

环天智慧抛大额卫星订单 四川商业航天有后发优势

中经记者 黎竹 张靖超 北京报道

近日,四川省公共资源交易信息网公告显示,环天智慧科技股份有限公司(以下简称“环天智慧”)就“环天卫星星座建设项目”

启动招标代理机构比选,项目估算金额12亿元。

《中国经营报》记者注意到,不少投资者对这家在2025年6月完成股份制改造的企业有所关注。深交所互动易信息显示,启

明星辰(002439.SZ)和华体科技(603679.SH)均表示持有环天智慧的股份。

2026年的商业航天发展备受关注与期待。从地方政府工作报告来看,四川、广东、北京等地也

明确提及航空航天或商业航天。此外,根据多家媒体和监管披露的不完全统计,目前至少有10家中国商业航天企业正在启动或已经完成了上市辅导。

中关村物联网产业联盟副秘

书长袁帅认为,航天事业从“国家任务驱动”向“市场需求牵引”,应将这一转变视作地方产业经济的机遇,既需正视其初期高投入、高风险的产业特性,也要看到它在商业化应用场景中的巨大潜力,

比如通过降低发射成本、定制化卫星服务等方式,为气象观测、资源勘探、应急通信等众多领域提供更高效、更灵活的解决方案,进而推动整个航天产业链的分工细化、价值延伸。

86颗卫星分阶布局

截至2025年5月,环天智慧资产规模为13亿元,累计实现营业收入13.5亿元、净利润6468万元、缴纳税费3087万元。

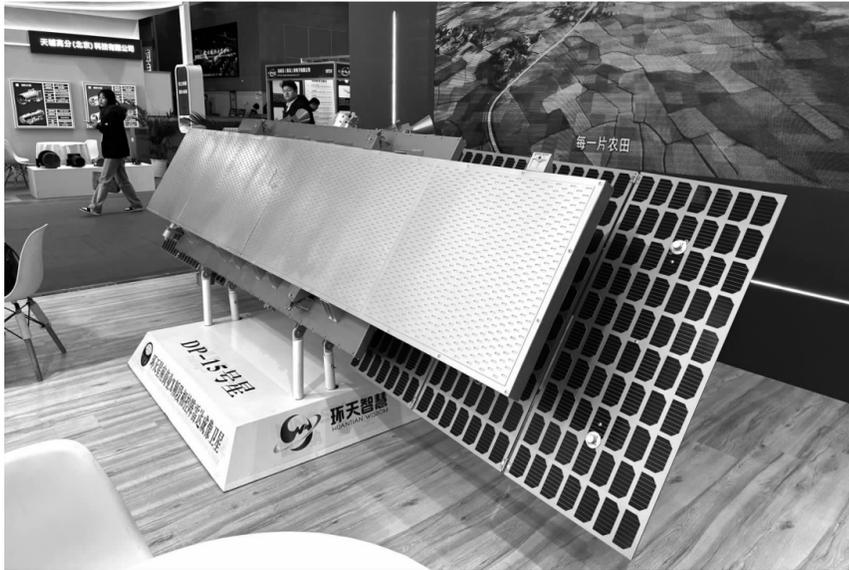
根据公告,“环天卫星星座”项目核心内容包括研制发射22颗遥感微小卫星,并建设1套地面接收天线及配套设备。

这并非“环天卫星星座”首次招标采购。四川省公共资源交易信息网此前公告显示,2025年5月,微纳星空以8.04亿元中标环天卫星星座10颗遥感微小卫星研制发射项目,其中包含4颗光学卫星与6颗SAR卫星。

据环天智慧方面介绍,公司此前最典型的应用案例之一是天府粮仓项目。据了解,借助卫星扫描,其“空一天一地”一体的农业农村服务体系就此搭建。简单来说,就是通过高频次遥感影像分析水稻、小麦等作物生长周期,并通过AI算法,为农作物的长势描绘出具体的“数字画像”。

根据四川省国资委官网披露的环天智慧经营情况,截至2025年5月,其资产规模为13亿元,累计实现营业收入13.5亿元、净利润6468万元、缴纳税费3087万元。但对于此次招标项目与前序业务的关联性和未来商业布局,环天智慧方面尚未回应记者。

袁帅认为,这是商业航天领域遥感应用场景商业化落地的典型案例,反映了市场对高分辨率、高频次遥感数据的迫切需求,也体现了环天智慧渴望通过布局星座遥感卫星网络,构建自身核心竞争力的战略考量。虽然单颗卫星的成本看似较高,但从长期来看,星座化运营能够实现遥感数据的持续稳定供给,通过数据增值服务收回成本并实现盈利,不过也需警惕项目执



“环天卫星星座”将分三阶段推进建设,待全部卫星完成组网后,该星座将具备每两天覆盖全球一次的全天时、全天候监测能力。视觉中国/图

行过程中的技术风险与市场竞争风险。

公开信息显示,根据规划,“环天卫星星座”将分三阶段推进建设:第一阶段将实现20颗卫星在轨;第二阶段扩容至44颗卫星在轨;第三阶段完成86颗卫星组网。待全部卫星完成组网后,该星座将具备每两天覆盖全球一次的全天时、全天候监测能力。2025年年底,环天智慧“东坡之眼号”雷达卫星成功入轨,与原有10颗卫星组网。

环天智慧也一直在推进资本化进程。2024年11月,该公司选定中信建投证券作为上市辅导机构,并于2025年6月完成股份制改造,进入四川省上市后备

企业资源库。按照规划,其拟于2025年完成新三板挂牌申报,并将同步启动“挂牌满一年申报北交所”的上市路径。

袁帅指出,招标项目对环天智慧的上市进程能否起到加速作用,需要从多方面综合判断,如果项目能够按计划顺利推进,成功构建起具备竞争力的遥感卫星星座,形成稳定的现金流与盈利模式,那么无疑会提升企业的市场估值与投资者信心,进而为上市进程注入动力,但如果项目执行过程中出现技术延误、成本超支或市场需求不及预期等问题,反而可能成为企业的负担,拖累上市节奏。

天眼查显示,浪潮集团、华

体科技、海康威视、启明星辰、万帮能源等企业均参股了环天智慧。在项目公告前的1月7日,启明星辰表示,公司与环天智慧是紧密的合作伙伴,并持有其少量股份。双方主要围绕商业卫星应用(如卫星通信安全)及智慧政务、数字政府等领域开展安全技术研究与业务合作。对具体合作模式及细节,截至发稿,启明星辰未对记者进一步说明。

1月9日,华体科技表示,公司目前持有环天智慧科技股份有限公司12.9612%的股份。华体科技证券事务代表表示,仅单纯持有股权,目前环天智慧并无新一轮融资,所持股份目前没有进一步变动。

如何撬动本地产业链

目前四川凉山州正规划在西昌卫星发射中心附近建设商业航天发射场,未来希望进一步借助原有的航天资源,发展具有凉山特色的航空航天产业集群。

根据《中国商业航天产业研究报告》统计数据,2025年中国商业航天产业规模将达到2.5万亿元至2.8万亿元。中国航天科技集团商业火箭公司总设计师盛英华撰文表示,2026年将是商业航天发展的关键之年。

此前各地早已在争相布局。据了解,环天智慧在2022年发射10颗高分辨率光学卫星后,眉山一度成为西南地区拥有商业高分遥感卫星数量最多的城市,排名全国第三,仅次于长春和北京,成为全国卫星应用的焦点。

目前来看,北京、上海、海南跻身头部阵营,形成差异化竞争优势;四川、浙江、山东等具备后发优势。

一位长期关注商业航天的投资人告诉记者:“商业航天非常注重产业链协同,四川具备较完整的航天工业体系和配套能力,但和海南对比,在商业航天领域发力较晚,后续需要克服政策、资本和科研方面对颗粒度的挑战。”

但瓶颈亦是机遇。袁帅认为,四川在发展商业航天产业上,拥有得天独厚的综合优势,首先是深厚的航天工业基础,长期以来依托西昌卫星发射中心的辐射带动,四川汇聚了一批航天领域的科研机构与专业人才,形成了从卫星研发、火箭制造到地面测控的完整产业链条,其次是丰富的自然资源与地理条件,川西高原的低纬度、高海拔地形不仅适合建设卫星观测站,还能为火箭发射提供更优的轨道倾角选择,降低发射成本,同时四川作为西部经济强省,拥有充足的资金储备与完善的产业配套体系,能够为商

业航天企业的发展提供从研发生产到市场推广的全流程支持。

近日,四川西部商业航天港股权投资基金正式成立,该基金首期规模为40亿元。据记者了解,目前四川凉山州正规划在西昌卫星发射中心附近建设商业航天发射场,未来希望进一步借助原有的航天资源,发展具有凉山特色的航空航天产业集群,并将通过“航天+低空经济”“航天+特色农业”“航天+文化旅游”等模式,进一步扩大航天产业的应用场景。

此外,成都也吸引了不少头部商业航天企业落地。例如落地成都市双流区的星际荣耀在2026年1月宣布,其可重复使用液体运载火箭生产总部基地项目预计于12月竣工,设计产能每年20发火箭。

《四川省商业航天高质量发展行动计划(2025—2030年)》提到,将以“快速制造—快速响应—快速发射”能力为牵引,构建“双核引领、多地协同”的空间布局,形成多业态融合的商业航天产业体系。力争2025年航天产业规模突破500亿元,2030年航天产业规模达1000亿元,培育百亿级企业2—3家,50亿级企业3—5家,10亿级企业10家以上,打造商业航天创新发展新高地。

对此,上述投资人认为,在拥有火箭批量生产、卫星载荷研制、卫星测控等硬实力的基础上,如何破解信息不对称的行业痛点,因地制宜布局商业航天细分产业,为关键技术突破和规模化交付提供支撑,构建上下游协同一体的产业链,也将成为四川商业航天发展的课题。目前来看,四川还需要进一步加快速度。

A股电影公司业绩两重天 华谊兄弟面临退市危机

中经记者 张靖超 北京报道

2026年1月下旬,多家A股上市的电影公司公布了其2025年度业绩预告。

《中国经营报》记者发现,包括万达电影(002739.SZ)、横店影视(603103.SH)、金逸影视(002905.SZ)、幸福蓝海(300528.SZ)等业务包括线下院线、影院的公司,预计其2025年归属于上市公司股东的净利润或扭亏为盈,或亏损显著收窄。

但对于业务以出品为主的公司,则出现了明显分化。作为《哪吒之魔童闹海》(以下简称《哪吒2》)的出品方、发行方,光线传媒(300251.SZ)预计2025年归属于上市公司股东的净利润将同比增长413.67%—550.65%;博纳影业(001330.SZ)、北京文化(000802.SZ)、华谊兄弟(300027.SZ)等因其主控的影片票房收入表现不佳,业绩出现下滑。其中,华谊兄弟可能会出现年末净资产为负的情况,若如此,则该公司将被实施退市风险警示。

放映端利润齐增

在发布业绩预告的公司中,业务以影院、院线等为主的公司,预计其净利润实现大幅度增长。

其中,万达电影预计2025年归属于上市公司股东的净利润约为4.8亿—5.5亿元,上年同期则为净亏损9400.5万元。万达电影方面对此表示,2025年,公司依托超过700家直营影院体系和8000万名线上会员优势,凭借高效的经营管理能力与“五星级影城”服务品质,进一步夯实行业领先地位。报告期内,公司实现票房76.78亿元(含服务费),同比增长18.53%,观影人数1.63亿人次,同比增长14.76%;

澳大利亚院线方面,2025年 Hoyts 实现票房3亿澳元,同比增长4.51%,观影人数1672万人次,同比增长4.96%,截至2025年12月31日,Hoyts拥有影院62家、536块银幕,累计市场份额首次位列澳大利亚(澳洲)地区第一。受益于财务结构持续优化,Hoyts 2025年度经营业绩较上年同期实现较大幅度增长。此外,万达电影投资出品的《唐探1900》《南京照相馆》《熊出没·重启未来》《长安的荔枝》《流浪人生》《聊斋·兰若寺》等多部影片上映,也在2025年取得了良好的口碑及票房收益。

横店影视与金逸影视也预计2025年年度实现归属于上市公司股东的净利润将实现扭亏为盈。两家公司在分析业绩变化原因时,不约而同地提到了受市场大盘增长的影响。

根据国家电影局的数据,2025年,中国内地电影市场总票房为518.32亿元,同比增长21.95%,城市院线观影人数为12.38亿人次,同比增长22.57%。全年城市院线净增银幕数2219块,银幕总数达到93187块。

据拓普数据发布的《2025年中国电影产业年报》(以下简称《年

报》),院线方面,院线票房规模同比增长。票房3亿元以上院线32条,较2024年的27条增加5条。头部院线中,中影院线票房排名较上年上升4位,横店院线、幸福蓝海各上升2位,金逸珠江、浙江时代、华夏联合各上升1位。影院方面,票房1亿元以上的影院49个,占比9.3%,较上年的41个增加8个,较2019年的75个减少26个。

“2025年的市场行情虽然走势不稳定,但得益于几部大爆款的带动,还是让观众人数有了显著的提升。影院人流量的增多,还能促进卖品的收入增长。”一位

影院管理公司的人士说,“而且,2025年的特效厅增长明显,客单价也会随之提升。”

《年报》显示,2025年,特效厅数量突破1万个,达到10472个,占全国影院总数的比例为近年来新高,达到12.7%。同时,特效厅的总票房达到126.7亿元,同比增长48.5%,而普通影院仅增长15.3%。

“2025年特效厅的大幅增长,主要还是有几部视效大片的带动,比如《哪吒2》《F1》《阿凡达3》。特别是《哪吒2》,好多人二刷、三刷就是专门买了特效厅的票。”上述人士说。

上游普跌

与放映端业绩齐涨形成鲜明对比的是上游出品方。

据记者不完全统计,在截至目前发布业绩预告的出品公司中,仅光线传媒实现了增长。

光线传媒方面预计,2025年归属于上市公司股东的净利润约为15亿至19亿元。光线传媒方面认为,除了市场本身的原因外,公司投资、发行、协助推广并计入本报告期票房的影片也带来了许多收入,尤其是《哪吒2》,使公司的相关IP运营业务贡献了较多的收入和利润。

但除光线传媒外,其他公司的业绩大多不甚理想。

其中,北京文化预计2025年归属于上市公司股东的净利润约为-4.1亿元至-3.5亿元,上年同期则为-1.56亿元。北京文化方面认为,报告期内,公司电影项目《封神第二部:战火西岐》票房未达预期。受影片制作周期较长、春节档电影市场竞争激烈等因素影响,项目制作及宣传发行成本较高,最终导致该项目出现亏损。

博纳影业方面预计,2025年归属于上市公司股东的净利润约

为-14.77亿元至-12.61亿元,上年同期则为-8.67亿元。博纳影业方面称,报告期内,公司全年出品影片合计票房较上年同期有所下降,单一影片亏损较大。2025年公司出品的电影、剧集上映数量不足,多部电影、剧集尚处于不同的制作阶段,暂未产生直接经济收益。

华谊兄弟方面预计,2025年归属于上市公司股东的净利润约为-4.07亿元至-2.89亿元,上年同期为2.85亿元。值得注意的是,华谊兄弟预计2025年度期末净资产

为-9400万元至6300万元(未经审计)。如果公司2025年度期末净资产为负,根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第10.3.1条的规定,公司股票将被实施退市风险警示。

“这些公司普遍存在一个问题,主要靠投资、出品赚钱,但是投资出品的影片没赚到钱,最后导致亏损。比如北京文化的《封神第二部:战火西岐》、博纳影业的《蛟龙行动》。”从事电影制片的金妍说。

更重要的是,这些公司在未来一年能否扭转业绩颓势,特别是

对于面临退市危机的华谊兄弟,尤为关键。华谊兄弟方面称,公司将努力采取措施改善经营能力,提升公司业绩,以保障广大投资者的合法权益。

“从目前市场释放的2026年片单来看,好莱坞的大片有不少,比如《复仇者联盟5》《沙丘3》《奥德赛》等,但国内的大部分上游公司很难从中获取收益。而国产影片,目前也只有春节档的影片确定了,但市场能否从2025年单片带动增长回归到均衡增长的状态,还有很多不确定性。”金妍说。