

# 我国商业航天迎来技术突破与规模爆发双拐点

■本报记者 张晓玉

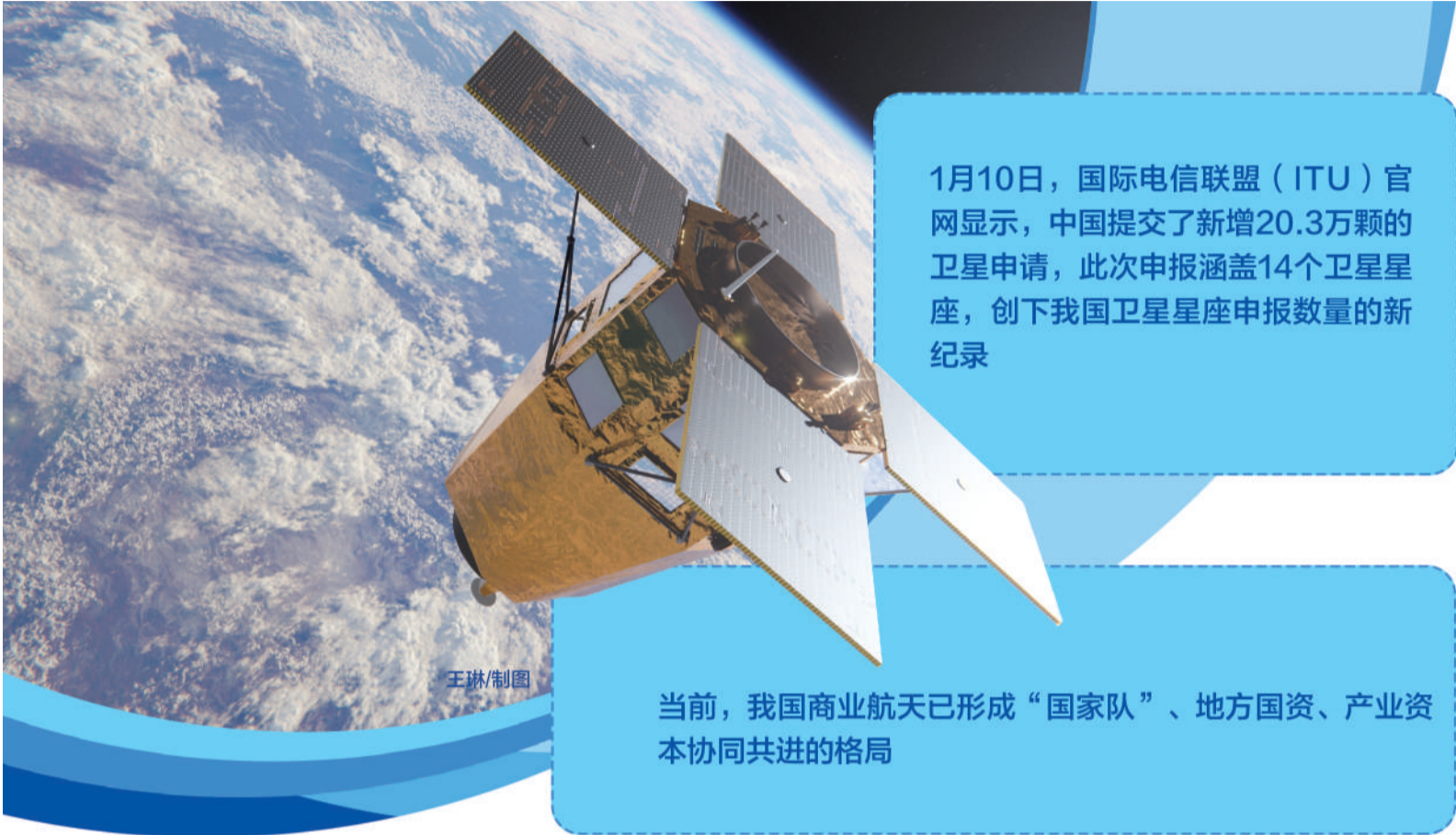
2026年开年,中国商业航天赛道率先点燃资本市场热情。根据东方财富Choice数据,1月12日,A股商业航天板块强势行情延续,板块指数上涨7.08%至3100.32点。这波热潮的背后是近期商业航天领域迎来的众多利好。1月10日,国际电信联盟(ITU)官网显示,中国提交了新增20.3万颗的卫星申请,此次申报涵盖14个卫星星座,创下我国卫星星座申报数量的新纪录。其中,超过19万颗卫星来自我国新成立的“无线电频谱开发利用和技术创新研究院”。

中国企业联合会特约研究员胡麒牧在接受《证券日报》记者采访时表示:“此次超20万颗卫星的频轨资源申请,标志着我国卫星频轨资源布局已上升至国家战略层面。在国际太空资源‘先到先得’的规则下,近地轨道和频谱资源的稀缺性日益凸显,此次大规模申报是应对全球低轨资源争夺的关键举措,将为我国商业航天规模化发展奠定战略基础。”

## 产业规模快速扩张

事实上,我国商业航天的产业化进程已进入加速期,“技术突破”与“规模爆发”的双重拐点已显现。千帆星座“一箭18星”完成第六组密集组网,时空道宇顺利完成吉利星座一期64颗卫星组网并实现日均3.4亿次通信服务,蓝箭航天朱雀三号则首次实现入轨级重复使用运载火箭高精度返回导航等核心技术的飞行验证,为我国可重复使用火箭技术筑牢根基。

技术突破的背后,是政策层面的持续护航。2025年11月份,商业航天产业迎来首个专门监管部门——商业航天局,这一国家级专职监管部门的成立,标志着我国商业航天产业进入规范化发展新阶段。同月,国家航天局印发《国家航天局推进商业航天高质量发展安全发展行动计划(2025—2027年)》,将商业航天纳入国家航天发展总体布局。随后12月份,上海证券交易所发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第9号——商业火箭企业适用科创板第五套上市标准》,首



次为商业火箭企业冲刺科创板指明清晰路径。政策红利的持续释放,推动产业与资本形成强烈共振。招商证券认为,在政策支持以及卫星规模化制造、可重复使用火箭等核心技术突破的双重赋能下,行业进入快速发展期,产业链上下游龙头企业营收稳步增长,订单储备充足,长期成长空间广阔。

在资金涌入二级市场的同时,商业航天企业的IPO进程亦按下了“快进键”。2025年底,蓝箭航天空间科技股份有限公司的科创板IPO申请获上交所受理,公司正式向“商业火箭第一股”发起冲刺。与此同时,包括北京星河动力航天科技股份有限公司、星际荣耀航天科技集团股份有限公司在内的多家产业链企业也已启动上市辅导,业务涵盖火箭发动机制造、卫星载荷研发、遥感数据应用等多个环节。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹对《证券日报》记者表示,近

期商业航天概念股集体走强,是产业长期发展逻辑与短期密集利好事件共振的结果,其中不仅有多层次的政策支持作为战略牵引,更有“千帆星座”等国家级卫星互联网工程进入密集组网阶段所催生的确定性市场需求。资本市场的热烈反应,体现了市场对商业航天从“样品”走向“产品”、从投入期迈向量产元年的积极预期。

## 技术突破与资本布局同步

值得注意的是,我国商业航天的快速发展,也正值全球太空资源争夺白热化之际。美国SpaceX作为行业头部玩家,已发射近万颗星链卫星,近期又获批准新增部署7500颗第二代星链卫星,全球获批在轨运行的二代卫星总数达1.5万颗,其旗舰项目已突破重型火箭回收复用技术瓶颈,计划2026年演示月球着陆。此外,印度、法国、英国等国也纷纷推进火箭首飞计划,全球商业航天竞争进入深水区。

面对国际竞争,我国商业航天产业链正加速补短板、强优势。2026年我国多款新型火箭将密集亮相,5米级直径可回收复用火箭、长征十号甲火箭等筹备首飞,天龙三号、谷神星二号等大中型商业火箭蓄势待发,火箭运力提升将打通卫星通信发展堵点。同时,太空光伏、太空算力等新兴领域成为新增长点,多家光伏企业重点布局钙钛矿技术在太空的应用,海外巨头计划布局太空数据中心,国内商业航天正从制造发射向测控、地面终端与数据运营全产业链延伸。

在资本布局上,我国商业航天已形成“国家队”、地方国资、产业资本协同共进的格局。国家创业投资引导基金撬动万亿元级社会资本投向航天领域,国家制造业转型升级基金向蓝箭航天单笔投资9亿元;北京、成都、海南文昌、甘肃酒泉两地开年即推出合计45亿元产业基金,安徽蚌埠已构建152亿元基金体系,

全生命周期资本支持网络逐步成形。

经纬创投、元航资本等市场化PE/VC贯穿卫星制造、火箭发射等关键环节,吉利等产业资本也通过战略投资深度参与星座建设。近期,航天科工火箭技术有限公司29.59%股权以33亿元底价挂牌转让。资本市场将成为“国家队”科技成果转化

的重要助力。吴婉莹表示,当前商业航天前景广阔但挑战严峻,短期或将迎来可复用火箭技术验证与国家星座组网带来的订单爆发期,长期有望通过发射成本数量级下降开启万亿元级新市场。

多家券商亦集体看好2026年商业航天产业前景。国金证券分析,2026年将是中国商业航天的“阿尔法元年”,行业逻辑将从单纯的题材映射转向基于供应链业绩兑现的基本面投资。机构调研数据也印证行业景气度,部分头部企业已实现商业航天业务小批量交付及初步盈利。

# 代建行业呈现“强者恒强”特征

■本报记者 陈 潇

2025年以来,房地产代建头部企业显著加大投拓力度,新签约规模快速放量,行业集中度持续抬升,代建赛道呈现出“强者恒强”新特征。

克而瑞最新发布的数据显示,2025年,代建企业新拓面积规模前十集中度达到77%,较2024年增长6个百分点,头部企业牢牢占据市场份额,代建行业正加速迈入以能力与品牌为核心的高质量发展阶段。

## 头部阵营扩张

具体来看,代建头部阵营扩张态势尤为突出。中指研究院发布的《2025年中国房地产代建企业排行榜》显示,2025年,绿城管理控股有

限公司(以下简称“绿城管理”)以3535万平方米的新签约代建规模位列行业第一,规模优势明显。旭辉管理集团有限公司(以下简称“旭辉建管”)、北京润地建设管理有限公司(以下简称“润地管理”)分别以1629万平方米和1595万平方米的新签约规模位居第二、第三,继续保持第一梯队地位。

分领域来看,在政府代建领域,头部企业优势同样突出。2025年,润地管理以1349万平方米的新拓政府代建规模位列榜单首位。旭辉建管、蓝城房产建设管理集团有限公司(以下简称“蓝城集团”)分列第二、第三,新签约规模分别为732万平方米和563万平方米。在业内看来,当前,保障房、学校、体育场馆等公共项目是政府代建的主要方向,同时,部分企业已开始在城市更新项目中探索代

建新空间。

在销售与交付层面,代建项目逐步进入成果兑现期。2025年,绿城管理以985亿元代建项目合约销售金额位列销售榜首;蓝绿双城控股有限公司、龙湖龙智造分别实现236亿元和206.2亿元的销售规模位居其后。交付方面,绿城管理全年交付79726套,部分项目实现“交房即交证”,龙湖龙智造等企业交付套数亦均超过万套,代建企业的履约能力持续接受市场检验。

中指研究院企业研究总监刘水对《证券日报》记者表示,当前,随着代建竞争日趋激烈,房地产代建企业持续提升自身能力,除持续“卷”产品外,头部企业一方面,不断深耕重点区域和细分市场,针对政府平台、金融机构、中小房企等不同客户群体制定差异化合作方案;另一方

面,强化资源整合能力,与设计、施工、营销等产业链优质资源形成战略合作,为委托方提供一站式解决方案,特别是操盘一些大体量项目,如城市更新等。

## 集中度持续提升

从行业整体看,代建市场的集中趋势进一步强化,头部企业新增代建规模持续增长。数据显示,2025年新增代建规模TOP20企业合计新签约建面达22007万平方米,同比增幅16%,增速较2024年提高6个百分点。

从梯队分布来看,2025年新增代建规模超过1000万平方米的企业增至10家,较去年同期增加5家,在行业整体竞争加剧的背景下,头部企业仍实现逆势扩张。2025年,金地房地

产建设管理集团有限公司、龙湖龙智造等企业代建新拓面积规模同比增幅均超过50%,成为拉动行业规模回升的重要力量。

上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示,代建行业的竞争逻辑正在发生变化。早期拼的是资源和规模,现在更多比的是体系化能力、品牌公信力以及对复杂项目的操盘能力。随着政府代建、城市更新和纾困项目占比提升,头部代建企业具备一定优势。

严跃进表示,未来代建行业的核心竞争力将体现在多个方面,一是全流程管理与风险控制能力;二是专业的资源整合能力;三是长期品牌信用积累。在此背景下,行业集中度仍有进一步提升空间,代建赛道将逐步走向高质量发展的新阶段。

# 取消增值税出口退税有利于光伏产业优胜劣汰

■本报记者 殷高峰

根据财政部、税务总局近日发布的《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》,自2026年4月1日起,取消光伏等产品增值税出口退税。“取消增值税出口退税,变相增加了组件出口企业的成本。”上海有色网光伏高级分析师郑天鸿在接受《证券日报》记者采访时表示,以210R组件为例,取消增值税出口退税,相当于每块组件出口的利润或将减少46元至51元。

财税专家、西北工业大学管理学

院企业导师全铁汉在接受《证券日报》记者采访时表示:“取消光伏等产品增值税出口退税,可能会导致相关产品的市场价格提升;不过,由于4月份后才会取消光伏等产品增值税出口退税,因此,4月份前相关产品销售有望走强。”

据了解,虽然目前属于光伏装机淡季,但受到取消增值税出口退税影响,一些光伏企业原本提前放假的员工,已收到复工通知。“一些海外需求想尽可能抓住这两个多月的窗口期。”一位不愿具名的企业人士对《证券日报》记

者表示,“不少国内光伏头部企业正在与海外客户沟通,如果确实有需求,他们肯定会灵活调节产能,加大生产。”

“预计后续中国企业将重新商谈出口产品价格,且出口退税带来的成本增加将由海外客户承担。”郑天鸿分析称,在今年4月份出口退税取消之前,海外终端企业将在窗口期内迅速增加订单需求,组件短期出口量有望激增。近期,由于海内外组件排产需求的降低,光伏产业链面临成本传导不畅等问题。而受增值税出口退税即将取消影响,市

场需求释放,也为光伏产业链成本传导提供了机会。

上述企业人士也透露,目前海外组件涨价预期提升,部分海外经销商计划在组件涨价前进行囤积。

不过,也有业内人士担忧,在短期需求和出口上升之后,产业可能迎来4月1日后的光伏产品需求下降。“今年4月份后,出口光伏产品的价格上升,以及市场需求的提前释放,可能引发海外需求出现明显回落。”郑天鸿称。

但多位受访者认为,从产业的长期发展来看,取消出口退税将有利于

光伏产业的健康发展。

“取消出口退税将会倒逼企业提升管理效能、降低成本费用,以冲抵成本压力。”全铁汉表示。

在上述企业人士看来,取消增值税出口退税,也有利于光伏产业优胜劣汰。同时也有利于避免内卷外溢。

“从长期看,取消出口退税后,光伏产业技术创新以及品牌建设将成为主要方向。”郑天鸿分析称,持续创新的龙头企业有望凭借规模和技术优势进一步扩大市场份额。

## 存储行业迎来“超级牛市”？

手机、笔电等终端产品被迫调价

■本报记者 袁传玺

1月12日,市场研究机构Counterpoint Research发布存储市场内存月度价格追踪报告,正式宣告全球存储行业已进入“超级牛市”阶段,当前行情甚至超越2018年历史高点。在AI算力需求与服务器扩容持续激增的推动下,DRAM(动态随机存取存储器)与NAND Flash(非易失性内存器件)供应商议价能力已达历史最高水平。报告显示,2025年第四季度存储价格已飙升40%以上,预计2026年一季度其价格将再度上涨40%至50%,2026年第二季度仍有望继续上扬约20%。

“本轮存储芯片涨价并非短期供需扰动,而是AI算力革命引发的结构性重构。”有行业人士对《证券日报》记者表示,服务器、AI PC(人工智能电脑)对高带宽、大容量存储的需求激增,叠加头部厂商主动收缩成熟制程产能,导致供需缺口持续扩大。存储已从“配套元件”升级为“核心成本项”,其价格波动将深度重塑终端产品定价逻辑与行业竞争格局。

## 由供需错配驱动

本轮存储芯片涨价是由结构性供需错配驱动的长周期行情。数据显示,64GB RDIMM服务器内存模组价格已从2025年第三季度的255美元暴涨至第四季度的450美元,并预计在2026年3月份进一步攀升至700美元,半年内涨幅或近175%。

“这不是简单的周期反弹,而是AI时代对存储架构的根本性重构。”一位不愿具名的半导体产业分析师表示,“过去存储成本在整机BOM(物料清单)中常被忽略,如今却成了决定毛利

的核心变量。”供给端虽在扩张,但节奏滞后于需求爆发。得益于DRAM与NAND Flash大厂冲刺出货,力成、华东、南茂等存储封测厂订单涌进,产能利用率近乎满载,近期陆续调升封测价格,调幅上看三成。相关封测厂透露:“订单真的太满,后续不排除启动第二波涨价。”

上市公司亦加速扩产。通富微电子股份有限公司1月9日公告拟向特定对象发行A股股票,募集资金总额不超过44亿元,重点投向存储芯片封测产能提升项目,以及汽车、高性能计算等新兴应用领域的封测能力建设。

在此之前,多家封测企业已释放积极信号:江苏长电科技股份有限公司表示,其国内工厂产能利用率预计将持续一段时间,海外工厂自2025年下半年进入旺季,整体产能利用率已提升至八成左右,国内外毛利水平持续改善;天水华天科技股份有限公司则坦言,公司2025年资本开支超出原规划,主因“存储和汽车领域增长超预期”。

国泰海通证券认为,本轮由AI驱动的存储超级大周期具备强持续性,将同步带动国内存储相关的半导体设备、材料企业受益。

## 成本压力传导至终端

存储芯片的成本压力正迅速传导至终端产品。Trend Force集邦咨询最新调查显示,由于预期2026年一季度存储芯片价格将显著上涨,全球智能手机与笔记本电脑产业“上修产品价格、调降规格已难避免”。

事实上,涨价潮已然落地。联想、戴尔、惠普等PC龙头近期已对多款笔记本产品提价500元至1500元。联想CFO郑孝明公开表示:“到2026年,由于内存价格整体上行,涨价是必然趋势。”他透露,公司正通过长期供应合同、期货及战略囤货等多种方式保障内存供应。

手机端亦未能幸免。多款国产新机较上一代涨价100元至600元。一位数码从业者表示,短短半年内,一款16GB手机内存芯片价格从不到200元涨至接近600元,涨幅超200%。“3月底内存芯片还要再涨50%以上,算下来,手机平均要涨价800元到1000元。”

这一轮终端涨价,根源在于存储芯片在整机成本中的权重急剧上升。以iPhone 17 Pro Max为例,2025年其存储在BOM中占比已超过10%,相较2020年iPhone 12 Pro Max的约8%明显跃升。对于搭载16GB至24GB LPDDR5X内存及512GB至1TB UFS 4.0存储的旗舰机型,在当前价格背景下,存储成本可能占BOM的20%甚至更高。

群智咨询执行副总经理兼首席分析师陈军表示,过去存储芯片占终端产品成本约20%,经过本轮价格暴涨,如今已普遍升至30%以上,部分高端机型甚至超过35%。终端市场如果不涨价,就无法消化成本压力。

广州艾媒数据聚信息咨询股份有限公司CEO张毅在接受《证券日报》记者采访时表示,AI服务器、AI PC、端侧大模型设备对高带宽、大容量存储的刚性需求将持续支撑市场热度。终端厂商将加速重构供应链策略,推动国产存储芯片导入。同时,行业洗牌加剧,具备成本控制与技术整合能力的头部品牌将进一步扩大优势,国产存储产业链将迎来关键成长窗口期。