

商业航天迎来开门红 资本抢滩太空新赛道

□本报记者 郝健



视觉中国图片

2026年开年以来,中国商业航天领域的资本热潮强势爆发,A股相关概念板块迎来开门红。与此同时,一级市场投融资与IPO进程按下快进键,商业航天产业正加速从技术验证迈向规模化商用。多家机构研判,2026年将成为中国商业航天从主题投资转向基本面验证的重要时期,一个由技术突破、政策红利与资本合力共同驱动的产业新生态正在加快形成。

开年商业航天板块持续火热

进入2026年,商业航天率先点燃资本市场热情。在多重利好共振之下,产业链上市公司表现活跃,多只股票涨幅明显。

一二级市场不约而同地将商业航天锚定为2026年重点布局的核心赛道。国金证券在最新研报中明确提出,2026年将是中国商业航天产业的阿尔法元年,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。梅花创投创始合伙人吴世春也表示,非常看好商业航天带来的产业飞跃,该行业已从早期的技术验证迈入工程应用与规模化发展的新阶段。

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,包括星河动力、星际荣耀、微纳星空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。

此外,一级市场产权交易也在积极展开。航天科工火箭技术有限公司29.59%的股权近日在北京产权交易所挂牌转让,底价约33亿元。此次股权结构的优化调整被市场视为该公司加速对接资本市场、提升经营灵活性的重要信号。“这不仅是国企改革在航天领域的深水区尝试,也是市场化力量接棒‘国家队’孵化成果的标志。”一位股权机构投资人士向记者表示。

政策护航资本化加速推进

中国商业航天的腾飞之路,是一条由系列政策铺就的黄金轨道。2015年被市场视为中国商业航天“元年”。这一年,《国家民用空间基础设施中长期发展规划(2015—2025年)》正式出台,鼓励社会资本参与国家民用空间基础设施建设和应用开发。

2024年,“商业航天”写入政府工作报告。2025年11月,《国家航天局推进商业航天高质量发展发展行动计划(2025—2027年)》出台,不仅从资本端着力,提出“设立国家商业航天发展基金”;还在准入端松绑,明确“研制商业卫星的企业无需办理武器装备科研生产许可证”。2025年

12月26日,上交所发布商业火箭企业适用科创板第五套上市标准审核指引,商业火箭企业通往资本市场的“最后一公里”也被打通。

政策红利的持续释放,推动产业与资本共振。《中国商业航天产业研究报告》显示,2025年,我国商业航天市场规模已增长至2.5万亿元—2.8万亿元区间。在投融资方面,商业航天领域2025年的融资总额达到186亿元,同比增长32%,共计完成67笔融资。

中国工程院院士、商业航天产业技术创新联盟理事长赫晓东表示,商业航天已从传统国家任务的补充,跃升为驱动技术创新、拓展应用边界、重塑产业生态的核心引擎,是科技制高点竞争前沿,也是孕育新质生产力的蓝海。

私募“活水”加速入市

2025年备案量破万彰显配置热情

□本报记者 王宇露

2025年,私募证券产品市场迎来强劲增长,备案热潮涌现。全年私募证券产品备案数量达12645只,较2024年大幅增长99.54%,显示出行业高速扩张的态势。从策略分布来看,股票策略占据主导地位,量化私募表现尤为突出,备案产品数量同比增长114.31%。在业绩方面,行业整体表现亮眼,近九成有业绩记录的产品实现正收益,各策略均展现出较强的盈利能力和风险适配特征。

私募证券产品掀起备案热潮

2025年,私募证券产品掀起备案热潮。私募排排网数据显示,2025年全年共计备案私募证券产品12645只(包含私募机构自主发行和担任投顾的产品),较2024年的6337只增幅达99.54%。

股票策略依然是私募机构的首选方向。2025年备案的股票策略私募产品共8328只,占全部备案产品的

65.86%,占据绝对主导地位,反映出随着A股市场盈利效应增强,投资者对股票资产的配置热情持续高涨,股票策略的收益潜力和市场容量仍具备较强吸引力。

除股票策略外,多资产策略、期货及衍生品策略分别以1806只和1274只的备案数量位列第二和第三位,占比分别为14.28%和10.08%。业内人士表示,多资产策略的快速发展体现了投资者对风险分散的重视;期货及衍生品策略的稳步增长得益于衍生品市场的不断完善,可以更好满足投资者多元化资产配置的需求。

债券策略和组合基金的备案数量分别为492只和512只,占比分别为3.89%和4.05%,虽占比较小,但形成了与主流策略互补的多元化格局,满足了不同风险偏好投资者的需求。此外,其他策略产品共计备案233只。

排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜表示,私募证券产品的持续增长,既得益于资本市场改革的深化,也体现了机构在策略创新与风险管理方面的持续进步。展望未来

来,伴随市场生态完善与机构专业能力提升,私募证券行业有望迈向更高质量的发展阶段,为投资者提供更加丰富多元的资产配置选择。

新备案量化产品同比增长114%

2025年A股市场虽有波动,但Beta行情走强,在此情况下,如量化选股、指数增强等量化多头类产品都取得了可观的收益。从最新的量化机构管理规模排行榜中可以发现,2025年是量化大年,众多机构迎来了规模增长。在此背景下,2025年量化产品备案表现尤为亮眼,全年量化私募产品共计备案5617只,较2024年的2621只增幅达114.31%,另外,2025年备案量化产品占到总量的44.42%,较2024年的41.68%亦有大幅提升。

其中,股票策略量化产品以4077只的数量占据主导,占量化产品总数的72.58%,彰显了量化股票策略的市场认可度。在量化股票策略的细分领域,量化多头策略表现最

为突出,备案数量达2746只。另外,股票市场中性策略产品备案1114只,占量化产品总数的19.83%,作为对冲市场风险的重要工具,其较为稳定的收益特征受到求稳投资者的青睐。股票多空策略产品备案217只,占比3.86%,虽然数量相对较少,但体现了私募机构通过多空对冲实现超额收益的探索。

此外,期货及衍生品量化策略产品备案773只,占到备案量化产品总量的13.76%。

近九成私募产品实现正收益

从业绩情况来看,2025年私募证券产品表现亮眼。私募排排网统计数据显示,全市场有业绩记录的9934只私募证券产品中,8915只产品实现正收益,正收益产品占比达89.74%,接近九成,平均收益率为25.68%,收益率中位数达18.78%,彰显了私募证券产品在2025年较强的盈利能力。

各策略均展现出独特的竞争力。其中,股票策略以绝对优势成为收益

国民共进绘制“资本航天图”

在投资端,商业航天产业正勾勒出一幅“国家队”、地方国资、各类市场化资本与产业巨头协同共进的“资本航天图”。记者梳理发现,各方资本虽然禀赋不同、策略迥异,却在同一片星辰大海中形成了托举商业航天产业发展的合力。

“国家队”基金是产业发展的“定海神针”。2025年12月26日启动的国家创业投资引导基金撬动万亿级社会资本,重点投向航空航天等前沿领域。2024年底,国家制造业转型升级基金向蓝箭航天投资9亿元,创下该企业单笔融资纪录;国家军民融合产业投资基金则投向航空发动机、宇航电源等领域。

地方政府引导基金依托区域资源禀赋实施差异化布局。目前,北京、成都、海南等区域已形成商业航天产业集聚效应,地方国资成为重要的“招商官”。以成都为例,其国资平台策源资本布局覆盖卫星制造、星座运营与应用端相关产业链,推动相关企业落地建厂,带动上下游企业集聚。

市场化头部PE/VC则在“不确定性”中寻找指数级回报机遇。其中,经纬创投布局较早且覆盖广泛,自2017年起先后投资了天仪研究院、星际荣耀、蓝箭航天、银河航天等企业,贯穿商业航天产业链的卫星制造、火箭发射与运载服务等关键环节。元航资本也是商业航天领域的“专注陪跑者”,已多次投资星河动力。元航资本合伙人认为,风险投资能够为航天专业人才的技术和成果提供合理估值,激发其内在发展动力,并通过合理竞争推动整个航天产业加速发展。

产业资本也在布局。吉利控股集团战略投资了时空道宇,吉利星座正是由时空道宇自主设计研发、建设和运营的全球低轨卫星物联网星座。