

## 国防军工行业点评报告

# 垣信卫星采购 7 次一箭多星火箭发射服务，总预算达 13.36 亿元

增持（维持）

2025 年 07 月 28 日

证券分析师 苏立赞

执业证书：S0600521110001

sulz@dwzq.com.cn

证券分析师 许牧

执业证书：S0600523060002

xumu@dwzq.com.cn

证券分析师 高正泰

执业证书：S0600525060001

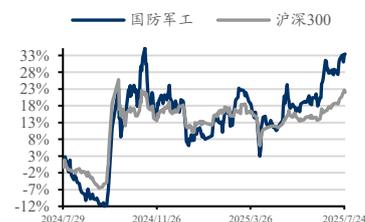
gaozht@dwzq.com.cn

**事件：**7月23日，上海垣信卫星科技有限公司（以下简称“垣信”）在“中国招标投标公共服务平台”正式发布《2025年运载火箭发射服务采购项目招标公告》。

### 投资要点

- 上海垣信卫星科技有限公司作为中国低轨卫星互联网建设的重要市场主体，于2025年7月22日通过中国招标投标公共服务平台正式发布《2025年运载火箭发射服务采购项目》招标公告。招标主体为上海垣信卫星科技有限公司（简称“垣信卫星”），该公司是千帆星座的建设和运营方，该星座作为我国首个进入正式组网阶段的巨型低轨商业卫星星座，计划分三期部署超过1.5万颗卫星。本次招标由上海信投建设有限公司担任招标代理机构，项目资金来源为自筹资金，招标报名截止日期为2025年8月11日。值得注意的是，这是垣信卫星2025年进行的第二轮火箭发射服务招标，其2月份的第一轮招标因“供应商报名数量不足三家”而流标。
- 本次招标采用公开招标方式，共采购7次运载火箭发射服务，包括4次一箭10星和3次一箭18星两种构型，7次发射累计需完成94颗卫星的发射任务。招标采用“在轨交付”模式，即火箭将卫星送入预定轨道后完成交付，服务周期为自合同签订之日起至2026年3月。技术指标方面，一箭10星服务要求运载火箭具备950公里近极轨道不小于2.8吨的运载能力，且投标产品需有成功飞行经验；一箭18星则要求800公里近极轨道不小于4.8吨运载能力，并承诺2025年12月底前完成首飞。与2月份招标相比，本次新增一箭10星规格，放宽了部分技术要求，为民商火箭参与提供了可能性。
- 项目总预算金额为13.36亿元人民币，按照不同构型分别设定最高限价：一箭10星服务（包件一）含税单价为55,000元/公斤（卫星），一箭18星服务（包件二）含税单价为50,000元/公斤（卫星）。投标人可选择一个或多个包件投标，项目允许兼投兼中，但不接受联合体投标和转包。价格方面较此前招标有所调整，包件二的单价从前次招标的约52,000元/公斤降至50,000元/公斤，同时放宽了首飞时间要求，这些变化旨在吸引更多供应商参与。根据招标文件，费用包含发射场费用和第三方责任险等所有相关服务费用，确保达到在轨交付的验收标准。
- **投资建议：**随着多重因素推动我国低轨卫星发射进程加速，预计我国商业航天产业链将进入高景气周期，我们看好产业链投资机会，建议关注产业链各环节核心企业：1) 卫星总装：中国卫星；2) 航天配套：复旦微电、航天电器、盟升电子、天奥电子、臻镭科技、振芯科技、北斗星通、华力创通、航天电子等；3) 卫星运营及应用：中国卫通、航天宏图、中科星图等。
- **风险提示：**1) 技术成熟度不足；2) 技术更新迭代；3) 市场需求不确定性；4) 商业化进程缓慢。

### 行业走势



### 相关研究

《中国聚变能源有限公司挂牌成立，核聚变项目建设有望迎来订单放量》

2025-07-23

《9·3阅兵在即，看好阅兵催化下的军工装备升级周期》

2025-07-15

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>