

2026年01月14日

基础化工

行业快报

借力商业航天，材料迎来新机遇

投资要点

◆ **商业航天产业迎来爆发期，低轨星座建设与发射能力显著提升。**在卫星端，中国星网已向国际电信联盟提交轨道频率申请，首批将发射 12992 颗商业卫星，形成覆盖全球的互联网卫星星座；在火箭端，中国航天科技集团六院正积极推进液氧甲烷发动机火箭整机试验，蓝箭航天、东方空间加快大运力火箭研发；在发射端，海南商业航天发射场一号、二号工位建设完成，为未来常态化、高密度发射奠定了重要基础。到 2025 年，国务院发布《2025 年政府工作报告》，提出开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天等新兴产业安全健康发展。国家航天局印发《国家航天局推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025—2027 年）》的通知，明确到 2027 年，商业航天产业生态高效协同，科研生产安全有序，产业规模显著壮大，创新创造活力显著增强，资源能力实现统筹建设和高效利用，行业治理能力显著提升，基本实现商业航天高质量发展。全球布局来看，国际低轨卫星星座的商业化进程已进入成熟阶段，头部企业主导的竞争格局逐渐清晰，以 SpaceX 星链为代表的低轨星座已实现规模化运营，星链已在超过 150 个国家及地区为超过 700 万的用户提供服务。总体来看，“低成本”与“可重复使用”是商业航天的两个关键要素，这也就对原材料提出更高的要求。

◆ **商业卫星需求推动以及火箭发射与回收技术进步，商业航天特燃特气市场快速发展。**在具体应用方面，液体火箭发动机是可回收火箭的主流技术路径。商业航天的大运力、可回收发展趋势，带来液体推进剂需求的大量增加。此外，氦气、氮气、氩气等特种气体在火箭卫星、火箭生产制造中也扮演着不可或缺的角色。根据 TECHCET 及观研天下数据，预计 2025 年全球电子特气市场规模将达到 60.23 亿美元，2022-2025 年 CAGR 达到 6.39%；同时预计 2024 年国内电子特气市场规模将达到 230 亿元，2022-2024 年 CAGR 达到 10.31%，但从中商产业研究院的统计数据来看，中国电子特气国产化率非常低，近八成产品依赖进口。结合近几年国内晶圆厂较大的资本开支，以及半导体特气较低的国产化率，未来几年半导体特气可能出现下游需求快速提升及国产化率快速提升的双击。然而电子气体生产的瓶颈很多，从原材料纯度，到合成工艺、对温度和压力的控制，再到提纯方法和分析方法，以及产品充装过程中对杂质的控制，每个环节都会影响整个产品的质量。尽管在大宗气体及中低端产品方面，我国已经形成了规模优势，但在高端气体尤其是特种气体方面，我国的差距还是比较明显，很多产品几乎都被外资企业所垄断。目前，九丰能源凭借先发优势、全国基地拓展及火箭公司深度合作，已成为国内绝对龙头，市场份额持续提升。具体来讲，九丰能源积极推动海南商发特燃特气配套（二期）项目项目建设相关准备工作，全方位匹配火箭发射端、卫星超级工厂及火箭产业园的特燃特气综合需求，并且持续推进的从“业务数字化”到“数字业务化”的变革模式在特气业务板块实现落地，打造出独一

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.56	7.99	27.31
绝对收益	11.49	11.63	55.21

分析师

骆红永

 SAC 执业证书编号：S0910523100001
 luohongyong@huajinsc.cn

相关报告

基础化工：AI 发展加速液冷渗透率，液冷工质打开成长空间-华金证券-化工-深度报告-液冷工质 2025.12.29

联泓新科：新产品驱动利润增长，新材料项目建设有序推进-华金证券-电新&化工-公司快报-联泓新科 2025.11.5

沃特股份：业绩显著增长，项目建设和研发逐步落地，深化高分子新材料平台战略-华金证券-化工-公司快报-沃特股份 2025.9.16

利安隆：25Q2 业绩环比增长，抗老化助剂稳健，润滑油添加剂量利齐升-华金证券-化工-公司快报-利安隆 2025.9.16

中研股份：PEEK 材料龙头，积极强化应用开拓-华金证券-化工-公司快报-中研股份 2025.9.14

基础化工：PEEK 市场潜力巨大，国内企业发展良机-华金证券-化工-行业深度-PEEK 材料 2025.9.14

金发科技：业绩高增，改性塑料稳固，石化好



无二的资源匹配优势。

◆ **商业航天结构件推动碳纤维、陶瓷基复合材料等高性能纤维规模化应用。**①碳纤维：

碳纤维行业延续着结构性分化发展的特征。在航空航天领域，对高性能碳纤维的需求持续攀升，尤其是高强度、高模量产品，成为提升高技术装备性能的关键材料，国内企业在高端产品自主供应能力上仍显不足。与此同时，中低端市场内卷态势突出，随着前期投建的民用产能集中释放，普通碳纤维及预浸料等中间产品供应过剩，企业为争夺市场份额频繁陷入价格战，利润空间被大幅压缩，部分中小企业面临经营压力。整体来看，碳纤维及其相关制品市场快速扩张，但下游应用领域拓展滞后，产能和应用不匹配，产业链上下游呈现不均衡、不平衡的状态。然而随着各下游领域对材料性能要求的不断提升，以及可持续发展理念的深入推进，行业正迎来前所未有的创新需求与机遇。在政策支持与技术创新驱动下，行业正加速向差异化、高端化转型，一方面通过产学研合作攻克高性能碳纤维制备等关键技术，另一方面积极拓展能源、低空经济、氢能储运等新兴应用场景，推动碳纤维在民用领域的高质量应用。在碳纤维领域上，光威复材、中航高科、中简科技等竞争力较高，如光威复材，在近二十年来，以市场需求为导向、以技术为引擎，致力于碳纤维的国产化和碳纤维产品的系列化，成功研发高强、高强中模、高模、高强高模系列，生产工艺涵盖湿喷湿纺、干喷湿纺的碳纤维产品体系并形成产业化，成为国内碳纤维产品品种最全、系列化最完整的碳纤维企业。②陶瓷材料：先进结构陶瓷及其复合材料是高端装备的核心材料和部件，在航空航天、信息技术、先进制造等关键领域发挥重要作用。先进结构陶瓷及其复合材料正向着高性能、大尺寸、长寿命、超精密、集成化等方向发展。国外先进结构陶瓷及其复合材料发展较早，因此在原材料处理、组分与性能调控、制备与加工技术等方面均有较大优势。我国在结构陶瓷与陶瓷基复合材料领域的科技创新能力不断提升，但在材料体系建设、制备加工技术等方面与发达国家存在一定的差距，亟需解决关键核心材料与部件配套及产业链整合两大问题，为国家相关领域的高质量发展提供支撑。华秦科技研发的陶瓷基复合材料、氧化物陶瓷复合材料构件，具备优异的轻量化特性和高强度、耐高温性能，有效提升了航天装备的燃油效率和性能。③石英玻璃纤维：石英玻璃纤维和以石英玻璃纤维为基材的复合材料及制品具有优良的耐高温、耐烧蚀、高透波与电绝缘性能，是半导体、航空航天、光学及电子电路等行业和国家相关重大工程不可或缺的重要基础性材料及制品。航空航天行业作为“国家战略科技力量”的核心领域，在国家产业政策的加持下，石英玻璃纤维和以石英玻璃纤维为基材的复合材料将持续享受行业红利，在航空航天领域的应用规模将不断扩大。④高分子量聚乙烯及芳纶：超高分子量聚乙烯纤维是国防工业和航空航天工业迫切需要的重要战略物资。世界军事的发展对国防战略、军事装备及所用材料提出了更高的要求，如重量轻、强度高、适应苛刻环境、具有智能、隐身等功能，超高分子量聚乙烯纤维及复合材料只有不断提升性能才能满足需要。同时，近年来随着超高分子量聚乙烯纤维在民用领域的需求迅速增长，低成本、高环保、中强度、高生产效率的新型熔融纺丝技术将成为未来发展的方向之一。而间位芳纶纸具有优异的机械性能、阻燃特性，与酚醛树脂复合制备的芳纶蜂窝具有重量轻、强度高、阻燃、抗冲击、耐化学腐蚀、隔热降噪、成型方便等优异性能，在航空航天、军工、轨道交通等领域具有广泛的应用前景。如同益中生产的 X612、X622 系列蜂窝芳纶纸，具有优异的机械性能、热稳定性能、耐化学腐蚀性能、耐辐射性能及良好的热绝缘和电绝缘性能，并且具有较强的阻燃能力，不产生熔滴，且无毒烟气释放，广泛应用于航空航天领域。

转，新材料布局持续推进未来可期-华金证券-化工-公司快报-金发科技 2025.9.13

◆ **热防护材料、密封材料、电子材料等关键功能材料为商业航天提供关键保障。**

PI 薄膜因其优异的耐高低温、耐辐照等特点，可在各种极端空间环境维持性能稳定性，广泛应用于航天航空领域。瑞华泰的航天航空用 MAM 产品依托自主研发的 PI 复合薄膜生产技术制成，具有良好的尺寸稳定性与高温密封性能，可以有效对原子氧、空间辐照、紫外线辐射对卫星寿命造成的不利影响，从而延长卫星及飞行器使用寿命。该产品目前供应中国运载火箭技术研究院，应用于我国运载火箭。LCP 主要应用于以高频高速信号传输为核心的通信和信号信息传输等产业中，在 6G、消费电子、汽车毫米波雷达、AI 服务器、脑机接口、低轨卫星上等领域有着广泛应用前景。普利特在 LCP 领域实现全产业链布局，目前具有每年 4000 吨 LCP 树脂聚合产能、5000 吨 LCP 共混改性生产能力，300 万平方米 LCP 薄膜生产能力，以及 1000 吨（1000D）LCP 纤维的生产能力，在低轨卫星、智能家居等领域中已实现批量交付。

◆ **投资建议：**商业航天正处爆发期，政策和产业催化不断，有望拉动相关材料需求。

建议关注：1) 火箭燃料及卫星生产关键的特燃特气，相关标的九丰能源、侨源股份、杭氧股份、金宏气体、福斯达等；2) 碳纤维、陶瓷复材、石英纤维、超高分子量聚乙烯、芳纶等特种纤维在商业航天结构件等应用，相关标的光威复材（碳纤维）、中航高科（碳纤维）、中简科技（碳纤维）、中复神鹰（碳纤维）、和顺科技（碳纤维）、吉林化纤（碳纤维）、佳力奇（碳纤维）、楚江新材（碳纤维）、吉林碳谷（碳纤维）、精功科技（碳纤维）、火炬电子（陶瓷复材）、华秦科技（陶瓷复材）、同益中（超高分子量聚乙烯、芳纶）、南山智尚（超高分子量聚乙烯）、恒辉安防（超高分子量聚乙烯）、泰和新材（芳纶）、菲利华（石英纤维）等；3) 相关其他功能材料，如陶瓷（套管）、膜材料（PI 膜）、LCP 天线连接件、隔热涂层等，相关标的国瓷材料（陶瓷）、瑞华泰（PI 膜）、泛亚微透（PI 膜、线缆）、国风新材（PI 膜）、金发科技（LCP）、普利特（LCP）、沃特股份（LCP）、肯特股份（线缆膜材）、再升科技（隔音隔热棉、高硅氧纤维）、中材科技（高硅氧）、圣泉集团（保温、涂层）、志特新材（隔热保温）、新劲刚（热喷涂）、中钢洛耐（隔热涂层）。

◆ **风险提示：**政策不确定性；产业进度不确定性；技术工艺迭代风险；产品验证和生产不确定性；安全环保风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

骆红永声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn