

计算机行业点评报告

商业航天为何会成为 2026 年的主线？

增持（维持）

2026 年 01 月 28 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

投资要点

■ **产业质变的逻辑：运力瓶颈实现从 0 到 1 的飞跃。**长期以来，我国商业航天的核心痛点在于“星多箭少”，即海量卫星组网需求受制于极度稀缺的投送能力。2025 年 12 月 3 日，朱雀三号遥一成功入轨，标志着国产商业火箭具备了成熟的大规模入轨实力，正式拆除了制约行业发展的物理围墙。这一事件将商业航天从纯粹的主题炒作推向由底层运力驱动的宏大叙事。步入 2026 年，行业将迎来技术闭环、订单释放与资本溢价的多重共振。随着长征十号甲、朱雀三号遥二等可回收火箭进入密集首飞期，叠加 SpaceX 星舰 V3 于 2026Q1 的试飞压力，中国商业航天正被迫进入“加速追赶”的战略快车道，确立了其作为国家级战略新兴产业的独特性。

■ **战略重要性：发星保轨、防御升维与地外矿权。**当前商业航天的竞争本质上是一场关于空间主权与资源份额的“圈地运动”。（1）**发星保轨：**受限于 ITU“先到先得”的分配准则，近地轨道相位与频谱资源正被星链等超大规模星座迅速挤占，加速提升发射通量已成为捍卫中国空间生存权的底线。（2）**军事维度：**商业航天已演变为地月态势感知与天基防御体系的核心底座，通过“基建-通道-应用”的三角闭环，支撑起未来 6G 通信与全息世界的全域智能生态。（3）**地外矿产资源：**以月球为例，月球富集的百万吨氦-3 作为终极清洁能源及超导计算的关键材料，足以改写全球能源格局。

■ **核心催化剂：全球政策博弈与资本红利释放。**2026 年将见证商业航天密集且高震级的事件催化。（1）**国内方面，**政策端已将商业航天提升至与半导体同等的战略高度，2026Q2 有望迎来蓝箭航天、中科宇航等箭企在 IPO 通道上的“特事特办”；2026Q3，SpaceX 若成功登陆资本市场，其万亿美元级的估值锚点将直接拉升全球产业链的估值天花板。（2）**国外方面，**政策脉络已极度清晰：从 2015 年的《太空资源探索与利用法》到 2025 年末签署的《确保美国太空优势》行政令，美方已完成从法律确权到实物部署的全面跨越。2026 年 4 月 Artemis II 载人绕月任务的执行，将正式开启月球前哨站与月面核反应堆的基建序幕。这种以能源与基建支撑“月球挖矿”的军事化锚点，倒逼全球进入深空资产布局的决战期。

■ **投资建议：**建议关注 SpaceX 相关标的、火箭端卫星端、以及太空算力/太空光伏四大赛道。

■ **SpaceX 及海外共振赛道：**迈为股份、安徽合力、宇晶股份、信维通信、奥特维、西部材料、再升科技、通宇通讯；

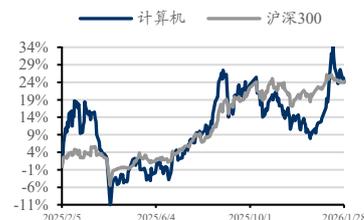
■ **火箭端：**航天动力、超捷股份、飞沃科技、国机精工、航天宏图、航天机电、航天工程、斯瑞新材、昊志机电；

■ **卫星端：**中国卫星、臻镭科技、*ST 铖昌、航天电子、烽火通信、西测测试、陕西华达、复旦微电；

■ **太空算力与太空光伏（前瞻赛道）：**太空算力：顺灏股份；太空光伏设备：晶盛机电、高测股份、捷佳伟创、连城数控、宇晶股份、双良节能、拉普拉斯；太空光伏产品：云南锗业、中来股份、乾照光电、东方日升、钧达股份、明阳智能、上海港湾、璩升科技、天合光能、晶科能源、蓝思科技、凯盛科技。

■ **风险提示：**技术验证不及预期、订单兑现不及预期、地缘政治波动风险、市场波动风险等。

行业走势



相关研究

《迎接“数据要素价值释放年”》

2026-01-18

《数字人民币新方案：机制+技术架构双重升级》

2025-12-31

内容目录

1. 为什么国内商业航天产业已经迎来了质变？	4
2. 如何理解商业航天的重要性？	4
3. 商业航天后续有哪些值得关注的催化？	5
3.1. 国内：政策与资本端红利加速释放.....	5
3.2. 国外：政策脉络清晰，规划时间线紧凑.....	6
4. 投资建议	6
4.1. SpaceX 概念	6
4.2. 火箭端：“星多舰少”有望突破.....	7
4.3. 卫星端：确定性落地.....	7
4.4. 太空算力与太空光伏：下一代核心赛道.....	7
5. 风险提示	7

图表目录

表 1: 月球矿产资源价值量测算（主要元素、稀土、钍、铀按照我国 2026 年 1 月 19 日市场价）.....	5
表 2: 美国关于登月与火星探索时间表.....	6

1. 为什么国内商业航天产业已经迎来了质变？

中国商业航天已正式跨越从“0”到“1”的拐点，实现了运载能力从单一卫星载荷规划向可靠运力支撑的本质性跃迁。长期以来，行业的核心痛点聚焦于“星多箭少”，即海量的卫星组网需求受限于捉襟见肘的有效载荷投送能力。2025年12月朱雀三号的成功入轨，不仅标志着国产商业火箭具备了成熟的入轨实力，更在物理层面拆除了制约行业发展的运力围墙。这一标志性事件彻底重塑了产业地基，使商业航天脱离了纯粹的主题炒作阶段，转向由底层运力驱动的宏大叙事。相比于其他仅在边际成本上做文章的题材，商业航天通过解决“有无问题”实现了行业质变，确立了其作为高层级赛道的独特性。

2026年商业航天将迎来技术闭环、订单释放、地缘博弈与资本溢价的多重共振，构筑起贯穿全年的投资主线。在技术与成本侧，长征十号甲、朱雀三号遥二及天龙三号等大运力可回收火箭将迎来集中首飞窗口期，回收技术的突破有望实现边际成本的指数级下降。在业务与兑现侧，以中国星网为代表的国家级核心企业预计启动大规模招标，这种具备高确定性的标志性订单，赋予了该赛道远超其他题材的业绩兑现度。在全球博弈侧，SpaceX计划于2026Q1发射V3版星舰，此举将拉开月球基地建设的序幕，迫使中国商业航天进入“加速追赶”的战略快车道。

2. 如何理解商业航天的重要性？

低轨空间资源的稀缺性决定了当前的商业航天竞赛本质上是一场太空版的“圈地运动”，其核心逻辑在于先发优势对物理空间的绝对占有。根据国际电信联盟（ITU）“先到先得”的分配准则，近地轨道（LEO）的卫星容量与频谱资源具有极强的排他性。随着星链（Starlink）等超大规模星座的加速部署，理想轨道相位与优质频率区间正被迅速填塞。对中国而言，加速提升发射通量已不仅是商业盈利的考量，更是捍卫空间生存权的国家级战略目标。若无法在关键窗口期内完成大规模卫星组网，中国将面临轨道空间“拥挤化”与频率干扰“常态化”的严峻挑战，陷入“无路可走、无频可用”的被动技术封锁。因此，提升进入空间的能力，是保障未来空间资产安全与维持大国博弈地位的先决条件。

商业航天正从单纯的通信底座演变为战略平衡与下一代数字生态的枢纽。在防御维度，低轨卫星群在现代冲突中展现出的抗毁伤能力与实时感知优势，已重塑了战场透明度。从地月空间的态势感知到利用重力势能优势构建的天基防御体系，商业航天提供了超越传统维度的绝对安全保障。更深层次的逻辑在于商业航天、6G通信与全息世界所构成的“基建-通道-应用”三角闭环：商业航天通过全球无缝覆盖，提供了6G“空天地一体化”的核心物理基座；6G凭借极低时延与超高带宽，成为全息数字孪生实时交互的传输动脉；而全息世界作为顶层应用，则为庞大的空间算力与带宽储备提供了变现场景。这三者的深度耦合，标志着人类文明正从局部数字基础设施向“全域智能”的下一代数字生态发生系统性迁移。

月球表面作为地外资源的战略储备库，蕴藏着足以改写地球能源与工业格局的矿产资产。由于长期缺乏大气层与磁场屏蔽，月表月壤中富集了储量逾百万吨的氦-3，这种理想的清洁核聚变燃料在地球上的天然丰度极低，而月球储量理论上可满足全人类数个世纪的能源溢价需求。Interlune 公司与 Bluefors 的 3 亿美元合约揭示了月球氦-3 资源的巨大商业潜力。由于氦-3 是超导量子计算不可或缺的冷却剂，且地球年产量仅为 1 公斤左右，而月球上估算至少有 100 万吨存量。

此外，月球克里普岩区域高度富集稀土元素及钛、铝、铁等工业基石金属，其分布密度在特定高地与月海区域展现出显著的开采经济性。这些不可再生资源的战略价值，正驱动全球航天资本从科学探索全面转向空间资源利用的商业闭环。

表1：月球矿产资源价值量测算（主要元素、稀土、钍、铀按照我国 2026 年 1 月 19 日市场价）

主要元素	月海中含量	月球高地中含量	全月含量估算(亿吨)	价格(美元/吨)	估算总价值(亿美元)	备注
二氧化硅	45.40%	45.50%	2433780	778.62	1894996278	美元人民币汇率取 6.97
氧化铝	14.90%	24.00%	1241230	381.49	473519451	
氧化钙	11.80%	15.90%	831380	87.52	72760660	
氧化亚铁	14.10%	5.90%	354190	113.85	40322778	
氧化镁	9.20%	7.50%	409240	188.31	77062769	
二氧化钛	3.90%	0.60%	47610	2349.35	111852762	
氧化钠	0.60%	0.61%	32588	511.91	16682064	使用氢氧化钠价格进行估计
稀有元素	全月含量估算(吨)	价格上限(亿美元/吨)	估算总价值(亿美元)	价格下限(亿美元/吨)	估算总价值下限(亿美元)	备注
氦-3	1270000	1500	1905000000	200	254000000	月壤中包含稀土：镧、铈、
稀土	45000000000	0.006825	307125000			镨、钕、钐、铕、钆、铽、
钍	689000000	0.00029	199810			铀、钷、铟、铊、铋、铷、铯、钇
铀	176000000	0.001873929	329812			和钷

数据来源：上海有色网，《月球表面月壤中的 ³He 含量分布的定量估算》，Quantum Insider 等，东吴证券研究所

3. 商业航天后续有哪些值得关注的催化？

3.1. 国内：政策与资本端红利加速释放

进入 2026Q2，政策端与资本端红利将加速释放。除可能的国家级顶层战略扶持外，蓝箭航天、中科宇航等头部箭企有望密集登陆资本市场；在政策层级上，商业航天已提升至与半导体行业对等的战略高度，其 IPO 通道的灵活性与紧迫性甚至展现出更为优先的“绿色窗口”，明确释放了国家战略新兴产业的扶持信号。至 2026Q3，全球资本市场或将迎来终极催化：SpaceX 的 IPO 进程将直接对标万亿级美金估值，甚至有望挑战全球市值之巅。这种跨国界的锚点效应将直接推高国内产业链的估值天花板。纵观 2026 年全年，催化事件不仅频率密集且影响深远，预示着商业航天板块将展现出韧性与持续性。

3.2. 国外：政策脉络清晰，规划时间线紧凑

法理重构：地外资源从“公有”向“私有”切换。美国通过 2020 年签署的《关于鼓励国际支持回收和利用太空资源》行政令，实质性地挑战了传统国际空间法的底层框架。该政策核心在于公开否认外层空间作为“人类共同继承财产”的属性，并明确拒绝承认《月球协定》约束力，从而在法律层面剥离了地外资源的公域化标签。通过确立美国公民与商业机构对所采集太空资源的绝对所有权及销售权，美方完成了从“探索权”向“财产权”的定性跨越。这不仅为商业资本介入深空资源开发提供了排他性的法理保障，也标志着地月空间正式进入以“私有确权”为基础的商业博弈时代。

战略落地：以能源基建支撑月球工业化的军事化锚点。2025 年最新发布的《确保美国太空优势》行政令，则是上述法理逻辑向物理现实转化的工程蓝图。**该指令通过锁定 2028 年载人登月及 2030 年建立“永久前哨站”的时间表，将任务目标从单一的科研发察升维至系统性的资产布局。**其战略野心最显著的标志在于明确提出在月球部署核反应堆，旨在通过建立长效、高能的能源底座，为大规模矿产勘探与资源提炼提供工业级的动力支撑。这种“能源先行、前哨驻扎”的模式，本质上是在构建一个自给自足的月面运作生态。其意图在于通过事实上的长期占位与能源垄断，确立美国在地月经济系统中的底层架构控制权，进而将太空从科学疆界转化为实际可控的国家战略领土。

表2: 美国关于登月与火星探索时间表

年份	核心主题	关键政策/任务节点	核心内容与目标
2015	法律底座	《太空资源探索与利用法》	确立商业开采合法性，规定公民可拥有、销售捕获的太空资源（水、矿产）。
2017	战略转型	空间政策指令-1 (SPD-1)	特朗普确立“先月球、再火星”路径，强调商业与国际合作。
2019	时限加速	副总统彭斯公开令	强制要求 NASA 将重返月球目标压缩至 2024 年（针对南极区域）。
2020	资源叙事	EO 13914 / 阿尔忒弥斯协定	宣称外空非“全球公域”；发起全球协定，将资源提取定为可持续开发的关键。
2022	现实起航	Artemis I 任务	成功完成无人绕月飞行测试，为载人任务奠定基础。
2024	节奏调整	NASA 排期更新	NASA 将载人登月（Artemis III）推迟至 2027 年。
2025/12/18	政策加速	《确保美国太空优势》行政令	重申 2028 年登月目标；推进月球前哨站建设，要求 2030 年前建立初始设施并部署核反应堆，为“月球挖矿”搭建核心能源与驻留基座。
2026	关键窗口	Artemis II 任务	官方定于 4 月前执行载人绕月飞行，开启人类重返深空实质步骤。
2030+	长远愿景	永久基地与火星城市	建立月面核能系统；马斯克目标 2030 年 载人火星；NASA 计划 2030 年代 载人火星。

数据来源：NASA，美国国会网，白宫官网，东吴证券研究所

4. 投资建议

4.1. SpaceX 概念

SpaceX 作为商业化最成功的商业火箭公司，进入 SpaceX 供应链意味着极高的产品水准与稳定性，未来在商业航天领域大有可为。我们认为以下公司具备进入 SpaceX 供应链的潜力，建议关注：

迈为股份（太空光伏设备）、安徽合力（铸件）、宇晶股份（太空光伏设备）、信维通信（通信组件）、奥特维（太空光伏设备）、西部材料（基础材料）等。

4.2. 火箭端：“星多舰少”有望突破

国内正举国力攻克“星多箭少”的运力瓶颈，随着大运力可回收技术的爆发，该赛道将迎来弹性最大的边际变化与估值重塑。

建议关注：航天动力、超捷股份、飞沃科技、国机精工、航天宏图、航天机电、航天工程等。

4.3. 卫星端：确定性落地

在国际电联（ITU）“先到先得”准则的倒逼下，低轨空间资源已进入实质性抢占期，驱动国内三大卫星星座由规划步入规模化放量的业绩兑现期。

建议关注：中国卫星、臻镭科技、*ST 铖昌、陕西华达、航天电子、烽火通信、西测测试等。

4.4. 太空算力与太空光伏：下一代核心赛道

空间具有太阳能辐照能量高的优势，不需占用地面资源，太空算力运营成本大幅下降；而作为深空探索不可替代的能量中枢，太空光伏凭借全天时、高密度的能源供给优势，成为支撑月球经济与全域智能生态的下一代核心战略赛道。

太空算力：顺灏股份等；

太空光伏设备：晶盛机电、高测股份、捷佳伟创、连城数控、宇晶股份、双良节能、拉普拉斯、以及 SpaceX 相关标的中的太空光伏设备标的等；

太空光伏产品：云南锗业、中来股份、乾照光电、东方日升、钧达股份、明阳智能、上海港湾、璩升科技、天合光能、晶科能源、蓝思科技、凯盛科技等。

5. 风险提示

技术验证不及预期：大运力可回收及深空探测技术仍处高频试错期，若关键发射或回收试验挫败，将直接冲击行业逻辑与市场信心。

订单兑现不及预期：虽有战略红利，但大型星座招标进度受技术成熟度及政策排期

影响，若订单下达推迟，产业链相关标的短期业绩难以支撑估值。

地缘政治波动风险：航天产业具备高度敏感性，极易受国际出口管制或供应链禁运影响，导致海外业务受阻或核心零部件成本激增。

市场波动风险：当前商业航天赛道市场热情高涨、预期较高，若 SpaceX 上市进程放缓或国内 IPO 政策窗口收紧，市场可能由情绪驱动转向业绩严审，诱发估值大幅修正。

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>