

2026 年 08 月 17 日

证券研究报告|行业研究|军工行业深度报告

国防军工

商业航天 2026 年中期展望：叙事交替，星辰未远

报告摘要

一、商业航天板块行情回顾

2026 年上半年，上证综指（+3.16%），深证成指（+19.82%），创业板指（+35.58%），国防军工（申万）指数（-6.59%）。中航证券商业航天指数（-5.71%），跑赢军工（申万）行业 0.88 个百分点。

2026 年 7 月，上证综指（-6.40%），深证成指（-16.21%），创业板指（-23.00%），国防军工（申万）指数（-14.68%）。中航证券商业航天指数（-26.64%），跑输军工（申万）行业 11.96 个百分点。

二、商业航天资本市场表现回顾

从二级市场表现看，2026 年上半年，中航证券商业航天指数（-5.71%），跑赢军工（申万）行业 0.88 个百分点，整体行情平淡，表现较为震荡。上半年，商业航天板块表现仍旧以主题事件催化为主，2 月商业航天龙头企业电科蓝天上市，上市首日市值破千亿；3 月起，伴随着英伟达发布轨道太空计算平台、SpaceX 整合 xAI 布局轨道数据中心，叠加 4 月国内工信部明确表态支持太空算力研究，“太空+算力”叙事备受关注；6 月，SpaceX 上市，星链业务实现商业模式论证，太空+AI 打开远期想象空间。同时，部分民营企业发射失败、新型号火箭延期发射、产业节奏不及预期等事件又让市场产生阶段性的犹豫与怀疑，宏大叙事与估值分歧来回演绎，尚未形成统一主线。

进入 7 月，商业航天板块出现较大调整，受市场整体风格影响，“太空+算力”叙事快速降温，同时长十乙首飞成功回收的利好落地，叠加市场对商业航天上市公司中报业绩的担忧，资金选择落袋为安。从外部环境看，SpaceX 上市后的破发，对 A 股商业航天板块形成外围扰动，加重了资金的焦虑和出逃动力，7 月中航证券商业航天指数（-26.64%），

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

滕明滔 分析师
SAC 执业证书：S0640525080001
联系电话：010-59562521
邮箱：tengmt@avicsec.com

方晓明 分析师
SAC 执业证书：S0640522120001
联系电话：010-59562523
邮箱：fangxm@avicsec.com

张超 分析师
SAC 执业证书：S0640519070001
联系电话：010-59219568
邮箱：zhangchao@avicsec.com

相关研究报告

军工行业并购重组专题研究报告 —2026-08-17
商业航天 2026 年中期展望：叙事交替，星辰未远 —2026-08-17
军工材料月报：回调后风险收益比已得到改善 —2026-08-17

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

前期热度较高的电科蓝天（-41.72%）、斯瑞新材（-41.03%）等调整幅度更为明显。

尽管二级市场表现跌宕起伏，但商业航天一级市场融资持续火热。根据泰伯智库数据，2026年上半年国内商业航天公开披露融资事件89起，对应融资金额合计151.3亿元，资本在头部企业及核心零部件持续加码，博弈远期产业拐点。其中，火箭发射赛道融资金额占比达44%，仅星际荣耀D++轮，单笔融资金额超50亿元，刷新中国民营商业航天企业单笔融资纪录。从上市进程看，多家商业航天企业IPO进程加速，蓝箭航天、中科宇航、微纳星空等企业进入IPO受理阶段，蓝箭航天选取科创板第五套标准、中科宇航选取科创板第二套标准，为后续商业航天企业上市提供了较好的参考和示范。商业航天作为长周期、高壁垒、高附加值、大市场空间的属性有望持续得到资金加码，并进一步加快产业节奏，一二级市场打通则使得更多优质企业有望通过资本市场实现价值传递和价值重估，形成产业与资本共振的良性发展格局。

三、我国商业航天产业年中回顾与展望

①政府工作报告定性，政策体系持续完善。2026年政府工作报告将航空航天纳入“新兴支柱产业”，首次单独提及“卫星互联网”。“十五五”规划明确加快建设航天强国，与制造强国、质量强国等并列为国家任务。2026年以来，国家航天局陆续召开商业航天主题会议，并发布相关指导文件，体现了国家对商业航天的持续重视，安全和发展已成为商业航天产业的核心导向，重大科研试验设备设施的开放共享和商业航天标准化建设，有望为产业的高质量安全发展提供坚实支撑。

②上半年航天发射数再创新高，长十乙首飞即成功回收。2026年上半年，我国航天发射次数达到44次，发射次数再创历史新高，民商火箭共计完成9次发射，发射次数和成功次数均较去年同期有所增长。长征十号乙、长征十二号乙、力箭二号多款新型号火箭成功首飞。长征十号乙运载火箭首飞并成功完成一子级回收任务，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。我们认为，新型号火箭的商业化复用，有望显著缓解低轨卫星星座组网的成本、运力两大核心痛点，将成为我国商业航天产业由“高成本技术探索”迈向“低

成本规模化商业化落地”的关键拐点。

③低轨卫星互联网星座加速组网。2026年上半年，国网星座已成功发射5组低轨卫星，成功发射3批卫星互联网技术试验星。千帆星座方面，7月5日，垣信卫星首次使用长征八号甲运载火箭成功发射千帆组网卫星，卫星堆叠规模首次提升至1箭20星，千帆星座增至238颗。

④北斗白皮书发布，我国北斗时空产业总产值突破万亿。5月18日，《2026中国北斗时空产业发展白皮书》发布。白皮书显示，2025年，北斗时空产业总体产值达到13323亿元。其中，作为北斗时空产业基础的卫星导航产业（北斗产业）总体产值达6290亿元，同比增长9.24%。我们判断，伴随着新兴应用领域的拓展以及海外市场的加速布局，“十五五”时期，我国北斗产业市场增速有望保持15%的年复合增速，高精度市场细分赛道复合增速有望保持20%左右。

⑤太空算力产业大会发布三项成果。4月3日，2026太空算力产业大会在北京经开区（亦庄）举办。大会发布了三项成果：“太空算力专业委员会”正式成立、“北京太空算力创新中心”启动、“太空算力关键共性技术攻关榜单”发布。我们认为，上述成果有望加速推动我国太空算力产业从技术验证迈向规模化部署和商业化落地，牵引形成“可回收火箭+算力星座+数据应用”的商业闭环，扩容商业航天市场空间。

⑥地方国资和上市公司通过股权收购或战略投资，进军商业航天。4月2日，北京产权交易所公告，中国航天科工集团有限公司旗下航天科工火箭技术有限公司（简称“科工火箭”）的29.5904%股权由武汉国资以32.9985亿元的价格摘得。这是国内商业航天领域迄今为止最大规模的国有股权交易之一。2026年上半年，广联航空、凯瑞德、飞沃科技等上市公司完成了各自商业航天标的的股权收购，金利华电、高凌信息发布收购公告，邵阳液压持续推进并购事宜。我们认为，随着政策和耐心资本的助力，商业航天产业的资本运作及投融资活动有望持续活跃。

详细分析请见报告正文。

四、建议关注的重点领域

商业航天板块，我们建议重点关注的领域如下：

1、运载火箭

① 液体可复用火箭总装

② 价值量较高的核心环节或分系统配套：液体火箭发动机、推进剂贮箱

③ “军技民用”领域：增材制造、推力室材料、液体火箭燃料、传感器

④ 新技术：电磁弹射

2、卫星制造

建议关注参与“国网”、“G60”的核心配套企业，如相控阵天线、激光通信载荷、电源系统、网络信息安全模块等核心部件

3、地面终端及设备

① 地面终端：应急通信终端、航空航海互联网终端、直连卫星(NTN)芯片、低功耗天线等领域技术先进或成本更低的企业

② 地面站：基站建设覆盖范围广、占据一定市场份额的企业

4、卫星应用服务

① 航空及海洋互联网相关运营厂商、直连卫星、6G 建设

② “卫星互联网+”：低空经济、智能驾驶等领域的应用结合

③ 海外市场拓展：卫星导航

④ “太空+”产业：太空算力、太空交通管理等

五、建议关注：

卫星制造相关公司：航天智装、国博电子、中国卫星、电科蓝天、航天电子、奥普光电、天银机电、上海瀚讯、佳缘科技

火箭相关公司：斯瑞新材、高华科技、铂力特

地面设备相关公司：航天环宇、北斗星通、星图测控、苏试试验

卫星应用（运营）相关公司：中国卫通、中科星图

六、风险提示

- 1、商业航天下游需求不及预期；
- 2、部分商业航天装备研发、定型及批产进度可能存在不确定性，进而影响全产业链市场增速；
- 3、部分商业航天部分应用领域拓展还处于探索过程，行业需求侧与供给侧可能出现不匹配，导致商业模式不闭环；
- 4、行业高度景气，但如若短时间内涨幅过大，可能在某段时间会出现业绩和估值不匹配。

正文目录

商业航天板块行情表现复盘.....	8
一、 我国商业航天产业年中回顾与展望	9
(一) 政府工作报告定性, 政策体系持续完善.....	9
(二) 上半年航天发射数再创新高, 长十乙首飞即成功回收	10
(三) 低轨卫星互联网星座加速组网	13
(四) 北斗白皮书发布, 我国北斗时空产业总产值突破万亿	13
(五) 太空算力产业大会发布三项成果	16
(六) 投融资市场持续火热, 多家企业进入 IPO 受理阶段.....	16
二、 海外商业航天产业上半年回顾与展望	19
(一) 全球轨道级航天发射达到 154 次, 增量主要来自中国	19
(二) SpaceX: 史上最大规模 IPO, 上市一个月破发	20
(三) 海外商业航天资本市场走势	21
三、 商业航天产业估值较年初显著回落	23
四、 建议关注.....	24
五、 风险提示.....	24

图表目录

图 1 过去一年 (2025.06.30—2026.06.30) A 股商业航天板块行情复盘.....	8
图 2 我国运载火箭发射次数统计 (单位: 枚)	10
图 3 我国民商火箭发射次数统计 (单位: 枚)	10
图 4 2026 年上半年我国航天发射统计 (按型号分类)	10
图 5 2026 年上半年我国航天发射统计 (按发射单位分类)	10
图 6 2012-2025 年我国卫星导航产业及北斗时空产业总体产值	14
图 7 2025 年我国北斗时空产业链产值占比.....	14
图 8 2010-2025 年我国卫星导航高精度市场销售收入情况.....	15

图 9 2026 年上半年全球轨道级航天发射次数及占比情况	19
图 10 2026 年海外商业航天主要上市公司股价走势	22
图 11 中航证券商业航天行业指数市盈率（TTM）走势.....	23
表 1 2026 年我国首飞的新型号运载火箭情况.....	11
表 2 商业航天“六小龙”主要火箭产品（标红的型号为可回收火箭）	12
表 3 2026 年我国国网星座发射情况（截至 2026 年 6 月 30 日）	13
表 4 2026 年千帆星座卫星发射情况（截至 2026 年 7 月 5 日）	13
表 5 2026 年上半年我国商业航天一级市场典型融资案例	16
表 6 商业航天企业 IPO 受理情况	17
表 7 商业航天企业 IPO 辅导备案情况（不完全统计）	18
表 8 近一年上市公司收购商业航天标的情况（不完全统计）	18
表 9 2026 年上半年全球航天发射次数及其同期对比	19
表 10 星舰历次试飞情况.....	20
表 11 海外商业航天典型上市公司情况	21

商业航天板块行情表现复盘

2026 年 7 月, 上证综指 (-6.40%), 深证成指 (-16.21%), 创业板指 (-23.00%), 国防军工 (申万) 指数 (-14.68%)。中航证券商业航天指数 (-26.64%), 跑输军工 (申万) 行业 11.96 个百分点。

2026 年上半年, 上证综指 (+3.16%), 深证成指 (+19.82%), 创业板指 (+35.58%), 国防军工 (申万) 指数 (-6.59%)。中航证券商业航天指数 (-5.71%), 跑赢军工 (申万) 行业 0.88 个百分点。

图1 过去一年 (2025.06.30—2026.06.30) A 股商业航天板块行情复盘



资料来源: Wind, 中国航天报微信公众号, 中航证券研究所整理 (数据截至 2026 年 6 月 30 日)

一、我国商业航天产业年中回顾与展望

(一) 政府工作报告定性，政策体系持续完善

航空航天纳入新兴支柱产业范畴，“十五五”规划明确加快建设航天强国。2026 年政府工作报告将航空航天纳入“新兴支柱产业”，首次单独提及“卫星互联网”。“新兴”凸显新质生产力的鲜明特质，“支柱”体现其对国民经济的重要支撑。同时，“十五五”规划明确加快建设航天强国，与制造强国、质量强国等并列为国家任务。

2026 年以来，作为商业航天的主要监管机构，国家航天局陆续召开商业航天主题会议，并发布相关指导文件，具体如下：

4 月 14 日，国家航天局在京召开商业航天安全监管会议。会议要求，坚决落实“三管三必须”，织密织牢全链条高水平安全监管，建立健全商业航天安全监管机制，完善央地企三级协同机制，进一步压紧压实属地监管责任和企业主体责任，推动相关政策制度标准落实落地。强化商业航天资质准入监管，推动商业航天企业质量管理体系认证运用，提升质量管理水平和能力；加速构建商业航天制度体系，打造商业航天标准服务“一张网”，提升监管基础能力保障。强化商业航天安全监管规律性认识，守好守牢质量安全红线底线，坚持进度服从质量，进度服从安全，坚决防范化解重大安全风险。

4 月 21 日，国家航天局召开商业航天高质量发展企业圆桌会议。来自火箭研制、卫星制造、商业发射、卫星测控、星座建设及卫星应用等领域的 14 家企业负责人，围绕科研生产、许可准入、发射申请、频率协调、在轨运行、应用推广等方面的发展思路、面临难题和意见建议进行研讨交流。

4 月 23 日，国家航天局印发《面向商业航天企业开放共享的设备设施清单（首批）》。首批清单涵盖运载火箭和航天器两大领域，具体包括 8 类 20 项，其中，运载火箭领域涵盖空气动力试验、动力系统试验、发动机试验、回收试验验证 4 类，航天器领域包括空间辐射环境综合试验、大型力热环境综合试验、有效载荷综合测试、航天器回收着陆试验 4 类。

4 月 24 日，国家航天局、市场监管总局联合发布《商业航天标准体系（1.0 版）》。体系遵循“链条、全领域、模块化、可重构”思路，聚焦“箭星场用治”总体布局、全产业链创新、发展模式变革和健康生态打造，构建商业航天标准体系，下设行业治理、研发制造、发射和测运控、空间应用服务、基础共性、设施设备等 6 个一级分支，32 个二级分支，规划标准项目千余项。体系涵盖国际、国内相关适用标准。

我们认为，上述会议精神与指导文件，体现了国家对商业航天的持续重视，安全和发展已成为商业航天产业的核心导向，重大科研试验设备设施的开放共享和商业航

天标准化建设，有望为产业的高质量安全发展提供坚实支撑。

(二) 上半年航天发射数再创新高，长十乙首飞即成功回收

2026 年上半年，我国航天发射次数达到 44 次，发射次数再创历史新高。其中，民商火箭方面，根据我们统计，2026 年上半年我国各类民商火箭共计完成 9 次发射，发射次数和成功次数均较去年同期有所增长。

图2 我国运载火箭发射次数统计（单位：枚）

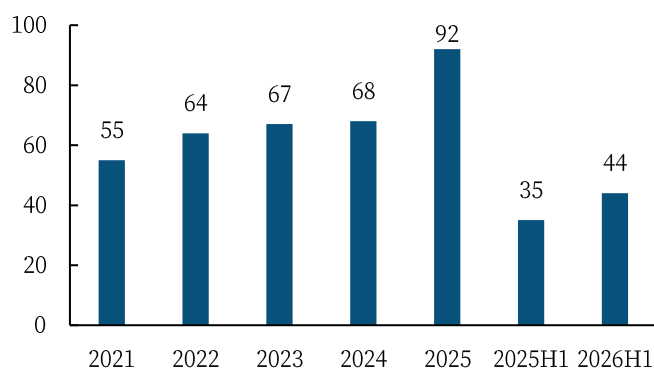
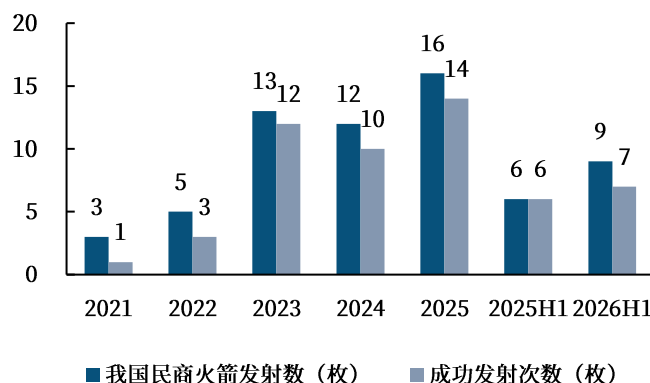


图3 我国民商火箭发射次数统计（单位：枚）



资料来源：中国航天报微信公众号，中航证券研究所整理（数据截至 2026 年 6 月 30 日）

据中国航天报数据，从发射的具体型号上看，2026 年上半年，长征系列运载火箭（共计 30 次）依然是我国航天发射的主力，快舟系列、捷龙三号、力箭一号、朱雀二号改进型等各类商业运载火箭也已成为我国运载火箭的重要力量。从火箭所属的总体单位来看，航天科技集团（共计 33 次）依然是我国航天发射的主要力量。此外，中科宇航、科工火箭、蓝箭航天等各类商业火箭公司同样是我国航天发射的重要参与主体。下半年是我国航天发射的密集期，我们判断，2026 年全年我国航天发射次数有望破百。

图4 2026 年上半年我国航天发射统计（按型号分类）

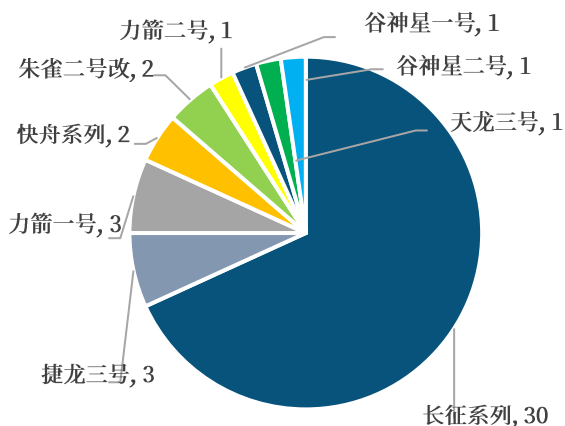
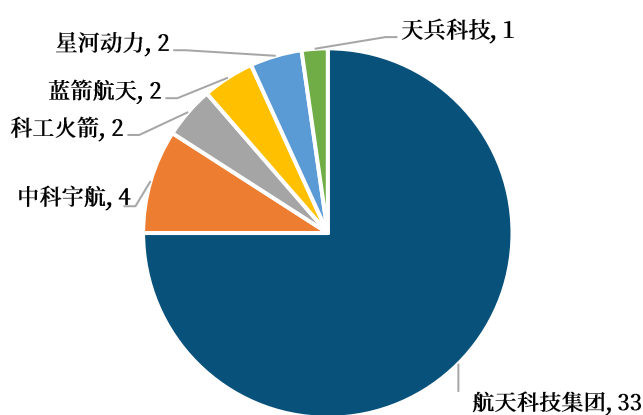


图5 2026 年上半年我国航天发射统计（按发射单位分类）



资料来源：中国航天报公众号、垣信卫星公众号、新华日报公众号等，中航证券研究所整理

2026 年，我国运载火箭谱系再添新成员，长征十号乙、长征十二号乙、力箭二号多款新型号火箭成功首飞。其中，7 月 10 日，长征十号乙运载火箭首飞并成功完成一子级回收任务。这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，标志着我国在重复使用火箭技术领域取得历史性突破（具体内容详见中航证券研究所点评报告《我国商业航天的“摩尔定律”时刻：长十乙首飞回收成功，可复用路线迎来里程碑》）。具体情况详见下表。

表1 2026 年我国首飞的新型号运载火箭情况

型号名称	所属单位	首飞时间	情况概述
谷神星二号	星河动力	2026.01.17	1 月 17 日，谷神星二号民营商业运载火箭在酒泉卫星发射中心点火升空，火箭飞行异常，首次飞行试验任务失利。
力箭二号	中科宇航	2026.03.30	3 月 30 日，力箭二号遥一运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，将搭载的新征程 01 卫星、新征程 02 卫星和天视卫星 01 星共 3 颗卫星顺利送入预定轨道。力箭二号由中科宇航公司研制，其一级 9 台 YF-102 发动机与二级 1 台 YF-102V 发动机，均由中国航天科技集团有限公司六院研制。火箭通用芯级直径 3.35 米，首飞状态整流罩直径 4.2 米，火箭总长 53 米，起飞重量 625 吨，起飞推力 753 吨，500 公里太阳同步轨道运载能力 8 吨，200 公里近地轨道运载能力 12 吨。首飞主要验证运力，暂未配置重复使用动力，未来，力箭二号将进一步迭代升级，换装自研的“力擎二号”针栓式液氧煤油可重复使用发动机。
天龙三号	天兵科技	2026.04.03	4 月 3 日，天龙三号运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，火箭飞行异常，飞行试验任务失败。
长征十二号乙	中国商火	2026.06.01	6 月 1 日，长征十二号乙运载火箭在东风商业航天创新试验区点火升空，随后将千帆星座第十批组网卫星送入预定轨道，首飞任务取得圆满成功。长十二乙火箭由中国航天科技集团有限公司所属中国商业火箭公司抓总研制，是面向我国大规模互联网星座组网任务等商业发射需求打造的新一代 4 米级直径重复使用运载火箭。本次任务未进行回收试验，后续将择机开展一子级回收试验。
长征十号乙	航天科技一院	2026.07.10	7 月 10 日，长征十号乙运载火箭从海南商业航天发射场点火起飞。火箭一二级分离约 6 分钟后，一子级箭体受控返回，在海上回收平台通过网系捕获方式成功回收。随后，二子级将卫星顺利送入预定轨道，首飞任务取得圆满成功。长十乙火箭由中国航天科技集团有限公司一院抓总研制，全箭高约 63 米，起飞重量约 760 吨，起飞推力约 890 吨，重复使用状态下近地轨道运载能力 16 吨。该型火箭采用两级串联构型，一子级沿用长征十号甲运载火箭一子级状态，采用液氧煤油推进剂，二子级采用液氧甲烷推进剂。

资料来源：中国航天报微信公众号、上海卫星微信公众号，中航证券研究所整理

2026 年 1 月 15 日，中国航天科技集团在京召开 2026 年度工作会议，提出“要统筹宇航重大工程实施与产业化转型，全力突破重复使用火箭技术”。在此背景下，朱雀三号、天龙三号、力箭二号等多款商业火箭公司的新型号火箭有望在下半年挑战一子级回收。我们认为，新型号火箭的商业化复用，有望显著缓解低轨卫星星座组网的成本、运力两大核心痛点，将成为我国商业航天产业由“高成本技术探索”迈向“低成本规模化商业化落地”的关键拐点。

表2 商业航天“六小龙”主要火箭产品（标红的型号为可回收火箭）

公司	火箭型号	类型 / 回收能力	直径 (m)	高度 (m)	起飞推力 (t)	发动机	推进剂	典型运力
蓝箭航天	朱雀二号改进型	中型液体 / 一次性	3.35	55	327	天鹊-12 (TQ-12)	液氧/甲烷	LEO: 6 吨; SSO: 4 吨
	朱雀三号	大型液体 / 可回收	4.5	76.6	900	天鹊-12B, 天鹊-15B	液氧/甲烷	LEO: 返场回收 12.5 吨/航区回收 18.3 吨/一次性 21.3 吨
星河动力	谷神星一号	轻型固体 / 一次性	1.4	20	60	“光年”固体发动机 + 液体上面级	固体+液体	LEO: 0.4 吨; SSO: 0.3 吨
	智神星一号	中型液体 / 可回收	3.35	52	350	苍穹 (QL)	液氧/煤油	LEO: 两级 8 吨/两级半 17.5 吨
东方空间	引力一号	中型固体 / 一次性	4.2(整流罩)	30	600	固体发动机	固体	LEO: 6.5 吨; SSO: 4.2 吨
	引力二号	大型液体 / 可回收	4.2	70	990	原力-110 液氧煤油发动机	液氧/煤油/甲烷	LEO: 21.5 吨; SSO: 15 吨
星际荣耀	双曲线一号	小型固体 / 一次性	1.4/1.6 (整流罩)	24	31	固体发动机	固体	SSO: 整流罩 1.4m 状态 0.32 吨, 整流罩 1.6m 状态 0.3 吨
	双曲线三号	中大型液体/可回收	4.2	77.8	/	焦点二号 (JD-2)	液氧/甲烷	LEO: 回收 8.5 吨; 一次性 14 吨
天兵科技	天龙二号	中型液体/一次性	3.35	42	291	天火 (TH-11、12、31)	液氧/煤油	LEO: 4.5 吨; SSO: 3-4 吨
	天龙三号	大型液体/可回收	3.8	72	840	天火 (TH-12、12V、32)	液氧/煤油	LEO: 17-22 吨; SSO: 10-17 吨
中科宇航	力箭一号	大型固体/一次性	2.65	30	200	固体发动机	固体	LEO: 2 吨; SSO: 1.5 吨
	力箭二号	中大型液体/可回收	4.2 (整流罩)	53	753	YF-102/力擎二号	液氧/煤油	LEO: 12 吨; SSO: 8 吨

资料来源：蓝箭航天、星河动力、东方空间、星际荣耀、天兵科技、中科宇航公司官网，蓝箭航天招股说明书，新浪财经，中航证券研究所整理

(三) 低轨卫星互联网星座加速组网

我国卫星互联网建设持续加速组网。根据《2025 年全球航天器研制发射情况总结》数据，2025 年，国网（GW）星座部署 131 颗低轨卫星，较 2024 年大幅增长；千帆星座保持 54 颗的稳定规模。2026 年，两大低轨卫星互联网星座持续加速组网。2026 年上半年，国网星座已成功发射 5 组低轨卫星，成功发射 3 批卫星互联网技术试验星。千帆星座方面，2026 年 7 月 5 日，垣信卫星首次使用长征八号甲运载火箭成功发射千帆组网卫星，卫星堆叠规模首次提升至 1 箭 20 星，千帆星座增至 238 颗。

表3 2026 年我国国网星座发射情况（截至 2026 年 6 月 30 日）

时间	发射场	运载火箭	搭载卫星
2026.01.13	海南商业航天发射场	长征八号甲	卫星互联网低轨 18 组卫星
2026.01.19	海南商业航天发射场	长征十二号	卫星互联网低轨 19 组卫星
2026.03.13	海南商业航天发射场	长征八号甲	卫星互联网低轨 20 组卫星
2026.04.09	太原	长征六号改	卫星互联网低轨 21 组卫星
2026.04.11	广东阳江附近海域	捷龙三号	卫星互联网技术试验星
2026.04.24	西昌	长征二号丁	卫星互联网技术试验卫星
2026.05.31	西昌	长征二号丁	卫星互联网技术试验卫星
2026.06.17	海南商业航天发射场	长征十二号	卫星互联网低轨 22 组卫星

资料来源：中国航天报微信公众号，中航证券研究所整理

表4 2026 年千帆星座卫星发射情况（截至 2026 年 7 月 5 日）

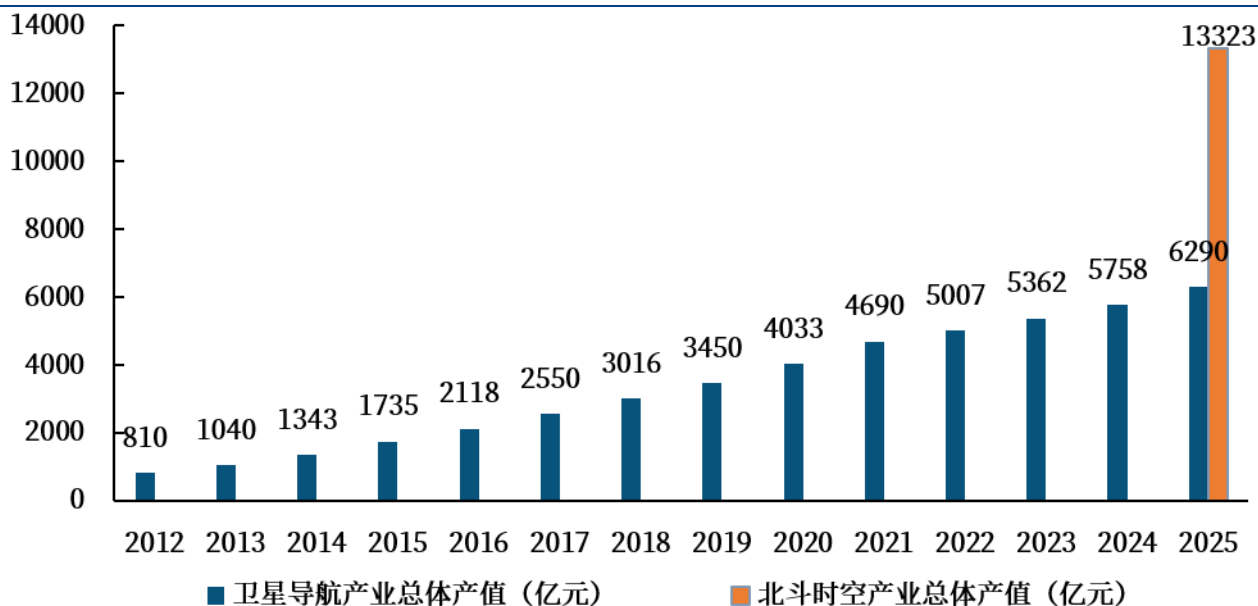
时间	发射场	运载火箭	搭载卫星
2026.04.07	海南商业航天发射场	长征八号	千帆星座第七批组网卫星
2026.05.12	太原	长征六号甲	千帆星座第八批组网卫星
2026.05.17	海南商业航天发射场	长征八号	千帆第九批组网卫星
2026.06.01	酒泉（东风商业航天创新试验区）	长征十二号乙	两颗千帆卫星
2026.06.04	太原	长征六号甲	18 颗千帆组网卫星
2026.06.05	海南商业航天发射场	长征八号	18 颗千帆卫星
2026.06.09	酒泉（东风商业航天创新试验区）	朱雀二号改进型	千帆 DTC01 星（首颗手机直连试验星）和中国移动 02 星
2026.07.04	太原	长征六号甲	18 颗低轨宽带卫星
2026.07.05	海南国际商业发射场	长征八号甲	20 颗千帆组网卫星

资料来源：垣信卫星微信公众号，中航证券研究所整理

(四) 北斗白皮书发布，我国北斗时空产业总产值突破万亿

2026 年 5 月 18 日，中国卫星导航定位协会发布《2026 中国北斗时空产业发展白皮书》。白皮书显示，2025 年，北斗时空产业总体产值达到 13323 亿元。其中，作为北斗时空产业基础的卫星导航产业(北斗产业)总体产值达 6290 亿元，同比增长 9.24%。

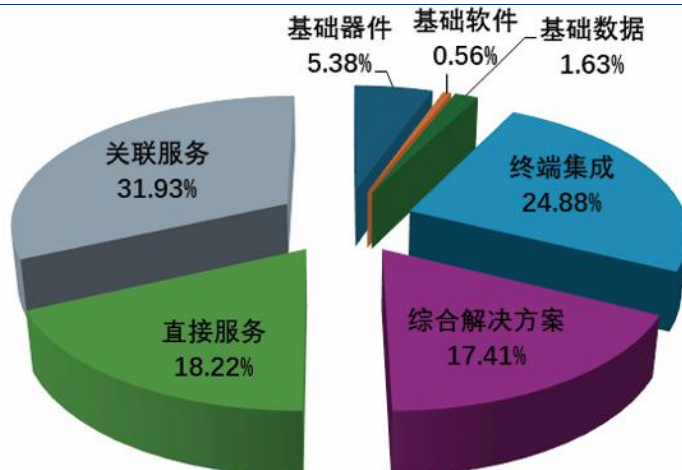
图6 2012-2025 年我国卫星导航产业及北斗时空产业总体产值



资料来源：《2026 中国北斗时空产业发展白皮书》，中航证券研究所

从中国北斗时空产业的范畴来看，其整体仍涵盖围绕综合 PNT 与时空服务的全链条经济活动，涵盖了除卫星导航与位置服务之外的通信、遥感、地理信息、非暴露空间定位、数据等产业或领域的相关产值，最终形成覆盖“技术-产品-服务”的完整产业生态。2025 年，产业链基础构件环节产值为 1008 亿元，在总体产值中占比为 7.57%，其中基础器件、基础软件和基础数据环节产值在总产值中的占比分别为 5.37%、0.56%和 1.63%；产业链系统集成环节产值为 5633 亿元，在总体产值中占比为 42.28%，其中终端集成、综合解决方案集成环节产值在总产值中的占比分别为 24.87%和 17.41%；产业链增值服务环节产值为 6682 亿元，在总体产值中占比为 50.15%，其中直接服务、关联服务环节产值在总产值中的占比分别为 18.22%和 31.93%。

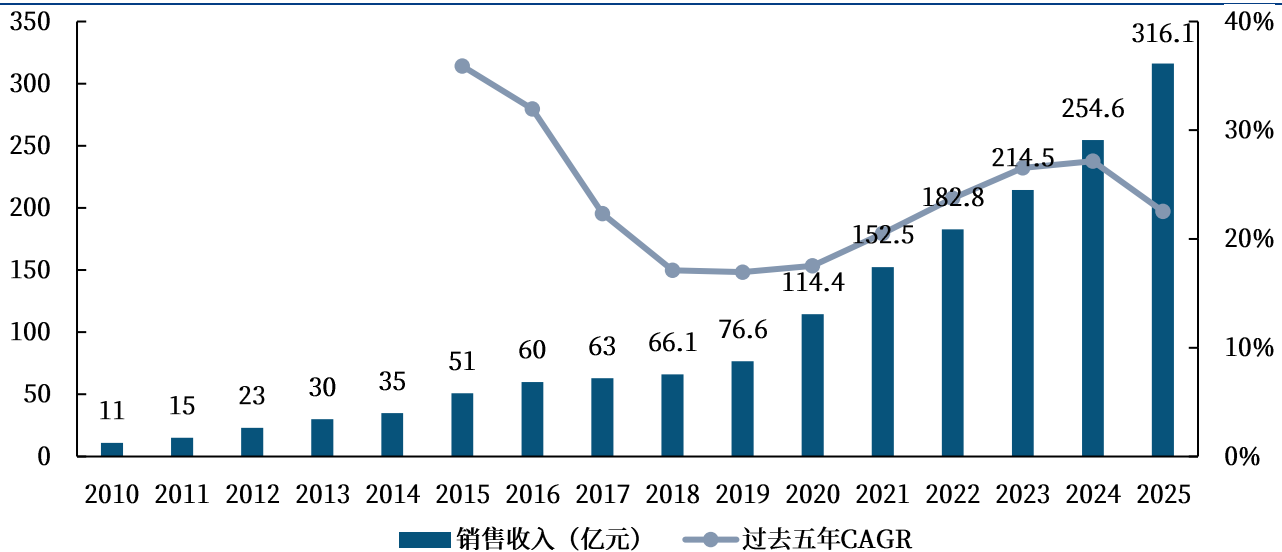
图7 2025 年我国北斗时空产业链产值占比



资料来源：《2026 中国北斗时空产业发展白皮书》，中航证券研究所

2025 年，高精度市场持续发展，主要应用场景包括巡检/植保无人机、农机自动驾驶、人员高精度定位、智慧施工、测绘测量仪器、基础设施安全监测、地灾监测、辅助/自动驾驶、共享单车等。2025 年国内市场各类高精度应用终端（含测量型接收机）总销量超过 520 万台/套，其中应用国产高精度芯片或模块的终端已超过 90%。
高精度市场收入规模从 2010 年的 11 亿元增长至 2025 年的超过 316 亿元，年均复合增长率超过 25%。

图8 2010-2025 年我国卫星导航高精度市场销售收入情况



资料来源：《2026 中国北斗时空产业发展白皮书》，中航证券研究所

北斗基础设施方面，截至 2025 年 10 月，我国北斗导航卫星工程已累计进行 47 次发射，共将 60 颗卫星送入太空，其中在轨提供服务的卫星数量保持在 50 颗，构成了稳定高效的全球混合星座。卫星增强系统方面，全国已建设地面基准站网络约 3.3 万座并实现互联互通，国产化率超 85%，地基增强系统在可为机场和城市提供局域的高精度服务，并将于 2026 年在国内实现厘米级定位全覆盖。北斗星基增强系统已覆盖亚太全域，精度达米级。低轨增强系统将于 2026 年进入商用元年，微厘空间、银河航天低轨星座部署完成，具有厘米级实时增强的功能，可覆盖海洋/山区/城市峡谷等实用场景。航空服务领域，2026 年国内民航北斗星基增强终端渗透率将达到 100%，无人机市场规模突破千亿。

北斗产业主体丰富。白皮书显示，我国目前北斗产业相关的企事业单位近 2 万家，北斗从业人员总数近 100 万，在境内上市的北斗相关企业（含新三板）总数为 93 家，上市公司涉及卫星导航与位置服务的相关产值约占全国总体产值的 8.73%。根据中航证券统计，北斗产业主要上市公司 2025 年营业总收入同比增速的中位数为 21.37%，近五年复合增速的中位数为 12.68%。

我们认为，北斗是航天技术的集大成者，同时又广泛应用于国民经济主战场。通过商业航天的高效发射与组网能力，北斗系统能够实现全球范围内的无缝覆盖，进而

催生出高精度定位服务、授时同步服务以及基于位置的增值服务。我们判断，伴随着新兴应用领域的拓展以及海外市场的加速布局，“十五五”时期，我国北斗产业市场增速有望保持 15% 的年复合增速，高精度市场细分赛道复合增速有望保持 20% 左右。

（五）太空算力产业大会发布三项成果

4 月 3 日，2026 太空算力产业大会在北京经开区（亦庄）举办。大会发布了三项成果：业界首个“太空算力专业委员会”正式成立；“北京太空算力创新中心”启动；“太空算力关键共性技术攻关榜单”发布。

“太空算力专业委员会”（简称“专委会”）正式成立，标志着我国太空算力产业迈入协同化发展新阶段。作为业内首个面向全国的专业化协同平台，专委会目前凝聚了院士专家、龙头企业、科研院所与金融机构等产业链各方力量，将围绕战略研究、技术攻关、标准构建、应用推广和生态建设五大核心方向推进工作，系统构建太空算力技术体系与产业生态。

太空算力创新中心在工业和信息化部信息通信发展司、国防科工局商业航天司指导下，由北京市组织相关产学研机构在北京亦庄发起筹建。中心聚焦天基 AI 芯片、太空能源及散热、星座与航天器、空天地算网协同、太空算力应用五大方向，以应用示范为牵引、人才培养为支撑，打造太空算力原产业体系，布局建设天地一体化算力网。7 月，北京太空算力创新中心正式揭牌运营，落地位于海淀区的北京卫星小镇。

“太空算力关键共性技术攻关榜单”由北京经开区管委会主导，聚焦可回收火箭、太空光伏、激光通信、抗辐照芯片等太空算力产业链核心环节，以真实产业需求牵引技术突破，全面激活行业创新动能。“揭榜挂帅”项目将在 2026 年度陆续发布榜单，计划支持 10 个项目，单个项目最高资助金额达 1000 万元。

我们认为，太空算力产业大会发布的成果，有望加速推动我国太空算力产业从技术验证迈向规模化部署和商业化落地，牵引形成“可回收火箭+算力星座+数据应用”的商业闭环，扩容商业航天市场空间。

（六）投融资市场持续火热，多家企业进入 IPO 受理阶段

2026 年，商业航天投融资市场持续火热。根据泰伯智库数据，2026 年上半年国内商业航天公开披露融资事件 89 起，对应融资金额合计 151.3 亿元。其中，火箭发射赛道融资金额占比达 44%，是当期获得资本投入规模最大的细分领域。

表5 2026 年上半年我国商业航天一级市场典型融资案例

时间	公司简称	所属细分赛道	轮次	金额	资金用途
2 月 6 日	极光星通	空间激光通信	A4 轮	近 3 亿元	产品研发迭代、自动化产线建设及在轨技术验证能力的升级
2 月 9 日	星际荣耀	火箭总体	D++ 轮	50.37 亿元	可重复使用液氧甲烷运载火箭型号研制、海上回收能力等

2月26日	长光卫星	卫星总体	战略投资	5亿元	卫星星座组网、核心技术研发、市场拓展与产业化
3月11日	蓝星光域	空间激光通信	C轮	近5亿元	产能扩建与高端芯片、高功率激光器等产品持续研发迭代
4月2日	云遥宇航	卫星总体	B+轮	5亿元	卫星制造及组网发射、SAR载荷研制、气象数据应用等
5月18日	宇石空间	火箭总体	A轮	5亿元	火箭总装测试、筷子回收技术验证、火箭产能建设和团队建设

资料来源：爱企查、中国航天微信公众号，中航证券研究所整理

2026年至今，商业航天一级市场重点融资事件如下：

星际荣耀 D++轮融资超 50 亿元，刷新中国民营商业航天企业单笔融资纪录。2月9日，星际荣耀航天科技集团股份有限公司宣布完成 D++轮融资，融资金额 50.37 亿元，刷新中国民营商业航天企业单笔融资纪录。本轮融资由同创伟业和老股东京铭资本联合领投，甘泉资本、千里马资本等追投，所筹资金将主要用于进一步加快星际荣耀可重复使用液氧甲烷运载火箭型号研制及商业化进程。

轨道辰光完成新一轮股债权融资。4月20日，北京轨道辰光科技有限公司完成 PreA1 轮融资，由海松资本、中信建投投资等多家机构联合参投；债权融资方面，公司获得多家银行授信，金额共计 577 亿元。融资资金将用于核心技术研发、天基算力平台迭代、关键组件研制以及后续卫星星座建设与市场拓展。

垣信卫星启动新一轮融资，单笔投资金额不低于 50 亿。6月22日，上海垣信卫星科技有限公司启动新一轮融资，融资窗口期从 6 月 22 日持续至 7 月 17 日，仅有 25 天。垣信卫星本次拟新增投资人不超过 3 家，单个意向投资人或单个投资联合体统一视作一家投资方，单笔投资总金额不得低于 50 亿元。本轮募集资金将主要用于卫星星座工程建设、技术研发、市场开拓以及公司日常运营支出。

二级市场方面，2月10日，中国电科集团的中电科蓝天科技股份有限公司（简称“电科蓝天”）在上海证券交易所科创板挂牌，上市当日市值即超过 1000 亿元，IPO 募集资金 16.45 亿元，强力推进宇航电源系统产业化。同时，多家商业航天企业 IPO 进程加速，**蓝箭航天、中科宇航、微纳星空等企业进入 IPO 受理阶段**。其中，蓝箭航天选取科创板第五套标准、中科宇航选取科创板第二套标准，为后续商业航天企业上市提供了较好的参考和示范。

表6 商业航天企业 IPO 受理情况

公司简称	审核状态	拟募集资金 (亿元)	拟上市板	首次公告日	首次受理日期	最新年报报告期	最新一年营业收入 (万元)	最新一年净利润 (万元)
蓝箭航天	已问询	75.00	科创板	2025-07-25	2025-12-31	2025-12-31	5,209.63	-171,141.11
中科宇航	已问询	41.80	科创板	2025-08-08	2026-03-31	2025-12-31	27,693.90	-111,914.60
微纳星空	已问询	—	科创板	2025-09-09	2026-05-11	2025-12-31	38,457.44	-18,100.36

资料来源：Wind，中航证券研究所整理

表7 商业航天企业 IPO 辅导备案情况（不完全统计）

公司名称	拟上市板	审核状态	首次公告日	辅导备案登记受理日期
北京航天驭星科技股份有限公司	——	辅导备案登记受理	2026-05-28	2026-06-05
银河航天(北京)科技集团股份有限公司	——	辅导备案登记受理	2026-03-27	2026-03-30
北京星河动力航天科技股份有限公司	——	辅导备案登记受理	2025-10-15	2025-10-22
江苏天兵航天科技股份有限公司	——	辅导备案登记受理	2025-10-14	2025-10-17
江苏屹信航天科技股份有限公司	——	辅导备案登记受理	2025-07-24	2025-08-01
天津爱思达航天科技股份有限公司	科创板	辅导备案登记受理	2025-06-12	2025-06-16
星际荣耀航天科技集团股份有限公司	科创板	辅导备案登记受理	2020-12-24	2020-12-24

资料来源：Wind，中航证券研究所整理

并购方面，2026 年上半年，广联航空、凯瑞德、飞沃科技等上市公司完成了各自商业航天标的的股权收购，金利华电、高凌信息发布收购公告，邵阳液压持续推进并购事宜，具体如下表所示。

表8 近一年上市公司收购商业航天标的情况（不完全统计）

上市公司	首次公告时间	交易状态	标的简称	股权转让比例	交易金额（亿元）	交易方式	标的所处赛道
广联航空	2025 年 5 月	已完成	天津跃峰	51.00%	3.57	现金收购	航天器结构件
金利华电	2026 年 5 月	进行中	中科西光	82.50%	——	发行股份+现金	卫星制造及遥感数据服务
凯瑞德	2026 年 7 月	已完成	艾可萨	11.76%	0.80	现金增资参股	宇航级存储芯片及系统
高凌信息	2026 年 3 月	进行中	凯睿星通	89.49%	——	发行股份+现金	卫星通信技术与系统
邵阳液压	2025 年 6 月	进行中	新承航锐	100.00%	6.00	发行股份+现金	火箭锻铸件、栅格舵
飞沃科技	2026 年 6 月	已完成	西安创航	60.00%	0.43	现金收购	零部件加工

资料来源：iFinD，中航证券研究所整理

此外，地方国资和上市公司持续加强对商业航天产业的战略投资，重点事件如下：

武汉国资战略入股科工火箭。2026 年 4 月 2 日，北京产权交易所公告，中国航天科工集团有限公司旗下航天科工火箭技术有限公司（简称“科工火箭”）的 29.59% 股权由武汉投控集团牵头组建的武汉武创星航创业投资基金合伙企业（有限合伙）以约 33 亿元的价格摘得。这是 国内商业航天领域迄今为止最大规模的国有股权交易之一。

本地上市公司强强联合，投资设立商业航天企业。2026 年 3 月 30 日，西部航天科技（陕西）有限公司（简称“西部航天科技”）在西安高新区注册成立。公司注册资本 5 亿元，由上市公司三角防务（出资 2 亿元）、上市公司西测测试（出资 1.4 亿元）、西安睿投能源科技（出资 1.4 亿元）及陕西空天动力研究院（出资 0.2 亿元）四方联合组建。此次成立的西部航天科技，汇聚了陕西当地的产业力量与科研资源。其中，三角防务、西测测试为当地上市企业，分别在航空航天结构件制造、航天检测试验领域拥有市场竞争力；陕西空天动力研究院是当地空天动力领域的科研平台。

我们认为，随着监管政策的逐步落地和耐心资本的持续支持，商业航天产业的投融资活动有望持续活跃，更多优质企业有望通过资本市场实现价值传递和价值重估。

二、海外商业航天产业上半年回顾与展望

(一) 全球轨道级航天发射达到 154 次，增量主要来自中国

2026 年上半年，全球共进行 154 次轨道级发射活动，较 2025 年上半年（145 次）增加 9 次，再创同期历史新高。其中，中国贡献了 44 次发射，较同期增加 9 次，是全球航天发射次数的主要增量。

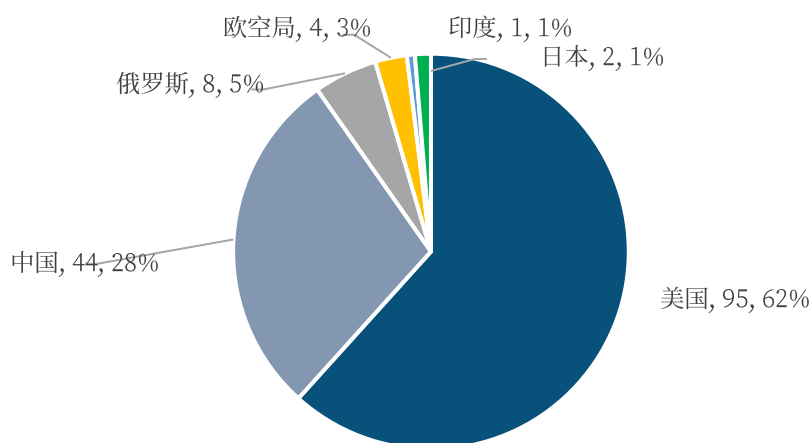
表9 2026 年上半年全球航天发射次数及其同期对比

发射国家或组织	2026 年上半年发射次数	2025 年上半年发射次数	2026 年上半年同比变化情况
美国	95	96	-1
中国	44	35	+9
俄罗斯	8	7	+1
欧空局	4	2	+2
印度	1	2	-1
日本	2	2	/
德国	0	1	-1
总计	154	145	+9

资料来源：上海卫星微信公众号，中航证券研究所整理

具体来看，2026 年全球共有 6 个国家或组织进行航天发射活动。其中，美国 95 次，中国 44 次，俄罗斯 8 次，欧空局 4 次，印度 1 次，日本 2 次。

图9 2026 年上半年全球轨道级航天发射次数及占比情况



资料来源：上海卫星微信公众号，中航证券研究所整理

火箭型号方面，2026 年上半年，猎鹰 9 号（Falcon 9）完成 76 次发射，长征系列完成 30 次发射，电子号（Electron）完成 10 次发射。此外，总部位于法国的商业航天公司 Arianespace 的 Ariane 64 运载火箭于当地时间 2026 年 2 月 12 日完成首飞，将 32 颗 Amazon Leo 卫星送入低地球轨道（LEO）。

除上述常规发射任务外，北京时间 2026 年 5 月 23 日 6 时 30 分，SpaceX 的 V3 版“星舰”迎来首飞。这是“星舰”系列的第 12 次飞行试验，也是 2026 年首次试飞。本次试飞首次启用新一代“星舰 V3”飞船与“超重型”（Super Heavy）助推器，换装升级版“猛禽”发动机，还首次使用全新发射台。

表10 星舰历次试飞情况

次数	试飞时间	试飞情况	突破
1	2023 年 4 月	火箭升空不久即发现有 3 台发动机工作异常，火箭起飞仅正常飞行 62 秒，从第 85 秒开始失去推力矢量控制并开始旋转，最高飞行至距地面 39 公里高。发射团队选择自毁火箭，但系统作用延迟，耗时 40 秒才将火箭解体，发射宣告失败。	首次试飞
2	2023 年 11 月	一级飞行正常，33 台发动机均成功点燃并正常工作至分离。随后火箭一二级成功分离。但接下来火箭一级在回收点火过程中突然爆炸。之后二级正常飞行约 6 分钟，在接近燃尽关机时自毁失联。	实现了单芯级 30 台以上发动机并联工作
3	2024 年 3 月	火箭第一、二级成功分离，星舰飞船首次进入太空，但在抵达最终溅落目标之前，星舰及其超级重型助推器坠毁。飞船再入大气层时失联。	完成了较完整的太空飞行测试
4	2024 年 6 月	火箭二级成功进入预定（亚）轨道，并在多块隔热瓦脱落以及部分结构破损的情况下，成功进行了海面软着陆。一级也在使用完毕后以比较理想的垂直姿态，由发动机点火减速，在预定海区低速溅落。	两级火箭成功着陆，为后续在陆地着陆和复用创造了可能性
5	2024 年 10 月	发射后约 6 分 55 秒，超重助推器 B12 成功返回发射回收塔，并由“筷子”在空中成功抓取，成为人类首次成功回收的轨道级超重火箭助推器。发射后约 1 小时 5 分 40 秒，星舰飞船 S30 成功在印度洋软着海，溅落点与理论落点误差在数十米范围内。	取得了全面的成功，验证了超重助推级筷子回收的可行性，以及星舰飞船级精准软着陆能力
6	2024 年 11 月	本次星舰第一级未使用“筷子”回收，而是受控坠海。经过调整的星舰第二级完成发动机太空点火试验后，通过了再入大气层的考验，精准降落在印度洋预定海域。	第一代星舰（V1 版）最后一次试飞；成功实施发动机太空点火，有助于后续安全地入轨部署载荷
7	2025 年 1 月	再次利用发射台上的“筷子”机械臂成功回收第一级。然而，V2 版“星舰”第二级分离后在空中爆炸，诸多改进措施未经受检验，也未按计划释放模拟 V3 版星链卫星	V2 版“星舰”首飞
8	2025 年 3 月	第三次实现了“星舰”第一级由发射台“筷子”机械臂捕获回收，但编号 S34 的第二枚 V2 版“星舰”第二级出现异常而空中爆炸解体	无
9	2025 年 5 月	星舰上面级与超重助推器成功完成热级间分离，在飞行 6 分多钟后，B14 在发动机着陆推进过程中解体失联	首枚超重助推器完成了发射复用
10	2025 年 8 月	两级按计划进行了海上溅落，实现了全部试验目标，验证了二代星舰有效载荷部署能力、猛禽发动机在轨重启能力等。	实现了全部试验目标
11	2025 年 10 月	完成试验既定目标，本次试飞为二代星舰的试验历程画上了句号	实现了全部试验目标
12	2026 年 5 月	火箭助推器在分离后不受控坠海；飞船进入亚轨道，释放了 20 颗模拟星链卫星和 2 颗改装星链卫星，约一小时后，在印度洋预定海域溅落。	星舰 V3 首飞，验证了下一代星链卫星部署流程

资料来源：澎湃新闻、观察者网、中国航天报微信公众号、中国航天微信公众号等，中航证券研究所整理

（二）SpaceX：史上最大规模 IPO，上市一个月破发

2026 年 6 月 12 日，SpaceX 在纳斯达克证券交易所挂牌上市，股票代码为“SPCX”，

募资 750 亿美元，超过 2019 年沙特阿美 294 亿美元的募资规模，刷新全球 IPO 募资纪录。股票发行价为 135 美元，首日盘中一度涨 31%，最终收涨 19%，收盘价为 160.95 美元。按收盘价计算，上市首日 SpaceX 总市值达到 2.1 万亿美元，成为全球市值第六高的上市公司，创始人马斯克成为全球首位万亿富翁。

短短数周后，SpaceX 股价自高点近乎腰斩，跌破发行价。7 月以来，SpaceX 累计跌幅近 30%，总市值缩水至 1.57 万亿美元。截至当地时间 7 月 20 日收盘，该股收于 119.85 美元，创历史新低，较 6 月盘中高点下跌逾 45%。

根据 SpaceX 招股书披露，SpaceX 的业务板块包括 Space（航天发射）、Connectivity（星链）和 AI（人工智能）。其中，星链是 SpaceX 收入和利润贡献最大的业务：2025 年星链收入为 113.87 亿美元，占总收入的比例达到 61%；2025 年星链经营利润为 44.23 亿美元，是当年唯一盈利的业务。与之相对的，人工智能业务的亏损显著，2025 年人工智能业务的经营利润为 -63.55 亿美元，亏损幅度较 2024 年显著扩大，2026 年一季度仍亏损 24.69 亿美元（具体内容详见中航证券研究所发布的《SpaceX 招股书解读：星链持续盈利，AI 重塑估值》）。

我们认为，SpaceX 短期“破发”本质上是一次叙事与现金流、供需微观结构与宏观流动性之间的再定价冲击。在超大规模供给（史上最大 IPO+后续债券融资）叠加偏紧流动性与 AI 估值质疑的环境中，市场从“远期叙事”快速切换为“看现金流与供给节奏”，对星舰、太空算力等远期期权的溢价进行压缩；同时，极低初始流通盘，叠加被动资金快速纳入后的买盘真空与限售解禁在望，使估值出现分歧，放大了下行波动。破发更多反映市场对超高估值与融资强度的审慎态度，而非看衰公司基本面。SpaceX 仍是全球商业航天的“定价锚点”，尽管“远期叙事”具备吸引力，但资本市场最终需要落脚于盈利与现金流，其定价将更强调可持续自由现金流与融资结构的健康程度。

（三）海外商业航天资本市场走势

海外商业航天上市公司中，我们选取了几家典型企业，包括 SpaceX（航天发射及卫星互联网）、ROCKET LAB（航天发射）、PLANET LABS（卫星制造及遥感应用）、Iridium Communications（卫星通信）、TRIMBLE（卫星导航）、EUTELSAT COMMUNICATIONS（卫星互联网）。具体情况如下图表所示。

表11 海外商业航天典型上市公司情况

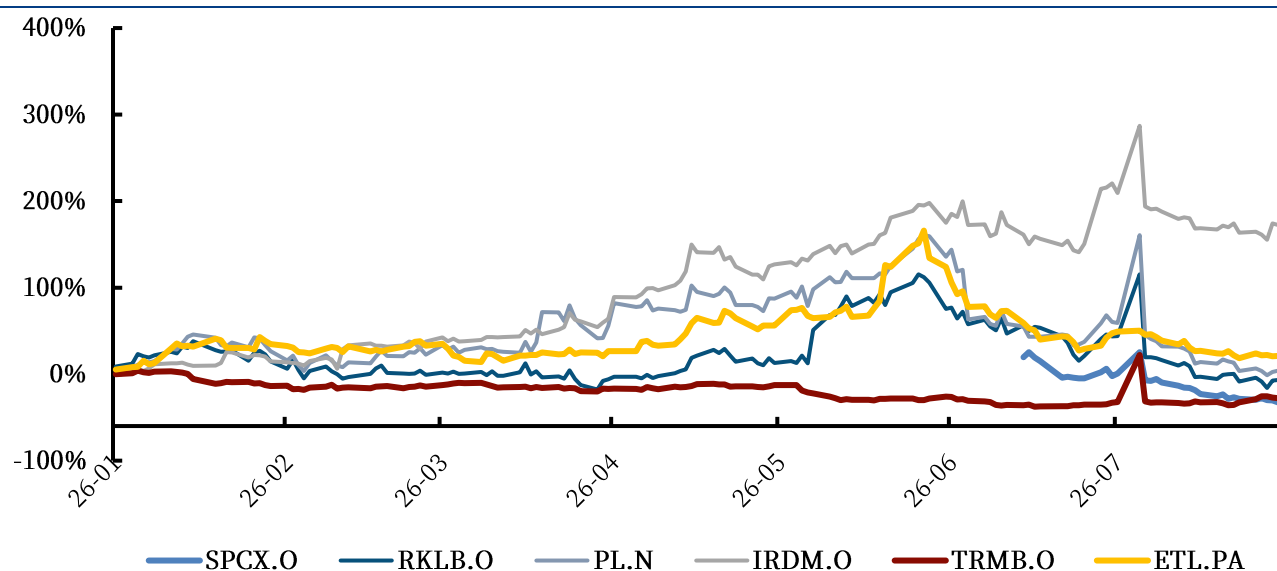
代码	公司名称	7 月涨跌幅 (%)	2026H1 涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)	每股收益 (美元)	PE_TTM
SPCX.O	SpaceX	-36.57	—	14,170.32	-1.69	-163.16
RKLB.O	ROCKET LAB	-36.10	44.29	375.90	-0.37	-205.84
PL.N	PLANET LABS	-38.18	67.83	72.99	-0.42	-19.56
IRDM.O	Iridium Communications	-13.69	216.15	50.16	1.07	53.78

代码	公司名称	7月涨跌幅 (%)	2026H1 涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)	每股收益 (美元)	PE_TTM
TRMB.O	TRIMBLE	10.55	-35.67	131.89	1.77	28.91
ETL.PA	EUTELSAT COMMUNICATIONS	-14.92	42.28	11.18	-2.67	-0.90

资料来源：WIND，中航证券研究所整理（注：总市值和 PE_TTM 数据选自 2026 年 7 月 31 日，每股收益选自 2025 年年报数据）

如上表所示，尽管 SpaceX 上市后股价出现大幅下降，但仍是全球商业航天产业市值最高的上市公司。7 月，伴随着 SpaceX 的破发，多只商业航天个股的股价持续回落。

图10 2026 年海外商业航天主要上市公司股价走势

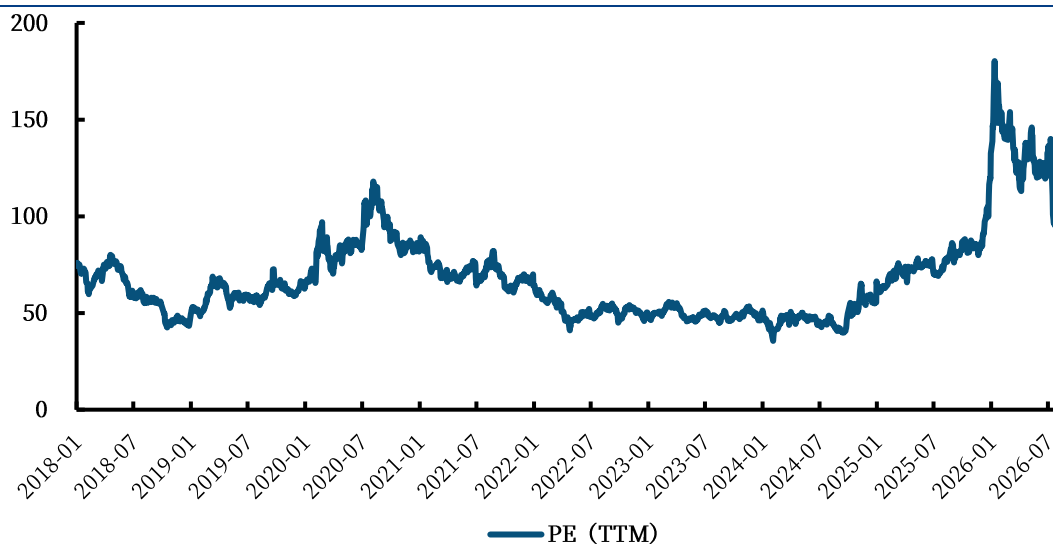


资料来源：Wind，中航证券研究所（数据截至 2026 年 7 月 31 日）

三、商业航天产业估值较年初显著回落

我们对中航证券商业航天行业指数标的进行 PE (TTM) 统计，截至 2026 年 7 月 31 日，指数市盈率为 94.38 倍，较年初下降 38.25，处于 2018 年以来的 89.77%分位，估值水平较年初显著回落。

图11 中航证券商业航天行业指数市盈率 (TTM) 走势



资源来源：Wind，中航证券研究所（计算时剔除亏损企业）

四、建议关注

卫星制造相关公司：航天智装、国博电子、中国卫星、电科蓝天、航天电子、奥普光电、天银机电、上海瀚讯、佳缘科技

火箭相关公司：斯瑞新材、高华科技、铂力特

地面设备相关公司：航天环宇、北斗星通、星图测控、苏试试验

卫星应用（运营）相关公司：中国卫通、中科星图

五、风险提示

- 1、商业航天下游需求不及预期；
- 2、部分商业航天装备研发、定型及批产进度可能存在不确定性，进而影响全产业链市场增速；
- 3、部分商业航天部分应用领域拓展还处于探索过程，行业需求侧与供给侧可能出现不匹配，导致商业模式不闭环；
- 4、行业高度景气，但如若短时间内涨幅过大，可能在某段时间会出现业绩和估值不匹配。

本报告内容精选自同名研报《商业航天 2026 年中期展望：叙事交替，星辰未远》（2026 年 8 月 17 日发布），如您需要报告全文，可联系研究所销售团队：

陈艺丹 18611188969, chenyd@avicsec.com

李裕淇 18674857775, liyuq@avicsec.com

李友琳 18665808487, liyoul@avicsec.com

李若熙 17611619787, lirx@avicsec.com

公司的投资评级如下:

买入:未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持:未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有:未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出:未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持:未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性:未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持:未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券军工团队:资本市场大型军工行业研究团队,依托于中国航空工业集团强大的军工央企股东优势,以军工品质从事军工研究,以军工研究服务军工行业,力争前瞻、深度、系统、全面,覆盖军工行业各个领域,服务一二级市场,同军工行业的监管机构、产业方、资本方等皆形成良好互动和深度合作。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕洪, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,再次申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示:投资者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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示,否则此报告中的材料的版权属于中航证券。本报告仅供中航证券客户使用,未经中航证券事先书面授权,不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人士或其他渠道。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任,包括但不限于立即停止未经授权的转载行为,通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议,而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠,但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任,除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期,中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑,本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易,向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意,及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址:北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637