

投研视点 | 浅析商业航天产业前景

核心观点：产业进入密集催化与爆发增长期

综合近期产业变化和多份券商研究报告观点，我们认为商业航天产业正跨越由“探索验证”迈向“成长爆发”的关键拐点。未来两年，全球有望进入产业爆发期，技术和需求将加速释放。中国商业航天在政策、技术、资本的多重驱动下，正迎来前所未有的发展机遇，行业景气度加速上行。

中美商业航天进展与规划对比

（一）美国：引领全球，战略意图明确

1.政策与战略：特朗普政府近期签署行政命令，重申“2028年重返月球、2030年前建设月球前哨站”目标，将登月工程从科研项目抬升为国家竞争战略和产业动员的一部分，标志着全球进入新一轮“太空圈地运动”。其“美国优先”太空政策旨在通过强化NASA与商业航天协同，刺激私营部门创新与投资。

2.产业龙头与进展：

◆SpaceX：处于绝对领先地位。其“星链”（Starlink）星座已发射超1万颗卫星，并计划发射第三代卫星（Starlink V3）。其“星舰”（Starship）V3版计划于2026年亮相。公司已启动上市流程，目标估值高达1.5万亿美元，募资将部分用于开发太空数据中心。

◆技术路径：以可重复使用火箭（如猎鹰9号）为核心，实现了发射成本的大幅降低（据华西证券报告数据，猎鹰9号复用成本已降至约2702美元/公斤），确立了“低成本、高频次”的商业模式。

◆新兴方向：谷歌、亚马逊等科技巨头积极布局“太空算力”，将AI与航天深度耦合。例如StarCloud已发射全球首颗搭载英伟达H100 GPU的太空数据中心卫星（单星算力2000 TFLOPS），目标2030年前建成5GW级“太空超级算力工厂”；SpaceX、谷歌、亚马逊等巨头分别推进Starlink V3通算一体卫星、Project Suncatcher TPU星座、吉瓦级太空云计算中心等项目，欧盟、阿联酋也通过专项规划或国际合作切入赛道（国联民生研究所整理）。

（二）中国：加速追赶，体系化布局成型

1. 技术突破与发射加速：

◆可回收火箭：正处于从0到1的关键突破期。朱雀三号已于2025年12月完成首飞（二级入轨，一级回收异常），长征十二号甲（计划尝试垂直回收）、天龙三号、引力二号、双曲线三号、智神星一号等一批新型可回收火箭计划在2025年底至2026年迎来密集首飞/试验。根据东吴证券报告，目标是实现发射成本从约10万元/公斤降至2万元/公斤左右。

◆星座组网：以“星网”（GW）和“千帆”（G60）为代表的低轨卫星互联网星座建设进入密集部署期。2025年12月上半月即完成3次组网发射，未来“单月多次密集组网”将成为常态。根据ITU“先登先占”规则，中国面临抢占轨道与频率资源的紧迫任务。

2. 产业生态：形成了“国家队”（航天科技、航天科工集团）与头部民营企业（蓝箭航天、天兵科技、星河动力、星际荣耀、中科宇航等）共振发展的格局。截至2025年12月，有5家头部民企已启动科创板IPO辅导。

国内商业航天相关政策支持

中国已构建起全方位、多层次的商业航天政策支持体系，为产业发展扫清障碍、注入动力：

1.顶层战略定位：“十五五”规划建议首次新增“航天强国”，将商业航天明确为战略性新兴产业和新增长引擎。

2.专职监管与规划：国家航天局于2025年设立“商业航天司”，并发布《推进商业航天高质量安全发展行动计划（2025—2027年）》，提出到2027年实现产业生态协同、治理能力显著提升等目标，追求“合规与放量并进”。

3.资源开放与鼓励：政策层面致力于完善法规体系，明确商业发射、卫星应用等环节制度规范，并推动国家科研项目、测控站、试车台等设施向民营企业更大力度开放。

4.地方产业集聚：北京、上海、广东、四川、山东等地已出台专项政策，设立产业发展基金，建设产业园区，形成集群效应。

产业投资机会分析

商业航天产业链条长，涉及环节多，券商报告普遍建议关注以下高景气赛道：

赛道	核心逻辑	关注环节
火箭侧	处于从 0 到 1 阶段，弹性最大。可回收技术是降本核心，将直接驱动发射频次和卫星需求爆发。	发动机及关键材料 结构件与制造 主机厂与平台
卫星侧	发星量确定性增长，关注高价值量、高壁垒的核心载荷。	通信载荷 核心芯片 配套系统
太空算力	AI 与航天融合的新兴增量赛道，催生对火箭运力和卫星能源的新需求。	算力星座 能源系统
基础设施与配套	发射场建设、测运控、特种气体、传感器等是产业发展的基础保障。	发射场配套 传感器

风险提示：需关注政策推进不及预期、技术突破进度滞后、市场竞争加剧、下游需求释放节奏等潜在风险。

结论：全球商业航天竞赛已全面展开，美国在技术、市场和资本化方面暂时领先。中国凭借强大的国家意志、完整的工业体系、活跃的民营资本和密集的产业政策，正在快速缩小差距。随着可回收火箭技术突破、卫星互联网星座加速组网以及“太空算力”等新场景的涌现，中国商业航天产业已站在爆发式增长的前夜，产业链上下游将迎来历史性发展机遇。

(作者陈豪为太平基金专户业务部总监)

风险提示：太平基金在本文中的所有观点仅代表太平基金在本文成文时的观点，太平基金有权对其进行调整。文中内容及观点仅供参考，不构成对投资者的任何投资建议，也不保证在信息发生更新的情况下作出的建议不发生变化，公司及其员工不就本文涉及的任何投资作出任何形式的风险承诺或收益担保，也不对任何人使用本文内容而引致的任何损失承担任何责任，任何人士及机构均不应依赖该文取代其独立判断。本文转载的第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表太平基金的立场，太平基金不对其准确性或完整性提供直接或隐含的声明或保证。除非另有明确说明，本文的版权为太平基金所有。未经太平基金的事先书面许可，任何个人或机构不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、修改或发布。如转载、引用或刊发，需注明出处为"太平基金管理有限公司"，且不得对本文进行任何有悖原意的删节或修改。

投资有风险，投资需谨慎。基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成新基金业绩表现的保证。

太平基金郑重提醒您注意投资风险，在进行基金投资前请详细阅读相关风险提示函和本公司旗下各基金的《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件以及披露的最新相关公告，并选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资，谨慎进行投资决策。