2025年6月11日 星期三
本版主编：陈 炜 责 编：白 杨 制 作：董春云
证券日报

科创激活产业“向新力”

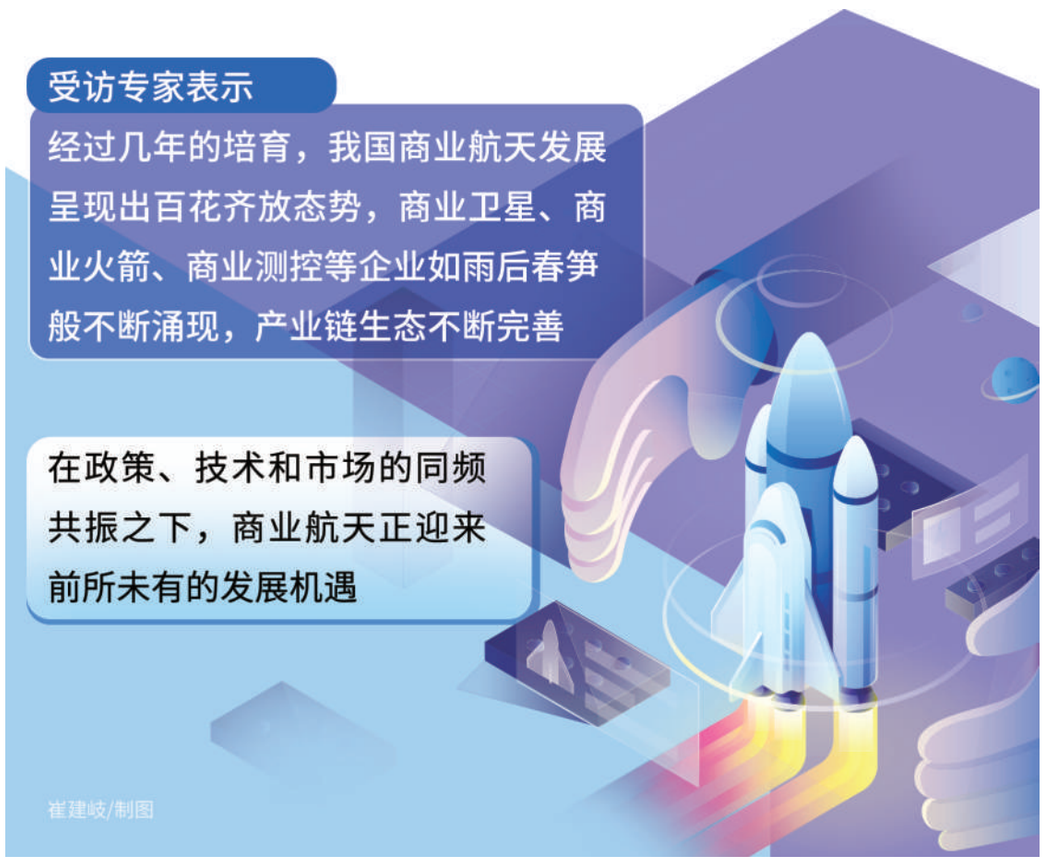
全链条协同突破 商业航天加速迈向“百箭千星”

本报记者 殷高峰 贺王娟

2025年6月6日凌晨4时45分，太原卫星发射中心的夜空被一道火焰撕裂——长征六号改运载火箭托举着卫星互联网低轨04组卫星腾空而起，划破天际。

在刚刚过去的5月份，商业航天领域动作不断。比如，蓝箭航天空间科技股份有限公司（以下简称“蓝箭航天”）自主研发的朱雀二号改进型遥二运载火箭成功点火升空；北京中科宇航技术有限公司力箭一号遥七运载火箭成功发射；“塔大胡杨一号”卫星由力箭一号遥七运载火箭成功发射等。

这是我国商业航天加速发展的一个缩影。受访专家表示，经过几年的培育，我国商业航天发展呈现出百花齐放态势，商业卫星、商业火箭、商业测控等企业如雨后春笋般不断涌现，全产业链商业化落地提上日程，产业链生态不断完善。在政策、技术和市场的同频共振之下，商业航天正迎来前所未有的发展机遇。



政策红利持续释放

进入2025年，朱雀三号、天龙三号、引力二号、双曲线三号、智神星一号等一批新型号商业火箭将按计划迎来首发；中国版“星链”计划千帆星座、国网星座陆续升空……

中科星图股份有限公司副总裁、商业航天战略部总经理郝雪涛表示，随着以国网星座和千帆星座为代表的大规模低轨互联网星座相继启动部署，我国商业航天产业正蓬勃发展，2025年有望进入“百箭千星”发射高峰期。

为何今年以来火箭、卫星发射升空如此频繁？多位业内人士告诉《证券日报》记者，这是政策红利、技术突破与市场需求共振的结果。

顶层设计方面，商业航天连续两年被写入《政府工作报告》。今年《政府工作报告》提出，开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。

“其中‘推动产业安全健康发展’的表述，或是商业航天从快速扩张向高质量发展进阶的信号。”陕西中天火箭技术股份有限公司（以下简称“中天火箭”）相关负责人对《证券日报》记者表示。

相关部门和地方政府也积极出台政策推动商业航天发展。比如，今年3月份，国家国防科技工业局出台《关于促进商业航天测控规范有序发展的通知》；今年4月份，上海市出台《上海市关于加快培育商业航天先进制造业集群的若干措施》。

“作为战略性新兴产业和未来产业，商业航天正迎来前所未有的发展机遇，展现出强劲的发展动能。”深圳市前海排排网基金销售有限责任公司研究员卜益力对《证券日报》记者表示。

在广东华辉创富投资管理有限公司总经理袁华明看来，通过政策积极引导及产业集群效应，有望降低产业链企业商业化探索的压力，助推商业航天产业化提速。

加快核心技术突破

为推动商业航天大规模产业化，产业链各环节企业正围绕破解卡点堵点，加快关键核心技术突破。

其中，中天火箭在技术难度较大的大喷管及摆动喷管领域取得突破，完成多个型号首次试制并交付试车成功。中天火箭相关负责人表示，“十四五”期间，随着公司军品市场开拓能力的进一步增强，喷管产能全面达产达效，形成年产中小型喷管6000台的规模。

而随着卫星发射需求的增加，可复用火箭等实现低成本发射技术应用被看作是行业未来发展提速的质变点之一，多家企业积极攻克可回收复用技术。

北京天辰合创科技有限公司（以下简称“天辰合创”）常务副总裁金志伟对《证券日报》记者表示：“未来，可重复使用火箭的可靠性和复用效率仍需提升，这对火箭的控制和测量系统有了更高的要求。”

据介绍，天辰合创研发的新一代基于网络的火箭控制测量一体化技术及火箭智能健康诊断评估技术，就是为了突破未来可重复使用火箭的可靠性和复用效率提升问题。“公司已经研制出了基于POWERLINK环网的新一代火箭测量系统产品，今年将会在蓝箭航天的多发朱雀2E火箭上正式飞行，这在国内属于首创，也是国内火箭测量系统发展的一个重要里程碑。”金志伟表示。

上海济懋资产管理有限公司合伙人丁炳中在接受《证券日报》记者采访时表示，我国可重复使用火箭技术接近国际水平，卫星制造进入批量化生产阶段，天基测控等细分领域有望实现“弯道超车”。

此外，伴随着商业航天技术持续进步，与之相关的新材料技术也在不断突破。陕西斯瑞新材料股份有限公司（以下简称“斯瑞新材”）相关负责人对《证券日报》记者表示：“推力室内壁作为液体火箭发动机的关键核心部件，其材料必须能够承受高温高压的环境，确保发动机的稳定工作。目前公司的铬铜、铬锆铜等高强高导铜合金材料已成功应用于液体火箭发动机推力室，这一突破性进展填补了国内在此领域的技术空白。”

在业界看来，可重复使用火箭、微小卫星、卫星组网等商业航空相关核心技术已经得到验证，国内也做了较长时间的技术储备，这将推动商业航天产业链的发展。

产业链公司“百舸争流”

中商产业研究院数据显示，2020年至2024年期间中国商业航天产业产值的年复合增长率达22.9%，预计该产业在2025年产值达2.8万亿元。面对广阔的市场前景，各路资本纷纷入局。

《2025中国商业航天创新生态报告》数据显示，2024年行业融资事件达138起，披露金额突破200亿元，创历史新高。卫星应用、火箭制造、卫星制造三大领域吸金能力显著，分别完成融资50起、32起、29起。今年以来，商业航天产业发生了多起融资事件。比如，江苏深蓝航天有限公司完成了总规模近5亿元的B4轮融资；星际荣耀航天科技集团股份有限公司完成数亿元的D轮融资等。

在丁炳中看来，商业航天的商业化路径十分清晰。一方面，产业集群效应已经显现。如北京“南箭北星”与上海千帆星座等已形成颇具规模的产业集群，形成“制造—发射—应用”全链条协同，推动产业从项目制向服务制转型。另一方面，市场需求明确。卫星互联网的全球覆盖需求、低空物流/载人交通的规模化应用，为商业化提供长期驱动力。

“公司已启动投资建设‘液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目’。”上述斯瑞新材相关负责人表示，该项目达产后，预计实现年产约300吨锻件、1000台（套）火箭发动机推力室内壁、外壁及喷注器面板等零组件。

商业航天商业化进程的加速，也给卫星测运控服务类及卫星组件等产业链企业带来了巨大的市场增长空间。

深圳市魔方卫星科技有限公司是一家专注于微小卫星研制、遥感数据服务及航天科普的高新技术企业，公司副总经理赵云对《证券日报》记者表示：“基于旺盛的市场需求，目前公司正在做产能扩张的投入，预计在今年年中至三季度，公司的产能还会翻番上涨。”

“随着各地政策体系的不断完善及技术、产能等方面的持续突破，中国商业航天的商业化进程将进一步提速。”丁炳中表示，“十五五”期间将是我国商业航天发展的一个关键期，商业航天方面的相关规划值得期待。

多维发力推动商业航天大规模产业化

■ 殷高峰 贺王娟

可重复使用运载火箭首次10公里级垂直起降飞行试验圆满成功、海南商业航天发射场首次发射任务告捷、千帆星座及国网星座卫星相继成功发射首批组网卫星……过去一年多来，我国商业航天领域“高光时刻”不断涌现，活力持续迸发。

自商业航天作为“新增长引擎”首次被写入2024年《政府工作报告》以来，顶层设计与地方探索协同推进，商业航天呈现出蓬勃发展态势。在笔者看来，除了政策支持外，下一步，还需从技术、市场和生态构建三个方面进行突破，推动我国商业航天大规模产业化。

第一，加速技术突破，降低发射成本。从目前的情况看，我国商业航天产业面临的最大挑战是成本控制。虽然可重复使用火箭技术已经取得突破，但单次发射成本仍高达数千万美元，远未达到大规模商业应用的门槛。要实现真正的产业化，必须将发射成本降低一个数量级，即达到百万美元级别。这就需要整个产业链在未来加大研发投入、优化设计，提高重复使用次数和可靠性。同时，要加大新材料、新工艺的应用，如3D打印、复合材料等新技术的应用可以大幅降低制造成本。

第二，加大市场需求培育与应用拓展力度。在应用场景方面，除传统的卫星发射外，商业航天需要开拓更多应用场景，如太空旅游、太空采矿、太空制造等。从需求侧来看，商业航天的产业化需要强大的下游市场支撑。比如，卫星互联网、遥感数据服务等可以为商业航天提供稳定的市场需求。对此，产业链各方需要在下游市场发展方面尽快实现突破。

第三，构建完善的产业链与创新生态。目前，我国商业航天还存在产业链不完善、上下游协同不足等问题。同时，商业航天又是技术密集型产业，需要构建良好的创新生态。这就需要各方不断加大科研投入，积极开展前沿科技研究，建立研发中心，促进产学研合作，构建良好的产学研创新生态。

商业航天的崛起不仅关乎产业发展，更是国家综合实力的体现。当前，我国商业航天的大规模产业化已经到了关键阶段，唯有进一步突破成本瓶颈、完善产业生态，才能真正实现商业航天的大规模产业化，开启我国太空经济的新纪元。

清凉经济乘“夏”而上 消费活力持续释放

本报记者 李 静

近期，全国多地持续高温天气带动清凉经济全面升温。从琳琅满目的消暑商品到以自然避暑资源为核心、融合多元休闲体验的清凉旅游，清凉经济正释放出强大的消费动能。

“‘清凉消费’属于典型的季节性消费，紧密贴合高温时段的消费者需求，具有鲜明的时效性与针对性。从宏观层面来看，清凉经济对释放消费潜力、激发经济活力具有不可忽视的重要意义。不仅能够带动相关产业的短期繁荣，还能在一定程度上促进消费结构的优化升级。”盘古智库高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时表示。

随着高温天气持续，消暑类家电、家居用品等“清凉商品”迅速站上消费市场的C位。

在北京一家大型家电卖场，空调、冰箱等传统家电销售区域人头攒动。销售人员告诉记者，近期空调和冰箱的销量大幅增长，不少热门型号甚至出现了断货的情况。

除传统家电外，一些具备创新功能的清凉科技新产品也备受追捧。在卖场一角，能够同时实现送风、加湿、净化空气三合一功能的冷风扇成为了焦点。记者看到，不少消费者正围在冷风扇的展示区前，仔细了解产品性能和特点。“这种冷风扇功能挺多的，感觉比普通风扇实用多了。”一位正在挑选冷风扇的消费者说。

防晒用品同样迎来了销售高峰。脸戴“脸基尼”、身穿防晒衣、手持遮阳伞……街头户外“全副武装”防晒成为很多人的标配。某防晒品牌门店销售人员对记者表示，近段时间门店防晒帽、防晒衣、冰袖等夏季商品的销量明显提高了不少，很多爆款产品需要补货。

“‘清凉产品’市场需求旺盛、销量高速增长，这一现象充分彰显了消费者在炎热夏季对舒适生活环境的强烈追求，也从侧面反映出清凉经济正借高温酷暑之势蓬勃兴起、快速发展。”福州公孙策公关咨询有限公司合伙人詹军豪在接受《证券日报》记者采访时表示，相关部门与企业应主动作为，加大对清凉经济相关产品与服务的投资力度，全方位助力清凉经济高质量发展。

高温之下，“清凉旅游”市场热度飙升。例如，随着气温升高，五指山凭借独特的热带雨林景观和清凉宜人的气候，吸引了众多游客前来游山玩水。在五指山红峡谷文化旅游区，漂流项目成为游客的热门选择。“最近来体验漂流的游客数量比平时多了好几倍，对此，景区也做好了各项安全保障和服务提升工作，让游客们能玩得开心又放心。”五指山景区负责人向记者介绍。

多地也立足自身旅游特色，推出“清凉旅游”优惠政策，积极吸引游客，为“清凉旅游”市场再添一把火。比如，黑龙江推出夏季旅游优惠，部分景区门票打折，同时，为满足游客对品质游深度游的多元需求，今年夏季，黑龙江聚焦场景创新、业态升级和政策惠民等方面，加力推动文旅消费全面升级，解锁旅游新体验。海南旅游“清凉套餐”也已经上线，不仅推出旅游消费补贴，还在全省多家酒店推出百余个优惠套餐，并附赠了多项增值服务，如亲子家庭房免费加床、赠送清凉美食和饮品等。

“在清凉经济的带动下，各地积极挖掘自身的清凉资源，将自然景观、文化特色与休闲娱乐相结合，充分展现了行业的多元活力。”詹军豪表示，随着文旅行业的持续创新，清凉经济有望迎来更加广阔的发展前景，成为推动经济增长的重要力量。

亿纬锂能谋划港股上市 推进全球化策略

本报记者 李雯珊

6月10日，惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“亿纬锂能”）发布公告称，拟发行H股股票并在香港联交所主板挂牌上市，公司将充分考虑现有股东的利益和境内外资本市场的情况，在股东大会决议有效期内选择适当的时机和发行窗口完成本次发行上市。

“二次上市将进一步提高公司资本实力和综合竞争力，提升国际化品牌形象，满足国际业务发展需要，深入推进全球化战略。”亿纬锂能董秘办相关人士向《证券日报》记者表示。

公开资料显示，亿纬锂能主营动力、储能和消费电池，其中动力电池2024年市占率排名全球第九位，储能电池市场份额位列全球第二位。该公司2009年在深交所创业板上市，最近一次股权融资发生在2022年，通过向特定对象发行股票的方式，募集资金89.7亿元。

据悉，亿纬锂能此次计划在香港联交所发行的H股股数，将不超过发行后公司总股本的10%，并拥有不超过新发行股数15%的超额配售选择权。其发行方式包括香港公开发售及国际配售新股，前者面向香港公众投资者，后者则向国际机构投资者配售。

在动力电池领域，据SNE Research统计，今年前4个月，亿纬锂能在全球动力电池领域的装机量达8.3GWh，同比增长69.4%，市占率排名全球第九位。

早前，亿纬锂能相关人士透露，伴随公司动力电池生产线改造逐步落地、客户拓展顺利推进，公司动力电池的产能利用率在2025年预计稳步提升。

以“全球制造、全球交付、全球合作”作为战略部署，亿纬锂能正在加速国际化产业布局。多个重要项目在近两年进入建设关键期，本次H股发行预期将为公司全球化策略提供助力。

其中，公司在匈牙利德布勒森投资建设的乘用车大圆柱电池项目，紧邻宝马集团德布勒森工厂，预计2026年建成投产。马来西亚工厂定位为覆盖亚洲、辐射全球的多场景锂电池生产基地，服务电动两轮车、工具及消费电子市场的圆柱锂电池项目，年产能达6.8亿只小圆柱电池，同时公司在马来西亚还新增了储能电池及消费类电池制造项目。

事实上，从2024年底开始，锂电池产业链上下游多家企业扎堆赴港上市。在全球化战略成为企业发力重心的背景下，港股上市成为相关企业进一步提升本地化供应能力的必然选择。

“去年下半年以来，多家新能源公司递交港股上市申请，不少新能源公司获得国际资本踊跃认购，体现了对中国新能源产业地位的认可。在此背景下，亿纬锂能赴港上市，顺应了资本市场发展趋势，将进一步提升公司的综合竞争力和整体盈利能力。”北京博星证券投资顾问有限公司研究所所长兼首席投资顾问邢星向《证券日报》记者表示。

综艺股份拟“增资+表决权委托”拿下吉莱微超50%表决权

本报记者 曹卫新

江苏综艺股份有限公司（以下简称“综艺股份”）重大资产重组迎来新进展。

6月10日，综艺股份发布重大资产购买预案，公司拟通过向江苏吉莱微电子股份有限公司（以下简称“吉莱微”）增资2.2亿元，合计取得吉莱微4323.35万股股份。同时，吉莱微原实际控制人之一李大威同意将其直接持有的吉莱微828.71万股股份对应表决权全部委托给综艺股份。上述交易完成后，综艺股份合计控制吉莱微的表决权比例超过50%，吉莱微将成为上市公司控股子公司。

往前回溯，今年5月份，综艺股份对外宣布，公司与吉莱微及其股东江苏威锋贸易股份有限公司、李大威签署了《投资合作意向协议书》，拟通过以现金增资或受让股份的方式，取得吉莱微的控制权。彼时，交易尚处于初步筹划阶段，交易的具体方案尚需交易各方进行进一步的协商和论证。

6月4日，在综艺股份2024年度业绩说明会上，公司董事兼总经理杨朦在回答投资者提问时透露：“公司正在筹划重大资产重组事项，拟并购吉莱微，标的公司是以芯片设计、晶圆制造、封装测试的垂直一体化经营（IDM）为主的功率半导体芯片及器件制造企业。目前，对标的公司的审计、评估等相关工作正在积极有序推进。”

依据综艺股份最新发布的重大资产购买预案，截至预案签署日，本次交易已经交易双方董事会审议通过。但交易所涉及的相关审计、评估工作尚未完成，预案及其摘要中涉及的吉莱微的相关数据尚未经过会计师事务所的审计、评估机构的评估。

预案显示，吉莱微2023年、2024年分别实现营业收入2.36亿元、2.56亿元，净利润分别为1395.6万元、1560.08万元。2025年一季度吉莱微实现营业收入4921.85万元，净利润403.92万元。业绩承诺方承诺，标的公司在业绩承诺期内，即2025年度至2028年度，净利润目标为2600万元、3300万元、4100万元以及5000万元，业绩承诺期累计承诺净利润不低于1.5亿元。

众和昆仑（北京）资产管理有限公司董事长柏文喜对《证券日报》记者表示，综艺股份目前集成电路业务以芯片设计为主，收购完成后，综艺股份将正式进军功率半导体芯片及器件的研发、生产及销售领域，产业链条布局得到进一步优化及延伸。此次收购还为综艺股份未来战略性进入更广阔的集成电路设计、制造或封装测试领域，提供了关键技术储备与人才支撑，加速公司在高附加值、高技术门槛的集成电路核心赛道上的布局与突破。

“从综艺股份在半导体领域的市场地位和未来发展方向来看，此次收购意义重大，不仅有助于提升综艺股份在半导体领域的综合竞争力，还能使其在市场竞争中占据更有利的位置。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示。