

公司研究 | 点评报告 | 钧达股份 (002865.SZ)

# 控股巡天千河，首家 A+H 商业卫星上市公司

## 报告要点

据国家企业信用信息公示系统，上海复遥星河航天科技有限公司控股股东已经变更为钧达股份，钧达持股 60%，上海巡天千河空间技术有限公司是复遥星河全资子公司。

## 分析师及联系人



邬博华

SAC: S0490514040001

SFC: BQK482



曹海花

SAC: S0490522030001



王耀

SAC: S0490524120006



任佳惠

SAC: S0490524070005

钧达股份 (002865.SZ)

2026-02-08

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

# 控股巡天千河，首家 A+H 商业卫星上市公司

## 事件描述

据国家企业信用信息公示系统，上海复遥星河航天科技有限公司控股股东已经变更为钧达股份，钧达持股 60%，上海巡天千河空间技术有限公司是复遥星河全资子公司。

## 事件评论

- 巡天千河是国内领先的卫星整星企业，位于上海市松江区 G60 空间互联网产业基地。公司依托自身优势技术能力，致力于通过卫星平台、部件和关键单机的自主研发和技术创新，打造高品质的商业卫星。
- 公司技术团队建制来自航天科技集团总体单位，团队具有近百颗商业卫星研制经验，在卫星整星、卫星电子学单机、关键载荷领域具有较强技术实力。
- 巡天公司具有成熟的 XT-20、XT-50、XT-100、XT-200、XT-500、XT-1000 六型卫星平台，覆盖 10kg 到 1000kg 的微纳卫星和小卫星，根据用户个性化需求提供一站式柔性化卫星定制服务，应用领域涵盖高分辨率光学遥感、雷达遥感、商业气象、激光通信、宽带通信、窄带通信、态势感知和新技术搭载验证等方向。巡天公司成立至今仅 1 年多，已研制发射以高集成度气象卫星和商业首个态势感知卫星为代表的 7 颗商业卫星，在手订单饱满，已快速成长为国内商业卫星领域领军企业。
- 巡天千河致力于打造中国商业卫星领航者，公司战略方向主要包括：夯实遥感卫星市场，巩固领先地位，提升数据精度与时效性；布局通讯卫星领域，推进“星网/垣信”系列，研制发射批量通讯卫星；开拓算力卫星新赛道，加入上海太空算力联盟；大力开拓海外市场。
- 钧达股份 A+H 布局优势逐步显现，资金实力与国际化能力进一步提升。钧达股份 H 股配售已经完成，募集资金净额 3.98 亿港元，45%将用于太空光伏电池相关产品的研发与生产，45%将用于商业航天领域的股权投资与合作，10%用于补充流动资金。太空光伏电池相关产品的研发与生产方面，已经设立上饶钧达航天空间科技有限公司，由钧达主导。商业航天领域的股权投资与合作方面，控股巡天千河已经落地。
- 钧达通过布局 CPI 膜&钙钛矿+价值量最大的卫星制造环节，国内+海外同步加速布局，转型商业航天坚决。公司 CPI 膜有望率先贡献业绩；钙钛矿叠层将逐步完成美试验线的建设、送样以及在轨验证；土耳其电池产能近期开始出货，后续与北美客户不排除有进一步合作；卫星在通讯、算力方向不断突破。后续相关方向的催化不断，继续重点推荐。

## 风险提示

- 1、光伏装机不及预期；
- 2、商业航天进展不及预期。

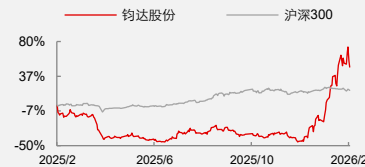
请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	97.83
总股本(万股)	31,127
流通A股/B股(万股)	22,487/0
每股净资产(元)	15.92
近12月最高/最低价(元)	116.68/35.00

注：股价为 2026 年 2 月 6 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

## 相关研究

- 《业绩符合预期，土耳其项目进展顺利》2025-11-13
- 《经营性现金流转正，负债率水平优化》2025-08-28
- 《经营环比减亏，长线资金增持》2025-04-18



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、光伏装机不及预期。如果因消纳压力、政策波动等因素导致全球光伏装机增速不达预期，各环节企业出货将相应减少。
- 2、商业航天进展不及预期。对于公司而言，商业航天属于起步阶段，如果公司相关进展不及预期，可能会对公司远期业绩产生一定影响。



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。