

商业航天行业点评

长十乙可回收验证成功，“大航天”时代扬帆起航

优于大市

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 国防军工

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：李聪

licong3@guosen.com.cn

执证编码：S0980525080006

证券分析师：石昆仑

shikunlun@guosen.com.cn

执证编码：S0980526020002

联系人：殷浚喆

0755-22940868

ynjunzhe@guosen.com.cn

事项：

2026年7月10日12时15分，长征十号乙运载火箭在海南商业航天发射场二号工位发射，将卫星顺利送入预定轨道。火箭一二级分离约6分钟后，一子级垂直返回，在海上回收平台“领航者”号上通过网系捕获方式成功实现回收。此次任务是我国首次成功实施运载火箭可控回收，也是全球首次运载火箭网系回收，标志着我国可回收火箭技术实现0到1的历史性突破。

国信军工观点：1) 长征十号乙完成载荷入轨与一子级海上网系回收双重成功，我国成为全球第二个掌握大运力可回收火箭技术、唯一落地海上网系回收工程应用的国家，推动火箭复用技术迈入工程化阶段。2) 可回收火箭技术突破大幅降低发射成本、扩充运力供给，将带动火箭制造先行景气，后续释放卫星组网需求，驱动商业航天全产业链高速发展，开启千箭万星发展时代。3) 长十乙成熟回收方案为民营航天降低试错成本，国内多条可回收火箭技术路线同步推进，多款型号即将开展回收验证，产业技术迭代将持续提速。

投资建议：重点关注火箭端、卫星端高价值量环节，如：发动机、3D打印、卫星载荷、太阳翼等。

风险提示：相关技术突破不及预期、相关技术应用情况不及预期、卫星部署进度不及预期。

评论：

◆ 长十乙“入轨+回收”双圆满，我国成为全球第二个掌握可回收火箭技术的国家

1) 我国首次成功实施运载火箭一子级可控回收，正式成为全球第二个掌握大运力可回收火箭技术的国家。长十乙由中国航天科技集团一院抓总研制，为5米直径两级串联构型大型液体火箭，芯一级沿用长十甲状态、采用液氧煤油推进剂，芯二级采用新研制的大推力液氧甲烷发动机；全箭起飞推力约890吨、起飞重量约760吨、全长约63米。复用状态下近地轨道运载能力达16吨，性能对标猎鹰九号，可满足低轨卫星互联网星座部署、大型商业卫星发射等多元任务需求。

2) 全球首次在轨道级任务中成功验证“海上网系回收”技术——依靠回收船井字形阻拦索挂住火箭挂钩实现一子级回收，我国是目前唯一将该技术用于实践的国家。与猎鹰9号垂直着陆腿、星舰“筷子夹火箭”等方案不同，网系回收在结构复杂度、可靠性等方面均有明显优势。一是箭上设备实现轻量化和简单化，箭体结构大幅简化，将减轻的结构重量直接转化为运载能力；二是传统方案要求落点精度在米级以内，而网系可通过绳索协同运动主动“迎”接火箭，降低了姿态控制难度并提高可靠性。

3) 完整呈现真实发射场景下“载荷入轨+箭体回收”全流程，标志我国火箭重复使用技术从验证阶段迈出工程化应用的关键一步。本次发射成功补齐了我国商业航天产业的最后一块拼图，整个产业发展重心从技术验证转向工程验证，产业桎梏限制突破，正式进入快车道，行业成长逻辑发生关键转变。

◆ 运力释放、降本兑现、全产业链景气度高增，“千箭万星”时代开启

可回收是商业航天降本的核心枢纽，此前行业瓶颈在于重复使用技术尚未突破，商业火箭无法进入批量化发射阶段。本次回收成功打通了降本兑现路径：可回收火箭技术突破整体意味着发射成本有望下降 60%至 80%。且未来随着复用技术的逐步成熟，发射周期将大幅缩短，根本上缓解国内商业航天长期存在的运力瓶颈和发射排队问题。

1) **火箭端：技术突破的直接受益者。**朱雀三号总设计师张晓东在 2026 太空算力大会上表示，未来 7-10 年，每年国内要有 500 枚中大型的运载火箭，才能满足多型卫星的组网发射需求。因此，火箭作为运输载体，可回收技术的突破将率先提振火箭制造等领域的景气度。

2) **卫星端：降本后中长期的弹性来源。**当前我国低轨商业卫星发射规模与星链仍有显著差距，长期以来我国商业航天受“星等箭”的运力问题的制约，GW、千帆等大型星座组网发射节奏均受到影响，尽管目前使用低成本固体火箭进行运力补充，但是综合成本和运力等方面相较可回收火箭仍有较大差距，下游潜在组网需求并未被充分满足。当可回收火箭逐步拉低单位发射成本并提升发射频率后，卫星制造端将迎来更清晰的放量逻辑：卫星发射排期缩短、整星厂产能加速释放、部署加快形成商业闭环。

◆ 后续行业仍有多个重大催化

长十二乙率先跑通入轨级回收，为民营企业提供了已验证的系统性方案，有助于降低试错成本、缩短迭代周期，并激励国内商业航天企业加快可复用火箭试验步伐，推动陆地垂直回收、海上甲板着陆腿回收等多条技术路线并行突破。以朱雀三号、长十二乙为代表的多个型号预计也将于近期开展可回收验证，技术路线“百花齐放”的格局将加速产业迭代速度。

◆ 投资建议：

火箭端：关注火箭高价值量环节，如：发动机、箭体结构、3D 打印应用、网系回收等领域相关标的。

卫星端：关注卫星高价值量环节，如：卫星载荷、平台、太阳翼等领域相关标的。

◆ 风险提示：

相关技术突破不及预期、相关技术应用情况不及预期、太空算力卫星部署进度不及预期。

相关研究报告：

《大飞机行业深度报告-“三足鼎立”格局初现，国产替代万亿蓝海》——2026-03-24

《两会低空经济相关提案点评》——2026-03-18

《2026 年军工行业军费变化点评-2026 年国防预算同比+7%，连续 11 年稳健增长》——2026-03-10

《低空经济产业链研究专题一-从产品到生态、从试点到常态，低空经济的发展潜力与机遇》——2026-02-08

《商业航天行业点评-SpaceX 百万颗算力卫星申请，太空光伏、激光通信产业迎来新机遇》——2026-02-02

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032