

计算机

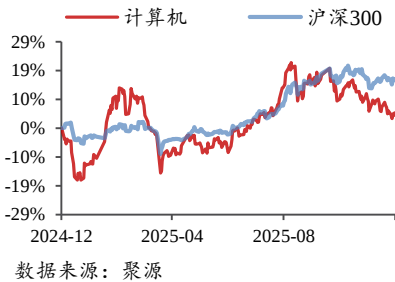
2025 年 12 月 20 日

周观点：特朗普签署行政令，全球竞逐太空优势

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《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

《商业航天，大国重器——行业深度报告》-2025.12.11

刘逍遙（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● **市场回顾：**本周（2025.12.15-2025.12.19），沪深 300 指数下跌 0.28%，计算机指数下跌 0.68%。

● **周观点：特朗普签署行政令，全球竞逐太空优势**

（1）特朗普签署行政令要求确保美国“太空优势”

美国总统特朗普 18 日签署行政令，要求采取加大研发和吸引私营部门投资等举措，确保美国的“太空优势”。根据白宫发布的该项名为“确保美国太空优势”的行政令，美国政府将调整其太空政策。在备受关注的探月方面，通过阿耳忒弥斯计划，在 2028 年前使美国人重返月球；到 2030 年建立“永久性月球前哨站的初步要素”，并为下一步火星探索奠定基础。太空应用核能方面，行政令称，要实现近期利用太空核能，措施包括在月球和太空轨道上部署核反应堆，在 2030 年前发射月球表面反应堆。行政令还称，要有识别和应对美国太空利益面临威胁的能力，包括在太空中部署核武器等。此外，行政令鼓励私营部门积极投资太空领域，希望到 2028 年吸引至少 500 亿美元的额外投资进入美国太空领域，并且在预计国际空间站 2030 年退役情况下，寻求通过商业途径进行替代。

（2）竞逐太空优势，太空运力是关键

一方面，我国载人航天工程已进入空间站应用与发展阶段，载人登月任务各项研制工作进展顺利。2025 年 8 月我国成功组织实施长征十号系列运载火箭系留点火试验，长征十号为三级半火箭，是为载人月球探测工程研制的发射新一代载人飞船和月面着陆器的火箭，未来长征十号有望实现一子级回收重复使用。长十一子级的可重复使用设计方案已经过缩比验证。另一方面，12 月 3 日，蓝箭航天自主研制的朱雀三号运载火箭成功将二级送入预定轨道，虽未完成一级回收验证，但仍积累了宝贵的飞行数据和经验。此外，长征十二号甲、天龙三号首飞在即，若可重复使用火箭技术试验成功，将大幅降低发射成本，为我国大规模低轨星座组网提供可靠、高效、低成本的发射解决方案。

● **投资建议**

特朗普签署行政令，全球竞逐太空优势，在太空探测、载人航天、商业航天等领域开启全面竞争，我们高度看好产业链投资机会。

火箭产业链：受益标的航天动力、西部材料、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、佳缘科技、中国卫星、霍莱沃、航天环宇、天银机电、上海瀚讯、臻镭科技、乾照光电、上海港湾、盛邦安全。

● **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：特朗普签署行政令，全球竞逐太空优势.....	3
2、公司动态：鸥玛软件中标重大项目，深城交拟定增募资 18 亿.....	4
2.1、投资并购：淳中科技拟投资星河动力 0.21%股权.....	4
2.2、项目中标：鸥玛软件中标重大项目.....	4
2.3、定增项目：深城交拟定增募资 18 亿.....	4
2.4、其他公告：龙芯中科股东拟减持公司股份.....	5
3、行业动态：OpenAI 发布 GPT-5.2-Codex，智谱 AI 率先冲刺全球大模型第一股.....	5
3.1、国内要闻：火山引擎发布两大新模型，智谱 AI 率先冲刺全球大模型第一股.....	5
3.2、国外要闻：OpenAI 发布 GPT-5.2-Codex，英伟达收购 AI 软件公司 SchedMD.....	6
4、风险提示.....	7

1、周观点：特朗普签署行政令，全球竞逐太空优势

- **一周市场回顾：**本周（2025.12.15-2025.12.19），沪深 300 指数下跌 0.28%，计算机指数下跌 0.68%。
- **周观点：特朗普签署行政令，全球竞逐太空优势**

（1）特朗普签署行政令要求确保美国“太空优势”

美国总统特朗普 18 日签署行政令，要求采取加大研发和吸引私营部门投资等举措，确保美国的“太空优势”。根据白宫发布的该项名为“确保美国太空优势”的行政令，美国政府将调整其太空政策。在备受关注的探月方面，通过阿耳忒弥斯计划，在 2028 年前使美国人重返月球；到 2030 年建立“永久性月球前哨站的初步要素”，并为下一步火星探索奠定基础。太空应用核能方面，行政令称，要实现近期利用太空核能，措施包括在月球和太空轨道上部署核反应堆，在 2030 年前发射月球表面反应堆。行政令还称，要有识别和应对美国太空利益面临威胁的能力，包括在太空中部署核武器等。此外，行政令鼓励私营部门积极投资太空领域，希望到 2028 年吸引至少 500 亿美元的额外投资进入美国太空领域，并且在预计国际空间站 2030 年退役情况下，寻求通过商业途径进行替代。

（2）竞逐太空优势，太空运力是关键

一方面，我国载人航天工程已进入空间站应用与发展阶段，载人登月任务各项研制工作进展顺利。2025 年 8 月我国成功组织实施长征十号系列运载火箭系留点火试验，长征十号为三级半火箭，是为载人月球探测工程研制的发射新一代载人飞船和月面着陆器的火箭，未来长征十号有望实现一子级回收重复使用。长十一子级的可重复使用设计方案已经过缩比验证。另一方面，12 月 3 日，蓝箭航天自主研制的朱雀三号运载火箭成功将二级送入预定轨道，虽未完成一级回收验证，但仍积累了宝贵的飞行数据和经验。此外，长征十二号甲、天龙三号首飞在即，若可重复使用火箭技术试验成功，将大幅降低发射成本，为我国大规模低轨星座组网提供可靠、高效、低成本的发射解决方案。

投资建议

特朗普签署行政令，全球竞逐太空优势，在太空探测、载人航天、商业航天等领域开启全面竞争，我们高度看好产业链投资机会。

火箭产业链：受益标的航天动力、西部材料、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、佳缘科技、航天发展、中国卫星、霍莱沃、航天环宇、天银机电、上海瀚讯、臻镭科技、乾照光电、上海港湾、盛邦安全。

2、公司动态：鸥玛软件中标重大项目，深城交拟定增募资 18 亿

2.1、投资并购：淳中科技拟投资星河动力 0.21%股权

【万集科技】公司拟与湖南湘江智能科技创新中心有限公司、长沙合创未来企业管理合伙企业（有限合伙）、中南大学资产经营有限公司成立合资公司湖南湘江智联交通科技有限公司，合资公司注册资本为人民币 1,429 万元，其中万集科技以现金出资 510 万元，占合资公司注册资本的 35.69%；湘江智能以现金出资 490 万元，占合资公司注册资本的 34.29%；合创未来以知识产权出资 300.30 万元，占合资公司注册资本的 21.01%；中大资产公司以知识产权出资 128.70 万元，占合资公司注册资本的 9.01%。

【淳中科技】拟以自有资金人民币 3,000 万元受让北京星河动力航天科技股份有限公司 92.76 万股份，占星河动力总股本的 0.2143%。公司控股股东及实际控制人何仕达先生本次受让星河动力 123.68 万股份。公司本次受让股权后将形成与关联人共同投资，构成关联交易。

【并行科技】拟向龙思云（北京）科技有限公司、翰林汇信息产业股份有限公司采购 CPU 算力服务器及配套交换机、内存等 IT 设备，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币 2,800 万元；公司拟向超融核（上海）科技有限公司采购 GPU 算力服务器，并签署相关采购合同，采购合同金额预计不超过人民币 1,089 万元。

【彩讯股份】与刘群、崔云、孟晓军、涂言实、林学文、王友、刘爽、张春玲、严伟虎、郭先臣、张萍、李喆、袁景红、张令奇、方陆芳、广州洛德化工科贸有限公司、朗境环保科技有限公司、江西诺驰科技咨询有限公司以及专业投资机构北京允泰投资管理有限公司共同认购共青城恒融一期创业投资合伙企业（有限合伙）基金份额，并签署《共青城恒融一期创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》。该投资基金拟专项投资于某人形机器人公司。公司作为有限合伙人之一，使用自有资金认缴出资 500 万元，认缴出资比例为 10.73%。

2.2、项目中标：鸥玛软件中标重大项目

【鸥玛软件】公司将为 2026 年至 2028 年中国证券业协会证券行业专业人员水平评价测试计算机化考试服务项目提供系统服务和考务组织。项目中标（成交）价格为 5760.00 万元，占公司 2024 年度经审计营业收入的 27.11%。

2.3、定增项目：深城交拟定增募资 18 亿

【深城交】本次向特定对象发行股票的发行对象不超过 35 名（含 35 名），本次向特定对象发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即本次发行不超过 158,184,000 股（含本数）。本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 18 亿元（含本数），在扣除发行费用后将全部用于以下项目：面向全域智能体协同的交通行业大模型与生态应用，低空、自动驾驶等具身智能交通设备及装备研发与规模化应用，全球化业务拓展项目，补

充流动资金。

2.4、其他公告：龙芯中科股东拟减持公司股份

【龙芯中科】中科百孚计划通过集中竞价和/或大宗交易的方式减持其持有的公司部分股份，减持数量合计不超过 1,151,376 股，占公司总股本的比例不超过 0.29%，减持价格按市场价格。北工投资计划通过集中竞价的方式减持其持有的龙芯中科部分股份，减持数量合计不超过 1,061,780 股，占上市公司总股本的比例不超过 0.26%，减持价格按市场价格。横琴利禾博计划通过集中竞价和/或大宗交易的方式减持其持有的公司部分股份，减持数量合计不超过 741,882 股，占公司总股本的比例不超过 0.19%，减持价格按市场价格。鼎晖华蕴及鼎晖祁贤计划通过集中竞价交易和/或大宗交易的方式减持其持有的公司部分股份，合计减持不超过 609,162 股，占公司总股本的比例 0.15%。

【萤石网络】首次公开发行限售股上市流通，本次股票上市流通总数为 3.78 亿股，本次股票上市流通日期为 2025 年 12 月 29 日。

【格尔软件】终止筹划收购深圳微品致远信息科技有限公司 51% 以上股权。

【安联锐视】董事长、实际控制人徐进计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易和/或大宗交易方式减持公司股份不超过 67 万股（占公司总股本比例 0.961%，占剔除公司回购专户持股数后总股本比例 0.991%）。

【佳缘科技】根据 2025 年 12 月 18 日询价申购情况，初步确定的本次询价转让价格为 39.93 元/股；本次询价转让不通过集中竞价交易或大宗交易方式进行，不属于通过二级市场减持。受让方通过询价转让受让的股份，在受让后 6 个月内不得转让；本次询价转让拟转让股份已获全额认购，初步确定受让方为 14 名机构投资者，拟受让股份总数为 3,240,020 股。

【三维天地】舟山维恒、舟山智鉴计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内（即 2026 年 1 月 12 日至 2026 年 4 月 11 日）通过集中竞价、大宗交易的方式合计减持不超过 2,320,500 股公司股份，拟减持比例不超过公司总股本的 3%。成贤一期计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内（即 2026 年 1 月 12 日至 2026 年 4 月 11 日）通过集中竞价的方式合计减持不超过 53,500 股公司股份，拟减持比例不超过公司总股本的 0.07%。

3、行业动态：OpenAI 发布 GPT-5.2-Codex，智谱 AI 率先冲刺全球大模型第一股

3.1、国内要闻：火山引擎发布两大新模型，智谱 AI 率先冲刺全球大模型第一股

- 字节跳动联合头部硬件厂商加速 AI 手机布局，以“豆包”能力重塑终端体验

【TechWeb】字节跳动正积极推进与 vivo、联想、传音等头部硬件厂商的 AI 手机合作，旨在通过为合作设备预装豆包 AIGC 插件的方式，扭转其 AI 业务在落地执行中的被动处境。为吸引合作伙伴，字节跳动设计了“低门槛+高分成”的初步合作方案，考虑开放流量分发与会员订阅收益分成，免收定制开发费用，并探索

Token 销售分成模式。

- **腾讯重组 AI 架构，前 OpenAI 科学家姚顺雨领军大模型研发**

【TechWeb】腾讯官方确认公司已升级大模型研发架构，新成立 AI Infra 部、AI Data 部及数据计算平台部，全面强化大模型研发体系与核心能力。Vinces Yao 出任“CEO/总裁办公室”首席 AI 科学家，向腾讯总裁刘炽平汇报；同时兼任 AI Infra 部、大语言模型部负责人，向技术工程事业群总裁卢山汇报。

- **豆包大模型日均使用量突破 50 万亿 Tokens**

【火山引擎公众号】在 FORCE 原动力大会上，火山引擎发布豆包大模型 1.8、豆包视频生成模型 Seedance 1.5 pro。经过一年多的持续升级，豆包大模型家族在多模态理解和生成能力、Agent 能力上，已位于全球第一梯队。同时，火山引擎持续创新模型服务的定价模式，推出“AI 节省计划”，这是业内首个大模型节省计划，让企业达到模型使用成本的全局最优。截至 2025 年 12 月，豆包大模型日均 Tokens 使用量已突破 50 万亿，居中国第一、全球第三。目前，已有超过 100 家企业在火山引擎上累计 Tokens 使用量超过一万亿。

- **智谱 AI 率先冲刺全球大模型第一股**

【量子位公众号】被视为“中国版 OpenAI”的智谱 AI，刚刚招股书对外公告，冲刺 IPO。目前，智谱已开发出三个阶段的大模型及智能体，如中国首个千亿规模大模型 GLM-130B（预训练阶段）、中国首个开源大型聊天模型 ChatGLM（对齐及推理阶段）等等。

- **蚂蚁集团旗下 AI 健康应用“蚂蚁阿福”冲上苹果应用总榜第三位**

【TechWeb】12 月 16 日消息，蚂蚁集团旗下 AI 健康应用“蚂蚁阿福”发布后下载量猛增，冲上苹果应用榜总榜第三位。15 日，蚂蚁 AQ 宣布升级为“蚂蚁阿福”，并发布 App 新版本，升级健康陪伴、健康问答、健康服务三大功能。

- **工信部许可两款 L3 级自动驾驶车型产品**

【TechWeb】12 月 15 日消息，据工信微报消息，重庆长安汽车股份有限公司和北汽蓝谷麦格纳汽车有限公司两家汽车企业向工业和信息化部提交了搭载 L3 级有条件自动驾驶功能的智能网联汽车产品准入申请，根据《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》等有关规定，经受理、审查、公示等程序，工业和信息化部于第 401 批《公告》附条件许可了相关产品。

3.2、国外要闻：OpenAI 发布 GPT-5.2-Codex，英伟达收购 AI 软件公司 SchedMD

- **OpenAI 发布 GPT-5.2-Codex**

【快科技】12 月 19 日消息，OpenAI 正式推出 GPT-5.2-Codex，官方直言这是迄今最先进的智能体编程模型，在长程任务处理、大规模代码重构、Windows 环境适配等方面全面升级。付费 ChatGPT 用户可在 Codex CLI、IDE 扩展等场景体验，API 访问将在未来几周开放。

- **SpaceX 进入 IPO 静默期，计划 2026 年上市**

【TechWeb】太空探索技术公司（SpaceX）已正式进入首次公开募股（IPO）

前的监管静默期，向着计划于 2026 年启动的上市进程迈出关键一步。这一消息标志着埃隆·马斯克旗下的这家航天科技巨头将迈入资本市场的新阶段。

- **加码开源技术，英伟达收购 AI 软件公司 SchedMD**

【IT之家】12 月 16 日消息，英伟达宣布，已收购人工智能软件公司 SchedMD。此举彰显了这家芯片设计巨头对开源技术的加倍投入，并进一步加码人工智能生态系统投资，以应对日益激烈的竞争。

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