

## 计算机行业跟踪周报

### 商业航天还有哪些事件值得期待？

增持（维持）

2025 年 12 月 21 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

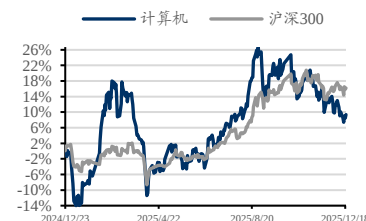
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

#### 投资要点

- **长征十二号 A 发射在即，若成功意义重大：**最新航警信息显示，2025 年 12 月 23 日长征十二号甲有望迎来首飞并同步尝试一级火箭垂直回收。若成功，中国将成为继美国后第二个掌握中型可回收火箭技术国家，我们预计发射成本大幅降低，助力低轨卫星星座（“GW”、“千帆”）建设。
- **2026 年有望迎来可回收火箭发射的密集窗口期：**2025 年底开始，天兵科技天龙三号、蓝箭航天朱雀三号遥二、中科宇航力箭二号、星际荣耀的双曲线三号、东方空间的引力二号、星核动力的智神星一号等一批新型号商业火箭有望陆续迎来首飞/可回收实验。经过批量首飞验证，2026 年商业火箭有望由量变引发质变，有望见证中国进入火箭可回收时代。
- **Starship 和 Starlink V3 的发射：**根据 Starlink 官网 2025 年 7 月最新公告，SpaceX 将在 2026 年上半年启动第三代星链卫星（Starlink V3）发射。同时，SpaceX 的星舰第三版（V3 版）定于 2026 年亮相，该版本将执行轨道载荷运输任务，并在 2026 年上半年尝试飞船的机械臂回收。
- **Spacex 上市，资本助力：**2025 年 12 月 17 日，SpaceX 正式启动上市“静默期”，目标于 2026 年中后期完成 IPO，募资超 300 亿美元，计划将部分资金用于开发基于太空的数据中心。截至 2025 年 12 月，蓝箭航天、天兵科技、星河动力、中科宇航等头部企业已全部启动科创板 IPO 辅导。中美军有望借助资本市场的力量，加速推动商业航天领域的发展。
- **美国白宫发布“美国优先”的太空政策，预计国内政策有望助力产业发展：**2025 年 12 月 18 日，美国白宫发表声明称，特朗普当日签署了一项行政命令，为“美国优先”的太空政策制定了愿景，以确保美国在太空探索、安全和商业领域“引领世界”。展望未来，顶层设计上，有望进一步完善法规体系，明确商业卫星发射、卫星应用等环节的制度规范，完善管理职能。资源开放层面，国家科研项目、测控站、试车台等设施将更大力度向民企开放。设立产业发展基金，叠加国家及地方产业基金扶持，推动企业创新。
- **星网和垣信招标：**我们预计 2026 年上半年，我国低轨卫星互联网建设将进入新一轮密集部署期。星网集团与垣信卫星将陆续启动大规模卫星招标工作，旨在加速星座组网进程，抢占轨道与频率资源。这一轮招标不仅意味着卫星需求将迎来显著放量，更将带动从火箭到卫星制造、载荷配套等全产业链的协同发展。我们预计 2026 年，卫星与火箭两大环节将形成“供需共振”局面，推动整个航天产业进入快速扩张阶段。
- **投资建议与相关标的：**（1）火箭侧：商业火箭处于从 0 到 1 的阶段，弹性最大。相关标的：超捷股份：结构件和整流罩；斯瑞新材：发动机铜内壁（不可替代）；高华科技：传感器；银邦股份：控股公司飞而康为发动机 3D 打印供应商；昊志机电：发动机电控；航天机电：控股股东长征八院拥有长征 12A 可回收火箭；航天工程：控股股东航天一院拥有“长征九号”（中国版星舰）和长征 10A 可回收火箭；航天动力：控股股东航天六院拥有 YF 系列发动机。（2）卫星侧：发星量确定性增长，关注高价值量载荷。相关标的：上海瀚讯：宽带载荷；信科移动：卫星基带；\*ST 铖昌：相控阵 T/R 芯片；臻镭科技：T/R 和 AD，电源管理；西测测试：卫星测试和载荷；航天电子：激光通信、测控系统。（3）太空算力：火箭运力新需求。顺灏股份：投资国内算力星座轨道辰光；东方日升：能源系统；上海港湾：能源系统；乾照光电：能源系统。
- **风险提示：**政策推进不及预期、技术推进不及预期、竞争加剧影响。

#### 行业走势



#### 相关研究

《产业硬约束兑现，政策新蓝图展开》

2025-12-14

《商业航天系列报告二：中国可回收火箭首飞在即，把握商业航天拐点机会》

2025-12-14

内容目录

- 1. 商业航天还有哪些事件值得期待? .....4
  - 1.1. 可回收火箭密集发射期.....4
  - 1.2. Starship 和 Starlink V3 的发射 .....4
  - 1.3. SpaceX 上市，资本助力 .....5
  - 1.4. 政策.....5
  - 1.5. 星网和垣信招标.....6
- 2. 投资建议与相关标的 .....6
- 3. 风险提示 .....7

图表目录

图 1: Starlink 历代版本卫星对比.....4

表 1: 美国太空政策梳理.....6

1. 商业航天还有哪些事件值得期待？

1.1. 可回收火箭密集发射期

**长征十二号 A 发射在即。**最新航警信息显示，2025 年 12 月 23 日长征十二号甲（CZ-12A）有望迎来首飞，并同步尝试一级火箭的垂直回收。长征十二号甲（又称长征十二号 A，缩写：CZ-12A）是由上海航天技术研究院抓总研制的新一代中型运载火箭。芯一级直径 3.8 m，使用 7 台龙云液氧/甲烷发动机。芯二级直径 3.8 m，使用 1 台真空版 YF-209 液氧/甲烷发动机（YF-209V）。整流罩标配 5.2 米和 4.2 米直径，可根据不同任务进行多尺寸适配。

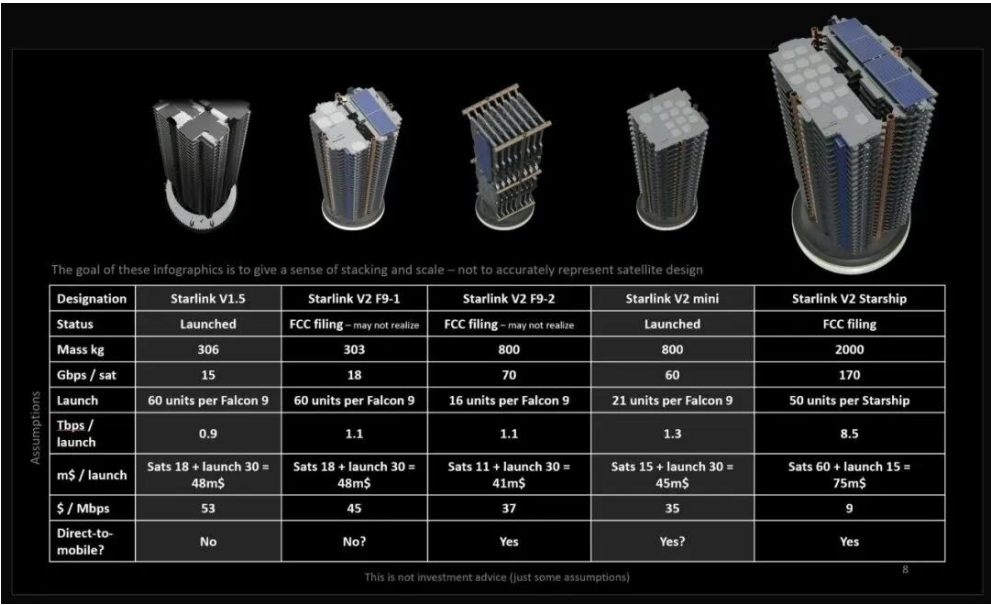
若成功，中国将成为继美国后第二个掌握中型可回收火箭技术的国家，我们预计发射成本大幅降低，助力低轨卫星星座（“GW”、“千帆”）建设。

**2026 年有望迎来可回收火箭发射的密集窗口期。**2025 年底开始，天兵科技的天龙三号、蓝箭航天的朱雀三号遥二、中科宇航的力箭二号、星际荣耀的双曲线三号、东方空间的引力二号、星核动力的智神星一号等一批新型号商业火箭有望陆续迎来首飞/可回收实验。经过批量首飞验证，2026 年商业火箭有望由量变引发质变，有望见证中国进入火箭可回收时代。

1.2. Starship 和 Starlink V3 的发射

根据 Starlink 官网 2025 年 7 月 15 日发布的最新公告，SpaceX 将在 2026 年上半年启动第三代星链卫星（Starlink V3）发射。

图1：Starlink 历代版本卫星对比



数据来源：SpaceX 官网，东吴证券研究所

同时，SpaceX 的星舰第三版（V3 版）定于 2026 年亮相，该版本将执行轨道载荷运输任务，并在 2026 年上半年尝试飞船的机械臂回收。

SpaceX 计划未来每次星舰发射将搭载 60 颗 V3 卫星，其单次任务添加的网络容量是过去猎鹰 9 号发射 V2 Mini 的 20 倍以上。

### 1.3. SpaceX 上市，资本助力

2025 年 12 月 17 日，SpaceX 正式启动上市“静默期”，要求员工遵守 SEC 规定，禁止炒作上市计划，目标于 2026 年中后期完成 IPO，募资超 300 亿美元，计划将部分资金用于开发基于太空的数据中心。

截至 2025 年 12 月，蓝箭航天、天兵科技、星河动力、星际荣耀、中科宇航五家头部企业，已全部启动科创板 IPO 辅导。中美军有望借助资本市场的力量，加速推动商业航天领域的发展。

### 1.4. 政策

**美国白宫发布“美国优先”的太空政策。**2025 年 12 月 18 日，美国白宫发表声明称，特朗普当日签署了一项行政命令，为“美国优先”的太空政策制定了愿景，以确保美国在太空探索、安全和商业领域“引领世界”。

政策主要包括：

**（1）该命令要求美国于 2028 年前重返月球，并在 2030 年前建成月球永久前哨基地的初步设施。**命令指示在月球表面及轨道部署核反应堆，其中月球表面反应堆需在 2030 年前具备发射条件。命令保障美国具备探测、识别并应对危及本国太空利益各类安全威胁的能力。命令通过升级发射基础设施、制定商业替代方案以在 2030 年前取代国际空间站，以此激发私营部门的创新活力与投资热情。命令指派总统科技助理统筹国家太空政策相关工作，要求联邦各部门机构协同推进命令落实，具体包括简化采购流程、执行相关太空安全战略、保障实现上述目标所需的专业人才队伍建设。

**（2）捍卫美国国家与经济利益。**当前，美国的竞争对手正挑战美国的太空领导地位，特朗普总统正采取行动，捍卫美国在太空领域、由太空辐射及通往太空过程中的核心利益。依托美国自由企业制度的活力发展繁荣的商业航天经济，将助力国家经济繁荣，创造全新经济机遇，例如为美国本土带来高薪酬的航空航天制造业岗位。下一代太空技术的落地应用，将为美国民众提供更优质的定位、导航与授时服务，赋能精准农业发展；提供更精准的气象预报，保障航空出行安全与可靠；构建全覆盖的卫星通信网络，实现全球宽带互联网接入。

**（3）保护关键太空资产与太空活动，对于提升军事战备水平、捍卫美国经济主导地位至关重要。**拓展人类太空活动范围、强化美国太空存在，既是对美国开拓创新传统

的传承，也将确保美国始终屹立于太空探索与成就的前沿，并催生具有广泛溢出效应的创新成果——记忆海绵、防刮镜片、无线电动工具以及心脏泵等产品均源于此。

**美国将成立太空军。**同时，特朗普总统率先推动成立太空军，这是自 70 多年前美国空军成立以来，美军新增的首个军种。太空军对于协助陆军部适应不断演变的作战环境、拓展作战能力具有至关重要的作用。

**美国发布多个太空政策。**在其首个总统任期内，特朗普总统发布七项具有开创性的太空政策指令，内容涵盖指示美国国家航空航天局（NASA）实施载人登月计划、改革美国商业航天监管框架、确立太空系统网络安全准则等诸多领域。

表1：美国太空政策梳理

| 时间               | 政策                                                                   |
|------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 2025 年 12 月 18 日 | 美国白宫发表声明称，特朗普当日签署了一项行政命令，为“美国优先”的太空政策制定了愿景，以确保美国在太空探索、安全和商业领域“引领世界”。 |
| 2025 年 8 月       | 特朗普总统签署了行政命令，旨在促进商业航天领域的竞争，确保美国在商业航天领域保持领先地位。                        |
| 2021 年 1 月       | 特朗普总统发布了一项行政命令，旨在促进小型模块化反应堆在国防和太空探索领域的应用。                            |
| 2020 年 4 月       | 特朗普总统发布了一项行政命令，鼓励太空资源回收和利用。                                          |

数据来源：白宫网站，东吴证券研究所

**预计国内政策有望助力产业发展。**2025 年 11 月，国家航天局出台《商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025—2027 年）》。展望未来，顶层设计上，有望进一步完善法规体系，明确商业卫星发射、卫星应用等环节的制度规范，完善管理职能。资源开放层面，国家科研项目、测控站、试车台等设施将更大力度向民企开放。设立产业发展基金，叠加国家及地方产业基金扶持，推动企业创新。

### 1.5. 星网和垣信招标

我们预计 2026 年上半年，我国低轨卫星互联网建设将进入新一轮密集部署期。以星网集团与垣信卫星为代表的星座企业，将陆续启动大规模卫星招标工作，旨在加速星座组网进程，抢占轨道与频率资源。这一轮招标不仅意味着卫星需求将迎来显著放量，更将带动从火箭到卫星制造、载荷配套等全产业链的协同发展。我们预计 2026 年，卫星与火箭两大环节将形成“供需共振”局面，推动整个航天产业进入快速扩张阶段。

## 2. 投资建议与相关标的

**火箭侧：**商业火箭处于从 0 到 1 的阶段，弹性最大。

**相关标的：**超捷股份：结构件和整流罩；斯瑞新材：发动机铜内壁（不可替代）；高

华科技：传感器；银邦股份：控股公司飞而康为发动机 3D 打印供应商；昊志机电：发动机电控；航天机电：控股股东长征八院拥有长征 12A 可回收火箭；航天工程：控股股东航天一院拥有“长征九号”（中国版星舰）和长征 10A 可回收火箭；航天动力：控股股东航天六院拥有 YF 系列发动机。

**卫星侧：发星量确定性增长，关注高价值量载荷。**

相关标的：上海瀚讯：宽带载荷；信科移动：卫星基带；\*ST 铖昌：相控阵 T/R 芯片；臻镭科技：T/R 和 AD，电源管理；西测测试：卫星测试和载荷；航天电子：激光通信、测控系统。

**太空算力：火箭运力新需求。**

顺灏股份：投资国内算力星座轨道辰光；东方日升：能源系统；上海港湾：能源系统；乾照光电：能源系统。

### 3. 风险提示

**1、政策推进不及预期：**中央和各地政府陆续出台了卫星互联网领域政策，如果后续现有政策和配套政策推进力度不及预期，行业的发展和落地可能不及预期。

**2、技术推进不及预期：**由于卫星互联网领域技术更新迭代较快，技术推进不及预期可能会使得主导产业落地不及预期。

**3、竞争加剧影响：**目前国内产业相关企业众多，如果后续优质企业增加，可能会带来竞争加剧影响。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>