

近期全球商業航太板塊熱度飆升，受多重利好因素刺激，上周美股商業航太板塊集體大漲，多只商業航太板塊個股漲幅超，其中 AST SpaceMobile (ASTS.US) 單月漲幅超 50% 接近歷史新高，Rocket LAB USA(RKLB.US) 月漲幅超 70% 達歷史新高。當前板塊迎來三重催化共振：SpaceX 最早計畫於 6 月 12 日納斯達克上市，估值區間高達 1.75 萬億至 2 萬億美元；NASA 公佈月球南極長期駐留建設路線圖；國內低空經濟政策持續加碼，民航局設立低空安全司，試點擴至 23 省。認為行業有望進入黃金發展期，建議重點關注衛星互聯網、商業火箭、低空經濟三大主線的高壁壘核心龍頭。

多重利好下商業航太板塊熱度飆升，投資者應關注哪些投資機會？

近期，在商業航太板塊多重利好政策的加持下，美股商業航太板塊行情火熱。2026 年 5 月 26 日，太空相關股票率先爆發，Momentum (MNTS.US) 單日漲超 109%，Redwire(RDW.US) 收盤漲 26%。市場熱度在次日持續發酵，5 月 27 日，商業航太板塊延續暴漲態勢：Momentum (MNTS.US) 在前一日收漲 109% 的基礎上再漲 25.97%，Redwire(RDW.US) 漲超 9%，AST SpaceMobile (ASTS.US) 漲幅超 8%。雖然 5 月 28 日-29 日上述航空股有所回調，但這個板塊多數個股月漲幅仍在 10% 以上。消息面上，SpaceX 最早將 6 月 12 日在納斯達克掛牌上市，目標估值超 2 萬億美元，為全球商業航太產業樹立新的價值標杆；NASA 公佈月球南極長期駐留設施三階段建設路線圖，明確人類重返月球的長期規劃；國內低空經濟立法與政策持續加碼，民航局設立 "低空安全司"，全國低空試點區域擴大至 23 個省，行業發展進入快車道。國內方面，經過前期調整，國內商業航太板塊估值已回落至歷史相對低位，具備較高的安全邊際。同時，隨著行業政策持續落地和技術不斷突破，板塊業績有望逐步兌現，當前時點是佈局的較好時機。



圖一：S&P 航空航太與國防精選行業指數表現情況



資料來源：Wind

► 板塊核心催化因素：全球里程碑事件與國內政策加速落地

* SPACEX 上市預期引爆全球航太熱

市場對 SpaceX 即將啟動的 IPO 抱有極高期待。據最新消息，美國太空探索技術公司 SpaceX 於 5 月 20 日向美國證券交易委員會 (SEC) 提交 S-1 招股書，啟動史上最大規模 IPO 進程，計畫最早 6 月 12 日在納斯達克掛牌上市，股票代碼 "SPCX"，目標估值 1.75 萬億至 2 萬億美元。市場普遍認為，SpaceX 的上市將為全球商業航太產業樹立全新價值標杆，吸引更多資金關注太空賽道中具備先發優勢的企業。

另外 CNBC 援引多位內部消息人士報導，隨著 SpaceX 上市臨近，關於其與特斯拉合併的討論再度升溫。馬斯克已與核心同事探討過整合兩家萬億級企業的可能性，這一話題在特斯拉內部也已公開討論多年。目前兩家公司在董事會成員、核心高管、工程團隊等層面深度交叉，業務上也已形成常態化合作：SpaceX 大量採購特斯拉 Megapack 儲能系統為 AI 數據中心供電，特斯拉則委託 SpaceX 開發特種合金材料。雙方均面臨電力供應與算力資源的共同挑戰，這也為進一步整合提供了現實基礎。

*NASA 公佈月球基地建設三階段路線圖

美國國家航空航天局 (NASA) 於 5 月 26 日正式公佈了在月球南極建設長期駐留設施的三階段詳細路線圖，進一步明確了人類重返月球的長期規劃。根據這一路線圖，美國將分三個階段推進月球基地建設：第一階段 (2026-2029 年)：重點開展機器人探測任務，為人類重返月球做準備；第二階段



(2030-2034 年)：實現人類在月球表面的短期駐留，建設基本的基礎設施；第三階段 (2035 年以後)：建立長期可持續的月球基地，為未來火星探索奠定基礎。月球基地建設將帶動火箭發射、衛星通信、月球探測、太空資源利用等多個領域的發展，為全球商業航太產業帶來巨大的市場空間。

圖二：NASA 公佈的月球基地建設階段計畫



資料來源：NASA

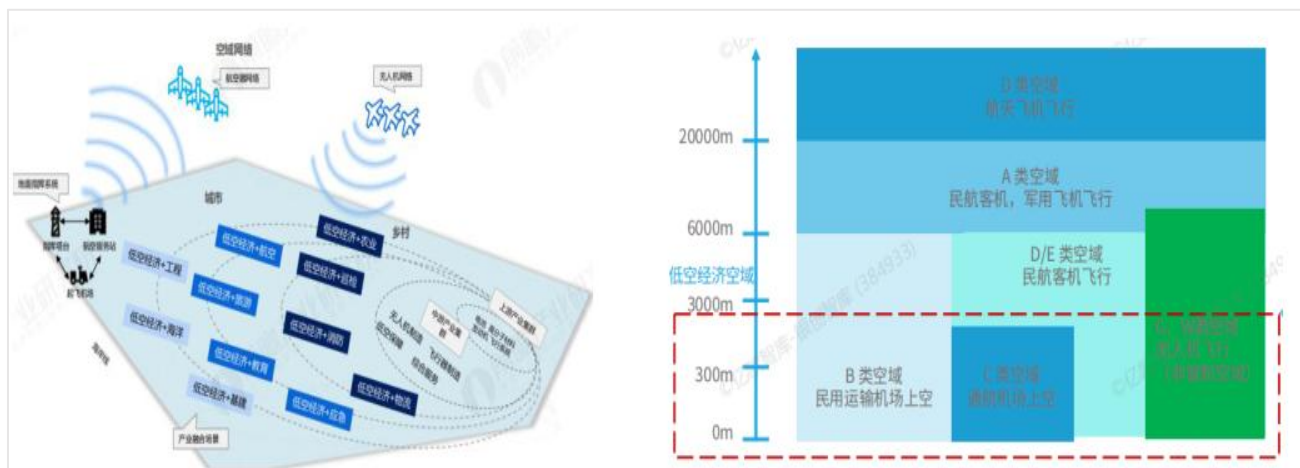
*國內低空經濟立法與政策持續加碼

我國正加速完善人工智慧、低空經濟等新興領域的法治保障體系。民航局已於 5 月 13 日正式設立 "低空安全司"，標誌著我國低空經濟 "頂層規劃統籌+行業專業監管" 的國家級雙層管理體系全面落地。5 月 27 日，民航局黨組書記、局長宋志勇在《學習時報》頭版刊發署名文章《推動低空經濟健康有序發展》，文中披露國內無人駕駛、電動垂直起降 (eVTOL) 等核心技術已實現快速突破，目前已完成 19 個無人駕駛航空器型號審定工作，在審新興航空器型號數量超過 70 個。

國產低空裝備創新能力的顯著提升，為我國參與全球低空產業競爭奠定了堅實基礎。文章明確提出，民航行業需順應科技發展趨勢，緊抓戰略機遇期，推動低空經濟與人工智慧、新能源等前沿技術深度融合，加快中國技術方案和行業標準的國際化輸出，增強我國在全球低空領域的國際話語權與規則塑造力，在新一輪科技革命和產業變革中搶佔先機、培育優勢，全面提升國家綜合競爭力。行業層面，低空經濟已連續三年寫入政府工作報告，並於 2026 年正式升級為國家 "新興支柱產業"。在政策持續加碼的背景下，全國低空飛行試點區域已擴大至 23 個省份，開通短途運輸航線超 110 條。隨著政策體系不斷完善、基礎設施逐步建成以及技術創新持續突破，低空經濟有望成為拉動我國經濟增長的新引擎，帶動無人機、通用航空、航空製造、低空服務等全產業鏈實現爆發式發展。



圖三：低空經濟空域概覽



資料來源：國家低空經濟融合創新產業中心

► 投資者應該關注行業內哪些投資機會？

商業航太正迎來多輪增長曲線共振，其中低軌衛星互聯網是當前確定性最強的第一增長曲線。全球主要國家和企業加速低軌星座部署，截至 2025 年底已向國際電信聯盟申報的低軌衛星總數超 100 萬顆，預計 2035 年全球衛星互聯網市場規模將突破 1080 億美元，中國占比約 30%。可回收火箭技術的成熟則是行業爆發的核心驅動力，其將發射成本降低了 90%以上，SpaceX 獵鷹 9 號單次發射成本已降至 6000 萬美元以下；中國長征十號乙、朱雀三號等多款可回收火箭將於 2026 年首飛，發射成本有望從當前 7.5 萬元/公斤降至 2 萬元/公斤以下，為大規模星座組網掃清了成本障礙。

在短期增長之外，商業航太還孕育著兩大萬億級未來市場。一方面，NASA 月球基地建設路線圖的公佈標誌著人類正式進入“月球經濟時代”，涵蓋月球探測、資源開發、旅遊、科研等多個領域的月球經濟，預計到 2040 年全球市場規模將超過 1 萬億美元。另一方面，低空經濟作為商業航太技術在地面和低空領域的延伸應用，正迎來政策與技術的雙重紅利，隨著國內低空管理改革深入推進，無人機、通用航空、空中計程車等產業將加速爆發，預計 2030 中國低空經濟市場規模將突破 5 萬億元。

在投資機會上，按產業鏈環節劃分，國內商業航太核心標的梳理如下：

衛星互聯網：

中國衛通(601698.SH)：國內唯一擁有通信廣播衛星資源的衛星運營商，採用高軌+低軌協同運營模式，將深度受益於手機直連衛星商業化落地進程。

中國衛星(600118.SH)：航太科技集團五院唯一上市平臺，國內小衛星市占率超 60%，承擔國家星網工程 60%的衛星研製任務，目前在手訂單超 300 億元。



航太技術與產業鏈配套：

航太控股(0031.HK)：中國航太科技集團旗下核心平臺，業務覆蓋航太技術應用、衛星運營服務等領域。

中航科工(2357.HK)：中國航空航太高科技產業旗艦平臺，業務涵蓋航太核心零部件、衛星應用系統集成等。

金風科技(2208.HK)：國內商業火箭龍頭藍箭航太的早期投資者，持有其 4.14% 股權。

低空經濟：

中航成飛(302132.SZ)：國內無人機系統製造龍頭，產品覆蓋軍用及民用多個核心領域。

航太彩虹(002389.SZ)：軍用無人機龍頭企業，同時積極佈局民用無人機市場，拓展低空應用場景。

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。

