星辰征途上，耐心资本助商业航天“飞高飞稳”

■中国城市报记者 邢 灿

作为推动航天产业发展、建设航天强国的重要力量，商业航天正迎来新的发展契机。

近日，《国家航天局推进商业航天高质量安全发展行动计划（2025—2027年）》（以下简称《行动计划》）印发，部署包括引导培育耐心资本在内的22项重点举措，进一步支持鼓励和规范引导商业航天高质量安全发展。

业内人士认为，商业航天作为战略性新兴产业，正迎来政策与资本双重红利。然而，资金难题仍是制约其发展的关键瓶颈。《行动计划》提出引导培育耐心资本，有望解决融资结构性矛盾，促进产业高质量发展。

受访专家建议，相关企业把握当前政策机遇，提升技术实力和商业模式清晰度，吸引真正契合行业特点的长期资本；投资者则应理解行业特性，着眼长远价值，共同推动商业航天向万亿元级市场迈进。

“金主”画像：商业航天需要怎样的资本

商业航天是指以市场为主导、具有商业盈利模式的航天活动，涵盖了卫星制造、火箭发射、卫星应用、太空旅游等领域。

中商产业研究院数据显示，中国商业航天行业产值由2020年的1万亿元，增至2024年的2.3万亿元左右。这一数据预计在2025年达到2.8万亿元。

中国商业经济学会副会长宋向清提到，商业航天作为典型链主型行业，可带动材料、电子、制造等多领域协同发展，创造高附加值就业，其经济价值巨大。

与其他新兴产业相比，商业航天的融资痛点有何特殊性？奥优国际董事长张玥在接受中国城市报记者采访时分析，主要体现在技术门槛高、研发周期长、初期投入大及回报周期不确定等方面。

“相比其他新兴产业，其技术验证成本高昂，如火箭发射、卫星制造等环节需反复试验；市场准入受国家安全和国际条约严格限制；行业高度依赖供应链稳定性，任何一个环节的中断都可能导致全盘延误，进一步加剧资本风险。”张玥说。

“千里马常有，而伯乐不常有。”宋向清认为，对于商业航天企业而言，其真正需要的资本，首要核心特征是具备长期性与耐心。这类资本需精准匹配行业5至10年的投资回报周期，不追逐短期收益；能提供多轮次、渐进式的资金支持，陪伴企业从技术验证到规模扩张全周期发展。

除了长期性与耐心，资本的战略性与产业视野同样关键。苏商银行特约研究员付一夫在接受中国城市报记者采访时提到：“能助力商业航天企业的资本，需具备产业链协同意识，推动企业与上下游资源整合，助力构建产业生态，而非单纯财务投资。”

此外，能与商业航天企业风险共担、包容发展中的失败，也是此类“好伯乐”的重要特征之一。宋向清认为，此类资本需具备较高的风险容忍度，能理解并接受技术路线失败风险，支持企业通过多次迭代实现技术改进；同时，建立分阶段评估机制，采取里程碑式投资策略，根据技术与商业发展情况动态调整投资规模。

“好伯乐”还会根据商业航天企业的不同发展阶段，匹配差异化的资本支持。中国企业联合会资委会委员、高级经济师董鹏分析，在初创和研发阶段，商业航天企业亟须耐心资本作为种子基金，用于技术攻关、原型机制造和初步验证。该阶段资金需求虽大，但单笔额度相对可控。

“进入技术成熟和市场拓展阶段，企业则需要更大规模的资金用于批量生产、市场推广和应用场景的拓展，此时对资金规模、效率和流动性要求更高；而进入规模化运营和全球化扩张阶段，则需要战略投资来支持其产业链整合、技术升级和国际化布局，资金需求将进入全新量级。”董鹏说。

政策赋能：源头活水激起一池春水

资本层面相关制度设计的持续完善，推动着商业航天产业化发展驶入快车道。

今年6月，由中国证监会发布的《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，扩大第五套标准适用范围。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上市标准，加大对新兴产业和未来产业的支持力度。

中国城市报记者注意到，此后商业航天企业密集启动IPO（首次公开募股）。公开信息显示，今年下半年以来，已经至少有6家商业航天企业IPO辅导备案获得地方证监局受理。

日前发布的《行动计划》提出，引导培育耐心资本。完善商业航天发展投融资体制机制，设立国家商业航天发展基金，鼓励地方政府、金融机构、社会资本联合成立投资平台，引导资本坚持做长期投资、战略投资、价值投资。

“《行动计划》相关举措精准契合产业发展规律，有助于增强资本信心，为产业高质量发展注入持久动力。”付一夫认为，设立国家商业航天发展基金，有利于发挥财政资金的引导作用，撬动更多社会资本参与；构建多元化投资平台，可整合多方资源、分散投资风险，为企业提供持续资金支持；引导培育耐心资本，则直面行业长周期、高风险的融资痛点，有助于解决资本短期逐利与产业长期发展的矛盾。

“《行动计划》相关举措具有战略前瞻性。”张玥认为，国家商业航天发展基金能发挥杠杆效应，带动社会资本破除短期逐利惯性；多元化投资平台构建有助于分散风险，避免单一资本退出导致项目中断；强调长期价值投资，契合产业规律，有助于培育具备国际竞争力的企业集群。

在宋向清看来，引导培育耐心资本切中行业痛点，是对行业特殊性的精准把握。这也明确揭示商业航天需要长期投资、战略投资、价值投资，而非短期逐利资金。“通过国家层面规划，将资本从短平快引向长期价值培育，与产业特性高度契合。”宋向清说。

“其中，设立国家商业航天发展基金意义重大。”宋向清分析，一方面，国家基金具有撬动效应，能够以自身为杠杆，吸引地方政府、金融机构、社会资本共同参与，形成千亿元级资金池；另一方面，具有示范引领效应，能为社会资本提供投资标杆和信心，降低投资风险预期，引导更多长期资本进入；此外，还具有资源整合效应，通过项目推送机制，实现优质项目与资本精准对接，提高资金使用效率。

多维发力：让资本做企业的“长跑搭档”

今年以来，商业航天成为各省培育新质生产力的重点领域，上海、广东、海南、四川等多个省份密集出台商业航天支持政策，着力点各具特色。

各地如何进一步引导社会资本参与商业航天发展？董鹏建议，建立更加透明和标准化的信息披露机制，让投资者能更清晰地了解项目技术进展、商业计划和潜在风险；探索设立专项商业航天产业引导基金，通过风险共担、收益共享的模式吸引多元资本；优化税收和监管政策，为商业航天投资提供更有吸引力的税收优惠和更便捷的监管通道。

北京社会科学院副研究员王鹏在接受中国城市报记者采访时建议，政府可联合风险投资设立专项基金，聚焦早期创新项目以带动产业集群化发展；通过政府采购服务推动商业航天参与国家项目，助力企业降低市场拓展成本；同时开放多元应用场景、共建创新平台，促进产学研深度融合，为商业航天产业高质量发展提供坚实的支撑。

除了“输血”，企业自身的“造血”能力也很重要。在董鹏看来，商业航天企业自身“造血”能力的关键在于回归商业本质，要持续聚焦核心技术的迭代与突破，这是企业安身立命之本；同时，应大胆进行商业模式创新，如探索“航天即服务”的订阅模式、卫星数据增值应用等，将技术优势转化为持续的收入流。

“此外，相关企业可以通过精细化管理实现降本增效，优化供应链、提高生产效率；积极拓展多层次的应用场景，将航天技术与地面经济深度融合，如智慧农业、海洋监测、应急通信等，让航天成果惠及更多领域，从而实现自我‘造血’的良性循环。”董鹏说。

中国城市报记者注意到，在降本增效方面，不少商业航天企业已经取得新进展。例如，蓝箭航天自主研发的液氧甲烷发动机，以其低成本、无污染、可重复使用的特点，成为全球航天动力领域的新焦点；星河动力公司通过3D打印技术，大大降低火箭发动机制造成本。

2025世界绿发会暨中国绿博会在江西南昌举行

日前，2025世界绿色发展投资贸易博览会暨中国绿色食品博览会在江西省南昌市举行。本届博览会展览面积约4.5万平方米，包括绿色发展和绿色食品两大板块，吸引来自全球68个国家和地区的2500余家企业参展觅商机。图为绿色发展展区，中华老字号展馆吸引参观者观展。

中新社记者 **刘力鑫**摄