

科创板第五套上市标准扩围 商业火箭企业迎来资本市场政策东风

近日，上交所正式发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第9号——商业火箭企业适用科创板第五套上市标准》（简称《指引》），科创板“1+6”改革举措落地再添关键成果。《指引》的发布，助力处于大规模商业化攻坚期的商业火箭企业打通境内资本市场融资通道，将通过资本赋能推动行业核心技术突破，为航天强国建设注入强劲动力。

商业航天作为大国科技竞争的战略制高点，已成为国家战略性新兴产业的重要组成部分。2024年、2025年政府工作报告两次提出推动商业航天产业集群发展，“十五五”规划建议强调加快建设航天强国。

2025年11月国家航天局印发的《推进商业航天高质量发展行动计划（2025—2027年）》，更以国家级三年行动路线图形式，明确了商业运载火箭“低成本、高可靠、快响应、可复用”的发展方向。在政策体系持续完善的背景下，商业航天产业正迎来

加速发展的战略机遇期。

此次发布的《指引》共十四条，基于科创板第五套上市标准的核心要求，结合商业火箭领域科技创新实际，作出了体系化的细化规定。在业务定位上，明确主营业务为“商业火箭自主研发、制造和提供航天发射服务”，突出“硬科技”属性，对承担国家任务、参与国家工程项目的企业予以优先支持。在核心要求上，从技术优势、阶段性成果、合规审批、行业地位、市场空间、商业化安排等多个维度建立了清晰的审核标准。

商业火箭研制及发射业务处于商业航天“星、箭、场、测、用”全产业链中游核心环节，承担着“承上启下”的关键枢纽职能。“当前，我国商业航天领域存在‘星多箭少、运力不足’的现象，商业火箭的技术突破与产能提升，是实现星座组网规模化发展的核心支撑。”业内人士同时指出，该行业具有技术复杂度高、资金投入大、研发周期长等显著特征，多数企业尚

未形成规模商业化收入，亟需资本市场提供长期稳定的资金支持，而科创板第五套上市标准的扩围正是精准破解这一发展痛点的关键举措。

清华大学国家金融研究院院长田轩指出，《指引》的发布将深刻重塑资本市场对长周期、重资产类硬科技企业的估值逻辑。他强调，《指引》通过将“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”这一关键里程碑事件明确为适用科创板第五套上市标准的阶段性成果，为市场提供了清晰、可量化的技术验证节点；同时，《指引》强调了“明显技术优势”和“市场空间大”等核心要素，引导资本市场将评估重心转向以关键技术节点突破、持续创新能力和长期市场前景为核心的新估值范式。

在培育商业航天领域“耐心资本”方面，田轩表示，商业火箭企业需要巨额、持续的资金投入，以支持漫长的研发周期和资产构建，而《指引》为这类企业开辟了明确的境内资本市

场融资路径，特别是第五套上市标准的具体适用指引，让尚未盈利但具备核心技术与成长潜力的商业火箭企业能够更早接入资本市场，从而获得股权融资支持。更重要的是，《指引》的出台，传递了国家层面和监管机构支持商业航天等战略性新兴产业发展的坚定信号，有助于营造一个更加包容和友好的投融资环境，引导资本树立长期投资理念，从而推动形成愿意陪伴企业成长的“耐心资本”。

随着科创板“1+6”改革举措的持续落地，资本市场将为商业火箭企业提供更有力的支持，推动行业加速实现关键核心技术自主可控，逐步缩小与国际领先水平的差距。同时，以科创板为纽带，商业火箭产业将进一步牵引上下游先进材料、精密制造等领域协同升级，为卫星互联网组网、太空资源开发等国家战略提供坚实支撑，让自主可控的“太空运力”成为航天强国建设的底气。

（据《经济参考报》记者/张纹）

2025年1—11月， 全国规上工业企业实现利润总额 66268.6 亿元

国家统计局2025年12月27日发布数据显示，2025年1—11月，全国规模以上工业企业实现利润总额66268.6亿元。国家统计局有关负责人表示，总体看，规模以上工业企业利润延续增长态势，工业新动能的支撑作用进一步显现。

累计增速连续4个月保持增长

国家统计局工业司首席统计师于卫宁介绍，2025年1—11月，规模以上工业企业利润延续2025年8月以来的增长态势，工业经济转型升级有序推进。

看利润增速，2025年1—11月，规模以上工业企业利润同比增长0.1%，自2025年8月以来累计增速连续4个月保持增长。从三大门类看，2025年1—11月，制造业实现利润总额50317.9亿元，增长5.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额8054.4亿元，增长8.4%；采矿业实现利润总额7896.3亿元，同比下降27.2%。

“从行业看，自2025年以来，钢铁行业盈利状况改善明显，叠加低基数因素，行业利润同比大幅增长；在市场需求增加、营收增长较快的带动下，有色行业利润保持两位数增长。”于卫宁说，2025年1—

11月，规模以上原材料制造业利润增长较快，同比增速达16.6%，拉动全部规模以上工业企业利润增长2.0个百分点。

看营业收入，2025年1—11月，规模以上工业企业实现营业收入125.34万亿元，同比增长1.6%。2025年11月末，规模以上工业企业资产总计189.28万亿元，同比增长4.8%；所有者权益合计79.32万亿元，增长4.5%；规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为74.4元。

新动能行业增长较快

工业企业利润整体保持增长的同时，以装备制造业、高技术制造业为代表的新动能行业保持较快增长。

装备制造业利润带动作用明显。2025年1—11月，规模以上装备制造业利润同比增长7.7%，拉动全部规模以上工业企业利润增长2.8个百分点，是对规模以上工业企业利润增长拉动作用最强的板块。从行业看，装备制造业的8个大类行业中，有7个行业利润实现同比增长，其中，铁路船舶航空航天、电子行业利润两位数增长，增速分别达27.8%、15.0%；汽车行业利润增长7.5%，较2025年1—10月加快3.1个百分点；

通用设备、专用设备、电气机械行业利润继续增长，增速分别为4.8%、4.6%、4.2%。

高技术制造业利润增速加快。2025年1—11月，规模以上高技术制造业利润同比增长10.0%，较2025年1—10月加快2.0个百分点，增速高于全部规模以上工业平均水平9.9个百分点。

于卫宁分析，“人工智能+”行动深入实施带动相关设备制造业利润向好，电子工业专用设备制造业利润同比增长57.4%，其中半导体器件专用设备制造、电子元器件与机电组件设备制造业利润分别增长97.2%、46.0%；航空航天产业快速发展推动行业利润增长较快，航空、航天器及设备制造业利润同比增长13.3%，其中航天相关设备制造、航空相关设备制造业利润分别增长192.9%、36.3%；智能化产品助力数智化转型，智能消费设备制造业利润同比增长54.0%，其中智能车载设备制造、智能无人飞行器制造、其他智能消费设备制造业利润分别增长105.7%、76.6%、58.1%。

推动工业经济持续健康发展
利润增长的背后，是工业经济

稳中有进的发展。近日召开的全国工业和信息化工作会议指出，2025年，工业经济顶压前行、向新向优发展，实现质的有效提升和量的合理增长，展现强大韧性和活力。

根据会议公布的数据，预计2025年，电信业务总量和软件业务收入分别同比增长9%和12%左右，数字产业业务收入同比增长9%左右。2025年1—11月规模以上高技术制造业、装备制造业增加值同比分别增长9.2%和9.3%，人工智能核心产业超过万亿元，新能源汽车出口突破200万辆。累计建成7000余家先进级、500余家卓越级智能工厂，全国工业5G专网项目超过2万个、5G工厂超过8000家，累计培育国家绿色工厂6430家、绿色工业园区491家，大宗工业固废综合利用率达到57%。

“2025年以来，工业生产对推动经济稳定发展作出了重要贡献。”国家统计局新闻发言人付凌晖说，更加积极有为的宏观政策深入实施，“两重”建设和“两新”政策持续发力，科技创新和产业创新加快融合，有力带动工业产出增长，转型升级有序推进，为经济高质量发展提供良好支撑。

（据《人民日报海外版》记者/邱海峰）