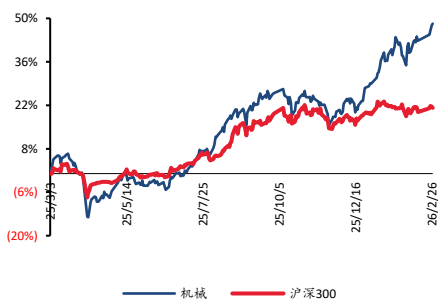


机械

## 商业航天发展前景广阔，利好先进制造

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

### 报告摘要

**政策与市场双重驱动，商业航天发展前景广阔。**2025年11月，国家航天局印发《推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025—2027年）》，明确将商业航天纳入国家航天发展总体布局，并提出到2027年实现产业生态高效协同、规模显著壮大的目标；多个省市也将商业航天列为战略性新兴产业。2025年，中国共完成92次航天发射，其中商业发射50次，占比首次超过一半；全年入轨的377颗航天器中，商业卫星达309颗，占比82%，标志着商业航天已成为中国航天活动的主要增量。2025年12月，蓝箭航天“朱雀三号”和航天科技“长征十二号甲”先后完成首飞并成功入轨，虽一子级回收试验未达预期，但获取了关键飞行数据，标志着可回收技术从研发转入实飞验证，产业蓬勃发展。政策与市场双重驱动下，商业航天正从技术验证迈向规模化、商业化发展的关键阶段。

**产业蓬勃发展，利好精密零部件与先进制造技术。**商业航天产业的发展离不开高端装备与先进制造技术的支持，包括上游核心零部件的精密制造、中游运载火箭与卫星的总装集成、下游的发射与回收保障。(1) 核心零部件：发动机等核心部件的精密制造直接影响火箭与卫星的性能、可靠性与成本，关注在发动机、航天特种轴承等领域有卡位的企业；(2) 3D打印：增材制造在制造发动机复杂流道、轻量化结构件等方面优势显著，且能缩短研发周期，在航天领域渗透率稳步提升；(3) 精密加工设备及工具：发动机、卫星结构、天线反射器、先进复合材料构件等的加工都需求复杂曲面的连续平滑加工能力，对高端五轴联动数控机床、高端刀具等形成需求。

**商业航天与太空算力共同驱动太空光伏发展，设备端有望率先受益。**全球目前规划众多低轨星座，且卫星从通信中继向在轨计算节点演进，单星功率跃升，对能源系统提出刚性需求。太空中因有近乎无限的太阳能和天然真空冷却优势，部署太空算力中心成本优势明显，Space X申请建设由100万颗卫星组成的巨型星座，马斯克本人表示，可能的场景（约50%概率估计）是在3至4年内，从地球发射太空AI卫星的年化速率达到100GW/年。目前太阳翼电池片主流是砷化镓路线，成本较高，难以支撑万星级规模化，HJT、钙钛矿晶硅叠层也成为更具潜力的方向，我国高效电池片设备及技术具有领先性，HJT及钙钛矿生产设备、薄片化切割设备等将显著受益。

**投资建议：**商业航天的发展带来了从零部件到高端装备、先进工艺的全方位机遇，为具备核心技术壁垒、深度绑定产业链龙头、能够适应快速迭代和降本增效需求的企业开辟了新的高附加值赛道，关注其后续订单及业绩情况。

**风险提示：**新技术发展不及预期，发射成本下降不及预期，行业竞争格局恶化。

### 相关研究报告

<<1月工程机械内外销同比实现较高增长，继续看好内外需共振向上>>—2026-02-26

<<2025年工程机械内外需全面回升，继续看好行业需求向上>>—2026-02-01

<<光伏行业利好频现，看好设备需求>>—2026-01-26

**证券分析师：崔文娟**

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

**证券分析师：张凤琳**

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

---

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。