2026 年 03 月 17 日

Starship 载荷降本推动空间设施建设

——全球商业航天产业周报（二）

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：看好多层板放量下 PCB 设备升级机遇》2026-03-16

《智能制造行业周报：持续看好半导体设备零部件国产化替代》2026-03-09

《全球人形机器人产业周报（二）：产业化提速，标准体系与应用落地共振》2026-03-09

《全球商业航天产业周报（一）：蓝箭航天动力系统实现突破》2026-03-09

《全球人形机器人产业周报（一）：人形机器人供应链海外产能布局加速推进》2026-03-02

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（2026/03/09–2026/03/13）商业航天指数（886078.TI）下跌 2.54%，板块整体维持震荡格局。估值层面，指数 PE 环比降低 1.94%，当前估值处于近三个月 35.94%分位。本周商业航天板块中，涨幅前三公司分别为欧科亿（+21.59%）、中国电建（+20.64%）、顶固集创（+19.78%）；跌幅前三公司分别为航宇科技（-18.44%）、侨源股份（-17.45%）、泰嘉股份（-16.33%）。

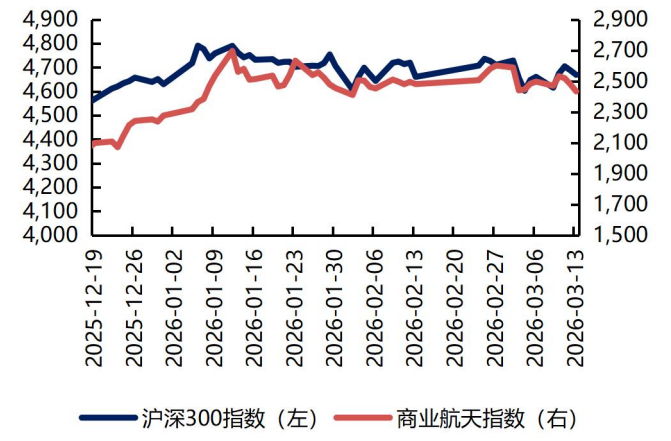
- **商业航天行业：1）中国：商业遥感与太空算力基础设施同步推进，卫星制造与发射需求进入加速期。**①商业遥感技术持续迭代，高分辨率与协同观测能力提升。3 月 12 日，首届上海商业航天大会暨展览会展示新一代高分辨率光学遥感卫星，其技术升级主要体现在平台稳定性、多星协同观测及大幅宽成像能力等方面，商业遥感观测能力持续升级。②千帆星座卫星发射进程有望加速：“千帆星座”目前已累计发射 108 颗组网卫星，在轨运行约 87 颗，并完成地面测运控网络的初步建设，预计 2026 年内实现全球初步覆盖，卫星制造与发射需求将进入规模化释放周期。**2）全球：SpaceX Starship 商业化运力正随单位载荷成本下降逐步进入验证阶段。超重型可复用火箭带来的显著降本成为驱动商业航天需求的核心变量，推动大型空间设施建设预期升温。**美国商业航天公司 Voyager Space 在 2025 年 10-K 报告中披露，公司已与 SpaceX 签订合同，计划使用 Starship 发射 Starlab 商业空间站核心舱段，最早发射时间预计为 2028 年。根据 Voyager Space 披露财报文件，Starship 单次商业发射报价为 9,000 万美元，按照星舰公布约 150 吨近地轨道（LEO）运力计算，其单位发射成本约为 600 美元/kg。随着发射成本快速下行，商业客户已开始基于 Starship 的大运力能力进行前瞻性运力规划，其应用场景也正由早期的卫星批量部署，逐步延伸至大型空间设施发射。

- **后续潜在催化：1）中国商业航天发射节奏有望加快，卫星组网能力进入验证阶段。**力箭一号遥十二运载火箭已在中科宇航产业化基地完成总装测试并通过出厂评审，拟在东风商业航天创新试验区执行“一箭八星”发射任务。若任务顺利实施，将进一步验证我国商业火箭多星组网发射能力与发射组织效率。随着商业火箭发射频次提升，卫星星座建设节奏有望加快，带动卫星制造、发射服务及地面系统等产业链需求释放。**2）重型运载火箭商业化能力持续验证，全球商业航天基础设施建设预期提升。**SpaceX Starship 后续发射任务推进，其大运力与可复用能力将持续接受验证，若相关技术路线逐步成熟，有望提升大规模卫星部署及大型空间设施建设可行性，推动全球商业航天进入新一轮基础设施建设周期。

- **投资建议：建议关注西部材料（300124）、 国机精工（002046）、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，一方面，SpaceX Starship 商业化发射计划逐步推进，重型运力能力进入持续验证阶段；另一方面，中国商业航天在政策支持与产业配套完善推动下，火箭发射与卫星组网节奏有望加快。随着卫星批产与发射需求逐步释放，产业链景气度有望向上游传导。

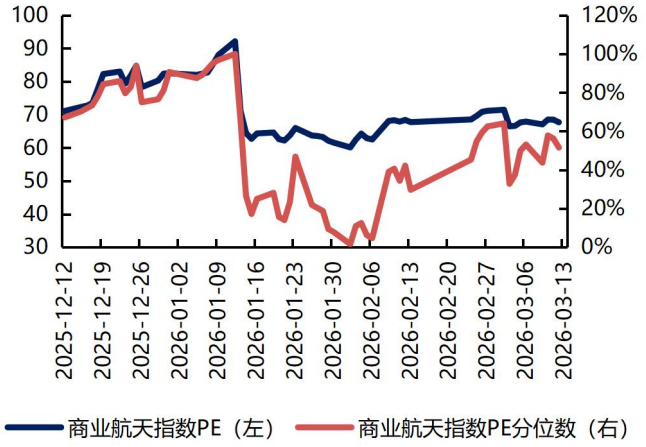
- **风险提示：**商业航天火箭发射失败风险，火箭发射计划完成情况不及预期风险，市场竞争激烈风险。

图表 1：商业航天指数近 3 月表现



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近三月估值分位数



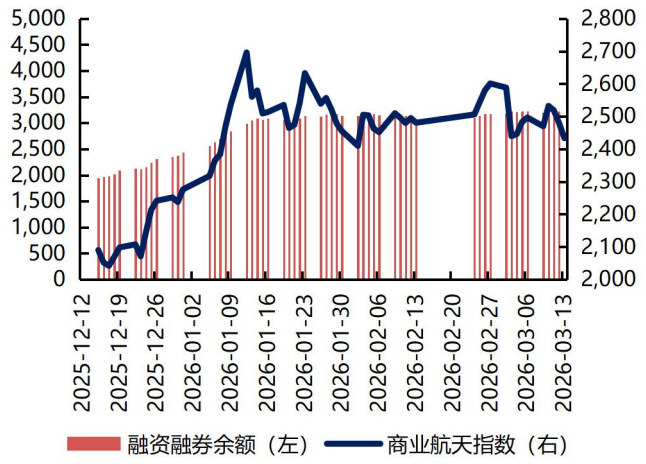
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 3：商业航天指数在万得全 A 指数成交额占比



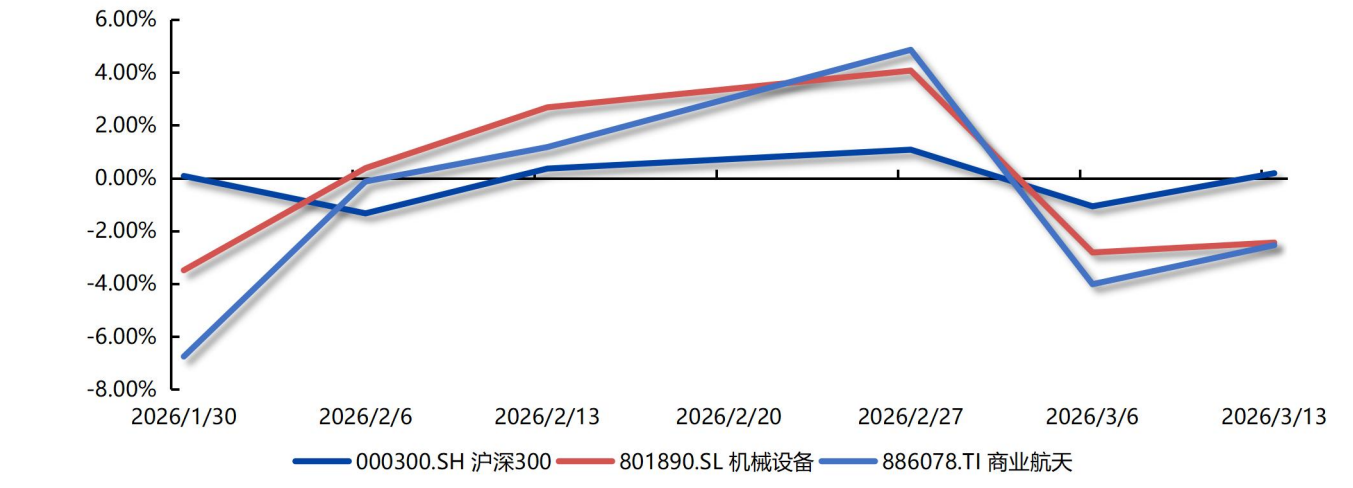
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

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、机械设备板块阶段涨跌幅对比



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
688308.SH	欧科亿	21.59	93.38	148.27	5.75	797.34
601669.SH	中国电建	20.64	7.19	1,238.56	0.86	11.56
300749.SZ	顶固集创	19.78	37.73	77.41	13.65	-50.29
600307.SH	酒钢宏兴	17.46	2.22	139.05	2.04	-10.06
603169.SH	兰石重装	15.73	12.80	167.21	5.05	234.15
600549.SH	厦门钨业	-15.68	62.40	990.65	5.90	47.01
301213.SZ	观想科技	-15.86	72.01	57.61	7.34	-428.13
002843.SZ	泰嘉股份	-16.33	23.37	58.83	4.16	139.11
301286.SZ	侨源股份	-17.45	48.26	193.09	10.11	95.90
688239.SH	航宇科技	-18.44	61.35	116.95	5.94	62.53

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：收盘价时间 （20260313），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	-12.04%	43.53	212.52	1.85	-	114.98	-	-	-
	688119	中钢洛耐	-5.08%	5.60	63.00	-0.53	-	-119.61	-	-	-
	002171	楚江新材	-3.20%	12.40	201.24	2.87	195.14%	70.01	6.78	32.85%	22.33
	300699	光威复材	-1.22%	38.21	317.66	6.86	-3.60%	46.30	7.14	31.99%	33.68
结构件	605123	派克新材	-4.41%	105.18	127.45	2.64	23.87%	48.29	3.27	23.05%	31.68
	301005	超捷股份	-12.40%	146.50	196.69	0.03	352.16%	6358.97	0.48	27.08%	322.45
	002046	国机精工	-9.34%	47.20	253.12	2.90	3.58%	87.26	2.90	28.50%	67.96
	603131	上海沪工	-5.13%	22.54	75.94	0.16	-	479.88	-	-	-
	688433	华曙高科	-7.79%	92.62	383.60	0.67	1.18%	570.78	0.68	153.68%	222.38
	300900	广联航空	-2.23%	38.13	124.58	-0.49	181.47%	-254.38	0.40	180.00%	111.23
推进系统	000901	航天科技	-7.69%	23.53	187.82	0.24	-	775.32	-	-	-
	688102	斯瑞新材	-10.73%	38.76	300.57	1.19	34.86%	252.22	1.54	35.01%	144.51
	603308	应流股份	-8.69%	61.82	419.78	2.54	46.10%	165.56	4.18	34.23%	74.74
	300342	天银机电	-5.04%	40.47	172.01	0.92	-	187.68	-	-	-
	301232	飞沃科技	-3.31%	178.35	134.05	-1.59	-	-84.55	-	-	-
	603169	兰石重装	15.73%	12.80	167.21	1.67	-65.42%	100.32	0.54	214.81%	98.36
	688333	铂力特	-6.20%	95.82	262.86	1.04	121.91%	251.69	2.32	41.53%	80.14
	601399	国机重装	-2.17%	4.95	357.07	4.67	24.24%	76.42	5.37	22.27%	54.43
测试与验证	301306	西测测试	8.26%	108.83	91.85	-1.54	189.09%	-59.46	1.41	15.60%	56.35
	300416	苏试试验	-4.65%	16.80	85.44	2.71	14.85%	31.47	2.63	26.20%	25.70
其它配套	605090	九丰能源	-7.04%	42.90	302.65	16.88	-3.29%	17.93	16.28	13.03%	16.45
	600343	航天动力	-8.05%	32.32	206.27	-1.98	-	-104.15	-	-	-
卫星相关	300762	上海瀚讯	-6.58%	36.48	229.08	-1.20	112.60%	-190.23	0.16	1222.90%	110.95
	600879	航天电子	-10.79%	23.32	769.40	6.02	6.14%	127.85	5.82	37.33%	96.32
	688375	国博电子	-1.50%	111.99	667.48	4.85	5.79%	137.72	5.13	30.66%	99.64
	600118	中国卫星	-6.53%	87.37	1,033.14	-0.31	-	-3378.37	-	-	-
	300455	航天智装	-5.92%	24.14	173.27	0.71	-	243.40	-	-	-

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：收盘价时间 （20260313），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	2026/1/30	2026/2/6	2026/2/13	2026/2/27	2026/3/6	2026/3/13
市场指数							
000300.SH	沪深 300	0.08%	-1.33%	0.36%	1.08%	-1.07%	0.19%
801890.SL	机械设备	-3.49%	0.38%	2.68%	4.07%	-2.81%	-2.44%
886078.TI	商业航天	-6.75%	-0.13%	1.18%	4.86%	-4.01%	-2.54%
火箭相关个股							
关键原材料							
002149	西部材料	13.02%	12.19%	-10.74%	5.68%	-5.01%	-12.04%
688119	中钢洛耐	-15.03%	-2.82%	-3.06%	5.81%	-7.38%	-5.08%
002171	楚江新材	-11.11%	-5.23%	1.60%	8.10%	-6.77%	-3.20%
300699	光威复材	-7.63%	-1.23%	-1.09%	4.08%	-4.73%	-1.22%
箭体结构件							
605123	派克新材	-6.47%	10.19%	-7.63%	4.25%	-4.92%	-4.41%
301005	超捷股份	-19.17%	-7.33%	-4.40%	11.60%	-4.87%	-12.40%
002046	国机精工	-8.13%	2.51%	-2.23%	16.59%	-0.97%	-9.34%
603131	上海沪工	-12.46%	1.58%	-1.11%	5.06%	-6.27%	-5.13%
688433	华曙高科	-5.57%	-3.91%	4.78%	23.13%	-3.89%	-7.79%
300900	广联航空	3.56%	-0.39%	-9.30%	15.33%	-2.55%	-2.23%
推进系统							
000901	航天科技	1.55%	-4.93%	-3.32%	4.28%	-5.77%	-7.69%
688102	斯瑞新材	-17.30%	-4.23%	-1.16%	13.69%	-0.21%	-10.73%
603308	应流股份	-1.48%	1.13%	24.87%	7.84%	-3.29%	-8.69%
300342	天银机电	-18.66%	1.75%	-10.08%	1.43%	-7.85%	-5.04%
301232	飞沃科技	8.96%	-21.44%	-5.73%	16.00%	-12.38%	-3.31%
603169	兰石重装	-11.18%	2.88%	-4.11%	7.40%	0.27%	15.73%
688333	铂力特	-10.86%	-8.28%	0.20%	11.33%	-10.39%	-6.20%
601399	国机重装	-11.72%	0.00%	-2.93%	6.04%	-3.98%	-2.17%
测试与验证							
301306	西测测试	-17.82%	0.85%	-5.53%	8.30%	-7.56%	8.26%
300416	苏试试验	-15.05%	-1.64%	0.39%	3.54%	-5.78%	-4.65%
其它配套							
605090	九丰能源	-12.66%	0.11%	-4.82%	13.77%	-5.80%	-7.04%
600343	航天动力	0.80%	-5.64%	-8.07%	18.86%	-6.27%	-8.05%
卫星相关个股							
300762	上海瀚讯	-15.55%	-1.42%	-4.36%	8.55%	-7.94%	-6.58%
600879	航天电子	-18.15%	-0.50%	-6.48%	7.68%	1.32%	-10.79%
688375	国博电子	-12.06%	-6.02%	-0.10%	3.44%	-7.55%	-1.50%
600118	中国卫星	-16.20%	-0.78%	-4.75%	6.30%	1.95%	-6.53%
300455	航天智装	-12.27%	-1.89%	-2.93%	5.16%	-6.66%	-5.92%

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	-12.04%	43.53	212.52	0.18	0.20	0.25	282.74	257.5	207.83
	688119	中钢洛耐	-5.08%	5.60	63.00	-	-	-	-	-	-
	002171	楚江新材	-3.20%	12.40	201.24	0.42	0.55	0.72	29.67	22.33	17.33
	300699	光威复材	-1.22%	38.21	317.66	0.86	1.13	1.32	44.46	33.68	28.85
结构件	605123	派克新材	-4.41%	105.18	127.45	2.70	3.32	4.01	38.99	31.68	26.19
	301005	超捷股份	-12.40%	146.50	196.69	0.36	0.45	0.69	409.78	322.45	213.80
	002046	国机精工	-9.34%	47.20	253.12	0.54	0.70	0.92	87.33	67.96	51.20
	603131	上海沪工	-5.13%	22.54	75.94	-	-	-	-	-	-
	688433	华曙高科	-7.79%	92.62	383.60	0.16	0.41	0.74	564.12	222.38	125.36
	300900	广联航空	-2.23%	38.13	124.58	0.13	0.38	0.62	311.46	111.23	68.08
推进系统	000901	航天科技	-7.69%	23.53	187.82	-	-	-	-	-	-
	688102	斯瑞新材	-10.73%	38.76	300.57	0.20	0.27	0.34	195.10	144.51	112.93
	603308	应流股份	-8.69%	61.82	419.78	0.62	0.83	1.18	100.33	74.74	52.45
	300342	天银机电	-5.04%	40.47	172.01	-	-	-	-	-	-
	301232	飞沃科技	-3.31%	178.35	134.05	-	-	-	-	-	-
	603169	兰石重装	15.73%	12.80	167.21	0.04	0.13	0.16	309.64	98.36	81.56
	688333	铂力特	-6.20%	95.82	262.86	0.85	1.20	1.62	113.42	80.14	59.16
	601399	国机重装	-2.17%	4.95	357.07	0.07	0.09	0.11	66.56	54.43	46.25
测试与验证	301306	西测测试	8.26%	108.83	91.85	1.67	1.93	2.23	65.14	56.35	48.86
	300416	苏试试验	-4.65%	16.80	85.44	0.52	0.65	0.81	32.43	25.70	20.84
其它配套	605090	九丰能源	-7.04%	42.90	302.65	2.35	2.67	3.07	18.59	16.45	14.34
	600343	航天动力	-8.05%	32.32	206.27	-	-	-	-	-	-
卫星相关个股	300762	上海瀚讯	-6.58%	36.48	229.08	0.02	0.33	0.54	1,467.72	110.95	67.52
	600879	航天电子	-10.79%	23.32	769.40	0.18	0.24	0.30	132.28	96.32	76.77
	688375	国博电子	-1.50%	111.99	667.48	0.86	1.12	1.44	130.19	99.64	77.56
	600118	中国卫星	-6.53%	87.37	1,033.14	-	-	-	-	-	-
	300455	航天智装	-5.92%	24.14	173.27	-	-	-	-	-	-

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

注：收盘价时间 （20260313），EPS 与 PE 来自 iFinD 一致预期

图表 10：2026 年 2 月以来商业航天火箭发射情况

日期	公司	火箭	载荷	结果
2026/2/2	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 17-32	成功
2026/2/6	进步火箭航天中心	联盟号 2.1b/Fregat-M	Kosmos (Unknown Payload)	成功
2026/2/7	中国航天	长征 2F/G	Chinese Reusable Space Vehicle	成功
2026/2/8	Spacex	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 17-33	成功
2026/2/12	SpaceX	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 17-34	成功
2026/2/12	中国长征火箭有限公司	捷龙 3	PRSC-EO2 & 6 satellites	成功
2026/2/12	赫鲁尼切夫国家研究与生产空间中心	质子号-M/Blok DM-03	Elektro-L No.5	成功
2026/2/12	联合发射联盟	火神 VC4S	USSF-87	成功
2026/2/13	阿丽亚娜集团	阿丽亚娜 64	Amazon Leo (LE-01)	成功
2026/2/13	Spacex	猎鹰 9 号 Block 5	Crew-12	成功
2026/2/15	Spacex	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 17-13	成功
2026/2/16	Spacex	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 6-103	成功
2026/2/20	Spacex	猎鹰 9 号 Block 5	Starlink Group 10-36	成功
2026/2/21	Spacex	猎鹰 9 号 Block5	Starlink Group 17-25	成功
2026/2/22	Spacex	猎鹰 9 号 Block5	Starlink Group 6-104	成功
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

资料来源：Spacelive，爱建证券研究所

图表 11：全球星座进展情况

分类	星座名称	类型	运营单位	研制单位	规划数量	在轨数量	发射进度
中国核心	国网星座	宽带通信	中国星网	——	12992	20	0.2%
中国核心	千帆星座	宽带通信	上海垣信卫星科技有限公司	上海微小、格思航天	15000	87	0.6%
中国主要	鸿鹄-3	宽带通信	鸿擎科技	鸿擎科技	12000	0	0.0%
中国主要	鸿雁星座	宽带通信	-	-	300	0	0.0%
中国主要	香港太空星链	宽带通信	-	-	720	0	0.0%
中国主要	银河 Galaxy	宽带通信	银河航天	银河航天	650	0	0.0%
中国主要	虹云工程	宽带通信	航天科工	航天科工	156	0	0.0%
中国主要	灵鹊星座	遥感	零重空间	零重空间	378	0	0.0%
中国主要	泰景卫星	遥感	微纳星空	微纳星空	0	0	0.0%
中国主要	星池计划	遥感	椭圆时空	椭圆时空	100	0	0.0%
中国主要	星时代	遥感/AI	国星宇航	国星宇航	192	0	0.0%
中国主要	微厘空间	-	-	-	0	10	0.0%
中国主要	女娲星座	遥感	航天宏图	银河航天、天章卫星	114	0	0.0%

中国主要	天行者	窄带通信	和德宇航	上海微小	48	0	0.0%
中国主要	天目一号	气象	航天天目	魔方卫星	22	0	0.0%
中国主要	四维高景	遥感	四维图新	航天八院	0	0	0.0%
中国主要	天基互联星座	宽带通信	上海蔚星		186	1	0.5%
中国主要	吉利未来出行星座	窄带通信	时空道宇	时空道宇	168	21	12.5%
中国主要	云遥一号	气象	云遥宇航	长光卫星	60	30	65.0%
中国主要	天启星座	窄带通信	国电高科	国电高科	38	27	89.5%
中国主要	吉林一号	遥感	长光卫星	长光卫星	138	127	97.1%
美国主要	Starlink / Starlink	互联网	-	-	42000	10778	25.66%
英国主要	OneWeb / OneWeb	互联网	-	-	7000	656	9.37%
美国主要	Kuiper / Kuiper	互联网	-	-	3236	182	5.62%

资料来源：BeiDou.Space，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
2026/3/13	华曙高科	688433	**持股 5%以上股东权益变动触及 1%刻度、提前终止减持计划暨减持股份结果公告：**公司于 2026 年 3 月 13 日收到公司股东兴旺建设的书面告知函。截至 2026 年 3 月 12 日，兴旺建设通过集中竞价交易方式减持 4,141,688 股，大宗交易方式减持公司股份 4,141,600 股，共计减持 8,283,288 股，占公司总股本的 2.00%。本次减持计划提前终止。
2026/3/13	国机精工	002046	**投资者关系活动记录表：** 问：商业航天轴承的竞争情况如何？ 答：因航天轴承应用工况特殊、技术壁垒高，对可靠性要求高，短期内竞争相对有序，但长期来看不排除竞争加剧的情形。 问：公司未来重点聚焦方向是哪些？ 答：在轴承领域，推动空间执行部件更好地服务我国商业航天发展，满足配套商业航天重点主机需求；拓展人形机器人用轴承，重点开发交叉滚子轴承等高附加值产品。在超硬材料领域，加速迈入金刚石功能化应用时代，优化金刚石铜复合材料、突破大尺寸光学级金刚石产品。商业航天轴承、人形机器人轴承、金刚石散热片和金刚石光学窗口片，这些产品将成为公司塑造第二增长曲线的主力军。

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
中国	2026 年 3 月 12 日	-	行业	**2026 首届上海商业航天大会暨展览会：**新一代商业遥感卫星：“超稳、协同、超广”三重突破在高分辨率光学遥感领域，此次展出的四维高景系列卫星，实现了三大核心技术突破，实力与欧美最新一代商业遥感卫星并驾齐驱。一是通过双超磁浮控制技术提升平台稳定性，进一步改善成像质量及定位精度；二是通过双星协同飞行与同步观测能力提升高精度测绘数据获取效率；三是在 0.5 米级分辨率下实现更大幅宽覆盖，显著增强单次过境观测范围与数据获取能力。
	2026 年 3 月 11 日	追觅科技	太空超算卫星	**200 万颗太空超算中心：**在备受关注的太空算力领域，追觅科技提出了一项极具前瞻性的宏大计划。追觅芯际计划发射搭载“瑶台”系列自研太空算力盒的卫星，最终目标是构建一个由 200 万颗卫星组成的太空超级算力中心。
	2026 年 3 月 11 日	中科宇航	火箭发射服务	**一箭八星发射任务在即：**力箭一号遥十二运载火箭在中科宇航产业化基地如期完成总装测试工作，顺利通过出厂评审并整装待发，拟近期在东风商业航天创新试验区执行“一箭 8 星”发射任务。
	2026 年 3 月 13 日	航天科技集团	火箭发射服务	**长征八号甲发射成功：**中国在海南商业航天发射场使用长征八号甲运载火箭，成功将卫星互联网低轨 20 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功
	2026 年 3 月 13 日	航天科技集团	火箭发射服务	**长征二号丁发射成功：**长征二号丁运载火箭在西昌卫星发射中心成功将试验三十号卫星 03、04 星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。星箭均由八院抓总研制。
	2026 年 3 月 9 日	上海垣信	卫星	**千帆星座项目取得实质性突破：**日前，负责千帆星座卫星系统建设的上海垣信公司董事长张琦在采访中透露：千帆星座目前已发射 108 颗组网卫星，并初步建设了地面测运控网络，预计年内实现全球初步覆盖。
海外	2026 年 3 月 11 日	SpaceX	火箭发射服务	**SpaceX 星舰订单:**美国商业航天公司 Voyager Space(旅行者空间)在其 2025 年度 10-K 报告中明确披露：公司已与 SpaceX 签订合同，使用星舰发射 Starlab（星空实验室）商业空间站核心舱段，合同签署时间为 2024 年 1 月，发射时间预计最早 2028 年。
	2026 年 3 月 11 日	SpaceX	火箭发射服务	**SpaceX 星舰发射报价：**美国上市公司向美国证券交易委员会提交的财报文件中，首次出现了 Starship（星舰）的商业发射报价：单次发射 9000 万美元。

资料来源：我们的太空，三体引力波，空天创客，商业航天 er，商业航天 online，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
AIJIAN SECURITIES

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

本报告版权归属爱建证券所有，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。