

近期全球商业航天板块热度飙升，受多重利好因素刺激，上周美股商业航天板块集体大涨，多只商业航天板块个股涨幅超，其中 AST SpaceMobile (ASTS.US) 单月涨幅超 50% 接近历史新高，Rocket LAB USA(RKLB.US) 月涨幅超 70% 达历史新高。当前板块迎来三重催化共振：SpaceX 最早计划于 6 月 12 日纳斯达克上市，估值区间高达 1.75 万亿至 2 万亿美元；NASA 公布月球南极长期驻留建设路线图；国内低空经济政策持续加码，民航局设立低空安全司，试点扩至 23 省。认为行业有望进入黄金发展期，建议重点关注卫星互联网、商业火箭、低空经济三大主线的高壁垒核心龙头。

多重利好下商业航天板块热度飙升，投资者应关注哪些投资机会？

近期，在商业航天板块多重利好政策的加持下，美股商业航天板块行情火热。2026 年 5 月 26 日，太空相关股票率先爆发，Momentum (MNTS.US) 单日涨超 109%，Redwire(RDW.US) 收盘涨 26%。市场热度在次日持续发酵，5 月 27 日，商业航天板块延续暴涨态势：Momentum (MNTS.US) 在前一日收涨 109% 的基础上再涨 25.97%，Redwire(RDW.US) 涨超 9%，AST SpaceMobile (ASTS.US) 涨幅超 8%。虽然 5 月 28 日上述航空股有所回调，但这个板块多数个股月涨幅仍在 10% 以上。消息面上，SpaceX 最早将于 6 月 12 日在纳斯达克挂牌上市，目标估值超 2 万亿美元，为全球商业航天产业树立新的价值标杆；NASA 公布月球南极长期驻留设施三阶段建设路线图，明确人类重返月球的长期规划；国内低空经济立法与政策持续加码，民航局设立 "低空安全司"，全国低空试点区域扩大至 23 个省，行业发展进入快车道。国内方面，经过前期调整，国内商业航天板块估值已回落至历史相对低位，具备较高的安全边际。同时，随着行业政策持续落地和技术不断突破，板块业绩有望逐步兑现，当前时点是布局的较好时机。



图一：S&P 航空航天与国防精选行业指数表现情况



资料来源：Wind

► 板块核心催化因素：全球里程碑事件与国内政策加速落地

* SPACEX 上市预期引爆全球航天热

市场对 SpaceX 即将启动的 IPO 抱有极高期待。据最新消息，美国太空探索技术公司 SpaceX 于 5 月 20 日向美国证券交易委员会 (SEC) 提交 S-1 招股书，启动史上最大规模 IPO 进程，计划最早 6 月 12 日在纳斯达克挂牌上市，股票代码 "SPCX"，目标估值 1.75 万亿至 2 万亿美元。市场普遍认为，SpaceX 的上市将为全球商业航天产业树立全新价值标杆，吸引更多资金关注太空赛道中具备先发优势的企业。

另外 CNBC 援引多位内部消息人士报道，随着 SpaceX 上市临近，关于其与特斯拉合并的讨论再度升温。马斯克已与核心同事探讨过整合两家万亿级企业的可能性，这一话题在特斯拉内部也已公开讨论多年。目前两家公司在董事会成员、核心高管、工程团队等层面深度交叉，业务上也已形成常态化合作：SpaceX 大量采购特斯拉 Megapack 储能系统为 AI 数据中心供电，特斯拉则委托 SpaceX 开发特种合金材料。双方均面临电力供应与算力资源的共同挑战，这也为进一步整合提供了现实基础。

*NASA 公布月球基地建设三阶段路线图

美国国家航空航天局 (NASA) 于 5 月 26 日正式公布了在月球南极建设长期驻留设施的三阶段详细路线图，进一步明确了人类重返月球的长期规划。根据这一路线图，美国将分三个阶段推进月球基地建设：第一阶段 (2026-2029 年)：重点开展机器人探测任务，为人类重返月球做准备；第二阶段



(2030-2034 年)：实现人类在月球表面的短期驻留，建设基本的基础设施；第三阶段 (2035 年以后)：建立长期可持续的月球基地，为未来火星探索奠定基础。月球基地建设将带动火箭发射、卫星通信、月球探测、太空资源利用等多个领域的发展，为全球商业航天产业带来巨大的市场空间。

图二：NASA 公布的月球基地建设阶段计划



资料来源：NASA

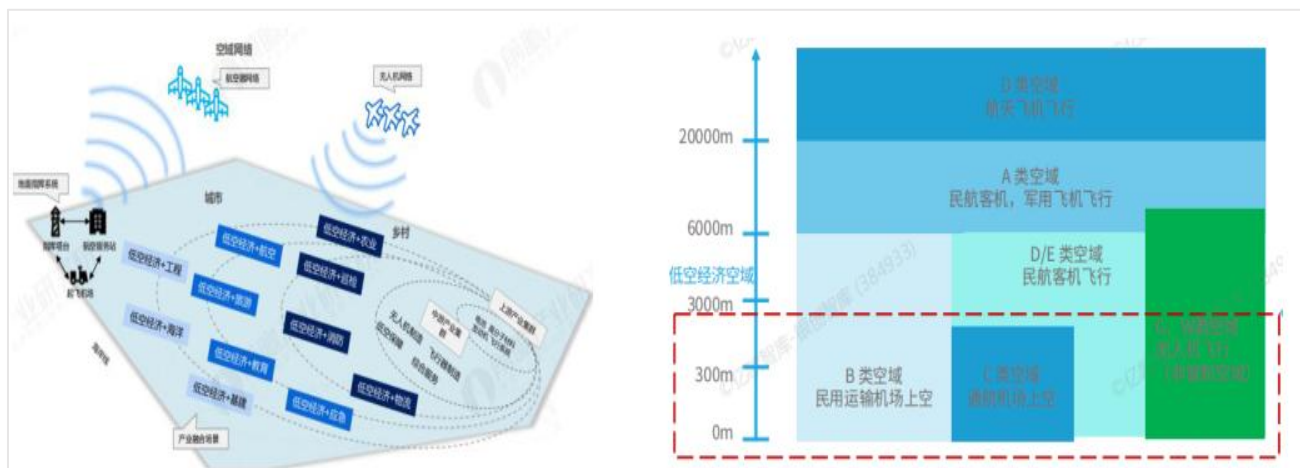
*国内低空经济立法与政策持续加码

我国正加速完善人工智能、低空经济等新兴领域的法治保障体系。民航局已于 5 月 13 日正式设立 "低空安全司"，标志着我国低空经济 "顶层规划统筹+行业专业监管" 的国家级双层管理体系全面落地。5 月 27 日，民航局党组书记、局长宋志勇在《学习时报》头版刊发署名文章《推动低空经济健康有序发展》，文中披露国内无人驾驶、电动垂直起降 (eVTOL) 等核心技术已实现快速突破，目前已完成 19 个无人驾驶航空器型号审定工作，在审新兴航空器型号数量超过 70 个。

国产低空装备创新能力的显著提升，为我国参与全球低空产业竞争奠定了坚实基础。文章明确提出，民航行业需顺应科技发展趋势，紧抓战略机遇期，推动低空经济与人工智能、新能源等前沿技术深度融合，加快中国技术方案和行业标准的国际化输出，增强我国在全球低空领域的国际话语权与规则塑造力，在新一轮科技革命和产业变革中抢占先机、培育优势，全面提升国家综合竞争力。行业层面，低空经济已连续三年写入政府工作报告，并于 2026 年正式升级为国家 "新兴支柱产业"。在政策持续加码的背景下，全国低空飞行试点区域已扩大至 23 个省份，开通短途运输航线超 110 条。随着政策体系不断完善、基础设施逐步建成以及技术创新持续突破，低空经济有望成为拉动我国经济增长的新引擎，带动无人机、通用航空、航空制造、低空服务等全产业链实现爆发式发展。



图三：低空经济空域概览



资料来源：国家低空经济融合创新产业中心

► 投資者应该关注行业内哪些投资机会？

商业航天正迎来多轮增长曲线共振，其中低轨卫星互联网是当前确定性最强的第一增长曲线。全球主要国家和企业加速低轨星座部署，截至 2025 年底已向国际电信联盟申报的低轨卫星总数超 100 万颗，预计 2035 年全球卫星互联网市场规模将突破 1080 亿美元，中国占比约 30%。可回收火箭技术的成熟则是行业爆发的核心驱动力，其将发射成本降低了 90%以上，SpaceX 猎鹰 9 号单次发射成本已降至 6000 万美元以下；中国长征十号乙、朱雀三号等多款可回收火箭将于 2026 年首飞，发射成本有望从当前 7.5 万元/公斤降至 2 万元/公斤以下，为大规模星座组网扫清了成本障碍。

在短期增长之外，商业航天还孕育着两大万亿级未来市场。一方面，NASA 月球基地建设路线图的公布标志着人类正式进入“月球经济时代”，涵盖月球探测、资源开发、旅游、科研等多个领域的月球经济，预计到 2040 年全球市场规模将超过 1 万亿美元。另一方面，低空经济作为商业航天技术在地面和低空领域的延伸应用，正迎来政策与技术的双重红利，随着国内低空管理改革深入推进，无人机、通用航空、空中出租车等产业将加速爆发，预计 2030 中国低空经济市场规模将突破 5 万亿元。

在投资机会上，按产业链环节划分，国内商业航天核心标的梳理如下：

卫星互联网：

中国卫通(601698.SH)：国内唯一拥有通信广播卫星资源的卫星运营商，采用高轨+低轨协同运营模式，将深度受益于手机直连卫星商业化落地进程。

中国卫星(600118.SH)：航天科技集团五院唯一上市平台，国内小卫星市占率超 60%，承担国家星网工程 60% 的卫星研制任务，目前在手订单超 300 亿元。



航天技术与产业链配套：

航天控股(0031.HK)：中国航天科技集团旗下核心平台，业务覆盖航天技术应用、卫星运营服务等领域。

中航科工(2357.HK)：中国航空航天高科技产业旗舰平台，业务涵盖航天核心零部件、卫星应用系统集成等。

金风科技(2208.HK)：国内商业火箭龙头蓝箭航天的早期投资者，持有其 4.14% 股权。

低空经济：

中航成飞(302132.SZ)：国内无人机系统制造龙头，产品覆盖军用及民用多个核心领域。

航天彩虹(002389.SZ)：军用无人机龙头企业，同时积极布局民用无人机市场，拓展低空应用场景。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

