仅供内部参考，请勿外传

广发研究 GF RESEARCH

商业航天行业跟踪

SpaceX 顺利上市，第一代算力卫星设计方案亮相

行业评级

买入

前次评级 买入

SpaceX 顺利在纳斯达克上市，市值突破两万亿美元。SpaceX 于当地时间 6 月 12 日正式登陆纳斯达克交易所，本次发行每股发行价为 135 美元，共发行约 5.556 亿股，募资约 750 亿美元，创最大 IPO 纪录。上市首日，SpaceX 股价收涨逾 19%，市值收于 2.1 万亿美元。根据证券时报公众号，SpaceX 本次 IPO 所募资金将主要用于 AI 算力基础设施扩建、发射设施与运载火箭升级、卫星星座规模及容量提升等核心业务，助力公司推进“太空+AI 算力”深度融合战略。

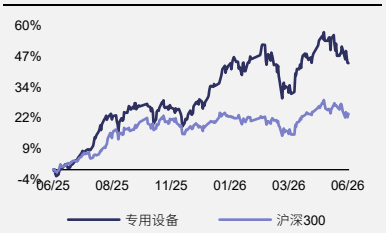
SpaceX 正式公布其第一代 AI 算力卫星产品 AI1 的设计方案。根据 SpaceX 官方推特 6 月 9 日发布的最新技术视频，马斯克首次详细拆解了其设想的太空 AI 数据中心落地路线：由地球工厂制造、Starship 负责发射，以组建由数万至百万颗卫星组成的低成本 AI 算力基础设施。根据 SpaceX 官方推特，具体参数上，第一代 AI 算力卫星 AI1 的设计思路沿用 Starlink V3 卫星，去除相控阵通信天线，加装巨型太阳能板、双面散热器和可互换的 AI 芯片载荷。AI1 卫星的设计翼展约 70 米，峰值算力 150 千瓦，平均算力 120 千瓦。太阳能板功率密度约 250 瓦/平方米，散热器功率密度约 1400 瓦/平方米；卫星之间及其与 Starlink 星座之间通过激光链路互联，部署在约 600 至 800 公里的低地球轨道（LEO），延迟在毫秒量级。

SpaceX 已在德克萨斯州布局 Gigasat 工厂，用于光伏组件等环节生产。根据 SpaceX 官方推特和 DeepTech 公众号，SpaceX 正在德克萨斯州巴斯特罗普县规划一座名为 Gigasat 的新工厂，该工厂占地将超 1000 英亩，建筑面积达 1100 万平方英尺。Gigasat 工厂内部将用于太阳能硅锭和晶圆制造、太阳能电池片生产、印刷电路板（PCB）制造、电子元件组装、用户终端生产以及 AI1 卫星的总装和测试。为确保卫星供电组件完全自给，SpaceX 还计划在当地建设一座两层楼、年产能 10GW 的太阳能电池制造厂。

投资建议。（1）光伏发电作为太空飞行器的主要能源形式，受益于算力上天所带来的发电需求。我们建议关注**太空光伏设备供应商**：迈为股份、奥特维、捷佳伟创、晶盛机电、高测股份、连城数控、拉普拉斯、帝尔激光等；（2）考虑卫星带来的火箭制造需求，我们建议同时关注**火箭制造环节 3D 打印环节**相关的江顺科技、铂力特、华曙高科等。

风险提示。卫星申请进展不及预期，竞争格局加剧，技术发展及迁移不及预期风险，商业航天发展不及预期风险等。

相对市场表现



孙柏阳
SAC 执证号：S0260520080002
sunboyang@gf.com.cn

汪家豪
SAC 执证号：S0260522120004
SFC CE No. BWR740
wangjiahao@gf.com.cn

王宁
SAC 执证号：S0260523070004
shwangning@gf.com.cn

请注意，孙柏阳,王宁并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究

商业航天行业跟踪:SpaceX 递交 IPO 招股书，星舰 V3 首飞告捷	2026-05-24
商业航天行业跟踪:马斯克官宣 Terafab 项目，太空算力商业模式有望闭环	2026-03-22
商业航天行业系列五:太空光伏：逐日天穹，叩问千亿星辰市场	2026-01-21

仅供内部参考，请勿外传

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新收盘价	最近报告日期	评级	合理价值（元/股）	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
江顺科技	001400.SZ	CNY	109.02	2025/08/22	买入	87.05	2.96	3.42	36.83	31.88	34.04	29.16	11.20	11.50

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算

仅供内部参考，请勿外传

广发机械行业研究小组

孙柏阳 ：首席分析师，南京大学金融工程硕士，2018 年加入广发证券发展研究中心。

汪家豪 ：联席首席分析师，美国约翰霍普金斯大学金融学硕士，2022 年加入广发证券发展研究中心。

范方舟 ：资深分析师，中国人民大学国际商务硕士，2021 年加入广发证券发展研究中心。

王 宁 ：资深分析师，北京大学金融硕士，2021 年加入广发证券发展研究中心。

蒲明琪 ：资深分析师，纽约大学计量金融硕士，2022 年加入广发证券发展研究中心。

黄晓萍 ：高级分析师，复旦大学金融硕士，2023 年加入广发证券发展研究中心。

张智林 ：高级研究员，同济大学建筑学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

许贝尔 ：研究员，伦敦政治经济学院金融学硕士，2026 年加入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



孙柏阳

SAC 执证号：S0260520080002
sunboyang@gf.com.cn



汪家豪

SAC 执证号：S0260522120004
SFC CE No. BWR740
wangjiahao@gf.com.cn



王宁

SAC 执证号：S0260523070004
shwangning@gf.com.cn

请注意，孙柏阳,王宁并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

联系人：
许贝尔 021-38003597
xubeier@gf.com.cn

仅供内部参考，请勿外传

广发证券
行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券
公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

地址	邮政编码	客服邮箱
广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

仅供内部参考，请勿外传

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。