

中科宇航 IPO 加速，力箭二号成功发射

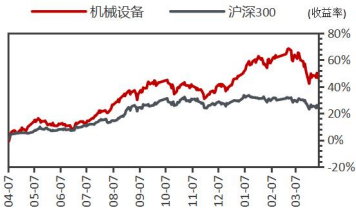
——全球商业航天产业周报（四）

行业及产业

机械设备

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

《智能制造行业周报：SEMICON 观后感：AI 推理驱动半导体主线切换，封装与互连景气上行》2026-03-31

《全球人形机器人产业周报（四）：Optimus V3 研发关节高功率逆变器》2026-03-31

《全球商业航天产业周报（三）：商业航天发射将迎来新需求》2026-03-31

《智能制造行业周报：宇树科技 IPO 获受理，出货放量可期》2026-03-24

《全球人形机器人产业周报（三）：GTC 催化，机器人量产预期仍是核心锚点》2026-03-17

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（2026/03/30–2026/04/03）商业航天指数（886078.TI）-2.26%，板块整体维持震荡格局。估值层面，指数 PE 环比上周-2.18%，当前估值处于近三个月 2.94% 分位。本周商业航天板块中，涨幅前三公司分别为新益昌（+29.69%）、永鼎股份（+21.25%）、易天股份（+19.19%）；跌幅前三公司分别为*ST 观典（-25.55%）、华如科技（-25.36%）、顶固集创（-18.14%）。

■ **中国商业航天行业：中科宇航可回收液体火箭力箭二号发射成功，并于近期发布招股说明书。**
1) 3月30日19时，在酒泉卫星发射中心，中科宇航力箭二号遥一运载火箭首飞成功。这是中科宇航首款可回收液体火箭，设计复用超 20 次。**中科宇航发布招股说明书：**凭借“大运力、低成本、高频次、高可靠”的核心产品优势，公司已成为我国商业火箭领域的龙头企业。2024 年、2025 年，公司在国内民营商业火箭市场按发射载荷重量计算的市场占有率分别约为 50%、63%，发射载荷重量及营业收入规模位居民营商业运载火箭行业首位。截至招股说明书签署日，力箭一号已发射成功 10 次，累计将 84 颗卫星、超 11 吨载荷成功送入预定轨道。**2) 北京微光启航科技有限公司正式宣布完成亿元人民币天使+轮融资，资金将主要用于加速其全碳纤维火箭“微光一号”和全流量液氧甲烷发动机“华光一号”的工程研制。**
①按照公司规划：2026 年，微光启航团队明确将毛利率 60%以上作为研发核心目标。“微光一号”火箭一次性使用报价低于 2 万元/kg，回收复用低于 5 千元/kg。**②公司发展时间表明确：**2028 年实现碳纤维火箭全面商业化运营，2029 年进行回收试验，2030 年实现复用型火箭商业化运营。**③目前进展：**公司已于 2026 年 2 月底完成全国首个液氧甲烷碳纤维共底贮箱工程件的制造与验证，该产品采用无内衬式 T800 级全碳纤维方案，实现结构减重 30%、生产周期缩短 90%、成本仅为传统材料的 70%。

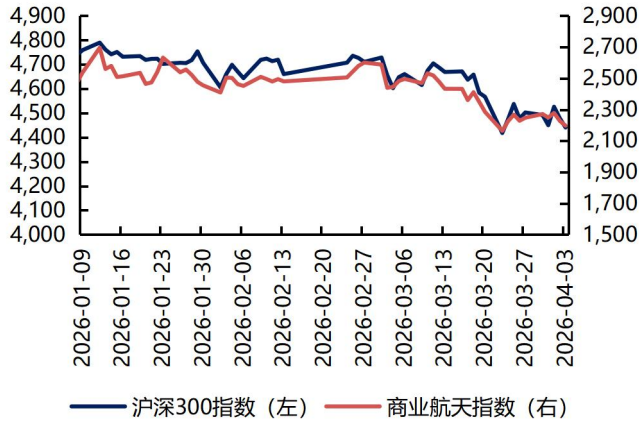
■ **全球商业航天行业：根据彭博社报道，Space X 已提交 IPO 申请。**
1) 马斯克 SpaceX 目标募资约 750 亿美元，对应估值约 1.75 万亿美元。此次募集的全部约 750 亿美元资金，将主要用于星链星座扩建、星舰研发以及太空 AI 数据中心建设三大核心方向。1.75 万亿美金的估值中，相当一部分来自其 Starlink 卫星互联网业务。**2) NASA 的太空发射系统（SLS）火箭从肯尼迪航天中心 39B 发射台点火升空，成功将四名宇航员送入太空，开启阿尔忒弥斯二号（Artemis II）任务。**执行该任务的美国新一代登月火箭“太空发射系统”将搭载“猎户座”飞船，从佛罗里达州肯尼迪航天中心发射升空，将 4 名宇航员送入绕月轨道，进行为期 10 天的绕月飞行。

■ **后续潜在催化：1) 中国商业航天火箭发射频率有望加速提升。**中科宇航力箭一号有望在四月份发射，蓝箭航天朱雀三号有望在 2026 年上半年发射。中国商业航天低轨星座组网发射持续推进，可回收液体运载火箭技术持续验证。可回收液体运载火箭将大幅降低火箭发射服务成本。**2) 关注 Space X IPO 进展。**我们看好 Space X 相关卫星载荷供应链、火箭上游核心零部件供应商和太空算力相关公司。

■ **投资建议：建议关注西部材料（300124）、苏试试验（300416）、华曙高科（688433）。**全球商业航天正由技术验证阶段迈向规模化阶段，SpaceX Starship 商业化发射计划持续推进，重型运力能力进入持续验证阶段。中国微光启航加速全流量液氧甲烷发动机研制，我们看好发动机材料核心供应商。

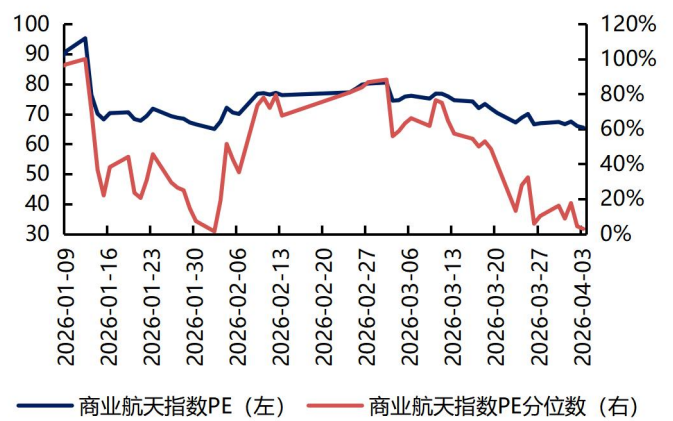
■ **风险提示：**商业航天火箭发射失败风险，火箭发射计划完成情况不及预期风险，市场竞争激烈风险。

图表 1: 商业航天指数近表现



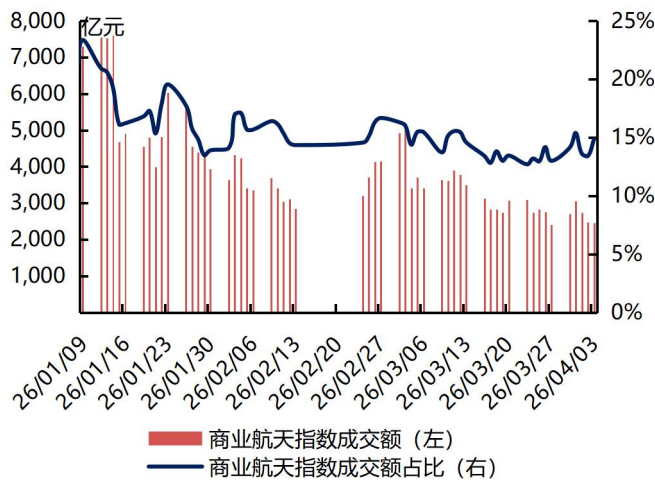
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 2: 商业航天指数估值变动及估值分位数



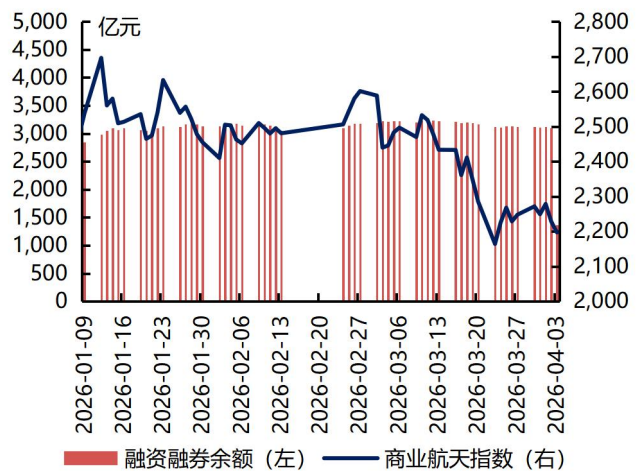
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 3: 商业航天指数在同花顺全 A 指数成交额占比



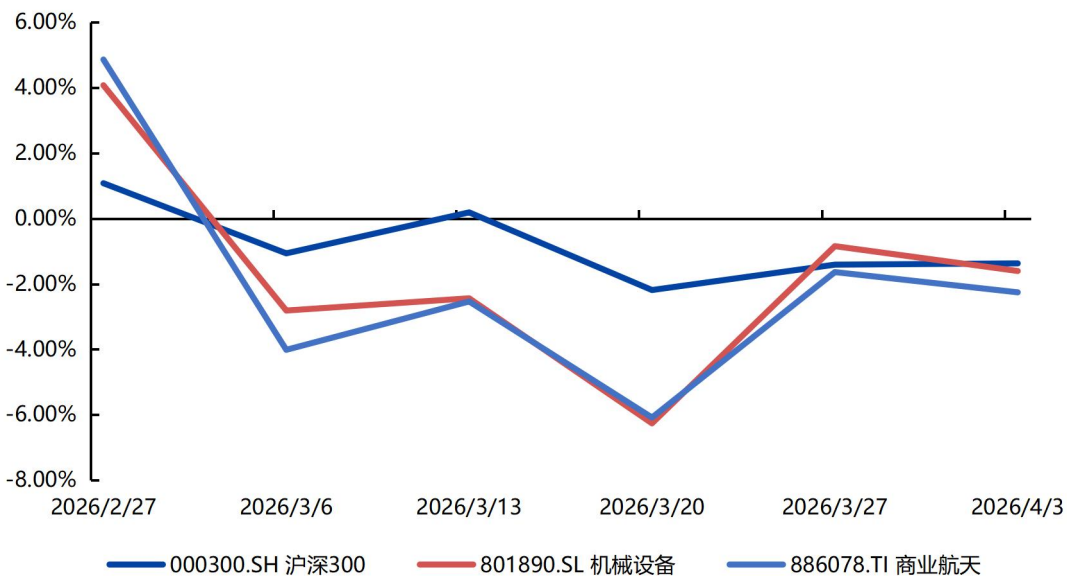
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

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 指数、机械设备指数阶段涨跌幅对比



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
688383.SH	新益昌	29.69	87.49	88.93	6.50	-419.58
600105.SH	永鼎股份	21.25	30.98	452.93	13.73	135.93
300812.SZ	易天股份	19.19	40.50	56.73	7.24	-93.40
688668.SH	鼎通科技	16.89	151.70	211.27	10.68	87.84
300900.SZ	广联航空	16.70	37.11	121.62	9.43	-146.51
688599.SH	天合光能	-16.42	15.32	358.88	1.68	-5.28
300014.SZ	亿纬锂能	-17.13	60.00	1,258.36	2.99	30.44
300749.SZ	顶固集创	-18.14	26.58	54.53	9.61	-35.43
301302.SZ	华如科技	-25.36	20.69	32.25	2.05	-14.27
688287.SH	*ST 观典	-25.55	2.39	8.86	1.15	-6.02

资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

注: 收盘价时间 (20260403), 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	-4.75%	47.10	229.95	1.85	-	124.41	-	-	-
	688119	中钢洛耐	-3.73%	4.91	55.24	-0.53	-	-104.87	-	-	-
	002171	楚江新材	-1.64%	10.78	174.95	2.87	193.66%	60.86	6.75	31.61%	19.69
	300699	光威复材	-1.08%	33.11	275.26	5.99	47.52%	45.93	8.90	19.72%	30.92
结构件	605123	派克新材	-1.84%	93.35	113.11	2.52	59.99%	44.82	4.04	22.68%	28.01
	301005	超捷股份	1.15%	144.55	194.07	0.03	352.16%	6274.32	0.48	27.08%	318.15
	002046	国机精工	-1.60%	42.51	227.93	2.90	3.58%	78.58	2.90	28.50%	61.20
	603131	上海沪工	-1.89%	19.73	66.47	0.16	-	420.06	-	-	-
	688433	华曙高科	-5.96%	72.88	301.85	0.69	149.98%	437.42	1.73	77.39%	174.98
	300900	广联航空	16.70%	37.11	121.62	-0.49	181.47%	-248.32	0.40	180.00%	108.59
推进系统	000901	航天科技	-3.05%	21.29	169.94	0.24	-	701.51	-	-	-
	688102	斯瑞新材	-1.97%	34.39	267.41	1.19	34.86%	224.40	1.54	35.01%	128.57
	603308	应流股份	1.49%	63.30	429.83	2.54	44.77%	169.53	4.15	38.05%	75.10
	300342	天银机电	12.94%	56.47	240.02	0.92	-	261.88	-	-	-
	301232	飞沃科技	-0.41%	156.19	117.40	-1.59	-	-74.04	-	-	-
	603169	兰石重装	-5.13%	9.62	125.67	1.67	-65.42%	75.40	0.54	214.81%	73.92
	688333	铂力特	-1.12%	89.48	245.46	1.04	121.91%	235.04	2.32	41.53%	74.84
	601399	国机重装	-2.01%	4.39	316.68	4.67	24.24%	67.78	5.37	22.27%	48.27
测试与验证	301306	西测测试	-3.59%	145.30	122.63	-1.54	189.09%	-79.39	1.41	15.60%	75.24
	300416	苏试试验	4.03%	17.28	87.88	2.84	24.27%	30.95	3.20	21.72%	27.47
其它配套	605090	九丰能源	-2.46%	38.13	269.00	16.88	-3.55%	15.94	16.24	13.08%	14.65
	600343	航天动力	6.04%	31.41	200.46	-2.20	-	-91.05	-	-	-
卫星相关个股	300762	上海瀚讯	2.32%	34.90	219.16	-1.20	112.60%	-181.99	0.16	1222.90%	106.14
	600879	航天电子	-3.06%	20.57	678.67	2.51	236.87%	270.72	7.65	26.82%	88.76
	688375	国博电子	0.53%	105.09	626.35	4.85	5.79%	129.24	5.13	30.66%	93.50
	600118	中国卫星	-1.16%	76.85	908.74	0.24	-	3778.24	-	-	-
	300455	航天智装	-2.92%	23.27	167.02	-1.80	-	-92.82	-	-	-

资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

注: 收盘价时间 (20260403), 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	2026/2/27	2026/3/6	2026/3/13	2026/3/20	2026/3/27	2026/4/3
市场指数							
000300.SH	沪深 300	1.08%	-1.07%	0.19%	-2.19%	-1.41%	-1.37%
801890.SL	机械设备	4.07%	-2.81%	-2.44%	-6.26%	-0.85%	-1.60%
886078.TI	商业航天	4.86%	-4.01%	-2.54%	-6.09%	-1.64%	-2.26%
火箭相关个股							
关键原材料							
002149	西部材料	5.68%	-5.01%	-12.04%	-0.69%	14.39%	-4.75%
688119	中钢洛耐	5.81%	-7.38%	-5.08%	-7.32%	-1.73%	-3.73%
002171	楚江新材	8.10%	-6.77%	-3.20%	-10.73%	-0.99%	-1.64%
300699	光威复材	4.08%	-4.73%	-1.22%	-11.78%	-0.71%	-1.08%
箭体结构件							
605123	派克新材	4.25%	-4.92%	-4.41%	-10.11%	0.58%	-1.84%
301005	超捷股份	11.60%	-4.87%	-12.40%	-1.37%	-1.11%	1.15%
002046	国机精工	16.59%	-0.97%	-9.34%	-2.67%	-5.96%	-1.60%
603131	上海沪工	5.06%	-6.27%	-5.13%	-7.05%	-4.01%	-1.89%
688433	华曙高科	23.13%	-3.89%	-7.79%	-12.44%	-4.44%	-5.96%
300900	广联航空	15.33%	-2.55%	-2.23%	2.31%	-18.48%	16.70%
推进系统							
000901	航天科技	4.28%	-5.77%	-7.69%	-5.61%	-1.13%	-3.05%
688102	斯瑞新材	13.69%	-0.21%	-10.73%	-2.61%	-7.07%	-1.97%
603308	应流股份	7.84%	-3.29%	-8.69%	-2.64%	3.62%	1.49%
300342	天银机电	1.43%	-7.85%	-5.04%	14.13%	8.25%	12.94%
301232	飞沃科技	16.00%	-12.38%	-3.31%	-8.10%	-4.31%	-0.41%
603169	兰石重装	7.40%	0.27%	15.73%	-12.03%	-9.95%	-5.13%
688333	铂力特	11.33%	-10.39%	-6.20%	-4.98%	-0.62%	-1.12%
601399	国机重装	6.04%	-3.98%	-2.17%	-8.89%	-0.67%	-2.01%
测试与验证							
301306	西测测试	8.30%	-7.56%	8.26%	21.08%	14.37%	-3.59%
300416	苏试试验	3.54%	-5.78%	-4.65%	-0.71%	-0.42%	4.03%
其它配套							
605090	九丰能源	13.77%	-5.80%	-7.04%	-11.17%	2.57%	-2.46%
600343	航天动力	18.86%	-6.27%	-8.05%	-5.63%	-2.89%	6.04%
卫星相关个股							
300762	上海瀚讯	8.55%	-7.94%	-6.58%	-3.92%	-2.68%	2.32%
600879	航天电子	7.68%	1.32%	-10.79%	-7.33%	-1.80%	-3.06%
688375	国博电子	3.44%	-7.55%	-1.50%	-2.40%	-4.35%	0.53%
600118	中国卫星	6.30%	1.95%	-6.53%	-6.55%	-4.78%	-1.16%
300455	航天智装	5.16%	-6.66%	-5.92%	-5.14%	4.67%	-2.92%

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	-4.75%	47.10	229.95	-	-	-	-	-	-
	688119	中钢洛耐	-3.73%	4.91	55.24	-	-	-	-	-	-
	002171	楚江新材	-1.64%	10.78	174.95	0.42	0.55	0.72	25.92	19.69	15.05
	300699	光威复材	-1.08%	33.11	275.26	1.07	1.28	1.23	39.50	30.92	25.83
结构件	605123	派克新材	-1.84%	93.35	113.11	3.33	4.09	4.74	34.60	28.01	22.84
	301005	超捷股份	1.15%	144.55	194.07	0.36	0.45	0.69	404.32	318.15	210.95
	002046	国机精工	-1.60%	42.51	227.93	0.54	0.70	0.92	78.64	61.20	46.11
	603131	上海沪工	-1.89%	19.73	66.47	-	-	-	-	-	-
	688433	华曙高科	-5.96%	72.88	301.85	0.41	0.74	0.00	443.89	174.98	98.64
	300900	广联航空	16.70%	37.11	121.62	0.13	0.38	0.62	304.04	108.59	66.46
推进系统	000901	航天科技	-3.05%	21.29	169.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	688102	斯瑞新材	-1.97%	34.39	267.41	0.20	0.27	0.34	173.58	128.57	100.47
	603308	应流股份	1.49%	63.30	429.83	0.61	0.84	1.20	103.68	75.10	52.58
	300342	天银机电	12.94%	56.47	240.02	-	-	-	-	-	-
	301232	飞沃科技	-0.41%	156.19	117.40	-	-	-	-	-	-
	603169	兰石重装	-5.13%	9.62	125.67	0.04	0.13	0.16	232.71	73.92	61.30
	688333	铂力特	-1.12%	89.48	245.46	0.85	1.20	1.62	105.91	74.84	55.24
	601399	国机重装	-2.01%	4.39	316.68	0.07	0.09	0.11	59.03	48.27	41.02
测试与验证	301306	西测测试	-3.59%	145.30	122.63	1.67	1.93	2.23	86.97	75.24	65.23
	300416	苏试试验	4.03%	17.28	87.88	0.63	0.76	0.90	33.35	27.47	22.57
其它配套	605090	九丰能源	-2.46%	38.13	269.00	2.34	2.66	3.07	16.56	14.65	12.74
	600343	航天动力	6.04%	31.41	200.46	-	-	-	-	-	-
卫星相关个股	300762	上海瀚讯	2.32%	34.90	219.16	0.02	0.33	0.54	1,404.15	106.14	64.59
	600879	航天电子	-3.06%	20.57	678.67	0.23	0.29	0.29	119.35	88.76	69.99
	688375	国博电子	0.53%	105.09	626.35	0.86	1.12	1.45	122.17	93.50	72.27
	600118	中国卫星	-1.16%	76.85	908.74	-	-	-	-	-	-
	300455	航天智装	-2.92%	23.27	167.02	-	-	-	-	-	-

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：收盘价时间（20260403），EPS与PE来自iFinD一致预期

图表 10: 2026 年最新商业航天火箭发射情况

日期	机构	火箭	载荷	状态
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
2026/3/2	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 10-41	成功
2026/3/4	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 10-40	成功
2026/3/5	太空一号	KAIROS	Flight 3	失败
2026/3/6	火箭实验室	电子号	Insight At Speed Is A Friend Indeed (BlackSky Gen-3 4)	成功
2026/3/8	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 17-18	成功
2026/3/10	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	EchoStar 25	成功
2026/3/12	萤火虫航天	Firefly Alpha	Stairway to Seven	成功
2026/3/13	中国航天	长征 8A	SatNet LEO Group 20	成功
2026/3/13	中国航天	长征 2D	Shiyan 30 03-04	成功
2026/3/13	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 17-31	成功
2026/3/14	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 10-48	成功
2026/3/15	中国航天	长征 6A	Yaogan 50-02	成功
2026/3/16	中国航天科工火箭	快舟 11	8 satellites	成功
2026/3/17	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 17-24	成功
2026/3/17	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 10-46	成功
2026/3/19	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 10-33	成功
2026/3/21	火箭实验室	电子号	Eight Days A Week (StriX Launch 8)	成功
2026/3/21	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 17-15	成功
2026/3/22	进步火箭航天中心	联盟号 2.1a	Progress MS-33 (94P)	成功
2026/3/22	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 10-62	成功
2026/3/22	中国长征火箭有限公司	捷龙 3	10 x CentiSpace-1	成功
2026/3/24	进步火箭航天中心	联盟号 2.1b	16 x Rassvet-3	成功
2026/3/26	中国航天	长征 2D	SuperView Neo 2-05 & 06	成功
2026/3/27	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 17-17	成功
2026/3/27	中国航天	长征 2C/YZ-1S	Shiyan 33	成功
2026/3/28	火箭实验室	电子号	Daughter Of The Stars (LEO-PNT Pathfinder A)	成功
2026/3/30	中科宇航	力箭二号	Demo Flight (Qingzhou Prototype Spacecraft)	成功
2026/3/30	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Transporter 16 (Dedicated SSO Rideshare)	成功
2026/3/31	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 10-44	成功
2026/4/2	NASA	SLS Block 1	Artemis II	成功

资料来源: Spacelive, 爱建证券研究所

图表 11: 全球星座进展情况

序号	星座名称	业务类别	轨道类型	卫星数量	组网状态
1	Starlink / Starlink	互联网	近地轨道(LEO)	11452	组网中
2	OneWeb / OneWeb	互联网	近地轨道(LEO)	656	组网中
3	Kuiper / Kuiper	互联网	近地轨道(LEO)	214	组网中
5	国网星座 / Guowang	互联网	近地轨道(LEO)	154	组网中
4	Glonass / Glonass	导航	中地球轨道(MEO), 地球静止轨道(GEO)	141	组网完成
6	Flock / Flock	遥感	近地轨道(LEO)	121	组网中
7	Planet Labs / Planet Labs	遥感	近地轨道(LEO)	113	组网中
8	Iridium / Iridium	通信	低地轨道(LEO)	110	组网完成
9	千帆星座 / Qianfan	互联网	近地轨道(LEO)	108	组网中
10	Parus / Parus	通信	低地轨道(LEO)	95	建设中
11	Intelsat / Intelsat	通信	地球同步轨道(GEO)	90	组网完成
12	Globalstar / Globalstar	通信	低地轨道(LEO)	85	组网中
13	GPS / GPS	导航	中地球轨道(MEO), 地球静止轨道(GEO)	75	组网完成
14	SES / SES	通信	地球同步轨道(GEO)	70	组网完成
15	METEOR / METEOR	气象	地球静止轨道(GEO)	64	组网完成
16	吉利未来星座 / Geesat	通信	低地轨道(LEO)	63	建设中
19	ICEYE / ICEYE	遥感	近地轨道(LEO)	62	组网中
17	Orbcomm / Orbcomm	通信	低地轨道(LEO)	61	组网完成
18	遥感星座 / Yaogan	遥感	低地轨道(LEO)	61	组网完成
20	北斗导航星座 / Beidou	导航	中地球轨道(MEO), 地球静止轨道(GEO)	56	组网完成
21	Raduga / Raduga	通信	地球同步轨道(GEO)	44	规划中
22	吉林一号 / Jilin-1	遥感	近地轨道(LEO)	43	组网中
23	Molniya / Molniya	通信	高椭圆轨道(HEO)	35	规划中

资料来源: 太空地图, 爱建证券研究所

图表 12：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
2026/4/3	航天电子	600879	<p>投资者关系活动记录表：</p> <p>1、2025 年扣非净利润下滑 5.31%，2026 年具体经营目标是什么？公司净资产收益率（ROE）长期偏低，今年有何实质性改善措施？</p> <p>答：感谢您对公司的关注。2026 年公司 will 力争实现营业收入 154.92 亿元。公司将进一步加强存货规模控制、加速应收款项回笼，提高流动资产周转率，优化资产和负债结构，不断提升公司盈利水平。</p> <p>2、2025 年底公司对航天火箭公司增资 7.28 亿元用于提升产能。请问目前产能利用率如何？2026 年是否有新的扩产计划？</p> <p>答：感谢您对公司的关注。公司本次对航天火箭公司增资的 7.28 亿元，其中募集资金增资部分 1.275 亿元是公司 2017 年再融资项目的后续管理，募投项目已建成并投入使用；剩余增资资金主要用于提升航天电子信息相关业务能力建设，助力航天火箭公司持续开展核心关键技术攻关，有利于支撑航天火箭公司承担航天装备高质量建设任务。</p>
2026/4/3	航天电子	600879	<p>航天时代电子技术股份有限公司（下称“公司”）2024 年年度股东大会审议通过了《关于公司申请注册发行超短期融资券的议案》，决定向中国银行间市场交易商协会申请注册总额不超过 60 亿元人民币的超短期融资券。2025 年 10 月 31 日，中国银行间市场交易商协会接受公司注册并签发了《接受注册通知书》（中市协注 [2025] SCP315 号）。近日，公司完成了 2026 年度第一期超短期融资券的发行工作，发行额为 4 亿元人民币，票面利率为 1.55%，期限为 174 天，主承销商为招商银行股份有限公司。</p>

资料来源：公司公告，爱建证券研究所

图表 13: 本周商业航天行业重要新闻

时间	公司	分类	内容
2026/3/31	中科宇航	火箭发射服务	中科宇航发布招股说明书 : 凭借“大运力、低成本、高频次、高可靠”的核心产品优势, 公司已成为我国商业火箭领域的龙头企业。2024年、2025年, 公司在国内民营商业火箭市场按发射载荷重量计算的市场占有率分别约为50%、63%, 发射载荷重量及营业收入规模位居民营商业运载火箭行业首位。截至招股说明书签署日, 力箭一号已发射成功10次, 累计将84颗卫星、超11吨载荷成功送入预定轨道。
2026/3/30	中科宇航	火箭发射服务	3月30日19时, 在酒泉卫星发射中心, 中科宇航力箭二号遥一运载火箭首飞成功。 这是中科宇航首款可回收液体火箭, 设计复用超20次。
2026/3/30	微光启航	火箭发射服务	北京微光启航科技有限公司正式宣布完成亿元人民币天使+轮融资, 资金将主要用于加速其全碳纤维火箭“微光一号”、全流量液氧甲烷发动机“华光一号”的工程研制。 据介绍, 2026年, 微光启航团队明确将毛利率60%以上作为研发核心目标。按照公司规划, 微光启航为“微光一号”火箭设定了明确的市场价格目标: 一次性使用报价低于2万元/kg, 回收复用低于5千元/kg。公司发展时间表同步明确: 2028年实现碳纤维火箭全面商业化运营, 2029年进行回收试验, 2030年实现复用型火箭商业化运营。目前, 公司已于2026年2月底完成全国首个液氧甲烷碳纤维共底贮箱工程件的制造与验证, 该产品采用无内衬式T800级全碳纤维方案, 实现结构减重30%、生产周期缩短90%、成本仅为传统材料的70%。
2026/3/30	-	卫星	北京卫星小镇首次系统亮相, 海淀“北星”加速推进 : 北京卫星小镇创新发展大会在中关村壹号举行, 首次系统推介小镇规划: “两区一平台”包括先导区中关村壹号(已集聚40余家企业)、核心区紧邻中国航天城(一期预计2026年下半年交付)、公共测试服务平台(预计2027年建成)。从应用圆桌来看, 椭圆时空、云遥宇航等企业已找到垂直定位。
2026/4/3	天兵科技	火箭发射服务	天龙三号遥一运载火箭在东风商业航天创新试验区点火升空, 火箭飞行异常, 首次飞行试验任务失利。 具体原因正在进一步分析排查。目前, 公司已联合相关专家和技术团队严格执行归零程序并开展整改工作, 确保后续发射任务的圆满成功。
2026/4/2	Space X	火箭发射服务	马斯克 SpaceX 以保密备案方式向美国证券交易委员会提交了 IPO 申请, 目标募资约 750 亿美元, 对应估值约 1.75 万亿美元。 1.75 万亿美元的估值中, 相当大一部分来自其 Starlink 卫星互联网业务; 此次募集的全部约 750 亿美元资金, 将主要用于星链星座扩建、星舰研发以及太空 AI 数据中心建设三大核心方向。
2026/4/2	NASA	载人航天	NASA 的太空发射系统 (SLS) 火箭从肯尼迪航天中心 39B 发射台点火升空, 成功将四名宇航员送入太空, 开启阿尔忒弥斯二号 (Artemis II) 任务。 执行该任务的美国新一代登月火箭“太空发射系统”将搭载“猎户座”飞船, 从佛罗里达州肯尼迪航天中心发射升空, 将4名宇航员送入绕月轨道, 进行为期10天的绕月飞行。

资料来源: 中科宇航招股说明书, 泰伯网, 你好太空, 北京天兵科技, 商业航天 er, 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。