

行业及产业

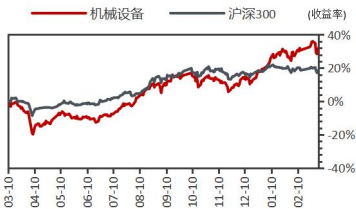
机械设备

蓝箭航天动力系统实现突破

——全球商业航天产业周报（一）

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

- 《全球人形机器人产业周报（一）：人形机器人供应链海外产能布局加速推进》2026-03-02
- 《智能制造行业周报：存储扩产确定性提升，持续推荐“两长”设备产业链》2026-02-09
- 《智能制造行业周报：SpaceX 申请百万颗卫星，卫星互联网产业化提速》2026-02-02
- 《智能制造行业周报：SpaceX 推进星链升级与 IPO 进程》2026-01-26
- 《以第一性原理推演中国商业航天降本革命——商业航天行业深度系列（一）》2026-01-21

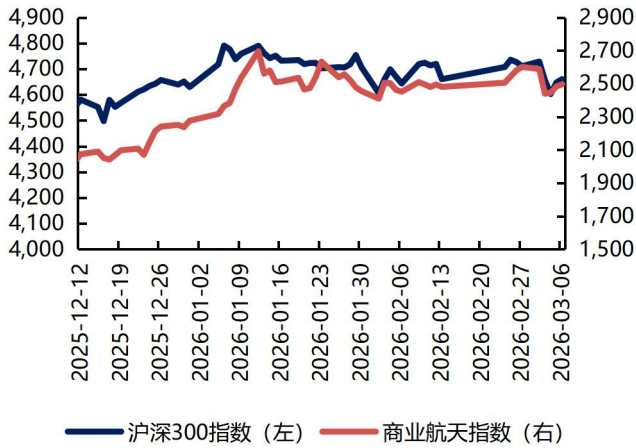
证券分析师

王凯
S0820524120002
021-32229888-25522
wangkai526@ajzq.com

投资要点：

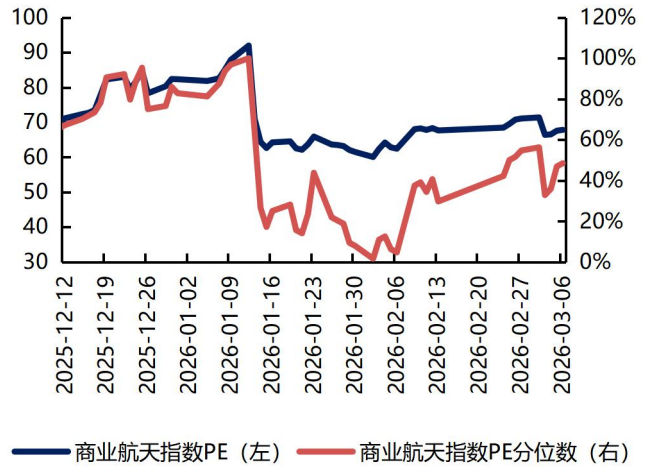
- 商业航天指数：**本周（2026/03/02–2026/03/06）商业航天指数（886078.TI）下跌 4.01%，板块整体维持震荡格局。估值层面，指数 PE 环比降低 4.58%，当前估值处于近三个月 48.44% 分位。本周板块中，涨幅前三公司分别为华如科技（+33.23%）、华工科技（+27.73%）、宗申动力（+20.47%）；跌幅前三公司分别为*ST 观典（-23.63%）、ST 达华（-18.57%）、流金科技（-16.53%）。
- 商业航天行业：1) 中国：蓝箭航天全流量补燃循环突破，推动可复用火箭动力体系发展。**蓝箭航天近期完成“蓝焱”220 吨级液氧甲烷发动机全系统长程试车。“蓝焱”发动机该发动机采用全流量补燃循环构型，在推进效率、推力密度及可重复使用潜力方面具备优势。从工程进展看，“蓝焱”发动机自 2025 年 5 月完成首次全系统试车以来，累计完成超过 100 次点火试验，并完成本轮整机全系统长程试车。随着高性能动力系统逐步突破，中国商业航天产业有望沿“运载能力提升—发射频次增加—星座建设加速”的路径推进，具备发动机关键部件、特种材料及高端结构件制造能力的产业链企业有望优先受益。**2) 全球：低轨卫星星座加速扩张，Starship V3 研发持续推进。**①SpaceX 持续推进 Starlink 低轨卫星星座建设，当前在轨卫星数量已超过 9,900 颗，接近 1 万颗规模，星座部署节奏有望持续加快。在世界移动通信大会（MWC）上，公司管理层进一步披露未来战略，即通过“火箭发射能力+卫星通信网络”的一体化模式推进星链商业化，并与通信设备及基带厂商合作，推动卫星网络与 4G LTE 移动通信体系融合。②3 月 8 日，新一代 Starship V3 在得克萨斯测试场完成首次低温验证测试，成功实现液氧与液甲烷推进剂多轮加注及压力测试，并验证模拟“筷子”机械臂回收场景下的结构完整性。按照 Elon Musk 披露计划，V3 星舰有望在约 4 周后进行首次飞行，并将与 Super Heavy Booster 19 完成后续集成测试。
- 后续潜在催化：1) 产业活动密集落地，商业航天产业关注度有望提升。**2026 首届上海商业航天大会暨展览会将于 3 月 12 日至 14 日在上海新国际博览中心举行，展会将集中展示商业运载火箭与发射服务、卫星制造、地面设备及空间应用等核心环节，并发布中国商业航天相关产业榜单。**2) 资本市场事件催化，商业航天估值体系有望获得锚定。**SpaceX 正推进 IPO 计划，最快或于 2026 年 6 月启动上市流程，市场预期估值或达到 1.5–1.75 万亿美元。此前公司在 2025 年末内部股份转让中的估值已达约 8,000 亿美元，若在 2026 年完成对 xAI 的整合，整体估值有望进一步提升。若 IPO 顺利推进，作为全球商业航天与卫星互联网领域的核心企业，SpaceX 有望为行业提供重要估值锚。
- 投资建议：建议关注西部材料（300124）、国机精工（002046）、华曙高科（688433）。**全球商业航天正由技术验证阶段迈向规模化产业化阶段，一方面 SpaceX IPO 预期持续升温，有望为商业航天赛道建立估值锚，并明确资本市场对航天基础设施长期成长空间的定价体系；另一方面，随着可重复使用火箭技术逐渐成熟及 Starlink 等低轨卫星星座进入规模部署期，火箭发射与卫星制造需求加速释放，上游高端材料与核心零部件环节有望率先受益，产业链景气度具备持续提升基础。
- 风险提示：**商业航天火箭发射失败风险，火箭发射计划完成情况不及预期风险，市场竞争激烈风险。

图表 1: 商业航天指数近 3 月表现



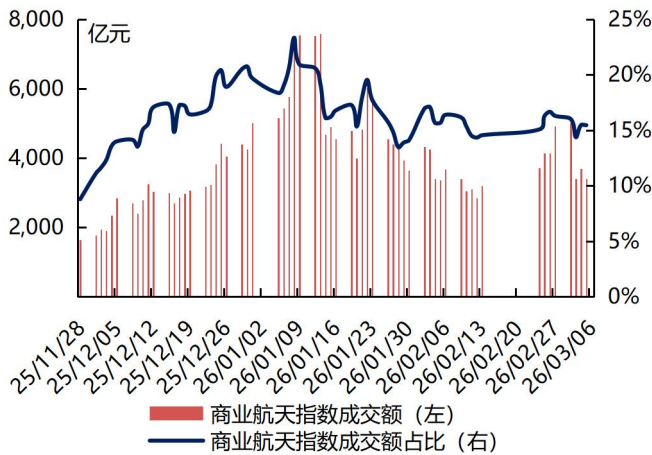
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 2: 商业航天指数估值变动及近三月估值分位数



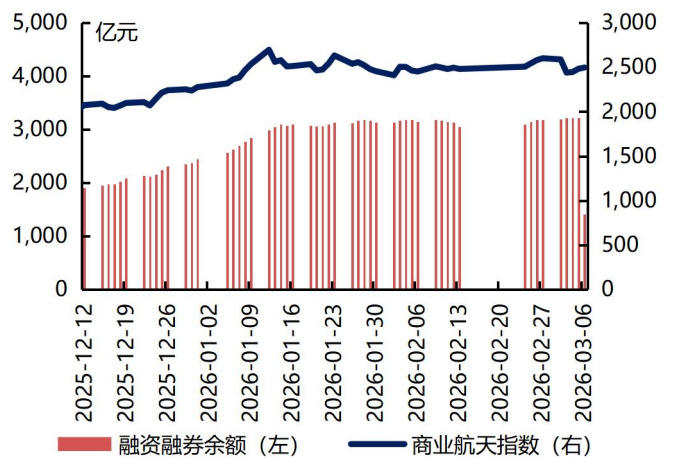
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 3: 商业航天指数在万得全 A 指数成交额占比



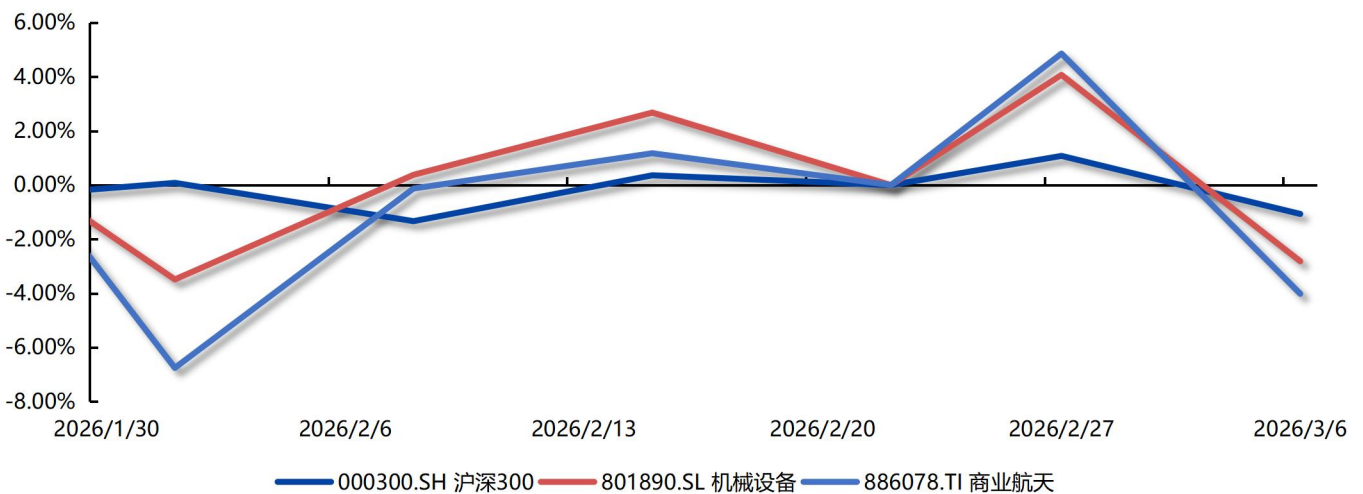
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 4: 商业航天指数走势与两融余额



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 5: 商业航天指数与沪深 300、机械设备板块阶段涨跌幅对比



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 6: 商业航天指数成分股涨跌幅前后五公司

代码	简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	PB-MRQ	PE-TTM
301302.SZ	华如科技	33.23	33.00	51.44	3.28	-22.76
000988.SZ	华工科技	27.73	114.78	1,154.12	10.58	71.93
001696.SZ	宗申动力	20.47	25.54	292.44	5.33	35.32
300265.SZ	通光线缆	19.48	20.61	96.37	4.26	356.70
688523.SH	航天环宇	17.30	71.94	292.71	17.39	287.38
920640.BJ	富士达	-15.32	42.61	79.99	8.71	112.57
688033.SH	天宜新材	-15.87	10.18	57.23	1.74	-4.47
920021.BJ	流金科技	-16.53	10.81	33.40	5.35	-108.34
002512.SZ	ST 达华	-18.57	4.91	54.62	14.07	-40.01
688287.SH	*ST 观典	-23.63	3.91	14.49	1.89	-9.85

资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

注: 收盘价时间 (20260306), PE、PB 来自 iFinD 一致预期。

图表 7: 商业航天重点公司指标跟踪

细分领域	代码	简称	周涨跌幅	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2025E			2026E		
						净利润 (亿元)	净利润同比增速	25E PE	净利润 (亿元)	净利润同比增速	26E PE
关键原材料	002149	西部材料	-5.01%	49.49	241.62	1.85	85.64%	130.73	2.93	27.31%	64.79
	688119	中钢洛耐	-7.38%	5.90	66.38	-0.53	0.00%	-126.01	0.00	0.00%	0.00
	002171	楚江新材	-6.77%	12.81	207.90	2.87	195.14%	72.32	6.78	32.85%	23.07
	300699	光威复材	-4.73%	38.68	321.57	6.86	-3.13%	46.87	7.18	32.13%	33.90
箭体结构件	605123	派克新材	-4.92%	110.03	133.32	2.64	23.87%	50.52	3.27	23.05%	33.14
	301005	超捷股份	-4.87%	167.23	224.52	0.03	352.16%	7258.77	0.48	27.08%	368.07
	002046	国机精工	-0.97%	52.06	279.18	2.90	3.58%	96.24	2.90	28.50%	74.96
	603131	上海沪工	-6.27%	23.76	80.05	0.16	0.00%	505.85	0.00	0.00%	0.00
	688433	华曙高科	-3.89%	100.44	415.99	0.67	11.10%	618.97	0.75	106.70%	269.54
	300900	广联航空	-2.55%	39.00	127.42	-0.49	181.47%	-260.18	0.40	180.00%	113.77
推进系统	000901	航天科技	-5.77%	25.49	203.46	0.24	0.00%	839.90	0.00	0.00%	0.00
	688102	斯瑞新材	-0.21%	43.42	336.70	1.19	34.86%	282.54	1.54	35.01%	161.88
	603308	应流股份	-3.29%	67.70	459.71	2.54	45.43%	181.31	4.16	34.06%	82.33
	300342	天银机电	-7.85%	42.62	181.15	0.92	0.00%	197.65	0.00	0.00%	0.00
	301232	飞沃科技	-12.38%	184.45	138.64	-1.59	0.00%	-87.44	0.00	0.00%	0.00
	603169	兰石重装	0.27%	11.06	144.48	1.67	-65.42%	86.68	0.54	214.81%	84.99
	688333	铂力特	-10.39%	102.15	280.22	1.04	121.91%	268.32	2.32	41.53%	85.43
	601399	国机重装	-3.98%	5.06	365.01	4.67	24.24%	78.12	5.37	22.27%	55.64
测试与验证	301306	西测测试	-7.56%	100.53	84.85	-1.54	189.09%	-54.93	1.41	15.60%	52.05
	300416	苏试试验	-5.78%	17.62	89.61	2.71	16.44%	33.00	2.67	25.91%	26.64
其它配套	605090	九丰能源	-5.80%	46.15	325.58	16.88	-3.29%	19.29	16.28	13.03%	17.69
	600343	航天动力	-6.27%	35.15	224.33	-1.98	0.00%	-113.27	0.00	0.00%	0.00
卫星相关个股	300762	上海瀚讯	-7.94%	39.05	245.22	-1.20	121.33%	-203.63	0.26	665.80%	121.17
	600879	航天电子	1.32%	26.14	862.44	6.02	7.06%	143.31	5.87	36.50%	107.69
	688375	国博电子	-7.55%	113.69	677.61	4.85	5.94%	139.81	5.13	29.72%	101.74
	600118	中国卫星	1.95%	93.47	1,105.27	-0.31	25.39%	-3614.24	0.35	257.14%	884.22
	300455	航天智装	-6.66%	25.66	184.18	0.71	6.76%	258.73	0.76	31.58%	184.18

资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

注: 收盘价时间 (20260306), 净利润、净利润同比增速 PE 来自 iFinD 一致预期。

图表 8：全球商业航天重点公司周涨跌幅情况

代码	简称	2026/1/25	2026/2/1	2026/2/8	2026/2/15	2026/2/27	2026/3/6
市场指数							
000300.SH	沪深 300 指数	-0.62%	0.08%	-1.33%	0.36%	1.08%	-1.07%
801890.SL	机械设备指数	2.57%	-3.49%	0.38%	2.68%	4.07%	-2.81%
886078.TI	商业航天指数	4.75%	-6.75%	-0.13%	1.18%	4.86%	-4.01%
火箭相关个股							
关键原材料							
002149	西部材料	3.71%	13.02%	12.19%	-10.74%	5.68%	5.68%
688119	中钢洛耐	-11.74%	-15.03%	-2.82%	-3.06%	5.81%	5.81%
002171	楚江新材	2.98%	-11.11%	-5.23%	1.60%	8.10%	8.10%
300699	光威复材	5.54%	-7.63%	-1.23%	-1.09%	4.08%	4.08%
箭体结构件							
605123	派克新材	6.88%	-6.47%	10.19%	-7.63%	4.25%	4.25%
301005	超捷股份	16.39%	-19.17%	-7.33%	-4.40%	11.60%	11.60%
002046	国机精工	4.61%	-8.13%	2.51%	-2.23%	16.59%	16.59%
603131	上海沪工	-4.29%	-12.46%	1.58%	-1.11%	5.06%	5.06%
688433	华曙高科	7.63%	-5.57%	-3.91%	4.78%	23.13%	23.13%
300900	广联航空	6.15%	3.56%	-0.39%	-9.30%	15.33%	15.33%
推进系统							
000901	航天科技	-0.89%	1.55%	-4.93%	-3.32%	4.28%	4.28%
688102	斯瑞新材	12.26%	-17.30%	-4.23%	-1.16%	13.69%	13.69%
603308	应流股份	2.98%	-1.48%	1.13%	24.87%	7.84%	7.84%
300342	天银机电	10.42%	-18.66%	1.75%	-10.08%	1.43%	1.43%
301232	飞沃科技	32.54%	8.96%	-21.44%	-5.73%	16.00%	16.00%
603169	兰石重装	0.69%	-11.18%	2.88%	-4.11%	7.40%	7.40%
688333	铂力特	7.42%	-10.86%	-8.28%	0.20%	11.33%	11.33%
601399	国机重装	2.65%	-11.72%	0.00%	-2.93%	6.04%	6.04%
测试与验证							
301306	西测测试	-4.05%	-17.82%	0.85%	-5.53%	8.30%	8.30%
300416	苏试试验	13.44%	-15.05%	-1.64%	0.39%	3.54%	3.54%
其它配套							
605090	九丰能源	14.70%	-12.66%	0.11%	-4.82%	13.77%	13.77%
600343	航天动力	-12.68%	0.80%	-5.64%	-8.07%	18.86%	18.86%
卫星相关个股							
300762	上海瀚讯	-0.49%	-15.55%	-1.42%	-4.36%	8.55%	8.55%
600879	航天电子	22.60%	-18.15%	-0.50%	-6.48%	7.68%	7.68%
688375	国博电子	4.98%	-12.06%	-6.02%	-0.10%	3.44%	3.44%
600118	中国卫星	6.87%	-16.20%	-0.78%	-4.75%	6.30%	6.30%
300455	航天智装	0.61%	-12.27%	-1.89%	-2.93%	5.16%	5.16%

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 9：商业航天重点公司盈利预测表

细分领域	代码	简称	周涨跌幅	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
						2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
关键原材料	002149	西部材料	-5.01%	49.49	241.62	0.60	0.76	1.03	82.49	64.79	47.89
	688119	中钢洛耐	-7.38%	5.90	66.38	-	-	-	-	-	-
	002171	楚江新材	-6.77%	12.81	207.90	0.42	0.55	0.72	30.65	23.07	17.90
	300699	光威复材	-4.73%	38.68	321.57	0.87	1.14	1.33	44.79	33.90	29.14
结构件	605123	派克新材	-4.92%	110.03	133.32	2.70	3.32	4.01	40.78	33.14	27.40
	301005	超捷股份	-4.87%	167.23	224.52	0.36	0.45	0.69	467.76	368.07	244.05
	002046	国机精工	-0.97%	52.06	279.18	0.54	0.70	0.92	96.33	74.96	56.48
	603131	上海沪工	-6.27%	23.76	80.05	-	-	-	-	-	-
	688433	华曙高科	-3.89%	100.44	415.99	0.18	0.37	0.63	557.13	269.54	160.20
	300900	广联航空	-2.55%	39.00	127.42	0.13	0.38	0.62	318.56	113.77	69.63
推进系统	000901	航天科技	-5.77%	25.49	203.46	-	-	-	-	-	-
	688102	斯瑞新材	-0.21%	43.42	336.70	0.20	0.27	0.34	218.55	161.88	126.51
	603308	应流股份	-3.29%	67.70	459.71	0.61	0.82	1.16	110.38	82.33	58.43
	300342	天银机电	-7.85%	42.62	181.15	-	-	-	-	-	-
	301232	飞沃科技	-12.38%	184.45	138.64	-	-	-	-	-	-
	603169	兰石重装	0.27%	11.06	144.48	0.04	0.13	0.16	267.55	84.99	70.48
	688333	铂力特	-10.39%	102.15	280.22	0.85	1.20	1.62	120.91	85.43	63.06
	601399	国机重装	-3.98%	5.06	365.01	0.07	0.09	0.11	68.03	55.64	47.28
测试与验证	301306	西测测试	-7.56%	100.53	84.85	1.67	1.93	2.23	60.18	52.05	45.13
	300416	苏试试验	-5.78%	17.62	89.61	0.52	0.66	0.81	33.54	26.64	21.74
其它配套	605090	九丰能源	-5.80%	46.15	325.58	2.35	2.67	3.07	20.00	17.69	15.43
	600343	航天动力	-6.27%	35.15	224.33	-	-	-	-	-	-
卫星相关个股	300762	上海瀚讯	-7.94%	39.05	245.22	0.04	0.32	0.51	927.91	121.17	76.71
	600879	航天电子	1.32%	26.14	862.44	0.18	0.24	0.30	147.00	107.69	86.23
	688375	国博电子	-7.55%	113.69	677.61	0.86	1.12	1.42	131.97	101.74	79.84
	600118	中国卫星	1.95%	93.47	1,105.27	0.03	0.11	0.18	3,157.92	884.22	526.32
	300455	航天智装	-6.66%	25.66	184.18	0.11	0.14	0.16	242.34	184.18	160.16

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20260306），EPS与PE来自iFinD一致预期

图表 10：2026 年 2 月以来商业航天火箭发射情况

日期	公司	火箭	载荷	结果
2026/2/2	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 17-32	成功
2026/2/6	进步火箭航天中心	联盟号 2.1b/Fregat-M	Kosmos (Unknown Payload)	成功
2026/2/7	中国航天	长征 2F/G	Chinese Reusable Space Vehicle	成功
2026/2/8	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 17-33	成功
2026/2/12	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 17-34	成功
2026/2/12	中国长征火箭有限公司	捷龙 3	PRSC-EO2 & 6 satellites	成功
2026/2/12	赫鲁尼切夫国家研究与生产空间中心	质子号-M/Blok DM-03	Elektro-L No.5	成功
2026/2/12	联合发射联盟	火神 VC4S	USSF-87	成功
2026/2/13	阿丽亚娜集团	阿丽亚娜 64	Amazon Leo (LE-01)	成功
2026/2/13	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Crew-12	成功
2026/2/15	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 17-13	成功
2026/2/16	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 6-103	成功
2026/2/20	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 10-36	成功
2026/2/21	SpaceX	猎鹰 9 号 Block5	Starlink Group 17-25	成功
2026/2/22	SpaceX	猎鹰 9 号 Block5	Starlink Group 6-104	成功
2026/2/25	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 6-110	成功
2026/2/25	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 17-26	成功
2026/2/27	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 6-108	成功
2026/2/28	火箭实验室	HASTE	That's Not A Knife (DART AE)	成功
2026/3/1	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 17-23	成功

资料来源：Spacelive，爱建证券研究所

图表 10：全球星座进展情况

分类	星座名称	类型	运营单位	研制单位	规划数量	在轨数量	发射进度
中国核心	国网星座	宽带通信	中国国网	—	12992	20	0.2%
中国核心	千帆星座	宽带通信	上海垣信卫星科技有限公司	上海微小、格思航天	15000	87	0.6%
中国主要	鸿鹄-3	宽带通信	鸿擎科技	鸿擎科技	12000	0	0.0%
中国主要	鸿雁星座	宽带通信	-	-	300	0	0.0%
中国主要	香港太空星链	宽带通信	-	-	720	0	0.0%
中国主要	银河 Galaxy	宽带通信	银河航天	银河航天	650	0	0.0%
中国主要	虹云工程	宽带通信	航天科工	航天科工	156	0	0.0%
中国主要	灵鹊星座	遥感	零重空间	零重空间	378	0	0.0%
中国主要	泰景卫星	遥感	微纳星空	微纳星空	0	0	0.0%
中国主要	星池计划	遥感	椭圆时空	椭圆时空	100	0	0.0%
中国主要	星时代	遥感/AI	国星宇航	国星宇航	192	0	0.0%
中国主要	微厘空间	-	-	-	0	10	0.0%
中国主要	女娲星座	遥感	航天宏图	银河航天、天章卫星	114	0	0.0%
中国主要	天行者	窄带通信	和德宇航	上海微小	48	0	0.0%
中国主要	天目一号	气象	航天天目	魔方卫星	22	0	0.0%
中国主要	四维高景	遥感	四维图新	航天八院	0	0	0.0%
中国主要	天基互联星座	宽带通信	上海蔚星		186	1	0.5%
中国主要	吉利未来出行星座	窄带通信	时空道宇	时空道宇	168	21	12.5%
中国主要	云遥一号	气象	云遥宇航	长光卫星	60	30	65.0%
中国主要	天启星座	窄带通信	国电高科	国电高科	38	27	89.5%

中国主要	吉林一号	遥感	长光卫星	长光卫星	138	127	97.1%
美国主要	Starlink / Starlink	互联网	-	-	42000	10778	25.66%
英国主要	OneWeb / OneWeb	互联网	-	-	7000	656	9.37%
美国主要	Kuiper / Kuiper	互联网	-	-	3236	182	5.62%

资料来源: BeiDou.Space, 爱建证券研究所

图表 10: 本周商业航天指数成分股重要公司公告

时间	公司	代码	公告内容
2026/3/5	国机精工	002046	投资者关系活动记录表: 在轴承领域, 推动空间执行部件更好服务我国商业航天发展, 满足配套商业航天重点主机需求; 拓展人形机器人用轴承, 重点开发交叉滚子轴承等高附加值产品。商业航天轴承、人形机器人轴承这些产品, 将成为公司塑造第二增长曲线的主力军。
2026/3/6	国机精工	002046	投资者关系活动记录表: 因航天轴承应用工况特殊、技术壁垒高, 对可靠性要求高, 短期内竞争相对有序, 但长期来看不排除竞争加剧的情形。

资料来源: 公司公告, 爱建证券研究所

图表 11: 本周商业航天行业重要新闻

时间	公司	分类	内容
2026年3月6日	蓝箭航天	火箭发射服务商	蓝箭航天研制的“蓝焱”220吨级液氧甲烷发动机, 完成了整机全系统长程试车。这为我国下一代大型、重型运载火箭的研制, 提供了关键的动力核心。“蓝焱”采用了先进的全流量补燃循环构型, 与目前仅SpaceX“猛禽”发动机实现上箭应用的路线相同。这种设计效率高、性能强, 但也意味着极高的技术难度, 涉及系统复杂、压力巨大等多重挑战。
2026年3月6日	-	行业	“2026 首届上海商业航天大会暨展览会”将于3月12日至14日在上海新国际博览中心举办。展会将集中展示: 商业运载火箭与发射服务、卫星技术与应用、地面设备与控制、空间应用及配套服务。这不仅是一场技术盛会, 更是一次商业航天万亿市场的集中展示与对接平台。
2026年3月2日	Space X	火箭发射服务商	巴塞罗那 MWC 大会的主旨演讲台上, SpaceX 总裁格温·肖特维尔(Gwynne Shotwell)与星链高级副总裁迈克尔·尼科尔斯(Michael Nicolls)罕见合体亮相, 全盘曝光了公司的未来战略。
2026年3月1日	Space X	火箭发射服务商	2月28日消息, 据媒体援引知情人士称, 马斯克旗下的商业航天公司 SpaceX 正考虑最快于今年3月秘密递交首次公开募股(IPO)文件。作为今年全球资本市场最受瞩目的潜在IPO项目, SpaceX的目标估值据称将超过1.75万亿美元, 有望跻身全球上市公司市值排行榜前列。
2026年3月4日	Space X	火箭发射服务商	SpaceX使用一枚25手的猎鹰9号B1080-25在佛罗里达卡纳维拉尔角太空军基地SLC-40号发射台顺利升空。完成了今年的第23次星链发射任务。同时SpaceX年度星链卫星的发射数量增加到了624颗, 目前星链卫星的实时在轨总数量已超过9900颗, 距离突破一万大关只差一周的时间。
2026年3月5日	SPACE ONE	火箭发射服务商	据朝日电视台3月5日报道, 今日11时11分左右, 日本航天初创企业“SPACE ONE”于和歌山县的发射场发射小型火箭“KAIROS”3号机。直播画面显示, 火箭升空后很快出现飞行姿态不稳, 飞行轨迹异常。“太空一号”公司判断火箭难以完成送卫星入轨的任务, 遂决定采取飞行中断措施。

资料来源: 中国航天, 网易科技 AGI, 你好太空, 21世纪经济报道, 爱建证券研究所

风险提示

1) 发射失败风险：火箭发射属于高复杂度、高风险工程系统，发射任务受系统可靠性、供应链稳定性及发射窗口等多因素影响。若发射过程中出现异常或任务失败，可能导致火箭及载荷损失，并对相关企业的经营预期与行业市场信心产生阶段性影响。

2) 发射计划完成情况不及预期风险：当前可回收火箭仍处于持续研发与工程验证阶段，关键技术突破与飞行验证进度存在不确定性。若相关技术成熟度提升速度低于预期，或发射场资源、审批流程等环节出现约束，可能导致发射任务节奏放缓，从而影响商业航天项目推进进度及行业成本下降节奏。

3) 市场竞争激烈风险：随着商业航天产业关注度提升，国内外进入火箭发射与卫星制造领域的企业数量持续增加。若未来行业需求增长低于预期或企业扩产节奏过快，可能导致市场竞争加剧，并对部分企业盈利能力与行业竞争格局产生影响。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	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
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券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。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。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、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。