

近期商業航太利好頻發，行業迎來多重積極信號。12月23日藍箭航太完成上市輔導工作，同日長征十二號甲可重複使用運載火箭試飛基本成功；次日第三屆中國商業航太發展大會在北京召開，會上重磅啟動商業航太產業聯盟科創基金，為產業發展加碼資本支持。行業數據層面，截至11月全球航太平均每月發射超26次，標誌著全球航太進入“周更發射時代”，全年發射次數預計突破320次，將刷新歷史紀錄。認為當前商業航太的上行並非短期炒作，而是技術、政策、需求、資本四重邏輯支撐的趨勢性行情，行業成長空間廣闊，長期價值顯著，因此看好2026年我國衛星互聯網產業鏈投資機會。

全球航太進入“周更發射時代”，資金密集加碼賽道，行業風口將至？

近期商業航太利好頻發，特別是上周第三屆中國商業航太發展大會於北京順利召開，本次大會聚焦商業航太產業發展核心議題，會上重磅官宣兩大核心內容，一是正式啟動商業航太產業聯盟科創基金，為行業發展注入資本動能，二是同步對外公佈了最新的全球及中國商業航太產業相關核心運行數據，全方位展現行業發展現狀與未來趨勢。

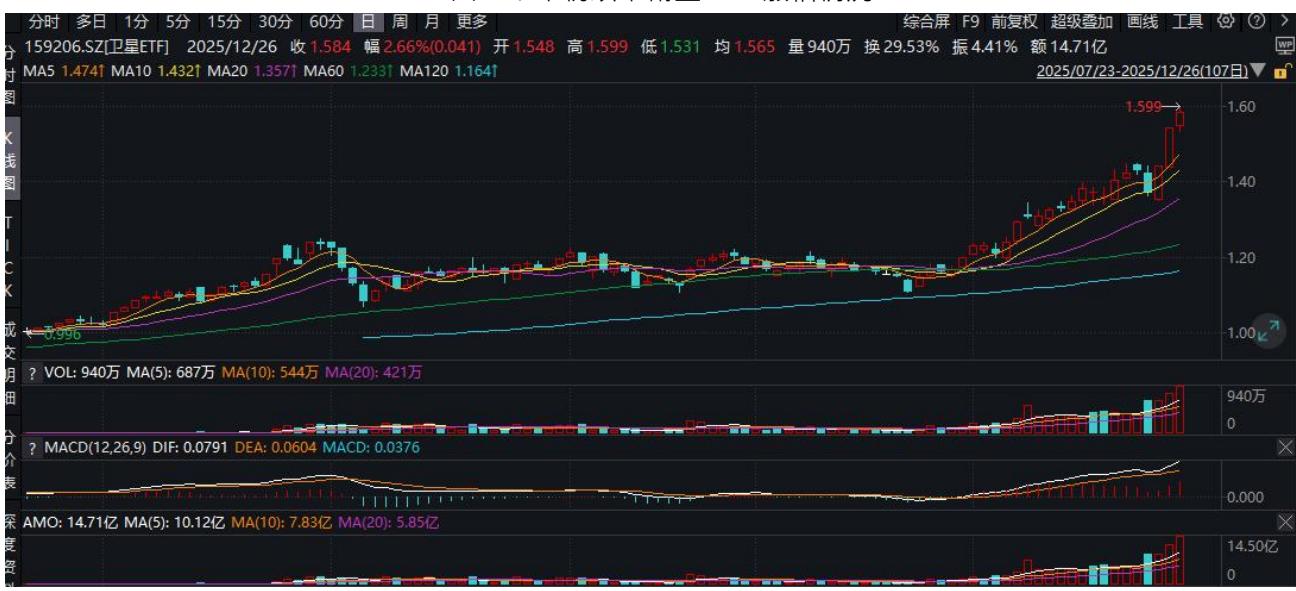
此次全新設立的商業航太產業聯盟科創基金，首次發行規模劃定在10至20億元區間，遠期規劃將逐步擴容至100億元規模，基金整體設定10年存續週期。在資金運作與專案佈局上，基金將採取分階段穩步推進的模式，有序完成資金投放與優質專案篩選佈局，核心目標是實現約70%投資專案的市場化退出。投資方向上則精准聚焦商業航太四大核心賽道，分別為低軌衛星星座及衛星互聯網、可重複使用運載器及火箭發射服務、商業航太新材料和新器件、空間資源開發利用及新興太空服務，全面覆蓋商業航太產業鏈的核心環節與前沿創新領域。

與此同時，中關村領創商業航太產業聯盟副理事長兼秘書長龍開聰在大會上發佈關鍵行業數據，其指出截至今年11月，全球航太發射頻次已實現平均每月超26次，這一高頻發射態勢標誌著全球航太產業正式邁入“周更發射時代”，業內測算，全年全球航太發射總次數有望突破320次，創下歷史全新紀錄。而《中國商業航太產業研究報告》的權威數據進一步顯示，截至目前全球範圍內已完成325次航太發射任務，成功入軌航天器數量達4026顆；其中中國完成87次發射任務，發射成功率達96.55%（成功84次），國內民營商業火箭企業自主執行了23次發射任務，累計將324顆航天器送入預定軌道，民營商業航太力量已成為中國航太發射的重要組成部分。在航太衛星行業密集利好推動下（包括商業航太發展大會、火箭發射成功、企業上市輔導完成等），具備代表性的衛星ETF（159206）成為資金追捧對象，衛星ETF（159206）上周漲幅達11.24%，月漲幅約32.2%，展現出行業高景氣度與資



金持續流入的雙重效應。

圖一：年初以來衛星 ETF 漲幅情況



資料來源：Wind

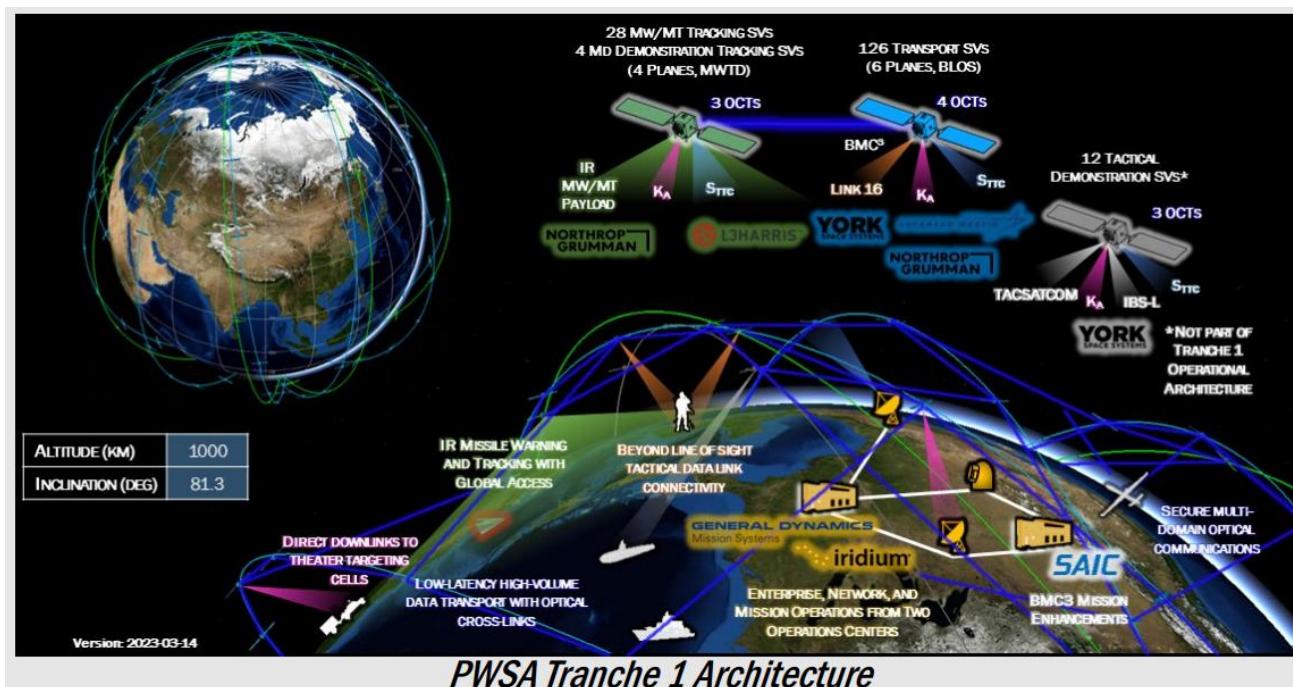
*美國正全方位加速太空軍備化進程

在全球太空領域競爭日趨白熱化的背景下，美國近期明確釋放全面加速太空軍備化的強烈信號。特朗普政府正式將“太空優勢”確立為國家太空戰略的核心基調，緊隨其後便敲定一筆規模達35億美元的衛星採購訂單，形成“戰略定調+資金落地”的快速推進格局，此舉被外界解讀為美國旨在鞏固全球太空霸權、搶佔未來軍事與科技競爭制高點的關鍵動作，也標誌著美國太空軍備建設進入規模化、體系化推進階段。

特朗普政府提出的“太空優勢”戰略，並非簡單的技術領先訴求，而是涵蓋太空感知、通信保障、攻防能力等多維度的綜合霸權目標。該戰略明確將太空界定為“國家安全與軍事競爭的關鍵領域”，強調要通過技術突破、裝備升級、產業協同等多重手段，確保美國在太空領域對其他國家形成絕對競爭優勢，甚至具備遏制對手太空活動的能力。這一戰略延續並升級了美國此前的太空軍事化佈局，此前美國已成立太空軍、推進太空態勢感知系統建設，而“太空優勢”的定調，進一步為後續軍備投入與技術研發劃定了核心方向。



圖二：SDA 對下一代太空架構設想



資料來源：SDA

作為“太空優勢”戰略落地的首個重要抓手，35 億美元衛星訂單的落地極具針對性。據悉，該批衛星主要聚焦低軌偵察、天基通信與導航增強三大核心功能，將大幅提升美國天基預警、戰場通信保障以及精準打擊支撐能力。訂單涵蓋衛星研發、製造、發射及後期運維全鏈條服務，預計將由洛克希德·馬丁、波音等美國頂尖軍工企業主導承接，同時帶動一批中小科技企業參與配套零部件研發，形成“核心企業牽頭、產業鏈協同”的推進模式。有行業分析指出，這筆訂單的落地將直接加速美國低軌衛星星座的軍事化組網進程，進一步縮小與商業航太企業在低軌衛星部署速度上的差距。

從未來趨勢來看，35 億美元衛星訂單僅是美國太空軍備加速的“起點”。在“太空優勢”戰略指引下，美國後續大概率將持續加大資金投入，推進可重複使用運載火箭、太空武器、深空探測軍事化應用等關鍵技術研發，同時可能通過產業政策引導、軍民融合協同等方式，推動商業航太技術向軍事領域轉化。全球太空領域的競爭將從技術研發、裝備部署延伸至產業鏈、人才、規則制定等多個維度，太空已成為大國競爭的全新戰略競技場，其競爭格局的演變將深刻影響全球安全與科技發展走向。

*2026 年中國衛星領域將迎來高頻組網階段

關於 2026 年的航太發射藍圖，中國載人航太工程辦公室已給出清晰規劃，將集中組織實施天舟十號、神舟二十三號、神舟二十四號、夢舟一號共 4 次關鍵飛行任務。這一系列任務緊密銜接我國空間站長期在軌運營需求，其中天舟十號將承擔空間站物資補給、推進劑在軌補加等核心保障工作，為空間站駐留乘組筑牢後勤支撐；神舟二十三號、二十四號將完成太空人天地往返、在軌科學實驗等任務，持



續拓展空間站應用價值；而夢舟一號作為新任務構型，有望在軌維修、艙段轉位等關鍵技術驗證上實現突破，為後續載人航太工程升級奠定基礎。

與載人航太任務同步推進的是，我國低軌衛星互聯網建設將在2026年邁入新一輪密集部署期。當前，低軌衛星互聯網作為全球航太競爭的核心賽道之一，軌道與頻率資源的戰略價值愈發凸顯，誰能率先完成大規模組網，誰就能在未來通信、導航、遙感一體化服務中佔據主動。在此背景下，以星網集團、垣信衛星為代表的國內核心星座企業，已明確計畫在2026年陸續啟動大規模衛星招標工作，通過批量採購、規模化生產的模式加速星座組網進程，全力搶佔寶貴的軌道與頻率資源，推動我國低軌衛星互聯網從技術研發階段向實際運營階段跨越。

這一輪大規模衛星招標的意義遠超單一採購行為，不僅將直接催生顯著的衛星需求放量，更將形成“以需求帶產業”的聯動效應，驅動從火箭發射、衛星製造到載荷配套、地面設備等全產業鏈的協同發展。在衛星製造環節，批量招標將推動核心零部件國產化率提升、生產工藝迭代升級，降低單星製造成本；在火箭發射領域，密集的衛星部署需求將倒逼可重複使用運載火箭技術加速成熟，提升發射效率與經濟性；而載荷、天線、測控等配套產業也將借助規模化需求實現技術突破與產能擴張，進一步完善我國商業航太產業生態，為後續航太產業高質量發展注入強勁動力。

*投資者應該關注什麼？

國內商業航太的景氣上行，並非短期的題材炒作，而是依託我國航太技術厚積薄發、產業政策定向扶持、市場剛需加速釋放、社會資本持續加碼的四重底層邏輯，形成的具備確定性的趨勢性發展浪潮。從長期發展維度來看，商業航太既是國有航太體系的重要補充力量，更是撬動太空資源開發利用、培育新質生產力、守護國家空間安全的關鍵賽道。伴隨低軌衛星互聯網組網提速、太空旅遊及在軌服務等應用場景逐步落地兌現，行業的成長潛力持續釋放，長期發展天花板尚未觸及。企查查數據顯示，我國現存9.3萬家商業航太相關企業，2025年以來註冊企業達2.48萬家，其中前11月註冊量為2.28萬家，相比2024年同期大幅增加57.5%；



圖三：近 5 年商業航太相關企業註冊量



資料來源：企查查

從產業鏈全景視角來看，我國衛星互聯網產業已構建起成熟且完善的發展體系，產業鏈條清晰完整、各環節協同聯動，為產業規模化發展奠定了堅實基礎。整個產業鏈核心劃分為衛星製造、衛星發射、地面設備以及運營與服務四大核心環節，各環節均已實現關鍵技術突破與配套能力升級——衛星製造領域形成規模化生產能力，衛星發射環節逐步實現商業化與低成本化轉型，地面設備配套覆蓋終端、測控等全場景，運營與服務則持續拓展多元應用場景，四大環節相互支撐、高效協同，構築起具備核心競爭力的產業生態閉環。

圖四：商業航太產業鏈



資料來源：前瞻產業研究院



基於產業體系的完善性與發展潛力，2026年我國衛星互聯網產業鏈的投資機遇被行業普遍看好，背後核心邏輯在於低軌衛星組網加速推進、政策持續賦能以及市場需求爆發的多重共振。各細分賽道均已湧現出一批具備核心佈局價值的標的企業，形成了清晰的投資標的矩陣。其中，在衛星製造與運營這一核心賽道，中國衛星(600118.SH)、中國衛通(601698.SH)等企業憑藉深厚的技術積累與資源優勢，佔據行業龍頭地位，是產業鏈核心價值的承載者；衛星載荷作為衛星的“核心中樞”，賽道標的覆蓋範圍廣泛，上海瀚訊(300762.SZ)在通信載荷、導航載荷、抗干擾技術等關鍵領域具備核心競爭力，為衛星功能實現提供核心支撐。

與此同時，商業航太發射場與商業火箭作為衛星互聯網組網的關鍵保障環節，其技術突破與產能提升直接決定組網效率與成本控制，相關標的同樣具備較高投資價值。商業航太發射場領域，中科星圖(688568.SH)、航太環宇(688523.SH)等企業聚焦發射場配套服務、測控系統等核心業務，助力提升發射場運營效率；商業火箭賽道則彙聚了航太動力(600343.SH)、超捷股份(301005.SZ)等企業，分別在火箭動力系統、特種材料、精密零部件等關鍵環節佈局，推動商業火箭向可重複使用、低成本化方向發展。全產業鏈各環節標的矩陣的全面成型，不僅彰顯了我國衛星互聯網產業的成熟度，也為2026年的產業投資提供了清晰的佈局方向。

免責聲明：本報內容所提供之資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

