


 海财经观察

商业航天IPO竞速

海南自贸港助力打造中国版SpaceX

□ 本报记者 王昭全

“认购需求爆棚,分析师电话接不停。”6月4日,马斯克旗下火箭制造与人工智能公司SpaceX(美国太空探索技术公司)正式启动首次公开募股(IPO)路演,华尔街投行忙得热火朝天,潜在投资者对这宗史上最大IPO抱有极高的热情。此前一天,该公司敲定了135美元/股的IPO发行价。SpaceX预计将于6月12日正式上市交易。

SpaceX的IPO牵动着全球资本的神经,中国商业航天赛道同样热得发烫。进入2026年以来,商业航天企业IPO动作频频。

2026年2月,星际荣耀航天科技集团股份有限公司(以下简称星际荣耀)公布了50.37亿元的D++轮融资。与星际荣耀同一周内,银河航天(北京)科技有限公司完成C轮融资。5月,山东商业航天赛道“新星”青岛北辰航天科技有限公司获数千万元天使轮融资。

谁是中国版的SpaceX?据不完全统计,商业航天领域已有超10家企业处于IPO进程中,涵盖火箭制造、卫星制造与应用全产业链。

2026年正式进入高频密集组网期

2026年,商业航天IPO集中爆发,是多重因素叠加的结果。

从产业需求端看,GW(中国星网)星座(申报数量约1.3万颗)和千帆星座(规划数量约1.4万颗)在2024年至2025年完成初步验证和首批次发射后,2026年正式进入高频密集组网期。

根据国际电信联盟规则,2026年至2027年是实现千星级部署的关键窗口。错过这一节点,频谱先占权可能丧失。一位央企航天人士表示,如果这个预期落空,很多公司的估值逻辑要推倒重来。

从政策端看,2025年底,上交所发布“9号指引”,明确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。

从外部竞争看,SpaceX的“倒逼效应”在2026年达到顶峰。2026年5月20日,SpaceX递交IPO文件,估值或达2万亿美元。

2025年12月31日,蓝箭航空气空科

技股份有限公司(以下简称蓝箭航天)科创板IPO申请获受理,2026年1月22日更新为“已问询”,这标志着其上市进程又向前迈出了关键一步。2026年3月31日,中科宇航技术股份有限公司(以下简称中科宇航)科创板IPO申请获受理。两家公司一前一后,把中国商业航天推到了资本市场的门口。

2026年5月14日,成都国星宇航科技股份有限公司(以下简称国星宇航)第三次递交招股书,冲刺港股“太空AI第一股”。

据不完全统计,A股商业航天领域拟科创板IPO的企业有:蓝箭航天(已问询)、中科宇航(已受理)、北京微纳星空科技股份有限公司(辅导完成);北京天兵科技有限公司、北京星河动力航天科技股份有限公司、星际荣耀(均在辅导阶段)。国星宇航拟在港上市。

今天的SpaceX之所以能够被全球资本市场重新定价,靠的已经不只是火箭本身,更是低成本进入太空之后形成的一整套商业系统。

中国版SpaceX的崛起

2015年,SpaceX“猎鹰9”火箭发射成功10分钟后完美回收。SpaceX之所以能做到重塑行业格局,就是通过火箭一子级的重复使用,显著降低了发射成本。

近几年,中国在这一领域发展也很快,其中就包括星际荣耀。2016年10月,星际荣耀成立,成为国内最早的民营商业航天企业之一。

2019年7月25日,星际荣耀的SQX-1 Y1运载火箭成功入轨。星际荣耀成为中国第一家、全球第三家将运载火箭成功送入轨道的民营运载火箭企业。在此之前,民营运载火箭只有美国的SpaceX、Rocket Lab实现了入轨成功。

2023年11月2日和12月10日,星际荣耀的双曲线二号验证火箭完成两次垂直起降飞行试验,实现了国内首次全尺寸火箭一子级垂直起降飞行试验及国内首次可复用火箭的复用飞行。

星际荣耀目标是科创板上市。中国证监会官网于2026年初更新的信息显示,星际荣耀仍为“辅导备案”状态。而星际荣耀早在2020年12月就启动IPO

辅导备案,至今已时隔5年。

2026年3月23日,星际荣耀宣布双曲线三号的一级辅助动力系统已完成全系统试车。

2021年,星际荣耀全资子公司海南星际荣耀航天发射技术有限公司(以下简称海南星际荣耀)成为落户文昌国际航天城的首家商业航天企业。

“海南在火箭发射方面拥有得天独厚的条件。”星际荣耀联合创始人、海南星际荣耀董事长何光辉曾在采访中分析道,“一是低纬度带来的运载效率提升,能更好地利用地球自转能量;二是其发射航区,都面向大范围的海域,非常安全。”

这对于将“可重复使用”作为核心技术路径的星际荣耀而言,是非常重要的战略资源。

在海南“起飞”向太空逐梦

然而,吸引像星际荣耀这类商业航天高科技企业的,不仅仅是“地利”,更有海南自贸港建设所释放的红利。更为重要的是,国家战略下文昌国际航天城的明确定位。作为中国首个具有商业性质的低纬度滨海航天城,文昌国际航天城承载着“向天图强”的重大使命。

决心既定,行动迅速。星际荣耀在海南并非小规模试水,而是进行了一场系统性、总投资超9亿元的战略投资,其布局清晰地呈现陆海联动、发试协同的格局。

商业航天不仅是风口,更是国家战

略级赛道。2026年6月9日,海南省人民政府办公厅印发《海南省“十五五”高新技术产业发展规划》,其中提到,以服务“航天强国”战略为核心,全力推进海南商业航天发射场建设,“以场带产”形成涵盖商业发射、火箭制造、卫星应用等全产业链产业集群,打造火箭链、卫星链、数据链和“航天+”产业体系。到2030年,商业航天产业营收力争达到500亿元。

文昌拥有文昌航天发射场与海南商业航天发射场,2025年,“两场”全年发射达21次,“月月有发射”从愿景走进现实。为护航航天发射,如今的文昌国际航天城园区,已吸引超700家企业入驻,构建起“火箭链、卫星链、数据链”三链协同的产业生态体系。

按照上交所2025年12月26日发布的商业火箭适用科创板第五套上市标准,“申报时至少实现采用可重复使用技术的中大型运载火箭发射载荷首次成功入轨的阶段性成果。”

业内预计星际荣耀也将采用第五套上市标准递表,这与蓝箭航天相同。

这也意味着,双曲线三号火箭的“入轨+海上回收”成功,将成为星际荣耀IPO进程中的关键步骤之一。双曲线三号预计在2026年第四季度进行首飞。

在海南起飞,向太空逐梦。目前,海南商业航天发射场已实现常态化发射,自贸港将成为众多商业航天企业迈向空间的起点,助力行业发展到更远的地方,成就更多的中国版SpaceX。

商业航天IPO进程表

企业	主营业务	上市地	当前阶段
蓝箭航天	液氧甲烷火箭	科创板	已问询
中科宇航	固体+液体火箭	科创板	已受理
微纳星空	商业卫星制造	科创板	已受理
天兵科技	液氧煤油火箭	科创板	辅导中
星河动力	固体+液体火箭	科创板	辅导中
星际荣耀	液氧甲烷火箭	科创板	辅导中
银河航天	卫星制造	A股	辅导备案
天仪空间	商业SAR卫星	科创板	辅导备案
屹信航天	卫星物联网载荷	科创板	辅导中
国星宇航	AI卫星	港股	已递表(第三次)

本期导读


 海财经·险中观潮

智驾时代当事故责任从人转向系统
海南如何为千亿车险市场“探路”?

P04



海财经公众号



证券导报公众号