

# 金融资本助力“飞天梦” 携手托举中国航空航天产业崛起

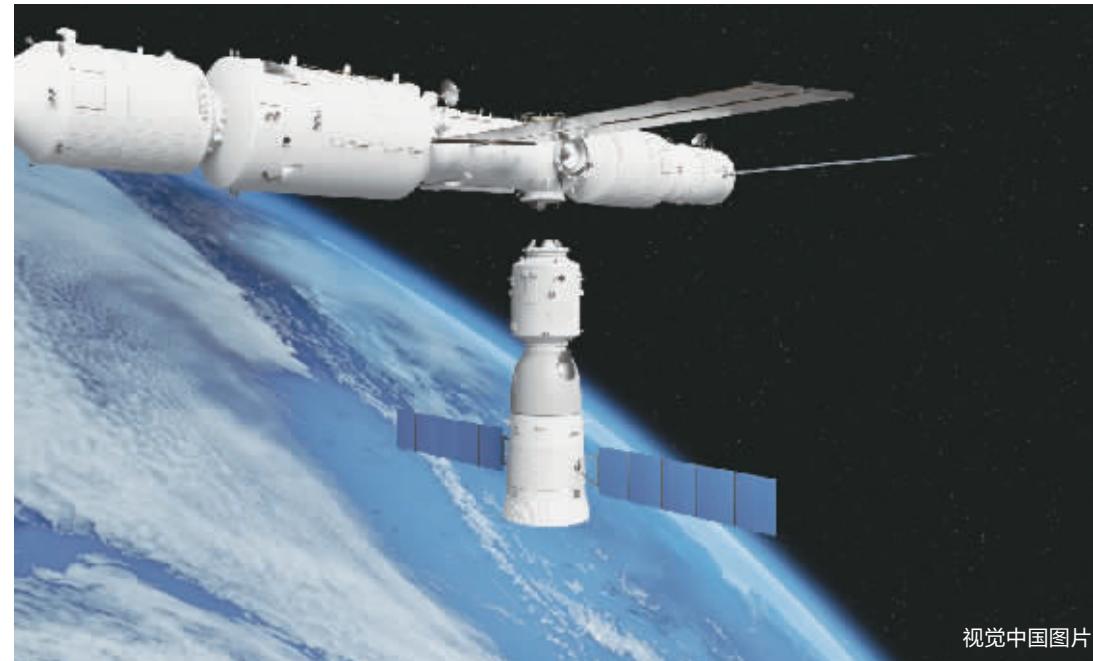
□本报记者 王辉 王鹤静

从C919大飞机翱翔蓝天到“星网计划”加速组网,从无人机物流配送到eVTOL(电动垂直起降飞行器)取得全球首张适航证,近年来中国航空航天产业蓬勃发展。

作为关乎中国经济高质量发展的重要战略性新兴产业,航空航天产业的发展离不开创投机构、公募基金等专业投资机构的支持。它们凭借对国家战略的深刻理解和对产业规律的精准把握,持续推动行业进步。

在多层次的资本市场,公募基金密集布局形式多样的航空航天主题产品;创投机构则通过“投早投小”、立体赋能等方式,与多方合力培育出一大批航空航天独角兽企业,并不断助推优质企业做强做大。

当前,全球新一轮科技革命和产业变革持续深化,中国航空航天产业正处于从技术突破到商业落地的关键阶段。金融资本如何助力这一进程?投资机构如何在瞄准自身投资目标的同时,更有效地促进产业快速发展?近日,多家深耕该领域的专业投资机构在接受中国证券报记者采访时,深入分享了他们对中国航空航天产业发展逻辑和投资机遇的见解,并提供了宝贵的投资经验。



视觉中国图片

## 政策端助力产业发展

“国家持续将航空航天定位为战略性新兴产业,政策密集出台推动了相关行业发展。”华宝基金表示,近几年,国家持续提出推动商业航天、低空经济等新兴产业发展,为行业指明了方向。

站在更宏观的视角,永赢基金认为,国家将商业航天和低空经济纳入政府工作报告,通过顶层设计构建全链条安全监管体系;同时,海南商业航天发射场等基础设施不断完善,也为我国航空航天产业规模化发展奠定了坚实基础。

深创投梳理了近年来相关产业政策的演进脉络:2015年,我国出台《国家民用空间基础设施中长期发展规划(2015—2025年)》,鼓

励社会资本参与相关领域,为航空航天产业注入新活力;“十四五”规划明确将航空航天列为重点战略新兴产业,凸显其重要地位;2024年和2025年,商业航天、低空经济连续两年被写入政府工作报告,有关部门相继出台多项配套政策,为我国航空航天产业高质量发展奠定了坚实制度基础。

在明确的政策引导下,投资机构普遍看好产业发展前景。

华宝基金认为,民用航空市场快速扩张、商业航天需求激增、低空经济场景拓展等都蕴含着大量的产业机遇。

以商业航天产业为例,君联资本相关负责人在接受中国证券报记者采访时表示,2018年全球商业航天产业收入约为2980亿美元,过去5年复合增长率约为7%。由此可见,商业航天已成为全球航天产业发展的主要方向。随着商业航天的发展,航天产业将在低成本、商业化等方面持续发力,特别是卫星互联网产业的快速发展,将为商业航天开辟更广阔的发展空间。

谈到金融资本如何赋能航空航天产业发展,多家机构表达了自己的观点。

永赢基金认为,金融机构应构建多层次融资体系:在一级市场,以国资引导基金为引领,

吸引长期资本聚焦关键技术攻关,同时鼓励PE、VC机构参与企业Pre-IPO轮融资;在二级市场,发挥公募基金的定价功能,为成熟企业提供合理估值与流动性支持。对于优质初创企业,可以通过天使投资、风险投资等方式支持其发展。专业投资机构还可协助企业开展股权融资,引入战略投资者,优化企业股权结构。

深创投集团特别强调了“耐心资本”的重要性。航空航天产业从科技成果转化到产业化往往需要8年、10年甚至更长的时间。创投机构不仅要敢于投早、投小,更要坚定不移地站在企业身后,提供持续的、全方位的支持。

## 资本端耐心培育创新

在航空航天产业链中,公募基金与创投机构秉持长期投资理念,以专业能力和进取姿态持续深耕这一领域,取得了丰硕成果。这些机构不仅有效助力优势企业实现跨越式发展,同时显著推动了中国航空航天产业的技术进步与规模扩张。

在商业航天领域,君联资本的投资案例颇具代表性。该机构担任管理人的社保基金中关村自主创新专项基金,已决策投资银河航天、蓝箭航天等多个项目。“银河航天是中国商业航天领域的第一家独角兽公司,具备国际领先的卫星设计研发、批量制造、组网运营等全链条能力。”君联资本相关负责人介绍。

据悉,银河航天的突破性进展主要包括:成功发射我国通信能力最强的低轨宽带通信卫星;完成Q/V频段馈电链路的建链等多项关键技术验证;自主研发并成功发射我国首次批量研制的六颗低轨宽带通信卫星;率先实现中国低轨宽带卫星互联网出海。

蓝箭航天是另一个成功案例。君联资本介绍:“蓝箭航天是中国唯一同时掌握百吨级液体火箭发动机和中大型液氧甲烷火箭全部关键技术及研制保障能力的民营企业。”据悉,其自主研发的朱雀二号液体火箭是中国首款采用液氧甲烷推进剂的低成本液体火箭,朱雀二号遥二运载火箭也是全球首枚成功入轨的液氧甲烷火箭。

深创投集团在航空航天领域的布局同样引人注目。该机构表示:“深创投已在eVTOL整机、运载火箭、卫星制造及地面应用等多个关键领域,完成了一系列极具代表性的项目投资。这些项目不仅在关键技术领域实现重大突破,更带动了产业链上下游企业的协同创新。”

公募基金在二级市场为产业提供了支持。

永赢基金介绍,公司在航空航天领域深度参与了通用航空和卫星两大行业的新产品创设,发行了全市场首只通用航空ETF以及卫星ETF。在指数编制过程中,永赢基金与指数公司协同,持续优化指数对发展趋势的精准刻画能力。

“从主动投资转向被动投资的趋势,正是航

天航空产业逐步走向成熟的标志。随着技术路径日益清晰和商业模式逐步完善,行业已从萌芽期迈入规模化发展阶段。”永赢基金表示,将重点关注企业技术成果的商业化落地能力,以更精准地把握产业发展机遇。

此外,华宝基金分享了平衡投资收益与支持创新的经验。在早期阶段,公募基金可通过分散投资,在航空航天领域选择不同发展阶段、不同细分领域的企业进行投资,降低单一投资风险,争取一定收益。特别要关注企业创新能力和长期发展潜力,对于具有核心技术和服务模式但短期业绩不佳的企业,投资机构应给予一定的耐心。

## 一二级市场协同发力

展望未来,无论是更“高空”的卫星互联网,还是更“低空”的经济场景拓展,都是公募基金持续关注的投资方向。

“卫星互联网在军事、太空资源和技术方面均为‘兵家必争之地’。例如,美国星链已部署低轨卫星超过8000颗,并计划最终发射4.2万颗低轨卫星。相比之下,我国低轨卫星数量还存在较大差距。然而,地球低轨轨道资源极为稀缺,据专家测算,上限在6万颗左右。”永赢基金表示,随着我国低轨卫星互联网建设加速,2025年中国低轨卫星的发射数量或有望达到2024年的数倍。

在低空经济场景拓展方面,华宝基金认为,无人机物流、eVTOL载人等领域都蕴含着巨大的市场机遇。美团无人机获全境物流运营许可、亿航智能开启载人服务试点等进展值得重点关注。

同时,配套的低空基建与运营服务,也是推动低空经济发展的核心要素。

华宝基金预计,2025年或将成为低空经济正式落地的元年,目前我国已有全球唯一同时拿到TC(型号合格证)、PC(生产许可证)、AC(适航证)的eVTOL厂商,后续有望在国内率先开启全球首例商业化运营,标志着eVTOL即将进入量产阶段。

此外,华宝基金还看好复合材料与高端制造领域的投资机会:“国家采购周期存在阶段性机遇,航空发动机高温合金、碳纤维复材等关键材料的国产化,也是值得长期关注的投资方向。”

深创投集团表示,将持续对致力于降低关键原材料和技术外部依赖的企业进行投资。

在赋能方式上,各机构都提出了创新思路。

君联资本表示:“我们投资底层技术创新,不仅要和高校科研院所打交道,还要加强与国家部委和地方政府的沟通。践行耐心资本投资,基金除了延长存续期之外,还要具备高效协调各方资源的能力。”

永赢基金建议,公募基金可从资源整合、投研协同、联合投教三个维度发力。二级市场机构可基于上市公司数据分析,为一级市场机构提供赛道景气度判断和估值参考;同时,一级市场机构凭借其掌握的前沿企业资源和项目信息,可以向二级市场提供产业创新趋势和潜在技术颠覆线索。

深创投集团表示,要强调产学研合作,与高校、研究机构保持深入广泛合作,大力投资支持已投企业主导的产学研融通创新,推动更多优秀科研成果的转化与落地应用。

此外,华宝基金建议,公募基金可与一级市场投资机构建立合作关系,共同发掘优质项目;还可通过参与定增、战略配售等方式,加强与一级市场的互动,促进航空航天产业一级市场和二级市场的良性循环。

从政策支持到市场繁荣,从技术创新到资本赋能,中国航空航天产业正迎来前所未有的发展机遇。在这场关乎国家核心竞争力的产业升级中,专业投资机构既发挥着“助推器”的作用,又肩负着“价值发现者”的使命。正如受访机构所言,既要抓住当前的投资窗口期,更要保持“十年磨一剑”的战略耐心。在金融与产业的良性互动下,中国航空航天产业的新质生产力正在快速成长,一个更加宏伟的“飞天梦”正逐步成为现实。