2026 商业航天企业 IPO 前瞻报告

出品： 北京第四波科技智库

策划： 章园园 符永康

编审： 张向东

编制： 孙晓一博士、陈尚容博士

发布时间： 2026 年 1 月

联系邮箱： fourthwave@vip.163.com

第四波科技智库

2026 年初，商业航天产业在资本市场表现可谓一鸣惊人，开年第一周商业航天指数即斩获 13.8%的涨幅，前六个交易日累计上涨 23.4%，热度空前。如果追溯至 2025 年 11 月行情启动，这一热度持续了接近 40 天。

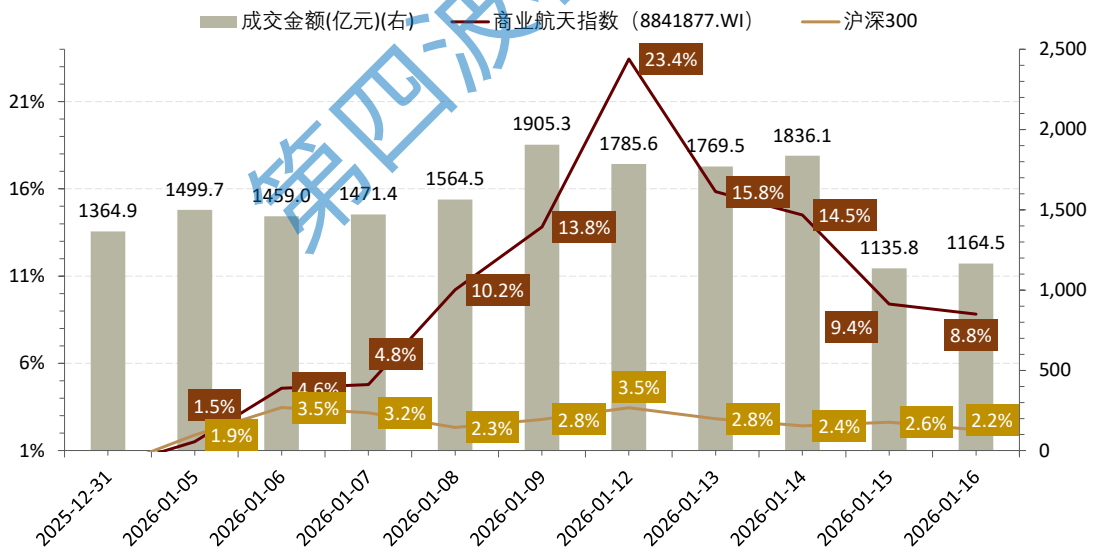


图 商业航天指数市场表现

从产业视角看，这一波行情具有明显的政策与市场推动因素。2025 年 11 月，《国家航天局推进商业航天高质量安全发展行动计划

（2025—2027 年）》发布，明确 22 项支持商业航天发展重点措施，同月，国家航天局成立航天司。年底商业火箭密集发射、低轨卫星空间资源竞争加剧、太空算力概念兴起等引发了资本市场的广泛关注，各种因素叠加推动商业航天成为市场热点。

尽管从 1 月 13 日起商业航天市场行情出现大幅回调，但 2026 年商业航天市场的故事还远远没有结束，其中一大看点就是：一批商业航天企业即将进入资本市场，甚至可能继国产 GPU 后，再次引领一波千亿 IPO 热潮。

一、商业航天产业迎来 IPO 集中爆发

2025 年 6 月证监会发布《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》，其中特别指出：“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”。12 月 26 日，上交所专门针对商业火箭企业出台了《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》，支持尚未形成一定收入规模的优质商业火箭企业在科创板发行上市。商业航天 IPO 大门至此打开。

目前，商业航天在卫星端与火箭端一齐发力，十余家企业开启了 IPO 冲刺。在卫星端，屹信航天和微纳星空已经获得科创板 IPO 受理，华大北斗、国星宇航选择冲刺港股。在火箭端，更有蓝箭航天、中科宇航、天兵科技、星河动力、星际荣耀五家企业走上科创板 IPO 道路，其中蓝箭航天 IPO 已问询，中科宇航已获得 IPO 受理，天兵科技、星河动力和星际荣耀均处于辅导期。科创板“商业火箭第一股”呼之欲出。

第四波科技智库

表 商业航天拟 IPO 企业最新进展

拟 IPO 企业	上市板块	申请进度	主营产品	前期主要融资	最新估值
蓝箭航天	科创板	已问询	商业航天火箭发射、液氧甲烷发动机、运载火箭	E 轮或国家制造业转型升级基金 9 亿融资	200 亿
中科宇航	科创板	辅导完成	固体及液体燃料发动机、力箭系列运载火箭	C 轮获 6 亿融资	110 亿
天兵科技	科创板	辅导备案登记受理	可重复使用液氧煤油液体火箭发动机及运载火箭	Pre-D 轮+D 轮或近 25 亿融资	180-225 亿
星河动力	科创板	辅导备案登记受理	商业运载火箭	D 轮获 24 亿融资	150-158 亿
星际荣耀	科创板	辅导备案登记受理	小型固体运载火箭、可重复使用液体运载火箭	D+轮获 7 亿融资	150 亿
爱思达航天	科创板	辅导备案登记受理	运载火箭整流罩及卫星构件	B 轮获 3 亿融资	-
微纳星空	科创板	辅导备案登记受理	卫星整星及配套系统	D 轮获 15 亿融资	-
屹信航天	科创板	辅导备案登记受理	卫星载荷及地面设备	C 轮获无锡源信科创投资	-
华大北斗	港股	已接收	GNSS 芯片与模组	C2 轮获 25 亿融资	40-50 亿 RMB（参考）
国星宇航	港股	已接收	卫星互联网 AI 科技	C 轮获 5.2 亿融资，D 轮获 5.4 亿融资	35-55 亿 RMB（参考）

第四范科技智库

但更重要的是，从 2015 年，《国家民用空间基础设施中长期发展规划（2015—2025 年）》出台起，商业航天经过了十年的探索发展，技术路线与商业模式逐渐清晰，可回收重复利用运载火箭投入使用指日可待，市场关注的焦点从技术突破逐步转向工程化能力和现金流确定性。商业航天的资本市场价值，在 2026 年终于迎来了集中兑现。

二、已上市航天企业市场与技术稳固发展

此轮商业航天板块行情中，商业航天企业个股同样表现亮眼，同时，面向应用市场的技术不断突破，为商业航天特别是商业火箭企业进军资本市场打下了坚实基础。可以说，当前已经成功上市和正在IPO的企业都在商业航天产业大浪淘沙下成功形成了核心竞争力。

在已上市航天产业中，卫星应用构成了当前商业航天板块的绝对主力。同火箭和卫星的研发制造相比，卫星应用更加接近于市场需求端，军民融合走在前面，市场化模式相对成熟。已上市企业均成立于科创板创立之前，并且在特定领域赢得了充足的市场份额。

表：航天产业代表企业盘点

相关领域	领军企业	科创板上市企业
火箭研发制造	航天动力（主板）航天电子（主板）	航天软件（有相关业务）、斯瑞新材（有相关业务）、霍莱沃（有相关业务）
卫星制造	中国卫星（主板）、长光卫星（未上市）、国科环宇（未上市）	航天环宇、铂力特（有相关业务）
卫星导航应用	北斗星通（主板）	航天宏图、司南导航（有相关业务）
卫星通信应用	中国卫通（主板）、航天电子（主板）	中国通号（有相关业务）、航天南湖、中信科移动（有相关业务）
卫星遥感应用	四维图新（主板）、超图软件（创业板）、二十一世纪空间（未上市）	中科星图、航天宏图

在此轮行情中，通宇通讯、中国卫星和航天电子表现抢眼，涨幅达到了187%、148%和139%，成为本轮商业航天行情的领军企业。科创板企业中航天环宇、斯瑞新材、霍莱沃、航天宏图等企业表现突出，涨幅分别达149%、96%、86%和74%，市场认可度较高。

第四波科技智库

三、这些商业火箭企业有望很快实现科创板 IPO

2026 年商业航天企业集中 IPO，最大的看点显然是谁会成为科创板“中国商业火箭第一股”。

在一级市场方面，公开统计数据显示，2025 年商业航天融资总额达到 186 亿元，同比增长 32%；融资共 67 笔，火箭制造、卫星应用为“吸金”主力，国家与地方引导基金则是“耐心资本”的主要来源。

从累计融资数据和投后估值来看，头部五家商业火箭企业中蓝箭航天和天兵科技已进入 200 亿俱乐部，其余三家中科宇航、星河动力、星际荣耀也实现 100 亿以上估值，梯队层次明显，基本反映了技术路径、发射成效以及运力指标等差异。

当前卫星应用端主力星座正在加速组网，市场空间快速扩容。预期未来，火箭企业将最终跑出 3 到 4 家，同时因为服务特色的差异性，率先入场企业与下游卫星运营商会形成相对稳定的供应链，快速占领火箭发射市场。

不过，商业航天产业的发展，从来都不是一帆风顺。近期，“谷神星二号”火箭飞行试验失利，蓝箭航天 IPO 被抽中现场检查，也让 2026 中国商业航天 IPO 的故事多了一点变数。

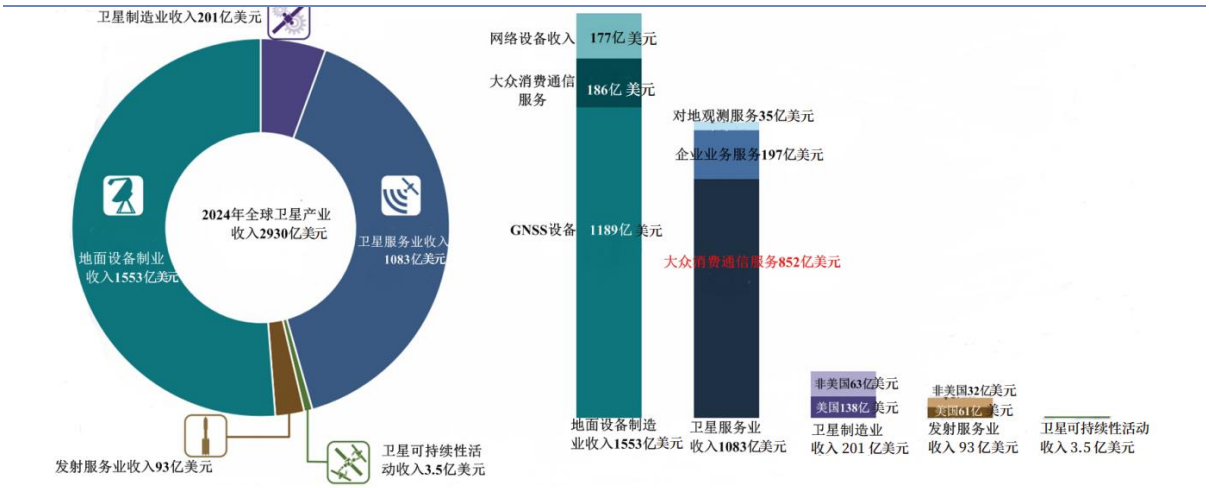
四、未来商业航天科创板融资能力前瞻

从全球看，根据 2024 年《卫星产业状况报告》，全球卫星制造+卫星发射产业收入约占全球卫星产业总收入的 10%，考虑到上述两个领域具备较高技术壁垒，预计卫星制造+卫星发射业务估值约占 Spacex 总估值的 30%，约合 4500 亿美元。因此，乐观预期情形下，

第四浪科技智库

国内卫星制造和卫星发射企业的估值总和或可对标 4500 亿美元。

图 2024 年全球卫星产业五大领域收入分布



资料来源：《卫星产业状况报告》SIA，2025，中国银河证券研究院

此轮商业航天市场行情的快速回落也提醒我们，产业进入成熟期，市场最终关注的核心锚点还是业绩兑现。商业航天企业的市场估值不再围绕技术突破，而是用更传统的商业逻辑进行定价，从发展成本和订单可见度评估现金流稳定性，系统冗余与国家安全属性则构成额外的估值溢价。

在这一逻辑下，市场竞争格局也会越发清晰，上市公司市值将出现明显分化，形成头部企业领跑，特色优势企业紧追的格局。具备发射服务平台属性、深度绑定低轨星座建设的公司，更容易获得长期现金流与估值溢价；而仅依赖单一型号火箭、缺乏持续订单的制造型公司，则更接近周期资产。概念型公司终将被淘汰，拥有核心卡位优势且切入重要星座供应链的上市公司市值有望创出新高。

第四波科技智库