

# 2024商业航天行业 投资分析报告

2024.04



# 目录



- 01 商业航天行业概况**
- 02 商业航天产业链分析**
- 03 中国商业航天投融资分析**
- 04 中国市场格局与投资机会**

PART 1



# 商业航天行业概况

- 全球投资与市场价格
- 2023年航天发射概况
- 低轨星座发展机遇

# 大航天时代，商业航天已成为全球经济的新动力

空间站、空间科学试验、太空育种、航天器在轨服务、太空能源开发利用、太空旅游、货运飞船、空间态势感知、卫星互联通信、太空殡葬、信息加密等领域



- 大规模太空资源开发成为拉动全球经济增长的新引擎，与新兴产业深度融合发展，将进一步推动航天市场化、商业化进程。欧洲空间政策研究所报告显示，2040年全球太空经济产值可能突破万亿美元。
- 相关数据显示，商业航天产业的直接投入产出比约为1:2，对国民经济的直接拉动作用为原始投入的8至14倍。

低成本控制、批量快速发射、轨道资源紧张

- 无人交会对接、地外天体采样返回、超大规模星座发射及组网、载人太空旅行等领域，不断推进航天技术创新。
- 越来越多的航天技术正广泛应用于社会各领域，带动产业、惠及民生。

“我个人认为，未来将是太空经济发展的时代，商业航天的发展会带来经济效益和社会发展的巨大改变，它的变化不是加的关系，甚至不是乘的关系，而是**幂的关系、指数关系，是跨越式发展的趋势**，它会为我们整个科技发展、社会发展和生活的点点滴滴带来翻天覆地的变化，成为未来经济发展中最闪亮的、耀眼的一颗明星。”

——国际宇航科学院院士、中国遥感委员会主席顾行发

# 中美政府引领，太空投资持续增高

欧洲咨询公司（Euroconsult）报告显示，2023 年政府太空预算达到1170 亿美元，同比增长15% 以上，国防开支近590亿美元，首次超过民用项目投资。美国继续在政府太空投资中占据首位，2023 年拨款732亿美元，占全球份额63%。中国投资141.5亿美元，占全球的12%。



美国



中国



日本



法国



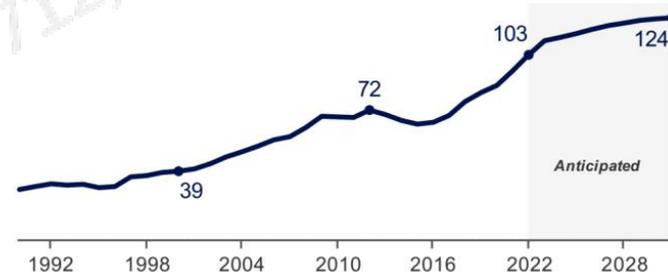
俄罗斯

2023年主要国家航天领域投资额（亿美元）

预计2031年政府太空投资达到1240 亿美元

World government space expenditures (1990-2031)

In billion USD



各国政府航天领域投资额（1990-2031）单位：十亿美元

# 中美股权投资加注，卫星产业链持续火热

- 根据美国航天资本公司的统计数据，2013-2023年，1832家公司股权投资总额已达到**2980亿美元**，其中2023年融资总额为179亿美元。
- 中美引领全球太空领域的投资：10年内，美国投资1430亿美元，占全球总投资的48%；中国投资805亿美元，占全球的27%。
- 其中卫星制造领域占投资总额的88%，卫星发射服务占投资总额的11%。地球轨道相关产品和服务（空间站和物流）投资额为38亿美元，主要是由私人太空站开发和运营公司推动。

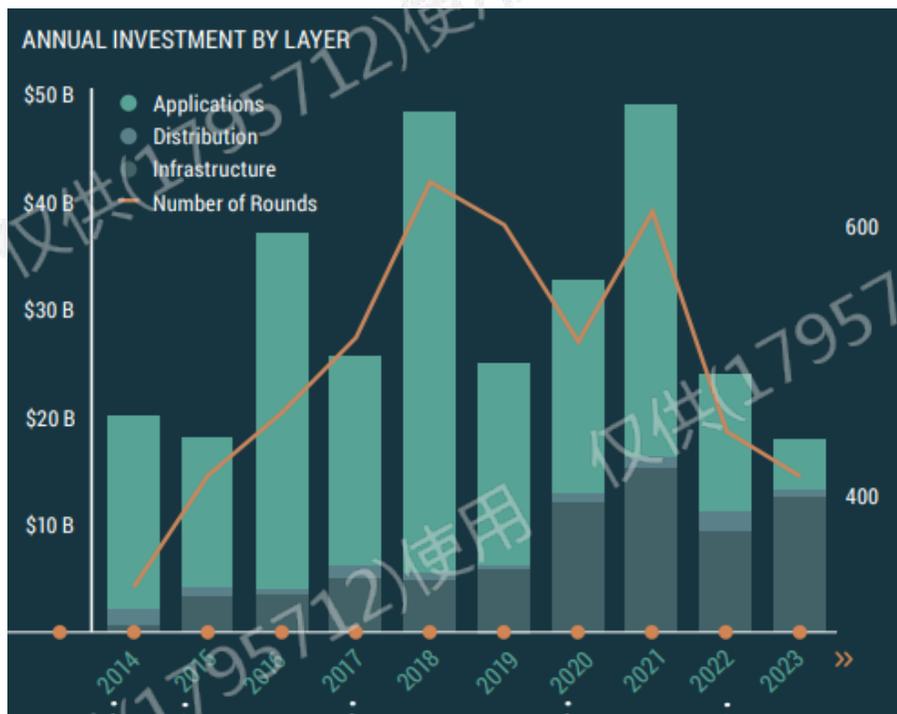
2023年——

总融资额  
**179亿美元**

融资轮次  
**426**

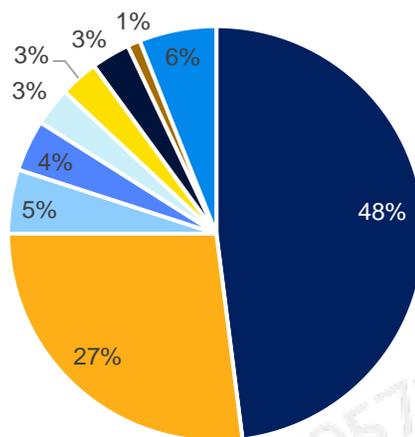
平均融资额  
**0.2亿美元**

早期轮次  
**256**

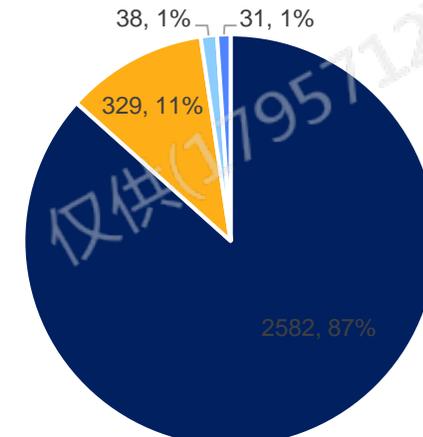


太空领域的股权投资 (2014-2023年)

数据来源：太空资本 (Space Capital)，创业邦研究中心整理



各国投资金额比例 (2014-2023年)



太空领域投资方向 (2014-2023年) 单位：亿美元

# 太空经济持续升温，2035年太空经济市场规模将达万亿美元

- 世界经济论坛和麦肯锡公司合作的《太空：全球经济增长的1.8万亿美元机遇》报告指出，全球太空经济收入将从2023年的**6300亿美元**增至2035年的**1.8万亿美元**，与全球半导体行业的规模和覆盖范围大致相当。
- 太空经济的增长很大程度上建立在天基信息系统和赋能技术扩大基础上，如通信、定位、导航和定时以及地球观测。

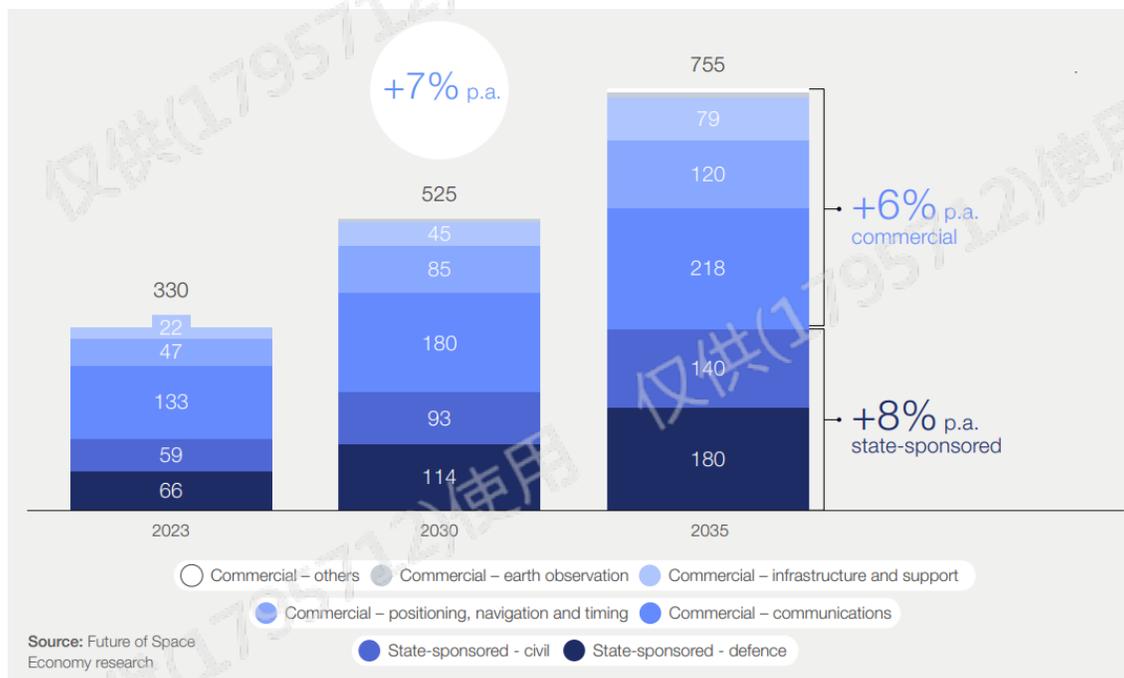
- 据Euroconsult公司的报告显示，预计未来10年将有**28,700颗卫星**发射，总市场价值**5900亿美元**，其中6大太空经济体占总市场的77%。

2023年至2032年——

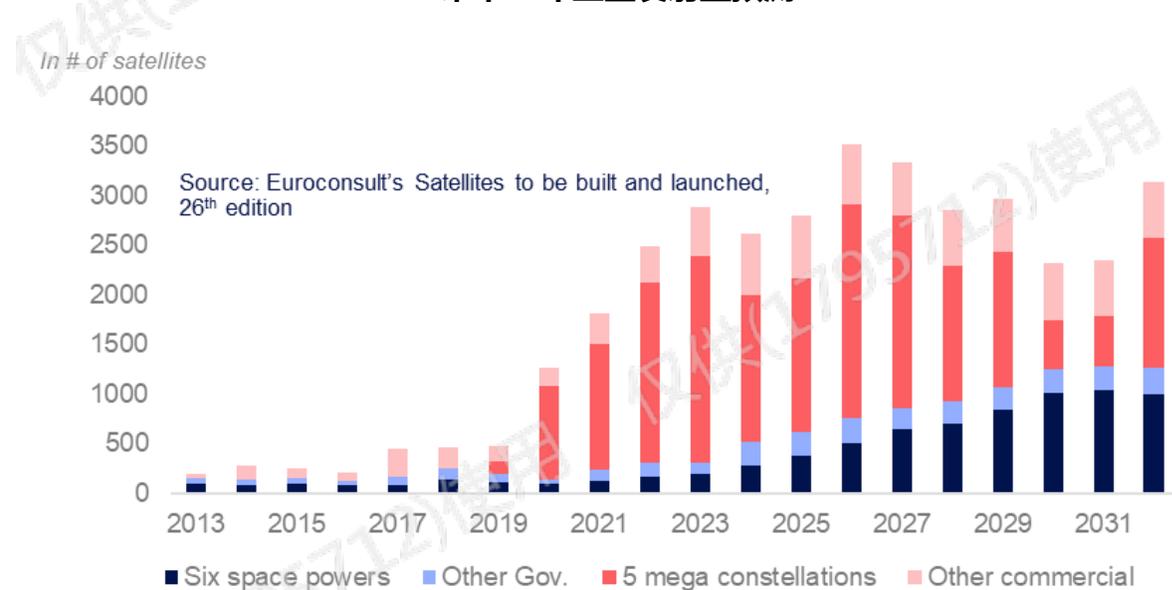
平均每年发射  
**2800**颗卫星

即平均每天**8**颗卫星，总质量**4**吨

太空经济收入增长的主要领域 (单位：十亿美元)



未来10年卫星发射量预测

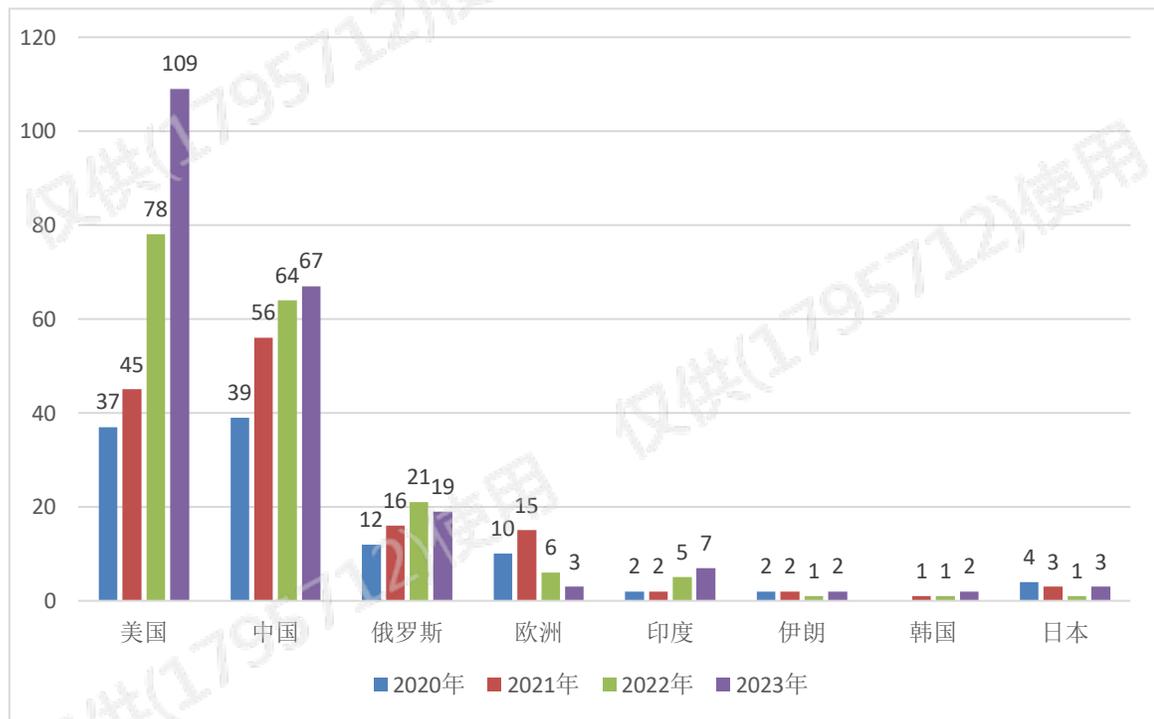


备注：6大太空经济体包含美国、俄罗斯、中国、印度、日本、欧洲

数据来源：世界经济论坛和麦肯锡、Euroconsult

# 2023年世界航天发射活动高度活跃，其中“猎鹰”火箭呈现单极快速增长态势

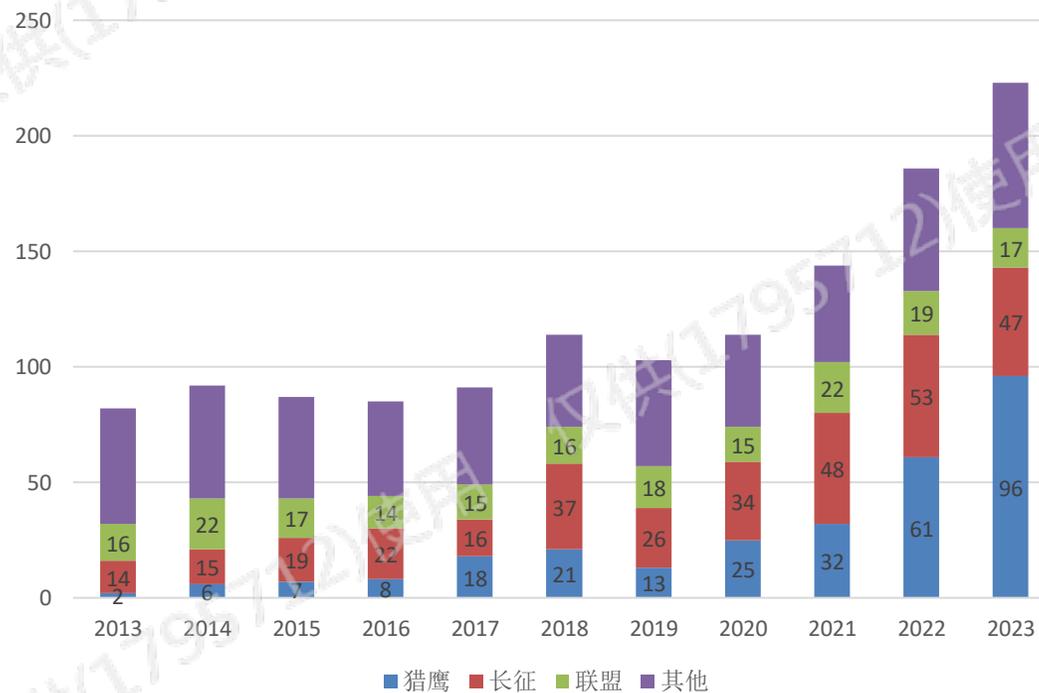
- 全球航天发射活动连年增长，2023年全球运载火箭发射次数达到**223次**（较上年增长19.9%），发射质量达到1490t。截至2023年底，全球累计实施6572次发射任务。
- 2023年美国运载火箭成功发射109次，发射载荷1214t，其中“猎鹰”系列运载火箭共实施96次发射，占美国的83%。中国全年共实施67次发射，发射载荷153t，其中“长征”系列运载火箭完成47次发射，发射载荷148t。



2020-2023年主要国家航天发射次数

数据来源：公开数据

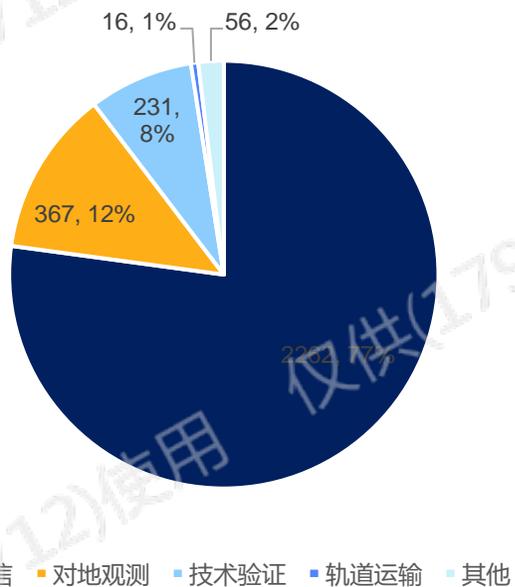
- “猎鹰”（Falcon）系列、“长征”（CZ）系列、“联盟”（Soyuz）系列是美、中、俄的主力运载火箭，2023年发射次数已占全球70%以上。“猎鹰”系列运载火箭凭借重复使用技术实现进入空间能力的跨越式突破，发射次数从2013年的3次提升到2023年的96次，十年增长31倍。“长征”系列运载火箭发射次数连续三年达到约50次量级，十年增长3.3倍。



近十年主要运载火箭发射次数占比情况

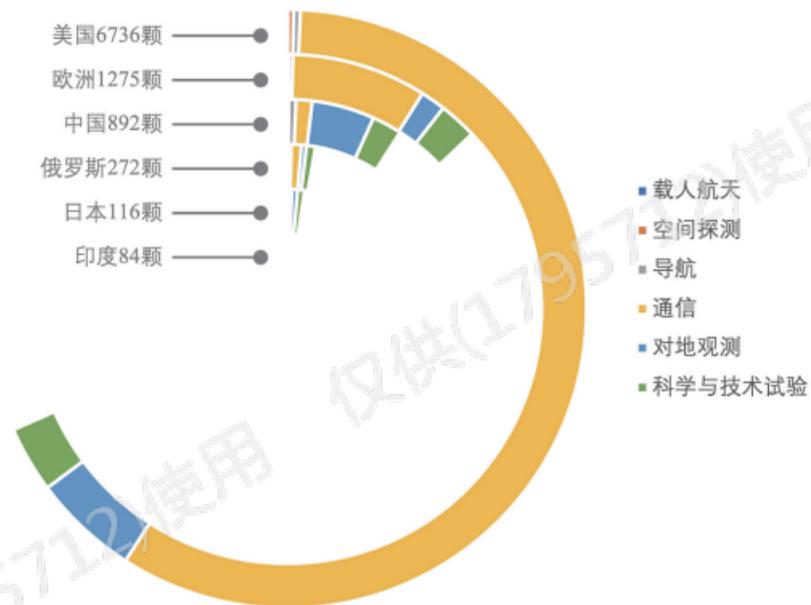
# 全球航天器商业应用多样化，美国遥遥领先，通信卫星占主导地位

- 2023年全球发射的航天器应用类型覆盖比2022年增加了商业空间态势感、太空殡葬和信息加密等商业应用。
- 2023年发射的2932个航天器中，其中通信卫星2262颗，占比77%；对地观测卫星367颗，占比12%；技术验证卫星231颗，占比8%。



2023年全球发射航天器类型

- 截至2023年底，全球在轨工作航天器达到9850个，以应用卫星为主，其中，通信卫星数量占71%。
- 按照航天器所属国家统计，美国达6736个，占全球的2/3以上，欧洲以1275个居第二，中国以892个居世界第三。



2023年底各国在轨航天器数量

# 政策机遇加码，中国商业航天进入加速阶段

## ◆ 国家顶层战略规划，加快建设航天强国

大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力，积极培育新兴产业和未来产业，积极打造生物制造、**商业航天**、低空经济等新增长引擎。

——国务院《2024政府工作报告》

2015	2016	2019	2021	2022	2024
《国家民用空间基础设施中长期发展规划(2015~2025年)》	《信息通信行业发展规划(2016-2020年)》	《关于促进商业运载火箭规范有序发展的通知》	《第十四个五年规划和2035远景目标纲要》、《关于促进微小卫星有序发展和加强安全管理的通知》	《2021中国的航天》、《党的二十大报告》	工业和信息化部等七部门关于推动未来产业创新发展的实施意见

## ◆ 地方政策着力支持，推动商业航天行业发展

北京	上海	深圳	合肥	成都	山东省	河南省
《北京市加快商业航天创新发展行动方案(2024-2028年)》	《上海市促进商业航天发展打造空间信息产业高地行动计划(2023-2025年)》	2021《深圳市关于支持卫星及应用产业发展的工作意见》	2022《合肥市加快推进空天信息产业高质量发展若干政策》	《成都市卫星互联网与卫星应用产业发展规划(2023—2030年)》、2024《成都市促进卫星互联网与卫星应用产业发展专项政策》	2024《山东省航空航天产业发展规划》	《2023年河南省卫星及应用产业发展工作方案》

PART 2



# 商业航天产业链分析

- 产业图谱全景
- 重点产业链分析
- 企业图谱



# 产业图谱全景

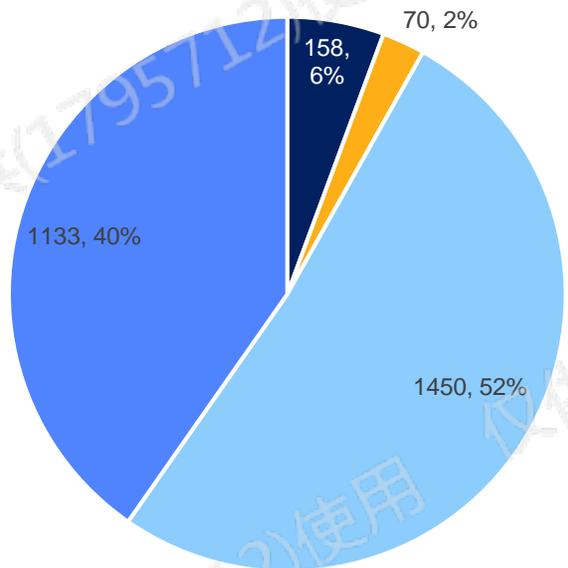
商业航天产业链较复杂，涉及环节众多，包括原材料、卫星制造、卫星发射、地面站及终端设备、卫星应用等环节。



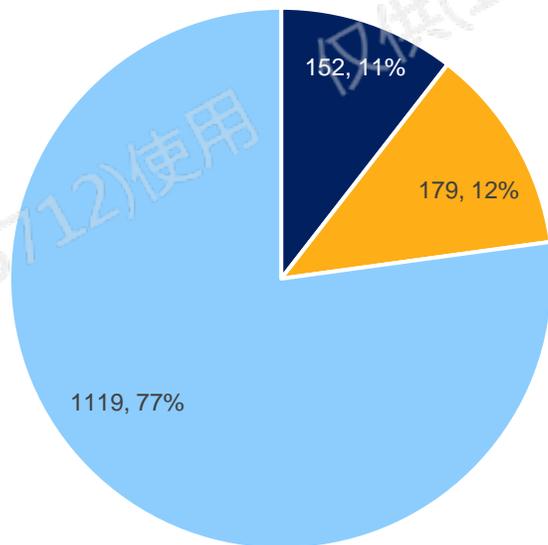
# 产业链价值：GNSS芯片及导航设备、卫星电视直播最赚钱

- 据美国卫星产业协会(SIA)统计数据显示，2022年卫星产业链是2813亿美元，卫星制造、发射服务、地面设备制造和卫星服务占卫星总收入比例，分别为6%、2%、52%和40%，说明卫星制造和发射服务正在起步阶段，**地面设备制造**和**卫星服务业**是航天产业率先商业化的环节。
- 地面设备制造中，GNSS芯片及导航设备收入占比77%；卫星服务业，卫星电视直播占比73%、卫星企业服务（包含固定通信业务、卫星移动服务）占比16%，越接近普通民众、贴近终端用户的业务收入越高。

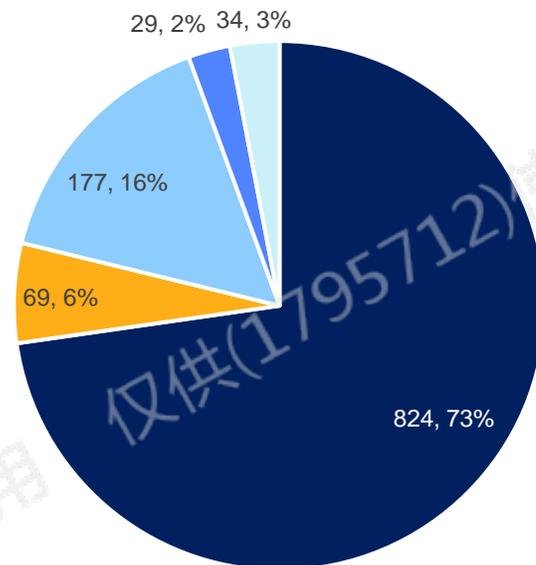
### 2022年全球卫星产业收入结构占比



### 2022年全球卫星地面设备制造收入结构占比



### 2022年全球卫星服务业收入结构占比



■ 卫星制造 ■ 发射服务 ■ 地面设备制造 ■ 卫星服务业 ■ 网络设备 ■ 卫星电视、宽带、移动设备 ■ GNSS芯片及导航设备 ■ 卫星电视直播 ■ 卫星广播 ■ 卫星企业服务 ■ 卫星遥感 ■ 卫星宽带

数据来源：美国卫星产业协会(SIA)，创业邦研究中心整理

# 卫星制造：国家队领航，民营企业聚焦核心部件

## 国家队：大卫星为主



## 民营企业：小卫星、微小卫星为主



卫星整体制造

卫星平台

有效载荷

推进系统	航天科技五院/六院、纳飞卫星动力、遨天科技、星辰空间
控制系统	航天科技五院/八院、轩宇空间、中科院长光所/西光所/光电所、天银机电、长光卫星、北京航空航天大学
供电系统	中电科18所、中国卫星、揽月机电、航宇微
遥感测控系统	航天电子、航天科技五院西安分院、中电科54所、航天驭星
数据管理系统	航天科技五院/九院、康拓红外、国科环宇
通信载荷	航天科技五院西安分院、银河航天、南京屹信、和而泰、星移联信、亚光科技、航天发展、斯北图、瀚讯
相控阵雷达	航天504所、中电29所、恪赛科技、华芯天微
遥感相机	中科院长光所西光所/光电所、水新光学、天辅高分、中科西光
导航载荷	航天科技五院西安分院、中电科29所、火眼位置、天奥电子

- 国家队领航，民营企业聚焦小卫星、微小卫星。
- 2023年，我国近30家机构研制发射了航天器，航天科技集团、银河航天、长光卫星研制发射卫星质量位居前三名。其中航天科技集团2023年研制发射71个航天器（占全国发射量的32%），总质量138.86吨（占全国发射质量的87%）。

- **卫星载荷是卫星的核心**，占卫星制造成本的50%-80%；
- 卫星平台成本占卫星制造成本的 20%-30%，其中姿轨控制系统（包括推进系统与控制系统）占比最大，约占平台成本的 40%，其次是电源系统，约占平台成本的 22%。
- 在卫星分系统设计研发上，一些民营企业储备了较强的技术实力，随着卫星星座建设发展，星载核心硬件有望直接受益，如通信卫星中**有效载荷的T/R芯片、转发器和相控阵天线**等。

# 对标“星链”卫星，低成本快速批产是卫星行业提速的先决条件

卫星制造的难点在于卫星设计和供应链问题，目前我国卫星研制成本约是星链的10倍，实现商业化的关键是降低成本。

	卫星研制成本	卫星平均造价
长光卫星高分03星	8000万元, 400kg	20万/公斤
银河航天02卫星	3000万元, 190kg	15万/公斤
SapceX星链	50万美元, 260kg	0.2万美元/公斤



## “星链”卫星技术特点

- 轻量化、可堆叠设计，整体系统包括氦离子推进器、自动避撞系统、卫星跟踪装置、相控阵天线和太阳能帆板等，适应大量层叠式发射入轨和释放；
- 采用氦气作为霍尔效应推进器的推进剂，价格优势明显；
- 搭载4个高性能相控阵天线，支持卫星高数据量的转发；
- 采用透明转发和星间链路传输方式，实现广覆盖且通信效率提升。



## SapceX卫星批量化生产的核心策略

- **制造策略**：自主研发和生产核心系统、核心部件，生产方案、生产线即时调整，规模化制造降低成本；
- **制造能力**：总部与制造基地分工明确，建设卫星工厂以流水线方式，实现快速规模化制造，一周可制造45颗卫星；
- **供应链**：效费比不高的专业部件/服务，通过对外生产合作、采购方式实现降费增效，如采用工业级非航天级配件。

我国实现卫星低成本快速批产关键在于：

### 01 模块化设计

通过**星载一体化、模块化设计**，做成通用标准化的卫星平台，集成更多硬件扩展接口满足个性需求

### 02 工业级元器件替代与核心元器件自研

- 使用工业级元器件替代品，简化研制流程；
- 在保证卫星可靠性的前提下，适当降低元器件等级；
- 星载计算机、测控以及供电系统等核心元器件自研

### 03 柔性化脉动式生产

首先要实现卫星平台批量化生产，划分多个生产单元，在卫星数字化模型基础上，开展物料设备智能储存和流转、舱段及系统级自动装配集成等先进技术研究，构建卫星柔性化脉动式生产线。

- 现阶段我国已经掌握一箭多星、平板可堆叠等卫星高效部署的关键技术，需要通过系统工程不断优化工艺和降低成本。
- 目前**航天科技五院、航天科工空间工程总体部、中科院微小卫星创新研究院、格思航天、微纳星空、银河航天**等均已建成智能化生产产线，为实现低轨卫星的低成本及商业化提供基础。

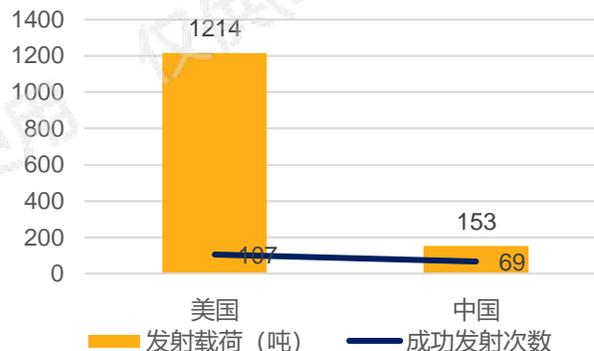
# 火箭制造：提升运力、降低成本成为商业火箭公司主要发展方向



## 我国航天发射市场需求大、运载能力缺口较大

- 到2026年我国计划发射商业卫星21,383颗，按照目前国内最高标准“一箭20星”，需要发射**1000多次**，市场发射需求巨大。
- 以卫星规模12,000颗、单星质量200kg、轨道高度700km、组网周期7年的星座为例，平均每年对火箭运力的需求将达到343t/700km。2023年中国全年发射载荷153t（占美国的1/9），不足未来所需运力的1/2。

2023年中美火箭发射次数及载荷



## 我国火箭运力、发射成本仍有优化空间

- 与美国相比，我国在火箭动力领域的积累相对较弱，在近地轨道的运载能力较小，如已发射的民营商业火箭平均运力仅为1.5吨；长征三号乙火箭平均运力是猎鹰9号的1/2，平均发射成本是猎鹰9号的2.7倍。

中美商业火箭发射价格及运载能力



注：以上为单次发射价格，回收复用的猎鹰9号发射成本降低约70%。



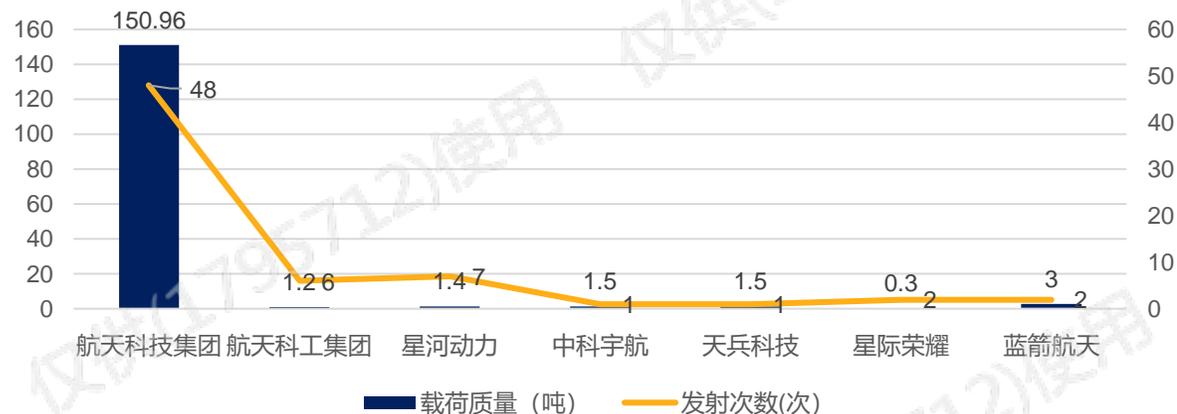
## 发动机、火箭垂直可回收技术是未来重点方向

- 火箭发射成本可占卫星建设成本的**30-50%**，发动机成本占据火箭整体成本的**50%**，我国正在开展200吨液氧甲烷发动机技术攻关。
- 火箭回收并复用技术可节省发射成本80%左右，猎鹰9号一级已实现19次复用，我国新型可重复使用的运载火箭将在2025年后开始承担更大规模的组网发射任务。

# 火箭制造：我国在发动机、可回收、运力等领域不断突破

- “国家队”：中国航天科技集团、中国航天科工集团等代表的国营企业。
- 商业火箭公司，发射并成功入轨：星际荣耀、星河动力、蓝箭航天、天兵科技、中科宇航、东方空间。

### 2023 年中国运载火箭发射情况



注：部分火箭后续改进型运力提升，表中数据仅为2023统计。

- ✓ 2023 年，全国民营火箭发射13 次，成功12次，同比增速50%。
- ✓ 2024年规划发射100次，其中民营商业公司发射预计将达24次。2024Q1我国共发射运载火箭13次，其中航天科技发射9次、航天科工发射2次、东方空间发射1次、中科宇航发射1次。

大多数民营运载火箭公司选择“先固后液”路线，有明确的液体火箭型号计划

火箭设计  
总装

- 液氧甲烷火箭：未来发展趋势，蓝箭航天、深蓝航天、星际荣耀、箭元科技
- 液氧煤油火箭：有技术基础，天兵科技、星河动力、中科宇航
- 固体火箭：技术较成熟，航天科技集团、航天科工集团、东方空间

动力系统

九州云箭、天回航天、空天引擎、宇航推进

制导与控  
制系统

灵动飞天、中航电子、明空航天科技

箭体结构

九天行歌、坤飞航天、航天和兴科技

火箭测试

寰宇航天、星途探索、进取空间

燃料

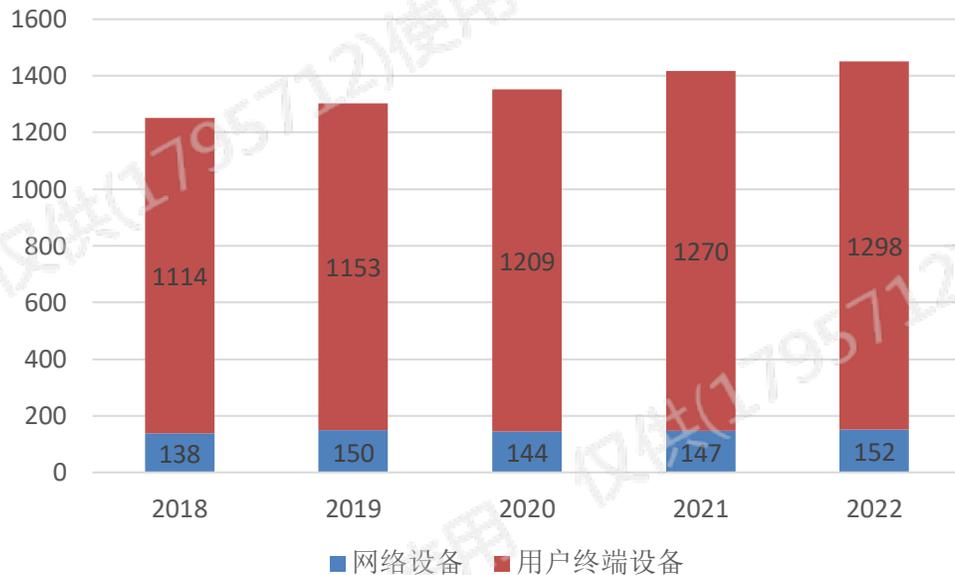
国科军工、蓝星航天、昊华科技

- 发动机：航天六院研制出我国首台开式循环、可重复使用液氧煤油发动机，蓝箭航天研发的“天鹊-12”是国内首款投入使用的液氧甲烷发动机；
- 可回收技术：蓝箭航天可复用火箭首次大型垂直起降飞行试验任务成功；星际荣耀“双曲线二号”验证火箭连续完成两次垂直起降飞行任务，计划2025年底前完成“双曲线三号”首飞并垂直回收；天兵科技“天龙三号”火箭目前已具有一级子集可回收重复使用功能，计划将于2024年5月首飞测试；深蓝航天计划2024 年底前完成“星云-1”运载火箭的第一次入轨发射—回收任务；
- “一箭多星”技术：长征八号运载火箭 实现“一箭 22 星”发射；
- 运力：目前中国运力最大的长征五号火箭运力为25吨（LEO），蓝箭航天的“朱雀二号”和东方空间的“引力一号”运力可达6-6.5吨（LEO）。

## 地面设备：C端市场潜力巨大，吸引了众多民营企业的参与

- 地面设备主要面向C端用户，在卫星互联网建设进入规模放量阶段时，具有庞大的价值利润空间。
- 由于政策和资金壁垒相对低，技术较成熟，我国地面设备制造环节表现出较高的市场活力，民营企业参与较多。

2018-2022年全球地面设备产业细分市场收入（亿美元）



网络设备

震有科技、中通国脉、北斗星通、旦迪通信、华讯方舟、七一二、振芯科技、普天科技、信科移动、信维通信、宜通世纪、中电科集团

用户终端设备

海格通信、华力创通、盛洋科技、盟升电子、星网宇达、海能达、振芯科技、合众思壮、中国卫星、华测导航、中海达、雷科防务、普天科技、南方测绘、电科54所、通宇通讯、金信诺、海能达

- 全球卫星地面设备市场规模增长快速，从2018年的1252亿美元增长到2022年的1450亿美元，年均增长率达39%以上。
- 细分市场上，网络设备收入占比10%，用户终端设备（广播电视、卫星导航设备及芯片等领域）收入占比90%。
- 从行业门槛看，用户终端则是快速入局的投资赛道，未来投资重点在信关站、采用相控阵天线的高性能终端、采用平板/反射面天线的低成本终端、无人值守边境综合监测站等的建设。

# 卫星运营：竞争壁垒较高，以国企为主，民营企业择机进入

卫星运营周期长、准入门槛较高，进入高通量时代竞争日益加剧，卫星运营商通过双向合作、垂直整合的方式进一步降本增收。

## 卫星运营的竞争壁垒

资金壁垒

卫星建设需要大量资金投入（百亿元以上投资），且后续需定期更新星座

资质壁垒

频率管理是各国主权管理的一环，落地应用均需要相关资质或使用许可，卫星运营在我国需要取得电信业务资质及无线电频率使用许可

服务壁垒

当前卫星运营仍然依赖相关设备的安装使用，全球经营需要具备本地化服务能力

技术与经验壁垒

运营经验与技术积累保证网络安全稳定

卫星通信运营

国内卫星通信服务属于高度管制行业，需要获得运营牌照才能展开相关经营活动。

- 通信业务牌照：中国卫通及子公司亚太卫星、中国电信、三维通信及子公司海卫通、中交信息、中信数字。
- 自建星座运营：中国星网、垣信卫星、银河航天、国电高科（物联网业务）

北斗导航运营

- 北斗导航卫星以国家发射为主，由国家单位研发运营。
- 其他企业开展北斗导航增强业务，如北斗星通、千寻位置、时空道宇、吉利出行、未来导航等。

遥感数据运营

民营企业运营最多，没有牌照门槛，且低轨遥感卫星成本低、应用领域广。

- 自建星座运营：长光卫星、天仪研究院、微纳星空
- 购买卫星数据：如四维高景、欧比特及世纪空间通过购买卫星、火箭做数据运营

测运控服务

航天驭星、中科天塔、天链测控、星测未来等提供卫星在轨管理与运维服务，商业变现周期相对快些

# 卫星应用：应用场景多样且前景广阔，推动产业持续发展

## 传统应用快速发展

	代表卫星	应用领域	发展方向	代表企业
卫星通信	Starlink、OneWeb、中星系列、亚太系列	广播电视传输、互联网、海洋、邮政、远程医疗和应急救援等	我国正处起步阶段，宽带化、低轨化为发展重点	中国卫星、亚太卫星、海格通信、国星宇航等
卫星导航	GPS、GLONASS、伽利略、北斗	海陆空交通运输、大地测量（测绘勘探）、精准农业、智慧城市和自动驾驶等	我国北斗卫星产业生态较为成熟，通导融合成为拓宽应用的主要解决方案，高精度、系统化为主要发展趋势	北斗星通、华测导航、中海达、千寻位置等
卫星遥感	Landsat 卫星、高分卫星、风云系列	自然资源管理、环境保护与监控、气象灾害预测和国家重大工程、水利、城乡规划、精准农业等	我国正处早期的快速成长阶段，目前以政府采购为主，随着产业内各板块的导通，C端商业化前景巨大	长光卫星、天仪研究院、航天宏图、四维高景等

## 新兴应用场景不断涌现

### 卫星互联网

SpaceX的“Starlink”计划，OneWeb的“一网”计划，亚马逊的“Kuiper”卫星网络，中国星网、G60星链等，推动卫星互联网加速发展。

### 太空旅行

2023年，维珍银河、SpaceX的“龙”飞船、波音的“星际客机”、蓝色起源的“新谢泼德”亚轨道火箭等系统开展商业太空载人飞行服务，商业航天旅游将进入快速发展时期

### 深空探索

2023年，美国、俄罗斯、日本及印度等国将对月球开展密集探索，美国Intuitive Machines的奥德修斯着陆器（Odysseus）成功着陆月球，日本SLIM小型登月探测器搭乘H2A火箭升空。

### 太空采矿

日本的iSPACE，美国的Offworld和Astroforge，英国的Asteroid Mining，国内的起源太空均提出对地外资源开采计划，目前在开发测试阶段。

### 火箭货运

SpaceX“货运龙”飞船已向美军多次提供商业补给服务，箭元科技与淘宝推出全球“快递小时达”计划，已进入试验准备阶段。

# 商业航天企业图谱

## 材料组件

燃料	中化 Sinochem 昊华科技 HAOHUA TECHNOLOGY	SPC	国科军工 GUOKE DEFENCE	核心材料	爱思达航天科技 ISTAR	西部超导	Feihua 菲利华	博云新材	
电子元器件	CAMA 国光电器	Rackchip 瑞芯微电子	CEC 中国电子	其他配件	AVIC	新光光电	航天晨光	航天电器	铂力特 Borlabs Technology

## 卫星制造

卫星总装设计	中国航天科技集团有限公司 China Aerospace Science and Technology Corporation	银河航天 GALAXYSPACE	
有效载荷	MINOSPACE 微纳星空	天仪研究院	
卫星平台	CORPRO 振芯科技	航宇微 Aero-Chips	星移联信 UBINEXUS
	轩宇空间 SunWise Space	NSD	

## 火箭制造

火箭总装设计	ISPACE 东方空间	LANDSPACE 蓝箭航天	
动力系统	北京天兵科技有限公司 Beijing Space Pioneer Ltd.	EXPSPACE 中科宇航 CAS SPACE	箭元科技 SPACE EPOCH
其他配件	陕西天回航天技术有限公司 SHANXI SPACE CIRCLING TECHNOLOGY CO.,LTD.	空天引擎 AAENGINE	JYJ 九州火箭

## 地面站及终端设备

网络设备	GENEW	DANDI 且迪通信	CETC 中国电科
用户终端设备	中海达 HI-TARGET	盛洋科技 SY Science & Technology	金信诺 KINGSIGNAL

## 卫星发射服务

星途探索 SPACE SPAGE

## 卫星运营

星座运营	中国卫通 CHINA SATCOM	GEESPACE 时空壹号科技	银河航天
测控服务	EMPOSAT 航天驭星	SATPRO 星展测控	

## 卫星服务

通信应用	上海瀚讯信息技术股份有限公司 Jushri Technologies, INC.	椭圆时空 ELLIPSPACE	中兵通信科技股份有限公司 CHINA NORTH COMMUNICATION TECHNOLOGY CO.,LTD.	希德电子 Xide Electronic Technology			
导航应用	千寻位置 Qianxun SI	UniStrong 合众思壮	北斗星通 BDStar Navigation	CHCNAV 华测	北京理工导航控制科技股份有限公司 Beijing Navigation Control Technology Co., Ltd.	华北北斗 ALLYSTAR	Techtotop
遥感应用	航天宏图	GEOVIS 中科星图	orbita AEROSPACE 欧比特	NAVINFO 四维图新	SuperMap	中国四维测绘技术有限公司 China Siwei Surveying and Mapping Technology Co., Ltd.	

备注：在卫星服务领域，以遥感、导航、通信传统应用场景为主，载人航天、深空探测等业务仍处于萌芽阶段，涉及企业很少。

数据来源：睿兽分析

PART 3



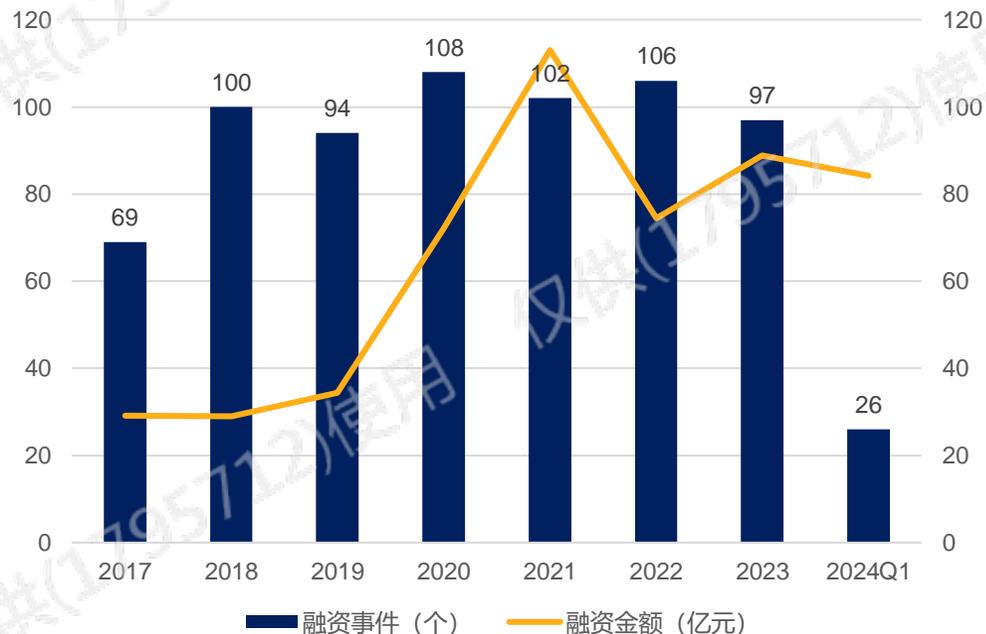
# 中国商业航天投融资分析

- 近5年投融资趋势
- 近3年IPO与收并购事件
- 近3年热点赛道、热点城市、投资机构、大额融资事件

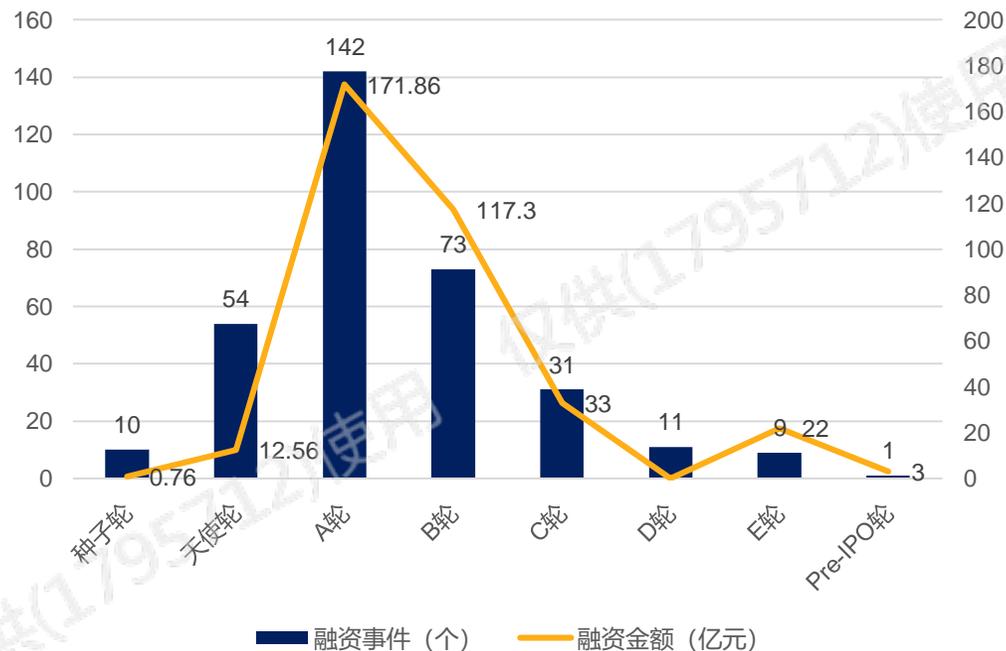
# 中国商业航天融资规模稳步增长，2024Q1融资金额高涨

- 睿兽分析数据显示，从2017到2022年，商业航天融资事件稳步增长，2021年披露融资金额最高（113.08亿元），2023年呈现小幅下降（88.81亿元），2024年迅速升温，2024Q1融资事件26个，披露融资金额84.18亿元，单季度融资金额超过2022年。
- 融资事件以早期阶段为主。2021年-2024Q1完成331个融资事件，已披露融资金额360.48亿元。早期（A轮之前）融资事件206个（占62%），其中A轮融资事件142个，为投融资最频繁的轮次；成长期融资事件104个（占31%），披露融资金额150.3亿元；后期融资事件21个（占7%）。目前大量商业航天企业还在行业发展的早期，处于技术积累和商业模式探索阶段。

2017年-2024Q1中国商业航天一级市场融资趋势



2021年-2024Q1中国商业航天融资轮次分布

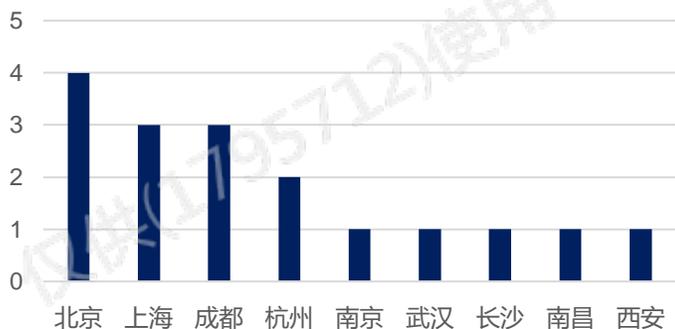


数据来源：睿兽分析，一级市场融资事件不包括IPO、非IPO上市、二次上市、收并购、股权转让、上市公司定增等；D轮融资事件未披露融资金额

# 上市企业：近3年有17家企业通过IPO上市

- 在2021年-2024Q1，国内有17家商业航天企业通过IPO上市，其中2022年7家企业上市，2023年4家企业上市。
- IPO企业主要分布在北京（4家）、上海（3家）、成都（3家）。以科创板为主，其中13家登陆上海证券交易所。赛道集中在有效载荷（6家）、卫星测控（3家）。
- 市值集中在100亿元以下，中国电信、国博电子、复旦微电子、信科移动位列前4名。

2021年-2024Q1中国商业航天上市企业城市分布



2021年-2024Q1中国商业航天上市企业赛道分布



2021年-2024Q1中国商业航天上市企业市值TOP10

企业简称	城市	细分赛道	上市板块	上市时间	最新市值(亿元)
中国电信	北京	卫星通信运营	科创板	2021-08-20	5453.83
国博电子	南京	有效载荷	科创板	2022-07-22	263.73
复旦微电子	上海	有效载荷	科创板	2021-08-04	234.82
信科移动	武汉	有效载荷	科创板	2022-09-26	210.94
铖昌科技	杭州	有效载荷	主板	2022-06-06	80.01
航天环宇	长沙	有效载荷	科创板	2023-06-02	79.06
雷电微力	成都	电子元器件	创业板	2021-08-24	78.56
国科军工	南昌	燃料	科创板	2023-06-21	76.08
臻镭科技	杭州	有效载荷	科创板	2022-01-27	69.11
国光电气	成都	电子元器件	科创板	2021-08-31	62.88

备注：市值以2024.04.16最新市值为准

数据来源：睿兽分析

# 收并购：近3年有14家企业完成并购事件

- 在2021年-2024Q1，国内有14家商业航天企业发生并购事件，披露总金额30.99亿元人民币。
- 2023年发生10次收并购事件，赛道集中在卫星应用领域的遥感应用和导航应用。

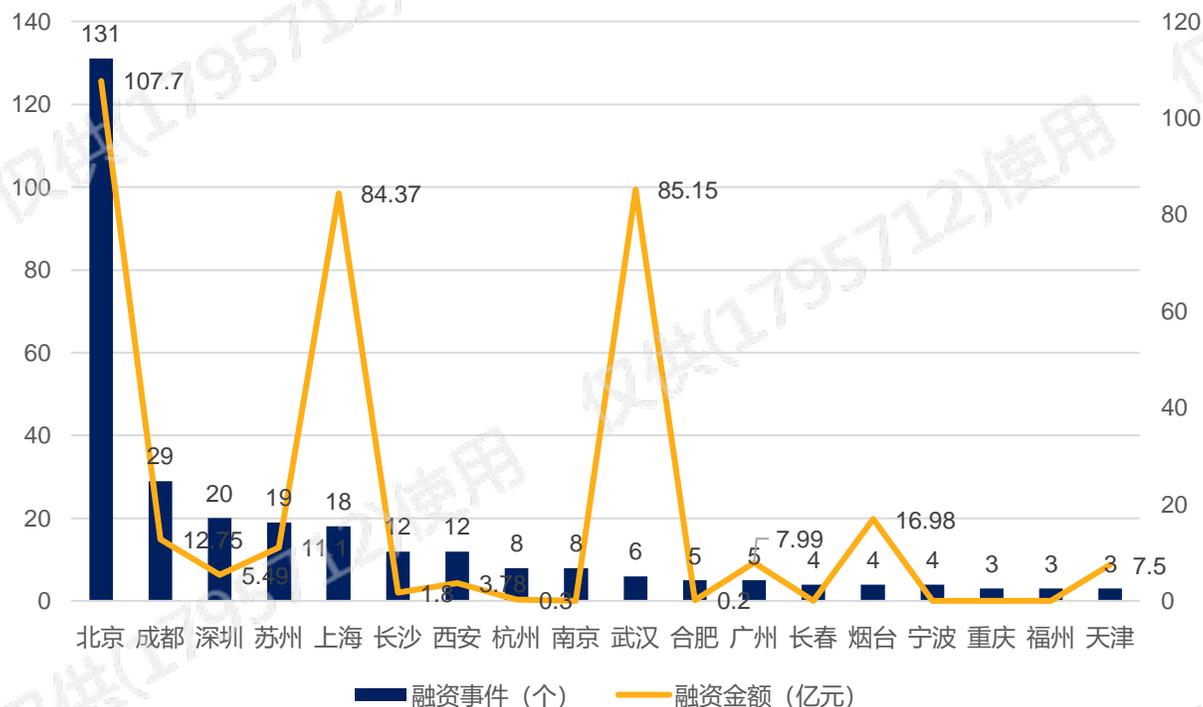
2021年-2024Q1中国商业航天并购事件

企业简称	城市	细分赛道	并购时间	并购金额 (亿元)	并购方
中交通信	北京	卫星通信运营	2023-07-07	9.08	盛洋科技
浙商保险	杭州	发射保险	2022-12-08	7.9	浙江沪杭甬高速公路股份有限公司
兴派科技	郑州	遥感应用	2023-03-02	8.24	中瑞控股
信德智图	北京	遥感应用	2022-06-14	0.1679	中翔运达,天阳科技
新电信息科技	新乡	用户终端设备	2023-11-14	0.05	中威电子
香港达华	香港	星座运营	2023-04-18	2.6	NUEVA
无锡华测	无锡	电子元器件	2021-10-08	2.81	信熹资本
沈阳中科北斗	沈阳	导航应用	2023-07-19	未披露	齐鑫
内蒙古中寰	呼和浩特	导航应用	2023-03-09	0.114	中寰卫星系统 (陕西) 集团有限公司
湖南中科星图	长沙	遥感应用	2023-11-04	0.0275	深圳四维集思技术服务有限公司
中科迪高	芜湖	电子元器件	2023-11-18	未披露	九鼎新材,深圳正威金融控股有限公司
中寰通信	兰州	导航应用	2023-03-09	未披露	中寰卫星系统 (陕西) 集团有限公司
雅讯网络	厦门	用户终端设备	2021-03-06	未披露	华东电脑
航天新世纪	重庆	通信应用	2023-10-26	未披露	理工导航

# 热点城市：北京位列第一，武汉、上海披露融资金额较高

- 2021年-2024Q1融资事件上，北京以**131个融资事件**远超过其他城市，为商业航天产业资本的核心聚集地。成都、深圳、苏州近年积极布局商业航天领域，融资事件位列第2-4名。
- 已披露融资金额上，武汉、上海位列第2、3名，融资规模均突破80亿元。武汉的信科移动、科工火箭、科工空间在2021年、2022年发生大额融资事件，上海的垣信卫星2024年获得67亿元融资，因而披露的融资总额较高。

2021年-2024Q1中国商业航天融资事件的热点城市分布



2021年-2024Q1中国商业航天热点城市的融资事件 (个)

	2021	2022	2023	2024Q1
北京	44	36	42	10
成都	9	8	10	2
苏州	6	6	4	3
深圳	5	10	4	1
上海	3	6	8	1
长沙	6	3	2	1
西安	3	5	3	1
杭州	4	3		1
南京		3	5	
武汉	2	3		1
合肥	1	1	2	1
广州	3	1	1	
长春	2	1	1	
烟台	1	2		1
宁波	1	2		1
重庆	1	1	1	
福州		1	1	1
天津	1	2		

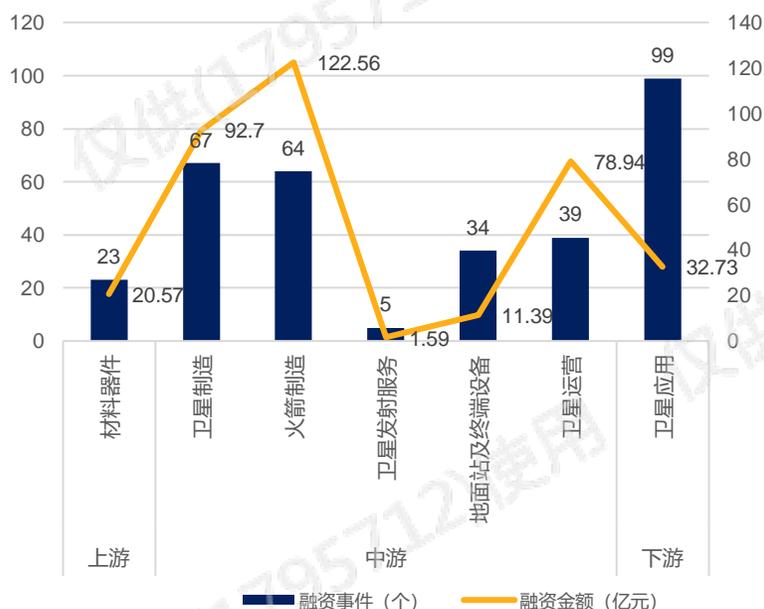
数据来源：睿兽分析

数据来源：南京、长春、宁波、重庆、福州的融资事件未披露融资金额

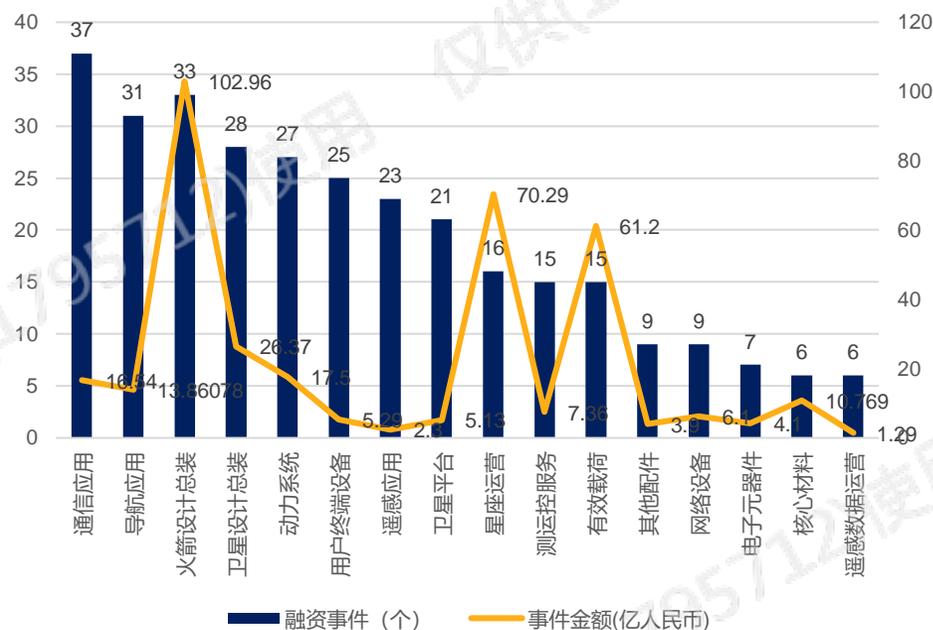
# 热点赛道：卫星应用、卫星制造、火箭制造热度较高

- 2021年-2024Q1融资事件数量上，卫星应用、卫星制造、火箭制造位列前3名，均在60个以上；细分赛道上通信应用、导航应用、火箭设计总装、卫星设计总装、火箭动力系统赛道融资热度较高。
- 披露融资总额上，火箭制造、卫星制造、卫星运营位列前3名，均在75亿元以上，平均融资额上，卫星运营（2.02亿元）、火箭制造（1.92亿元）、卫星制造（1.38亿元）较高。其中火箭设计总装、星座运营、有效载荷因发生大额融资事件导致融资金额较高。

2021年-2024Q1中国商业航天领域融资赛道分布



2021年-2024Q1中国商业航天融资事件的细分赛道分布 2021年-2024Q1中国商业航天热点赛道融资事件 (个)



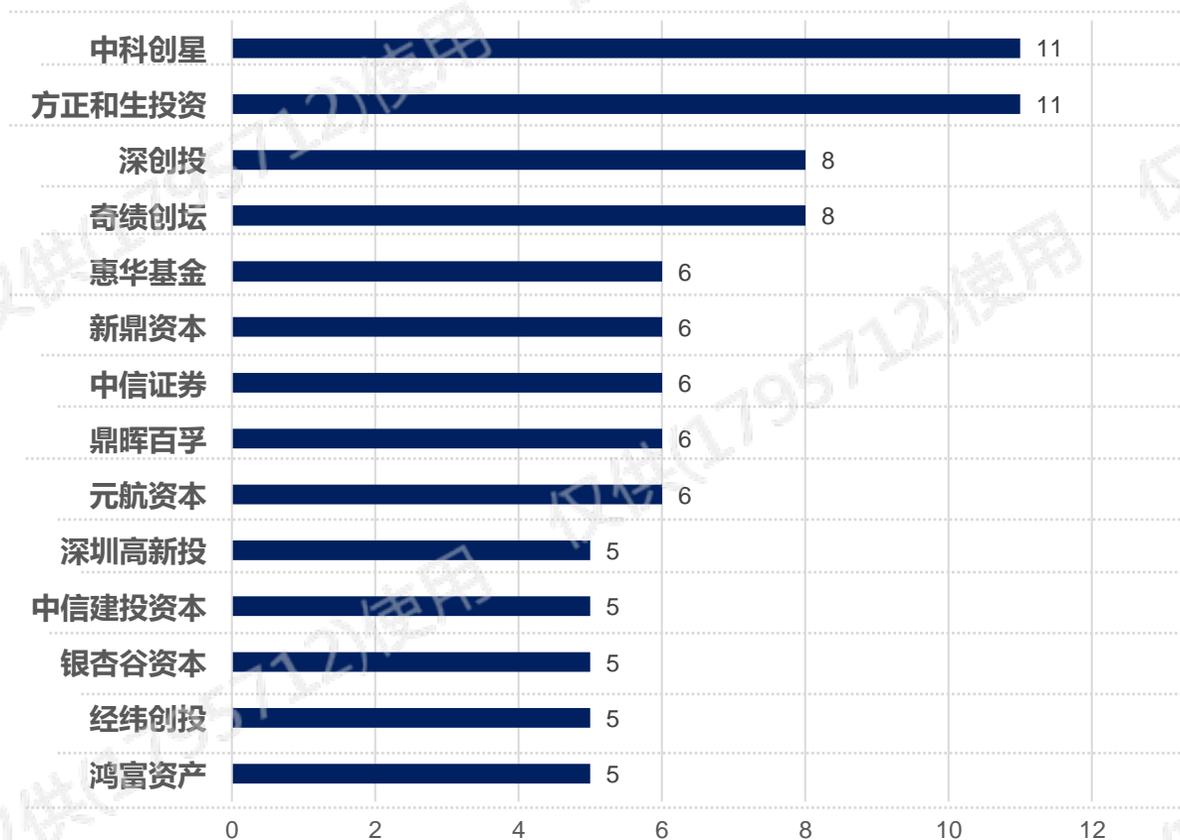
细分赛道	2021	2022	2023	2024Q1
通信应用	15	10	13	1
导航应用	12	8	7	4
火箭设计总装	10	12	8	3
卫星设计总装	8	11	8	1
动力系统	10	9	5	3
用户终端设备	7	9	7	2
卫星平台	9	3	6	3
遥感应用	3	11	5	2
星座运营	7	4	3	2
测控服务	3	6	5	1
有效载荷	5	2	7	1
其他配件		4	5	
网络设备	2	2	4	1
电子元器件	2	2	3	
核心材料	1	4	1	
遥感数据运营	1	2	2	1

数据来源：睿兽分析

# 投资机构：中科创星、方正和生投资最为活跃

- 2021年-2024Q1融资事件，有554家投资机构参与投资，其中VC/PE有516家（占93%）。
- 其中中科创星、方正和生投资、深创投、奇绩创坛位列前四，投资企业为8家以上。

投资机构投资企业数量 (Top14)



参投企业案例

中科天塔	中科宇航	格思航天	四象科技	垣信卫星
九州云箭	凌空天行	国电高科	星河动力	揽月机电
方位角	易动宇航	爱思达	福大北斗	长光卫星
东方空间	北京空天动力	微动时空	星测未来	氦星光联
三江航天	中科星图	中航光电	航天驭星	科工火箭
六分科技	垣信卫星	星际荣耀	格思航天	蓝箭航天
华力创通	博威合金	合众思壮	震有科技	雷电微力
六分科技	华大北斗	微纳星空	易动宇航	火眼位置
三垣航天	九天行歌	微纳星空	星河动力	星辰空间
创智联恒	易动宇航	星联天通	蓝星光域	魔方卫星
中科宇航	天兵科技	天圣华	科工空间	航星传动
三垣航天	航天智控	航天驭星	讯联科技	钧天航宇
东方空间	凌空天行	明空航天科技	银河九天	长光卫星
天兵科技	天辅高分	宇航推进	航天驭星	遨天科技

# 独角兽融资事件

- 2023年-2024Q1新晋2家独角兽，中科宇航和垣信卫星。
- 目前商业航天领域有11家独角兽，集中在火箭设计总装（6家）、卫星设计总装（3家）赛道。

企业简称	成立时间	城市	细分赛道	最新一轮融资时间	融资轮次	融资金额	投资方
垣信卫星	2018-03-19	上海	星座运营	2024-02-01	A轮	67亿人民币	国开金融, 上海联和投资, 上海国盛集团, 恒旭资本, 海通创意资本, 中科创星, 亚信安全等
蓝箭航天	2015-06-01	北京	火箭设计总装	2024-02-02	E+轮	近5亿人民币	未披露
天兵科技	2019-04-11	苏州	火箭设计总装	2024-01-09	C++轮	未披露	乾瞻投资, 德岳投资, 海通创意资本, 苏州资管, 首都科技发展集团, 鸿富资产
千寻位置	2015-08-18	上海	导航应用	2020-06-23	A+轮	未披露	国新基金, 工商银行
星河动力	2018-02-06	北京	火箭设计总装	2023-09-01	C轮	11亿人民币	临空集团, 方正和生投资, 蚌埠中城, 金拓资本
长光卫星	2014-12-01	长春	卫星设计总装	2022-01-27	D轮	未披露	中科院创投, 吉林科讯信息科技有限公司, 朱雀投资, 长春新投
银河航天	2019-06-27	北京	卫星设计总装	2022-09-13	B++轮	未披露	合肥产投集团, 君联资本, 安徽投资集团, 建银国际, 混沌投资, 真为资本
星际荣耀	2016-10-11	北京	火箭设计总装	2021-11-30	C轮	未披露	中投德勤投资, 京铭资本, 新鼎资本, 晟大投资
科工火箭	2016-02-16	武汉	火箭设计总装	2022-06-27	B+轮	15.86亿人民币	中金资本, 国投创合, 尚道众盈, 惠华基金, 橙叶投资, 迪策投资, 金石投资
中科宇航	2018-12-19	广州	火箭设计总装	2024-04-12	C+轮	未披露	海通创新
时空道宇	2018-11-20	杭州	卫星设计总装	2020-11-30	A轮	未披露	沃途投资

# 大额融资事件：集中在火箭设计总装、卫星设计总装赛道

2021年-2024Q1，垣信卫星、信科移动、蓝箭航天、科工火箭、星河动力、东方空间均获得超10亿元融资额。

企业简称	城市	细分赛道	融资时间	融资轮次	融资金额	投资方
垣信卫星	上海	星座运营	2024-02-01	A轮	67亿人民币	上海国盛集团,上海联和投资,中科创星,中科院长三角资本,亚信安全等
信科移动	武汉	有效载荷	2021-07-09	B轮	36.75亿人民币	东湖创投,国开金融,国调基金,湖北科投,联通创投,越秀金控,长江产业基金
			2021-01-01	A轮	23.25亿人民币	光谷烽火创投
蓝箭航天	北京	火箭设计总装	2024-02-02	E+轮	近5亿人民币	未披露
			2023-12-27	E轮	近12亿人民币	基石资本,无锡产业集团,海通证券,斯瑞新材,浙江金控等
			2023-07-11	Pre-E轮	近5亿人民币	张江高科浦东创投,亦庄国投,优山资本
科工火箭	武汉	火箭设计总装	2022-06-27	B+轮	15.86亿人民币	中金资本,国投创合,尚道众盈,惠华基金,橙叶投资,迪策投资,金石投资
星河动力	北京	火箭设计总装	2021-12-07	B轮	12.70亿人民币	东方富海,中天汇富,九颂山河投资基金,云鼎资本,元航资本,华强资本,合信方册等
			2023-09-01	C轮	11.00亿人民币	临空集团,方正和生投资,蚌埠中城,金拓资本
科工空间	武汉	卫星设计总装	2022-01-13	A轮	8亿人民币	中信建投资本,光大金控,北京金融街资本,尚颀资本,方正和生投资,润信新观象产业基金等
银河九天	香港	火箭设计总装	2023-12-15	A轮	亿级美元	经纬创投,阿布扎比主权财富基金Abu Dhabi Investment Authority
六分科技	北京	导航应用	2022-03-01	B轮	6.2亿人民币	中信银行,佑柏资本,元禾重元,华控基金,华控汇金,华融渝富资本,启迪裕麟,新鼎资本等
中科宇航	广州	火箭设计总装	2023-04-23	C轮	6.00亿人民币	中科院资本,国科投资
东方空间	烟台	火箭设计总装	2024-01-24	B轮	近6亿人民币	元璟资本,博华资本,山行资本,洪泰基金,鼎和高达
			2021-06-09	天使轮	4亿人民币	三一创投,三江资本,图灵创投,无限基金SEE Fund,真格基金,红杉中国,经纬创投,联想之星
			2022-05-20	A轮	4亿人民币	元璟资本,元禾原点,山行资本,成都天府三江资产,敦鸿资产,星瀚资本,民银国际,知春资本等
格思航天	上海	卫星设计总装	2023-11-30	A轮	近6亿人民币	上海中科辰新卫星技术有限公司,中科创星,中科院资本,临创投,厚扬资本,厚纪资本等
国星宇航	成都	通信应用	2023-08-16	C轮	过5亿人民币	泰山城建集团,洪泰基金,海发集团,秀湖基金,策源资本,远大创投
			2021-11-23	B轮	3.55亿人民币	东方富海,东莞金控,全民通金融集团,恒健控股,银丰投资,青创伯乐
微纳星空	北京	卫星设计总装	2023-01-16	B+轮	近4亿人民币	东瑞投资,中信集团,国家制造业转型升级基金,泰中合投资,海通创新证券投资,清科母基金等
旦迪通信	上海	网络设备	2023-04-14	B轮	3.30亿人民币	未披露

数据来源：睿兽分析

PART 4



# 中国市场格局与投资机会

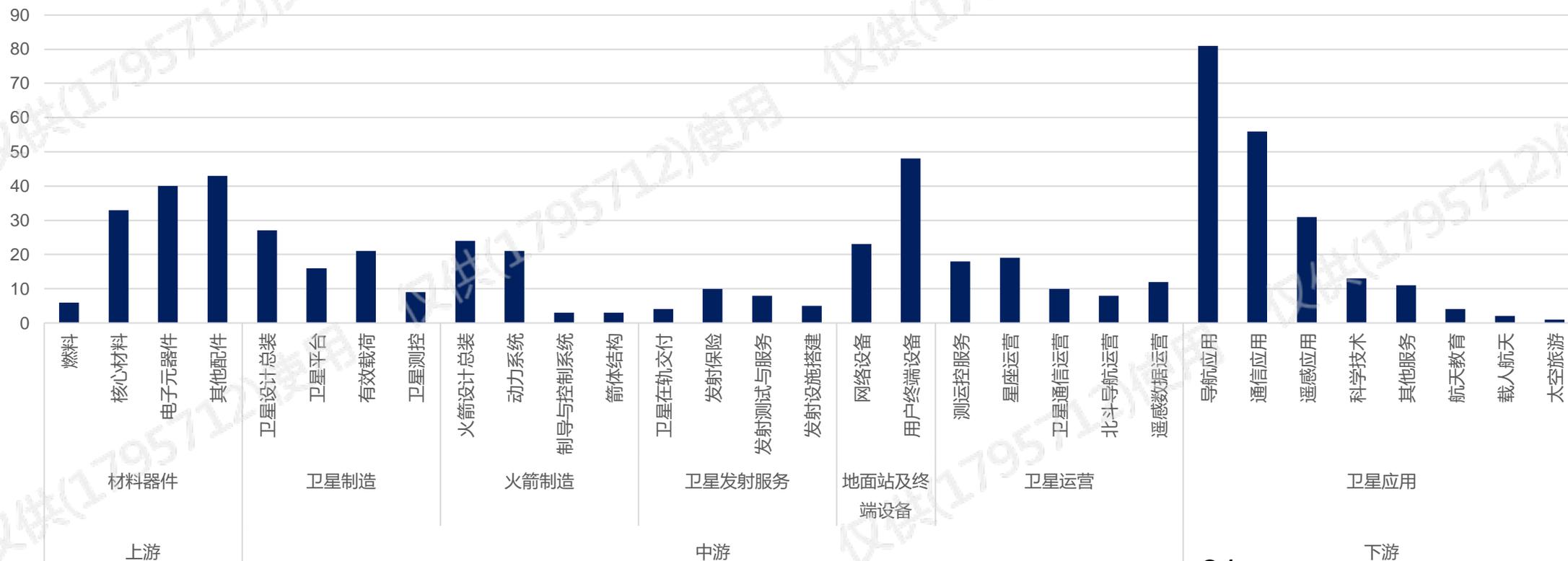
- 中国市场格局
- 未来发展趋势
- 产业投资机会
- 推荐企业名单



# 市场格局：处于早期阶段，集中在卫星应用、地面设备、材料器件等赛道

- 中国商业航天起步较晚，自2014年起大量社会资本开始涌入商业航天领域，民营企业加入增多，呈现出主体多元、模式多样的竞争格局。
- 据睿兽分析不完全统计，截至2023年底，已注册并有效运营的商业航天企业数量610家，其中440家获得市场融资（占72%）。上游材料部件企业122家（占20%），集中在电子元器件、核心材料赛道；中游卫星、火箭、地面设施制造相关企业289家，占比47%，其中地面设备企业相对集中；下游卫星应用企业199家，占比33%，集中在导航和通信应用。

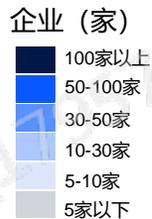
中国商业航天企业细分赛道分布



## 区域分布：聚集在北京、深圳、上海、西安等地

- 区域分布上，北京商业航天企业最多，主要因为北京拥有国内最集中的航天院所及高校。其次是广东、陕西、上海。
- 城市分布上，北京、深圳、上海、西安、成都位列前5名。

中国商业航天企业热点分布图



数据来源：睿兽分析

①	北京：174家，中国卫星、中国卫通、北斗星通、航天宏图、北方华创、蓝箭航天、星际荣耀、微纳星空、航天驭星、椭圆时空等
②	深圳：50家，信维通信、和而泰、深圳东方红、华大北斗、海卫通、魔方卫星等
③	上海：46家，复旦微电子、华测导航、霍莱沃、垣信卫星、格思航天、清申科技等
④	西安：41家，中天火箭、航天动力、三角防务、中科宇航、天回航天、空天引擎、中科天塔等
⑤	成都：35家，雷微电子、昊华科技、振芯科技、盟升电子、天锐星通、恪赛科技等
⑥	武汉：信科移动、航天电子、科工空间、科工火箭、珈和科技等
⑦	南京：国博电子、国睿科技、十方通信、控维通信等
⑧	长沙：航天环宇、景嘉微电子、天仪研究院、长沙海格通信、揽月机电等
⑨	苏州：天银机电、天兵科技、纳飞卫星动力等
⑩	杭州：铖昌科技、臻镭科技、时空道宇、地卫二空间技术等
⑪	合肥：江航装备、四创电子、若森智能、星图测控等
⑫	广州：海格通信、中海达、中科宇航等
⑬	重庆：零壹空间、东方红卫星、九州星耀导航等
⑭	宁波：天擎航天、迪泰科技等
⑮	文昌：九天微星、文昌航天发射保障等
⑯	长春：长光卫星、奥普光电等

# 商业模式：产业链布局较为灵活，横纵向发展



商业布局



“纵向发展”  
深耕某环节



“横向发展”  
产业链延伸

- 深耕某一产业链环节，技术和产品持续迭代优化，打造企业核心竞争力。

例如：

- 星际荣耀作为中国首个实现火箭成功入轨的民营火箭公司，专注智能运载火箭研发，积极投入可回收技术研发，在研大型液氧甲烷可重复使用运载火箭SQX-3。
- 航天驭星以测运控为切入点，横向拓展通过建设全球化的地面站网、遥感卫星定标场等基础设施为商业卫星用户提供航天器在轨运管一站式解决方案，已实现盈利。

- 卫星应用企业可能同时从事相关卫星运营业务，卫星研制企业可能同时从事卫星运营、卫星应用业务。制造类企业呈现向上游材料端和下游应用端渗透的趋势。

例如：天仪研究院提供SAR卫星全产业链服务

造卫星

天仪SAR星座  
已发射“海丝一号”“巢湖一号”  
“涪城一号”卫星，规划卫星总  
数120颗，全球重要目标平均重  
访周期11分钟，支持InSAR应用。

管卫星

天仪智能化运控管理平台  
针对用户需求配置功能模块，用户  
可通过系统对任务在轨状态进行实  
时跟踪以及编程数据下单

用卫星

天仪遥感数据服务中心  
提供多样化、高质量、极致性价比的SAR  
卫星数据服务，如海洋环境监测与船舶识  
别、灾害监测与防灾减灾、应急监测等。

# 未来发展趋势

## 1

### 基础技术攻关尤为重要

卫星互联网仍处于发展初期，面临多项基础技术攻关，亟须解决星载芯片、长时稳定高速星间激光载荷、低成本终端、星地融合通信体制、复杂星座组网控制等技术难题，重视各技术发展方向带来的高价质量板块。

## 2

### 低成本、高可靠性技术助推卫星产业化

低轨卫星星座在未来3-5年有望进入加速建设阶段，推进卫星制造向低成本、工业化批量生产模式转变。发展符合商业航天需求的低成本、高可靠性的工业级元器件标准体系、质量体系尤为重要。

## 3

### 卫星发射高频密集化、轻量化

星座组网阶段需要卫星密集发射，带动火箭发射向高可靠、低成本、灵活发射的方向发展，发射频次、成本、运力成为关键，一箭多星和可重复使用的液体火箭的技术发展备受关注。

## 4

### 消费需求激增，大众应用场景越发丰富

随着星座建设和空间资源利用的加速，商业航天将深度赋能关联产业发展并下沉服务大众，卫星互联网、太空旅游、太空制药、太空工厂、太空运输、智慧城市等应用场景日趋丰富，市场前景极为广阔。

# 产业投资机会

机会领域	行业特点	重点细分领域
卫星制造	技术含量高，具有稳定的市场需求，但投资周期较长，需关注技术更新换代	关注具有批产能力、低成本及产业化能力的卫星制造企业；重点关注通用化卫星平台制造、通信载荷核心部件
火箭制造与发射	市场需求大，投资风险较高，收益潜力大	重点关注已实现规模化发射的企业，跟进其一箭多星和可回收复用液体火箭技术，推荐关注火箭发动机、燃料贮箱、3D打印零部件领域
地面设备制造	市场需求稳定，但竞争激烈，投资需关注行业格局变化	重视采用相控阵天线的高性能终端、采用平板/反射面天线的低成本终端等发展
卫星运营	投入高、周期长，综合考验企业实力	关注遥感运营、通信运营，测运控领域中的核心企业
卫星应用	涉及领域广泛，市场规模巨大，投资前景广阔	重点关注能提供有效精准、系统化解决方案，并有效解决卫星数据在垂直行业应用“最后一公里”的企业

# 推荐关注的独角兽企业名单

企业简称	成立时间	城市	细分赛道	当前轮次	估值	主要投资方	关注理由
垣信卫星	2018-03-19	上海	星座运营	A轮	200亿人民币	国开金融, 上海联和投资, 上海国盛集团, 中科创星, 上海微小卫星工程中心, 上海信投, 亚信安全等	G60星链运营方, 上海国资背景, 规划上万颗卫星
蓝箭航天	2015-06-01	北京	火箭设计总装	D+轮	200亿人民币	建银国际, 明势资本, 普罗资本, 浦东科技创新投资基金, 海峡私募基金, 陕西高端装备制造基金, 鲁信创投等	全球首枚成功入轨的液氧甲烷火箭公司, 完成了发动机、总装基地以及发射场的全产业链布局, 朱雀三号可复用火箭垂直起降成功
天兵科技	2019-04-11	苏州	火箭设计总装	C++轮	150亿人民币	乾瞻投资, 德岳投资, 海通创意资本, 首都科技发展集团, 中金资本, 博裕投资等	技术壁垒较高, 目前唯一实现成功首飞的液体火箭研制企业, TH-12 发动机是目前国内推力最大的液体火箭发动机, 市场占有率目前达到1/3
星河动力	2018-02-06	北京	火箭设计总装	C轮	150亿人民币	临空集团, 方正和生投资, 金拓资本, 东方富海, 华强资本, 普华资本等	创始人刘百奇来自于航天科技集团, 国内民营火箭首家实现量产和高密度发射
长光卫星	2014-12-01	长春	卫星设计总装	D轮	19亿美元	中科院创投, 吉林科讯信息科技有限公司, 长春新投, 海通创新, 善达投资等	核心团队出自长春光机所, 建成了目前全球最大的亚米级商业遥感卫星星座, 拥有全产业链服务能力
千寻位置	2015-08-18	上海	导航应用	A+轮	超130亿人民币	国新基金, 工商银行, 上海国际集团, 国风投资基金等	北斗产业核心企业, 总用户超过15亿, 覆盖230多个国家和地区, 月服务调用次数超过1000亿次
星际荣耀	2016-10-11	北京	火箭设计总装	C轮	14.77亿美元	中投德勤投资, 京铭资本, 新鼎资本, 晟大投资等	创始人彭小波来自航天一院, 中国民营航天首枚成功入轨的火箭公司, 双曲线二号可复用液氧甲烷验证火箭完成飞行测试
科工火箭	2016-02-16	武汉	火箭设计总装	B+轮	13.85亿美元	中金资本, 国投创合, 尚道众盈, 惠华基金, 橙叶投资, 迪策投资, 金石投资等	依托航天科工四院, 快舟系列火箭是中国发射次数和连续成功次数最多的固体运载火箭
中科宇航	2018-12-19	广州	火箭设计总装	C+轮	近120亿人民币	海通创新等	创始人杨毅强是长征十一号运载火箭的总指挥, 依托中国科学院力学研究所和空天飞行科技中心设立
银河航天	2019-06-27	北京	卫星设计总装	B++轮	110亿人民币	合肥产投集团, 君联资本, 安徽投资集团, 建银国际, 混沌投资, 真为资本等	通信卫星技术领先, 工业化量产和开放供应链优势, 卫星工厂已实现百颗卫星的量产能力
时空道宇	2018-11-20	杭州	卫星设计总装	A轮	超100亿人民币	沃途投资、吉利控股	覆盖从卫星研发、制造到应用全产业链, 卫星工厂可实现日产一颗卫星, 卫星生产成本下降45%

# 推荐关注的高成长创新企业名单

企业简称	成立时间	城市	细分赛道	最新一轮融资时间	融资轮次	融资金额	关注理由
科工空间	2017-12-22	武汉	卫星设计总装	2022-01-13	A轮	8亿人民币	隶属于航天科工集团第二研究院，发射了国内首颗低轨宽带试验卫星，拥有国内第一条批量卫星生产线
东方空间	2020-06-09	烟台	火箭设计总装	2024-01-24	B轮	近6亿人民币	把握市场及技术双线逻辑，“前店后厂”高效供应链管理体系，自研的大运力固体火箭“引力一号”首飞成功
深蓝航天	2016-11-28	南通	火箭设计总装	2022-04-18	B轮	未披露	聚焦液氧甲烷可复用火箭研制，完成国内首次液体燃料火箭垂直回收飞行试验，星云一号可回收复用火箭首飞入轨
微纳星空	2017-08-07	北京	卫星设计总装	2023-01-16	B+轮	近4亿人民币	自研卫星平台和核心部组件，拥有卫星整星设计、生产、总装和集成测试能力，已成功发射24颗卫星
天仪研究院	2016-05-18	长沙	星座运营	2022-10-10	C++轮	未披露	国际轻小型商业SAR遥感卫星的先行者之一，执行18次太空任务，成功发射30颗卫星，提供短周期、低成本、一站式的小卫星研制及数据整体解决方案
格思航天	2022-01-21	上海	卫星设计总装	2023-11-30	A轮	近6亿人民币	依托中科院微小卫星创新研究院，为G60星链提供定制卫星生产
国星宇航	2018-05-03	成都	通信应用	2023-08-16	C轮	过5亿人民币	国内领先的AI卫星互联网科技公司，研制并发射19颗AI卫星及载荷，提供空天地一体化数据信息服务
宇航推进	2018-08-28	北京	动力系统	2023-01-04	B+轮	未披露	国内率先研发出大推力液氧甲烷可回收发动机，有2款大推力火箭发动机研发接近尾声，6款姿轨控发动机成功点火试车，3项民用产品初步成型
九州云箭	2017-10-10	北京	动力系统	2022-10-26	B轮	亿级人民币	核心团队拥有航天科技集团六院工作背景，拥有多项可回收液氧甲烷发动机技术，已推出10吨级、70吨级液氧甲烷发动机
天回航天	2021-03-24	西安	动力系统	2024-02-20	A轮	过亿人民币	创始人刘红军原为长征6号运载火箭的副总工程师，在研四款型号液体火箭发动机，启动液氧煤油发动机产线建设
九天行歌	2019-08-22	北京	箭体结构	2023-12-14	A轮	过亿人民币	团队多位专家参与了国家近十年交付发射使用的95%以上火箭贮箱研制工作，拥有核心技术和丰富的工艺经验，专注于液体火箭核心部件和相关地面产品的研发生产
航天驭星	2016-10-12	北京	测运控服务	2024-03-13	C+轮	未披露	国内测运控领域领先，已建成了包含60余套地面站在内的全球化的卫星地面站网和1个商业综合定标场，有偿服务的卫星、火箭数量超330发，关键产品自研率超90%
中科天塔	2017-03-29	西安	测运控服务	2022-11-29	Pre-A轮	近亿人民币	团队曾管理我国全部在轨200多颗卫星，2020年中科天塔已实现盈利，在国内商业卫星管理和应用行业具有领先地位
六分科技	2018-03-23	北京	导航应用	2022-03-01	B轮	6.2亿人民币	四维图新子公司，自建约3000个CORS基站，自研「算法+硬件+芯片」，提供厘米级和亚米级的高精度定位服务
椭圆时空	2016-05-20	北京	通信应用	2022-06-16	A轮	数亿人民币	由原国家重大航天工程专家联合创立，推出通导遥一体化星座“星池计划”星座，首批组网卫星发射成功，向客户提供10分钟量级的综合感知服务

# 致谢

本报告编写过程中得到了投资机构、企业专家的鼎力支持。在此，感谢以下专家和老师百忙之中接受项目组的访谈和调研，对报告编写方向起到了指导性作用。

(按访谈时间排名)

- 旦恩资本 合伙人 牛禹
- 厚纪资本 副总裁 邓焰
- 泰岳梧桐资本 合伙人 杨扬
- 空天引擎 CEO 刘兆舒
- 天仪研究院 副总经理 吴兴贵
- 航天驭星 董事会秘书 陈默
- 天回航天 创始人&董事长 刘红军
- 星际荣耀 副总经理 李勇鹏



未来，创业邦研究中心将持续密切关注商业航天等新质生产力领域，进行更深入的探讨，持续输出更多研究成果，以帮助企业可持续健康发展，推动产业升级。欢迎大家与创业邦联系交流，提出宝贵意见。

# THANKS



下载睿兽分析APP



登录睿兽分析



联系我们