

商业航天从“敢想”向“敢为”跨越

■本报记者 郭冀川

1月23日至25日，2026北京国际商业航天展览会(以下简称“展览会”)在北京亦庄北人亦创国际会展中心举办。《证券日报》记者深入展馆探访，目之所及的每一件展品，都生动勾勒出商业航天产业蓬勃跃动的成长脉络。

深空探测器的精密核心部件纹理清晰可见，可重复使用火箭发动机的工业质感扑面而来，低轨卫星星座的实时数据图表在屏幕上动态流转，太空漫游的沉浸式模拟让人仿佛置身于浩瀚星际——展馆里的每一件展品，皆是商业航天发展的鲜活见证，它们无声却有力地印证着：中国商业航天已跨越技术验证的萌芽阶段，正以产业化发展的全新姿态，持续拓展人类探索太空的梦想与实践边界。

科技浪潮奔涌向前，太空探索的赛道正迎来商业力量的全面赋能。当传统航天的严谨积淀与商业创新的澎湃活力相遇，技术突破的速度不断刷新纪录，产业落地的路径愈发清晰，一场从“敢想”到“敢为”、从技术探索到产业落地的航天变革，正在加速上演。

“政策+技术+资本”三重共振

商业航天涵盖了火箭发射、卫星应用、太空旅游等诸多板块，是航天产业从少量定制到批量化、流水线生产模式转型的必经之路。其崛起更是一场跨越十余年、在政策护航下厚积薄发的壮丽征程。

自2015年政策面鼓励社会资本进入航天领域，到2020年卫星互联网被纳入新基建，再到去年以来商业卫星加速落地，商业航天产业不断走向成熟。

例如，《国家民用空间基础设施中长期发展规划(2015—2025年)》《国家航天局推进商业航天高质量发展行动方案(2025—2027年)》，为商业航天产业的发展指明了方向，“中国卫星网”“千帆星座”“国网星座”等卫星互联网工程落地，让商业航天“星”路畅通。

国家航天局公布的数据显示，2025年，我国商业航天保持高速增长态势，全年完成发射50次，占我国全年宇航发射总数的54%。去年11月份，国家航天局设立商业航天司，这标志着我国

商业航天产业迎来了专职监管部门，产业链有望全线受益。

政策的护航为商业航天产业的快速发展提供了坚实有力的支撑。据展览会组委会公布，本届展览会吸引了来自海内外的300余家商业航天企业及产业链相关机构参展，展品覆盖运载火箭、卫星制造、航天应用、航天服务与配套、航天投资与金融服务等全产业链核心环节。

北京易动宇航科技有限公司(以下简称“易动宇航”)合伙人、副总裁孙丽对《证券日报》记者说：“商业航天企业的成长轨迹，实则是一场场技术攻坚与产业化落地的征程。以易动宇航自主研发的霍尔电推进系统为例，它主要肩负着助力卫星轨道灵活调整的重任。易动宇航在2020年启动该技术的研发之路，接连攻克了磁屏蔽、抗辐射、抗污染等一系列关键技术难关，至2022年，首套系统成功遨游太空。现如今，该系统已有近80套在轨稳健运行。”

江苏深蓝航天有限公司(以下简称“深蓝航天”)相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示，当前，中国商业航天企业的核心优势已从早期的单点技术突破，转向全产业链的自主可控与规模化制造能力构建。深蓝航天坚定地走液氧煤油动力、中大型运载能力、垂直起降回收的路线，商业模式聚焦于未来大规模部署的通信、遥感卫星星座，提供高性价比、定制化、高频次的专属“太空班车”服务。

商业航天赛道具有高技术、高投入、高风险、高效益、长周期等特征，企业在发展过程中面临诸多挑战，更需要金融资本助力其顺利度过量产前的垫伏期。本届展会设置“航天投资与金融服务”展区，充分展现了金融资本与航天产业深度融合的新格局。大型金融机构系统展示了为商业航天企业量身定制的项目融资、供应链金融、投资联动等综合金融服务方案。中国人民保险(PICC)首次推出针对火箭发射、卫星在轨等全生命周期的定制化保险产品。

资本市场支持方面，去年6月份，中国证监会发布的《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》提出，扩大包容性适应性的意见，根据产业发展和市场需求，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用科创板第五套



2026北京国际商业航天展览会现场

郭冀川/摄

上市标准，加大对新兴产业和未来产业的支持力度。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示，商业航天企业前期需投入巨额资金进行技术研发、试验验证和产业链布局，短期内难以实现盈利。第五套标准关注企业核心技术突破、市场空间、团队能力等指标，为处于“烧钱”阶段的商业航天企业打开了资本市场的大门。

目前已有多家商业航天企业启动A股IPO进程，资本市场为商业航天企业提供了多元化、低成本的融资工具，推动其突破资金约束。当前，国内商业火箭发射频次更加密集，企业IPO进程提速，在“政策+技术+资本”三重共振下，商业航天产业正处于“量变积累向质变跃升”的关键阶段。

解资金之渴 聚链式之力

尽管商业航天行业发展势头迅猛，市场前景被广泛看好，但挑战依旧存在。如构建完整的卫星互联网星座这一宏伟目标，需要长期且持续的投入。此外，火箭可重复使用技术虽已取得重要突破，但仍需进行工程化验证与规模化应用。

参加展览会的企业在接受

《证券日报》记者采访时纷纷表示，目前行业最迫切需要的是耐心资本的支持，以及产业链资源的深度整合。

北京紫微宇通科技有限公司(以下简称“紫微科技”)在去年12月份完成B1轮融资，紫微科技投融资部总经理吉利对《证券日报》记者表示，对于企业来说，战略投资者的资源导入和财务投资者的资金支持相辅相成。在企业从技术验证迈向产业化扩张的关键阶段，产业协同和地方生态资源的战略投资，可以让企业结合产业优势与当地合作伙伴共创、共生、共赢。

吉利说：“以紫微科技为例，B300系列小型货运飞船布局在江苏无锡，C2000中型货运飞船布局在四川成都和绵阳，产业目标都是协同当地优势资源，实现飞船的标准化、批量化生产与飞船的多方向应用。紫微科技正处于业务快速发展时期，财务投资者的加持对于公司商业运营有重大作用，有助于公司把飞船在轨运营落地，以此迈入新的台阶。”

从全球商业航天发展格局来看，美国SpaceX公司凭借背后强大的资本支持以及自身在产业链上下游的深度布局，实现了火箭回收技术的突破与大规模应用，大幅降低了发射成本，抢占了全

球商业航天发射市场的先机。这充分证明，耐心资本的持续投入是技术创新与产业突破的基石，而产业链资源整合则是将技术优势转化为市场优势的关键纽带。

此次中科院图股份有限公司(以下简称“中科星图”)协同多家产业链伙伴参加展览会，其中，北京钧天宇航技术有限公司(以下简称“钧天宇航”)公共关系总监刘兵对记者表示，钧天宇航的主攻方向是新一代高质量低成本商业卫星的研制，从卫星研制到卫星应用，钧天宇航和中科星图的合作，深度应用，是商业航天产业链协同的有益尝试，能推动技术融合创新，优化资源配置效率。

商业航天产业链的复杂性决定了其效率提升高度依赖各环节之间的紧密协同，产业链资源整合通过打破信息壁垒，促进资源共享，使企业能够更加精准地安排生产计划，根据市场需求和上下游供应情况灵活调整生产节奏，有效减少库存积压与等待时间，提高了整个产业链的运营效率。

商业航天不仅是技术攻坚与产业迭代的时代印记，更与高端智造、数字孪生、超导材料等战略产业形成链式反应，已然成为撬动科技革命、赋能产业升级的关键战略支点。

记者观察

独董15天履职“底线”不容挑战

■ 吴晓璐

1月20日，上海证券交易所(以下简称“上交所”)对科创板公司上海正帆科技股份有限公司(以下简称“正帆科技”)出具警示函，指出该公司一名独立董事2024年的现场工作时长不足15天。而2025年12月31日，上交所对德马科技集团股份有限公司出具的警示函中，也提及部分独立董事的履职时间未满足规定天数。上交所接连出手剑指独董履职“不达标”，引发市场关注。

独立董事制度是上市公司治理结构的重要组成部分，其核心价值在于通过独立第三方的专业视角，发挥决策参与、监督制衡、专业咨询作用，维护公司整体利益和中小股东合法权益。《上市公司独立董事管理办法》明确，“独立董事每年在上市公司的现场工作时间应当不少于15日”。这一要求并非单纯的时间量化，而是独立董事深入公司一线、掌握真实运营情况的基础前提，更是其有效发挥职能的必要条件。若连这一基本履职底线都无法坚守，独立董事又如何能够有效开展监督工作？这也容易使独立董事沦为“花瓶独董”，背离制度设计的初衷。

值得注意的是，上述被上交所警示的2家公司，因涉及在募集资金使用、内控运作或者信息披露等方面存在问题，还被地方证监局采取出具警示函的监管措施，体现出交易所与证监局协同监管的穿透力。以正帆科技为例，上交所针对独立董事履职时间不足、募集资金专户日常管理不严、内控运作不规范等治理细节问题追责，地方证监局则针对总经理会议运作、投资管理等相关治理问题同步警示，形成细节纠偏与核心问责的监管合力。这既压实了上市公司的主体责任，也向市场明确传递了15天现场履职是刚性要求的严肃信号。

自2023年独立董事制度改革以来，我国持续完善独立董事履职长效机制，独立董事履职主动性、专业性与独立性持续提升。此次交易所接连出手，不仅是对相关违规行为为的及时纠偏，还将履职时间等可衡量、可核查的要求纳入监管视野，引导独立董事真正“动起来”“深下去”，成为公司治理的参与者，推动独立董事制度改革走向纵深。

2026年，提高上市公司治理水平成为资本市场的一项重点工作。证监会2026年系统工作会议提出，“促进上市公司价值成长和治理提升”“全面落实新修订的上市公司治理准则”。笔者认为，提高独立董事履职质量以及上市公司治理水平，需要独立董事、上市公司、监管部门三方协同发力：独立董事需要强化责任意识，提升专业素养，保障履职精力，充分发挥监督制衡作用；上市公司需要健全内部控制机制，完善独立董事履职保障，健全考核激励机制；监管部门持续加强对独董履职监管，完善激励与评价机制，激发履职动力。如此，才能让独立董事制度在上市公司治理中发挥应有作用，为资本市场高质量发展筑牢制度根基。

拒绝题材炒作 筑牢资本市场理性根基

■ 田鹏

1月23日晚间，深圳证券交易所(以下简称“深交所”)发布公告表示，近期“锋龙股份”股价出现严重异常波动，部分投资者在交易该股票过程中存在扰乱股票交易正常秩序的异常交易行为，深交所已依规对相关投资者采取暂停交易等自律监管措施。

此次锋龙股份股价异动是资本市场中典型的题材炒作现象。近年来，人形机器人产业凭借政策支持与市场需求的三重利好，赛道热度持续攀升，而港股“人形机器人第一股”优必选拟入主锋龙股份的消息，恰好为资金炒作提供了素材，成为股价异动的直接导火索。

尽管锋龙股份已明确披露，优必选在未来36个月内并无重组上市计划，短期内不存在资产注入的可能性，但资金仍强行将锋龙股份与高热度的机器人赛道深度绑定，凭空赋予其想象空间。在资本炒作逻辑里，锋龙股份的精密制造能力被曲解为优必选实现人形机器人量产的“现实产能基地”。这种缺乏实际业务支撑的虚假产业预期，成为推动股价暴涨的核心动力。

同时，锋龙股份小市值、低流通盘的特质，为资金控盘炒作提供了可乘之机，进一步放大了题材炒作的非理性效应。从游资常见操作逻辑来看，大资金往往通过集中资金优势快速拉升股价，借助市场情绪发酵吸引散户跟风，进而在短期获利，而散户则极易陷入“高位接盘”的被动境地。据Wind资讯数据统计，1月23日该股成交量已放大至上市以来新高，达38.46亿元，换手率19.20%，量价异动背后正是资金快速进出、炒作氛围过热的直接体现。

事实上，自2026年以来，A股市场热门概念轮动加速，商业航天、AI应用、人形机器人等赛道轮番升温，推动部分个股走出短期暴涨行情。在此背景下，监管部门已采取上调融资融券保证金比例、对涨幅过大个股启动停牌核查等调控措施为市场降温。此次针对锋龙股份的精准监管，更是直指蹭热点、炒题材的违规交易行为。

需要明确的是，监管部门的一系列举措并非打压热门赛道，而是清晰划定“真价值”与“伪炒作”的边界：重点打击脱离公司基本面、借助题材概念实施资金控盘、从事异常交易的投机行为，同时保护那些依托核心技术、深耕产业生态、具备长期发展潜力的优质企业，引导市场资金从短期题材炒作向长期价值投资回归，维护资本市场的健康生态。

遏制资本市场题材炒作乱象，并非监管层单方面的责任，更需要市场各方协同发力、形成合力。对于普通投资者而言，切勿被热门题材的虚假想象空间裹挟，忽视公司基本面状况与产业发展实际，跟风炒作往往难逃“高位接盘”的悲剧。对于上市公司而言，应坚守主业、深耕细作，摒弃借助热点题材编造资本故事、迎合市场炒作的短视行为；同时，需严格履行信息披露义务，真实、准确、完整、及时地披露控制权变更、业务进展、风险提示等相关信息，对市场流传的不实炒作信息主动澄清、精准提示风险，引导投资者理性认知。

资本市场的健康发展，向来离不开理性的环境与有序生态。这就需要监管层的精准施策，划定市场行为的边界；上市公司守正经营，筑牢市场发展的根基；普通投资者理性判断，唯有三方同向发力，坚持长期价值的初心，才能让资本真正流向实体、赋能产业，让资本市场在规范中焕发活力，在理性中行稳致远。

真金白银促消费 激发假日文旅消费潜能

■本报记者 刘萌

2026年春节临近，各地围绕民俗、冰雪、美食等元素，推出了丰富的促消费活动，还配套发放消费券、门票优惠券、酒店代金券等优惠措施，以激发假日文旅消费潜能。

比如，四川在消费优惠方面投入将超4000万元，其中包括发放文旅消费券2000万元、电影消费券1600万元、免费景区门票10万张；广东举办“请到广东过大年”活动，活动期间将面向海内外来粤游客及本省居民，全省联动发放总计6000万元文旅消费券；“水韵江苏·邀您过大年”文旅消费促进活动启动仪式日前举行，据介绍，春节假期前，江苏全省文旅企业将

推出文旅消费券、景区门票优惠券、酒店代金券、便民直通车等300多项优惠措施。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示，各地加码新春文旅促消费，主要基于三方面考量：一是稳经济扩内需，文旅是消费主力赛道，春节消费旺季发力能快速拉动服务业回暖，助力全年经济开局稳；二是惠民生增福祉，春节集中出行需求旺盛，优惠举措降低消费门槛，精准满足阖家出游、民俗体验等需求，提升民众幸福感；三是强产业促复苏，文旅关联餐饮、住宿等多业态，能有效带动中小商户增收，缓解行业经营压力，推动文旅产业提质；四是扬文化树品牌，依托新

春场景深挖地方民俗、特色资源，既能传承传统文化，也能打响地域文旅名片，为产业长远发展蓄力，契合国家培育文旅消费新增长点政策导向。

中央财经大学副教授刘春生对《证券日报》记者表示，各地聚焦文旅消费，是落实扩内需政策的具体实践，能够在满足居民文旅消费需求的同时，带动文旅产业融合升级与就业，借春节消费旺季撬动经济增长。

在付一夫看来，近期各地文旅促消费活动有三大鲜明亮点。首先，优惠力度大且精准，广东、四川等地大额投入，消费券覆盖门票、酒店等全场景，同时联动金融机构实现叠加优惠，兼顾普惠性与针对

性；其次，内容供给贴合需求，既保留庙会、非遗展演等传统年味，又新增冰雪嘉年华、特色市集等新潮场景，适配不同客群；最后，业态融合与渠道创新，各地推进“文旅+”模式，同时打通境内外游客服务，境外游客可便捷领券，实现全域联动、全链条惠民。

如何继续挖掘新春文旅消费潜力？刘春生建议，要优化错峰休假、精准补贴等政策，通过政企银联动降低消费门槛；同时，升级文旅供给，深耕本土IP；此外，优化消费场景与服务，点亮夜间经济，完善智慧服务，强化新媒体营销与区域协同，让文旅消费成为拉动内需、传承文化、赋能经济的重要引擎。

多地调降商业用房购房贷款最低首付比例

■本报记者 张芝逸

1月23日，中国人民银行陕西省分行发布通知，明确自2026年1月23日起，陕西省各城市商业用房(含“商住两用房”)购房贷款最低首付比例调整为不低于30%。1月17日发布的《中国人民银行 国家金融监督管理总局关于调整商业用房购房贷款最低首付比例政策的通知》提出，商业用房(含“商住两用房”)购房贷款最低首付比例调整为不低于30%，自2026年1月23日起执行。

各地发布的通知均提出，在政策下限基础上，辖内各商业银行可按照市场化、法治化原则，结合自身经营情况、客户风险状况等因素，合理确定每笔商业用房购房贷

款具体首付比例。此前，商业用房(包括商铺、写字楼、酒店、商业综合体等)贷款最低首付比例通常为50%。上海易居房地产研究院副院长严跃进表示，将商业用房购房贷款最低首付比例下调至30%是对当前房地产市场商业板块的有力提振，也是贯彻“去库存”政策导向的具体举措。

近几年，已有多个地区出台政策，助力商业用房去化。具体包括支持存量商业用房改建为租赁住房，支持楼宇兼容、临时改变用途等。例如，贵州省人民政府办公厅

1月初发布的《加快推进贵州旅居产业发展总体方案》提出，支持各市(州)依据国土空间规划，有效利用存量建设用地和闲置住宅、商业用房等存量房屋，建设或改造用于旅居产业发展。

“近年来，随着租赁市场的崛起，热点城市机构或个人投资者投资商业办公，并转做长租公寓、酒店式公寓等产品的意愿明显增强。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示，以深圳为例，深圳贝壳研究院统计，2025年深圳新房非住宅成交占比为

31.4%，同比扩大3.8%，不仅增幅进一步扩大，而且连续两年增长；二手房非住宅成交占比为17.5%，同比扩大2%，达到2012年以来次高值。下调商业用房购房贷款最低首付比例，有利于激活市场中此类置业需求，也有助于促进相关REITs市场的发展壮大。

严跃进认为，总体来看，调整商业用房购房贷款最低首付比例政策为商业用房市场提供了流动性与信心支持，也为居民家庭资产配置提供了新路径，将有力支撑实体经济复苏。