

电力设备行业点评报告

太空光伏：卫星目前关键能源、火箭运力或迎非线性增长，太空算力空间远大

增持（维持）

2026年01月28日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 郭亚男

执业证书：S0600523070003
guoyn@dwzq.com.cn

证券分析师 徐毓嵘

执业证书：S0600524080007
xucr@dwzq.com.cn

投资要点

- 海外运力加速、太空算力落地在即。**近期马斯克陆续表态：1) 特斯拉和 SpaceX 未来三年计划各自建设 100GW/年产能，马斯克预计 2-3 年内规模化太空算力成为现实；2) 星舰今年目标完全复用、进入太空成本将下降 100 倍。三年内星舰发射频率将超每小时 1 次，终极目标每年生产 1 万艘星舰。按星舰 100 吨次的近地运力计算，年运载量可达 100 万吨；若按 1 吨/颗卫星计算，3 年内年发射量可达百万颗，较当前 3000 颗/年实现非线性增长，空间远大！
- 国内产业化提速、战略重视度高。**近期我国向 ITU 集中提交 20.3 万颗卫星的频轨资源申请，创单次频轨申报规模新纪录。中国星网计划 2026~2030 年间部署 1.3 万颗低轨卫星，内部已打算启动相关招标流程；千帆星座计划 2030 年实现超万颗低轨卫星；两大星座测算 2026-2037 年均发射或近 3000 颗。我国星算、辰光计划等太空算力规划陆续搭建，26 年初辰光一号有望发射；产业化提速明显。
- 技术持续迭代、钙钛矿导入头部。**Singfilm Solar 柔性钙钛矿光伏组件将随 SpaceX 首次发射升空，公司于 26 年 1 月成功交付首批柔性超薄钙钛矿组件，计划于 26Q4 搭乘 SpaceX 猎鹰火箭升空。上海港湾自 23 年起已有 4 颗卫星钙钛矿在轨验证。海内外头部厂商逐步导入，钙钛矿依靠能质比优势有望加速渗透。
- 投资建议：**商业航天+低轨卫星加速发展背景下，太空光伏供能最优、或有望迎来高速发展。1) 推荐太空电源：钧达股份（合作尚翼布局卫星钙钛矿+CPI膜）、明阳智能（布局钙钛矿、HJT 技术及砷化镓）、关注东方日升（P 型 HJT 技术领先）、上海港湾（太空钙钛矿+空间电源资质）、珩升科技（HJT 技术过硬）、天合光能（技术全面、砷化镓供电卫星）、晶科能源（战略布局太空光伏）等。2) 海外产能建设、T+X 国内审厂、设备有望受益：关注迈为股份、奥特维、连城数控、捷佳伟创、双良节能、拉普拉斯等。3) T+X 接触供应链、材料端有望供货：推荐帝科股份（浆料专利壁垒、对接海外厂商）、福斯特（CPI 膜前瞻布局）、海优新材、聚和材料等。
- 风险提示：**政策变动风险；商业航天进展不及预期；钙钛矿应用阶段组件效率、寿命不及预期等。

行业走势



相关研究

《太空光伏空间广阔，固态和 AIDC 潜力可期》

2026-01-26

《马斯克规划 100GW 光伏产能，设备商有望充分受益于海外地面+太空光伏双重机遇》

2026-01-25

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>