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：国家支持商业火箭企业上市，商业航天迎黄金时代.....	3
2、公司动态：科大讯飞发布第二期员工持股计划（草案），观想科技筹划发行股份购买辽晶电子不低于 60%的股权..	4
2.1、重大资产重组：观想科技筹划发行股份购买辽晶电子不低于 60%的股权同时募集配套资金	4
2.2、股权激励：科大讯飞发布第二期员工持股计划（草案）	4
2.3、合同及中标：通行宝与江苏高网签订 4,316.60 万元合同	4
2.4、其他公告：南网数字全资子公司之间完成吸收合并.....	4
3、行业动态：Waymo 测试在无人驾驶出租车中集成谷歌 Gemini，微信鸿蒙版 App 安装量突破 3000 万次.....	4
3.1、国内要闻：百度文心 5.0 Preview 登榜 LMArena，微信鸿蒙版 App 安装量突破 3000 万次	5
3.2、海外要闻：Waymo 测试在无人驾驶出租车中集成谷歌 Gemini AI 助手	5
4、风险提示	6

1、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

- **一周市场回顾：**本周（2025.12.22-2025.12.26），沪深 300 指数上涨 1.95%，计算机指数上涨 2.20%。
- **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

（1）商业火箭企业科创板上市标准发布，商业航天产业有望加速发展

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》。商业火箭研制及发射业务处于商业航天产业链中游，承担“承上启下”的关键枢纽职能，已成为我国商业航天产业发展的关键所在。商业火箭行业研发投入大、周期长，未实现规模商业化，亟需资本市场支持。《指引》发布后，商业火箭企业在资本市场支持下，有望在核心技术和商业化落地层面取得关键突破，从而推动商业航天产业加速发展。

（2）《指引》对商业火箭 IPO 作出细化规定，重点强调可重复使用技术能力

《指引》遵循科创板第五套上市标准相关要求，结合商业火箭领域科技创新实际情况，对明显技术优势、阶段性成果、取得国家有关部门批准以及市场空间大等四方面作出具体规定。其中，将适用科创板第五套上市标准的阶段性成果明确为：“在申报时至少实现采用可重复使用技术的中大型运载火箭发射载荷首次成功入轨”。中大型可重复使用火箭是商业航天领域的核心发展方向，成功发射载荷是火箭具备运载能力和商业化价值的有力验证。

（3）蓝箭航天已经完成 IPO 辅导，商业火箭企业 IPO 按下加速键

据中国证券监督管理委员会网上办事服务平台披露，蓝箭航天 IPO 辅导工作正式完成。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。12 月 3 日蓝箭航天自主研制的朱雀三号遥一运载火箭成功完成首飞，火箭二级精准进入预定轨道，此次任务同时开展了火箭一级回收验证，标志着我国在可重复使用运载火箭领域实现一定突破。此外，星河动力的智神星一号、中科宇航的力箭二号、天兵科技的天龙三号等均可为可重复使用运载火箭，若后续发射入轨成功将满足科创板第五套上市标准的阶段性成果要求。

投资建议

商业火箭企业科创板 IPO 标准发布，代表着国家对商业航天领域的重点支持，在资本加持下商业航天产业有望加速发展。

火箭产业链：受益标的航天动力、西部材料、航天工程、天力复合、航天机电、超捷股份、斯瑞新材、高华科技、银邦股份、飞沃科技、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：科大讯飞发布第二期员工持股计划（草案），

观想科技筹划发行股份购买辽晶电子不低于 60%的股权

2.1、重大资产重组：观想科技筹划发行股份购买辽晶电子不低于 60%的股权同时募集配套资金

【观想科技】正在筹划发行股份购买资产并募集配套资金事项，交易的标的为锦州辽晶电子科技股份有限公司，公司拟以发行股份方式购买辽晶电子不低于 60%的股权，同时募集配套资金。公司预计在不超过 10 个交易日的时间内披露本次交易方案。

2.2、股权激励：科大讯飞发布第二期员工持股计划（草案）

【科大讯飞】本次员工持股计划参加对象包括公司（含控股子公司）核心骨干人员，不包括公司董事、高级管理人员，总人数预计不超过 2,000 人，具体参加人数根据实际情况确定。计划受让的股份总数预计不超过 8,394,061 股，约占公司目前股本总额的 0.36%。本次员工持股计划受让公司回购股票的价格为 24.59 元/股，拟筹集资金总额上限为 20,641.00 万元，具体份额根据实际出资缴款金额确定。

2.3、合同及中标：通行宝与江苏高网签订 4,316.60 万元合同

【通行宝】江苏高速公路联网运营管理有限公司以询比采购的方式，确定了江苏高网 2025 年高速云扩容项目的成交人为江苏通行宝智慧交通科技股份有限公司控股子公司南京感动科技有限公司。依据上述中标结果，双方签署了《江苏高网 2025 年高速云扩容项目合同》，本合同金额为 4,316.60 万元人民币，为公司日常经营性合同。

2.4、其他公告：南网数字全资子公司之间完成吸收合并

【南网数字】全资子公司南方电网数字电网科技（广东）有限公司吸收合并全资子公司昆明能讯科技有限责任公司。本次吸收合并完成后，昆明能讯法人主体资格将依法予以注销，全部资产、债权、债务、人员和业务等由数字电网科技公司依法承继。

【紫光股份】股东长安国际信托股份有限公司-长安信托·中保投 1 号信托计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价方式减持公司股份不超过 28,600,798 股（约占公司总股本的 1.00%）。

【鼎阳科技】2025 年 12 月 22 日，深圳市鼎阳科技股份有限公司（以下简称“鼎阳科技”、“公司”）正式发布 20 GHz 高带宽数字示波器 SDS8204A。

【东土科技】国风投基金拟以人民币 11,000 万元对光亚鸿道进行增资，认购光亚鸿道新增注册资本 2,875.5485 万元，占本次增资完成后光亚鸿道注册资本的 5.8201%。本次增资完成后，光亚鸿道的注册资本由 46,531.6030 万元增加至 49,407.1515 万元。公司及光亚鸿道其他股东北京工智源信息咨询中心（有限合伙）、昆仑北工（北京）绿色创业投资基金（有限合伙）均放弃本次增资的优先认购权。本次增资完成后，公司持有光亚鸿道的股权比例下降至 70.84%。

3、行业动态：Waymo 测试在无人驾驶出租车中集成谷歌

Gemini，微信鸿蒙版 App 安装量突破 3000 万次

3.1、国内要闻：百度文心 5.0 Preview 登榜 LMArena，微信鸿蒙版 App 安装量突破 3000 万次

- 百度文心 5.0 Preview 登榜 LMArena：超越 GPT-5.2

【快科技】12 月 24 日消息，国际大模型竞技场 LMArena 发布最新排名，文心新模型 ERNIE-5.0-Preview-1203 以 1451 分登上 LMArena 文本榜，排名中国第一。在创意写作、高难度指令等方面，超过 Claude-Opus-4-1、GPT-5.2、GPT-5.1 和 Qwen3-Max-Preview 等多款国内外主流模型。据百度介绍，在创意写作及复杂任务场景中，ERNIE-5.0-Preview-1203 能准确理解用户需求，生成结构清晰、逻辑一致的文本内容。

- 阿里巴巴考虑大规模采购 AMD AI 芯片，挑战 NVIDIA 中国市场主导地位

【TechWeb】阿里巴巴正考虑向 AMD 下单订购 40,000 至 50,000 颗 MI308 AI 芯片，这款专为中国市场定制的合规芯片在显存容量、价格及安全性方面均展现出对 NVIDIA 产品的显著优势。MI308 配备了高达 192GB 的 HBM3 显存，远超 NVIDIA H20 最初的 96GB 和后续更新版本的 141GB，且单价仅约 1.2 万美元，比 H20 便宜约 15%。

- 华为原生鸿蒙生态里程碑，微信鸿蒙版 App 安装量突破 3000 万次

【快科技】12 月 23 日消息，华为应用市场显示，微信鸿蒙版安装量于 12 月 23 日突破 3000 万，成为鸿蒙生态新里程碑。该版本 1 月上线，7 月 27 日破 1000 万，10 月 10 日破 2000 万，两个多月再增千万；何刚披露 HarmonyOS 5/6 终端设备数已超 3200 万。

- GPU 公司壁仞科技香港 IPO 拟发行逾 2.47 亿股，最高定价 19.6 港元

【IT 之家】12 月 22 日消息，壁仞科技在港交所公告，在港上市拟发行 247,692,800 股 H 股（视乎发售量调整权及超额配股权行使与否而定），定价区间介于 17 至 19.6 港元/股。预期 H 股将在 2026 年 1 月 2 日开始交易。

- 我国印发《低空经济统计分类（试行）》：含 4 大类 65 小类、核心产业被精准“圈定”

【IT 之家】12 月 26 日，国家发展改革委印发《低空经济及其核心产业统计分类（试行）》，首次明确低空经济的统计范围与核心领域，为这一万亿级新赛道划定清晰版图，标志着我国低空经济产业迈入规范化、标准化发展新阶段。

3.2、海外要闻：Waymo 测试在无人驾驶出租车中集成谷歌 Gemini AI 助手

- Waymo 测试在无人驾驶出租车中集成谷歌 Gemini AI 助手，1200 多行指令规范其行为

【IT 之家】12 月 25 日消息，据研究员 Jane Manchun Wong 发现，自动驾驶公司 Waymo 似乎正测试在其无人驾驶出租车中接入谷歌的 Gemini 人工智能聊天机器

人，旨在集成一款能全程陪伴乘客并解答各类问题的人工智能助手。

- 谷歌母公司 Alphabet 以 47.5 亿美元现金收购 Intersect，加码数据中心电力布局

【IT之家】12月23日消息，谷歌母公司 Alphabet 已同意以 47.5 亿美元现金收购数据中心及清洁能源开发商 Intersect Power，同时承担该公司的债务。该笔收购将助力 Alphabet 在新建数据中心的同时扩充发电能力，无需再依赖那些难以满足人工智能企业需求的当地公用事业公司。获取为数据中心供电的能源，如今已成为训练人工智能模型的关键环节。

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