

商业航天企业积极推进IPO

■本报记者 吴晓璐

近日,国家航天局印发的《国家航天局推进商业航天高质量发展行动计划(2025—2027年)》提出,到2027年,商业航天产业生态高效协同,科研生产安全有序,产业规模显著壮大,创新创造活力显著增强,资源能力实现统筹建设和高效利用,行业治理能力提升,基本实现商业航天高质量发展。

今年以来,我国对商业航天高质量发展支持举措逐步完善,资本市场也向行业优质企业打开大门。6月18日,科创板改革“1+6”政策措施发布,将商业航天纳入第五套标准适用范围。此后,商业航天企业密集启动IPO。记者根据公开信息梳理,6月18日至11月27日,已经有6家商业航天企业IPO辅导备案获得地方证监局受理。

在业内人士看来,商业航天企业纷纷启动上市流程,标志着中国商业航天已从“技术探索期”步入“产业化加速期”,资本市场将成为承载和推动其发展的核心力量。南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,上市不仅能解决企业“融资难”问题,为持续研发投入提供资金保障;也将引导资本向真正有技术实力、有商业化前景的企业集中,推动行业良性发展。

政策激发企业上市热情

作为战略性新兴产业的商业航天已连续两年被写入政府工作报告。2024年《政府工作报告》提出,“积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”;2025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、深海科技等新兴产业安全健康发

展”。2025年以来,上海、黑龙江、广东、山东等地方政府亦纷纷出台举措,支持商业航天高质量发展。

今年6月份,证监会发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》提出,扩大第五套标准适用范围。根据产业发展和市场需求,支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用科创板第五套上市标准,加大对新兴产业和未来产业的支持力度。

9月份,上海证券交易所副理事长霍瑞戎公开表示,上交所已与多家商业航天、人工智能、低空经济企业开展预沟通,推动第五套标准扩围至相关行业领域。

一位专注于商业航天的投资人对《证券日报》记者表示,科创板第五套上市标准将商业航天纳入适用范围,有助于解决行业“高投入、长周期”的融资难题,将资源投入到长期研发和产能建设中,鼓励更多企业聚焦于前沿技术创新(如可重复使用火箭、低轨卫星星座),加速技术成熟和产业化进程,提升我国航天产业的整体竞争力。

政策红利也激发了企业上市热情。据记者不完全统计,科创板改革“1+6”政策措施发布以来,已经有6家商业航天企业IPO辅导备案获得地方受理,包括:蓝箭航天空间科技股份有限公司(以下简称“蓝箭航天”)、中科宇航科技股份有限公司(以下简称“屹信航天”)、北京微纳星空科技股份有限公司(以下简称“微纳星空”)。其中,屹信航天、微纳星空为商业卫星企业,其余4家均为商业火箭企业。

另外,星际荣耀航天科技集团股份有限公司(以下简称“星际荣



6月18日以来已经有6家商业航天企业IPO辅导备案
获得地方证监局受理

商业航天企业纷纷启动上市流程,标志着中国商业航天已从“技术探索期”步入“产业化加速期”,资本市场将成为承载和推动其发展的核心力量

耀”)早在2020年就已经提交IPO辅导备案。截至目前,共有5家头部商业火箭企业启动IPO。从上市板块来看,星际荣耀、蓝箭科技已经在相关辅导文件中披露拟在科创板上市。其他公司尚未正式披露拟上市板块。

近日,东方空间(山东)科技有限公司亦表示,正紧锣密鼓推进上市筹备工作,未来将择机考虑申报科创板。

田利辉表示,商业航天企业密集启动IPO是政策、资本与产业共振的结果。科创板第五套标准的扩围精准破解了商业航天“研发投入高、盈利周期长”的痛点,为行业打通了资本市场通道。当前5家头部商业火箭企业启动IPO,标志着商业航天从“技术探索”迈入“产业化发展”新阶段。

上述行业人士表示,商业航天

企业密集启动IPO有助于已投入的社会资本实现增值退出,形成良性循环,从而吸引更多资金进入这一赛道。

关注商业落地能力

企业密集启动IPO的背后是中国商业航天产业的良好发展前景。《2025上半年中国商业航天产业进展》显示,上半年,全球共实施153次航天发射,我国完成35次航天发射且全部成功,较2024年同期的30次增长16.7%。其中,我国商业航天发射达14次,在总发射任务中占比为40%。

与此同时,我国商业航天产业规模持续增长。中商产业研究院数据显示,中国商业航天行业产值由2020年的1万亿元增至2024年的2.3万亿元左右,复合年增长率

为22.9%,预计到2025年,这一数据将达到2.8万亿元。

对于商业航天企业IPO,由于行业的特殊性和高风险性,上述行业人士表示,市场各方的关注点超越了传统的财务指标,更侧重于技术壁垒和商业落地能力。

记者从接近监管部门人士处获悉,监管部门将借鉴当前生物医药行业适用第五套标准的做法,结合人工智能、商业航天、低空经济等领域产业特点,成熟一个推出一个。

田利辉表示,对于商业航天企业IPO,市场的核心关注点是技术能否转化为产能。比如,企业是否具备规模化生产能力,商业化进展如何,资金使用效率如何,团队是否具备持续创新能力等。资本要明晰“技术落地能力”,这标志着商业航天走向“务实发展”的新阶段。

险资年内举牌次数 创近10年新高

■本报记者 杨笑寒

近日,泰康人寿保险有限责任公司(以下简称“泰康人寿”)发布公告称,举牌复宏汉霖H股股票。据《证券日报》记者统计,今年以来险资举牌次数已达37次,创下近10年新高。

受访专家表示,预计未来险资在权益投资上将采取更趋精细化与多元化的策略。

年内举牌达37次

险资举牌是指保险公司持有或者与其关联方及一致行动人共同持有上市公司5%股权,以及之后每增持达到5%时需依规披露的行为。

11月26日,泰康人寿发布关于举牌复宏汉霖H股股票的信息披露公告显示,其通过受托人泰康资产管理(香港)有限公司(以下简称“泰康资产香港”)管理的账户在二级市场买入复宏汉霖H股股份。2025年11月20日,泰康人寿买入复宏汉霖H股股票51.85万股,买入后共持有复宏汉霖H股833.71万股,占该上市公司H股股本比例达5.10%,触发举牌。

今年以来,险资频频举牌。据《证券日报》记者统计,截至目前,险资年内举牌达37次,共计有14家险企对26家公司进行举牌,其中部分险企对上市公司股票持续增持,触发多次举牌。今年险资举牌次数已达2016年以来的最高水平,仅低于2015年的历史峰值。

对于今年以来险资举牌行为明显增多的原因,对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,核心驱动因素有三点:一是监管政策持续优化,如优化偿付能力监管标准等,为险资加大权益投资拓展了空间;二是“资产荒”背景下,险资寻求稳定回报。当前市场优质固收资产收益率下行,险资面临较大的长期收益压力,需要通过增配权益资产来提升整体投资回报率;三是市场估值处于历史相对低位,尤其是一些高股息、业绩稳健的蓝筹股,为险资提供了良好的长期配置窗口。上述因素共同推动举牌行为趋于常态化,并促使险资从财务投资转向更加主动的战略性配置。

青睐高股息个股

从举牌标的来看,2025年,险资的举牌标的展现出显著的高股息红利资产特征,H股居多。

例如,在险资的37次举牌中,有16次举牌标的为具有高股息特征的上市银行个股。其中,中国平安人寿保险股份有限公司分别对招商银行H股、邮储银行H股、农业银行H股各举牌3次。同时,弘康人寿保险股份有限公司自今年6月份起持续买入郑州银行H股,累计4次达到举牌线,目前最新的持股比例为22.14%。此外,险资的举牌标的还包括能源、公用事业、物流等行业的高股息个股,例如,大唐新能源、北京控股、中国水务等多家被举牌的上市公司股息率(TTM)均在4%以上,处于较高水平。

中国精算师协会创始会员徐昱琛对《证券日报》记者分析称,险资具有长期投资属性,因此较为青睐能够产生稳定现金流、高股息标的,例如银行、公用事业等行业的个股,同时险资体量较大,投资容易达到5%举牌线。

龙格也表示,这些标的受到青睐,是因为其特性高度契合险资的负债端要求。稳定的高股息可提供可预测的现金流,匹配保险产品的赔付和到期给付需求;低估值则提供了较高的安全边际,有助于降低投资波动风险,符合险资注重风控、追求长期绝对收益的投资目标。

同时,险资今年主要选择举牌H股。在险资今年的37次举牌中,有高达31次举牌标的是H股。对此,招商证券首席策略分析师张夏表示,由于险资持有H股满12个月可免征红利所得税,相比公募基金等机构投资者具有税收优势,因此高股息标的是其重要投资方向。行业板块方面,从港股上市公司半年报披露的数据看,内地险资进入大股东名录的标的股票,涵盖金融、公用事业、交通、医药和地产等板块,其中,银行类H股成为险资举牌的主要板块,显示出险资对高股息、低估值等稳健收益资产的高度偏好。

展望未来,龙格分析,预计险资在权益投资上将采取更趋精细化与多元化的策略。具体来看,预计险资的核心策略仍是深耕高股息资产,并适度增加对新经济领域优质成长股的战略配置,以多元化收益来源。

多地出台政策强化对企业金融支持

■本报记者 张芃逸

近期,陕西、广东、云南、广西等地密集出台相关举措,引导和支持企业更好地运用多层次资本市场,提升金融赋能实体经济质效。

在受访专家看来,地方密集出台企业上市融资支持政策,能够帮助企业加速创新成果转化和产业升级,也能推动更多优质企业上市,提升资本市场活力,促进资本市场高质量发展。

拓宽融资渠道

11月27日,陕西省出台《关于深化资本市场改革助力陕西高质量发展的若干措施》(以下简称《若干措施》),提出加强上市后企业的联合培育、支持科技型企业上市融资、健全上市公司服务支持机制等16条举措。

11月25日,广东省地方金融管

理局等部门印发《广东省金融支持企业开展产业链整合兼并行动方案》,提出拓宽资本市场直接融资渠道。鼓励各地完善企业上市综合服务平台,健全梯度培育机制,支持突破关键核心技术的科技型等企业到创业板、科创板等上市,支持其他符合条件的企业积极上市融资,支持港股上市的粤港澳大湾区企业在深圳证券交易所上市,拓宽企业融资渠道。

云南省人民政府办公厅10月份发布的《云南省金融支持民营企业专项行动方案》提出,强化民营企业上市培训、培育、辅导,支持符合条件的民营企业在境内外上市和新三板挂牌,支持民营上市公司利用资本市场高质量发展。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,对企业而言,健全上市梯度培育机制、强化上市辅导等举措能引导企业规范治理,为上市做好准备。

同时,稳定的政策支持也能引导创投等资本关注初创企业,尤其让初创科技企业更易获得资本青睐,为其技术研发和市场拓展注入动力。

据Wind资讯数据统计,截至11月27日,年内共有98家企业上市,募集资金超千亿元。从区域分布来看,江苏、广东和浙江首发上市公司数量较多,分别为25家、23家和21家。

此外,各地还为企业再融资、并购重组等提供支持。

例如,中共广西壮族自治区委员会金融委员会办公室等部门11月21日发布的《广西金融惠企直接融资激励政策实施细则》提出,支持上市(挂牌)企业再融资。广西上市(挂牌)公司通过增发、配股等股权融资方式进行再融资,按照其融资额的0.5%给予支持,年内单户企业支持金额最高不超过200万元。

“为企业再融资提供资金补贴,降低了企业直接融资成本,能有效缓解企业资金压力。”宋向清表示,就资

本市场而言,有关政策有助于激活市场交易与创新活力。企业上市、再融资等活动增多会带动市场业务活跃,企业跨市场上市还能促进A股市场与H股市场的联动,提升资本市场整体流动性与资源配置效率。

精准扶持重点领域

在支持企业通过资本市场发展壮大的同时,政策也通过精准“滴灌”引导金融活水支持科技创新等重点领域企业。

《若干措施》明确,聚焦新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等关键领域,分层分类做好跟踪辅导,引导企业到合适板块上市。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,相关政策的出台对科技型、创新型企业来说就像是“及时雨”,能显著降低其融资

成本、拓宽其融资渠道。

为提振和扩大消费,消费产业也成为各地引导金融支持的重要方向。

中国人民银行北京市分行等12部门近日联合印发《关于金融支持北京市提振和扩大消费的实施方案》,提出支持生产、渠道、终端等消费产业链上符合条件的优质企业通过发行上市、“新三板”挂牌等方式融资。

在宋向清看来,科技型、产业链龙头等各类优质企业集中上市,既能提升上市公司整体质量,也能让资本市场更好地服务实体经济。

对于未来如何进一步提升优化企业融资环境,田利辉建议,在完善多层次资本市场体系,支持更多优质企业上市的同时,也要强化政策协同,形成“政府引导、市场主导”的融资环境。这将助力企业高质量发展,推动资本市场行稳致远,实现企业与资本市场的双赢,为新质生产力发展注入强劲动力。

广告

证券日报
SECURITIES DAILY

经济日报社主管主办
证券市场信息披露媒体

中国价值新坐标

创造·发现·分享

社址:北京市丰台区西三环南路55号顺和国际财富中心五层 邮编:100071 广告部:010-83251716/17 发行部:010-83251713 拓展部:010-83251777

国内统一刊号:CN11-0235 邮发代号:1-286 网址: http://www.zqrb.cn