

卫星互联网系列之三：

Starlink 首批卫星发射，卫星互联网将迎来爆发期

核心观点：

1. 事件

据新浪网报道，5月24日，美国太空探索技术公司(SpaceX)利用“猎鹰9”运载火箭成功将“Starlink”首批60颗卫星送入轨道，每颗卫星重量为227公斤。本次发射标志着该公司迈出构建全球卫星互联网的重要一步。

2. 我们的分析与判断

(一) 卫星互联网组网建设将迎来爆发期

“Starlink”项目最早提出于2015年，计划发射12000颗低轨卫星实现覆盖全球的卫星互联网，SpaceX于2018年2月发射了两颗Starlink测试卫星。本次发射的卫星是首批会投入正式使用的卫星，预计后续的卫星发射计划将陆续密集开展。

除此之外，从2018年开始，商业卫星公司OneWeb以及Telesat等都已经进行了少量互联网卫星的发射，目标是在未来2-3年内开始提供商业网络服务。为了占得先机，抢先赢得客户资源，多个卫星互联网计划不再停留在纸面，开始进入实施阶段，后续将有更多的互联网卫星发射升空，卫星互联网建设有望迎来爆发期。

(二) 后5G时代或将提前到来

目前6G通信还没有确切定义，但卫星互联网被认为是后5G时代的标志性技术之一，将真正实现全球互联互通。目前5G建设刚刚起步，工信部专家韦乐平认为，5G投资建设周期可能超过8年，与此同时，Starlink、OneWeb等卫星互联网项目计划在5年内完成首期建设，即使延期，也有望在8年内建设完成，并同步于5G通信的全面普及时点，后5G时代或将提前到来。

(三) 我国卫星互联网建设有望提速

国外公司纷纷推出卫星互联网计划，一方面原因是技术和商业运营模式已经成熟，另一方面原因是为了抢占卫星轨位和频谱资源，尤其是Starlink计划发射12000颗低轨卫星，抢占大量的太空资源的同时，也抑制了竞争对手的太空计划。前期国内提出了“鸿雁”和“虹云”低轨卫星互联网计划，鉴于目前国外Starlink等方案已进入快速组网阶段，预计我国卫星互联网计划也将加速实施。

3. 投资建议

“鸿雁”和“虹云”计划首期组网建设投资约300亿元，未来我国卫星互联网产业规模有望达到4000亿元。随着“鸿雁”和“虹云”两个低轨卫星互联网计划的逐步实施，建议关注与卫星互联网建设相关的中国卫星(600118.SH)、航天电子(600879.SH)、振芯科技(300101.SZ)、天奥电子(002935.SZ)等上市公司。

风险提示：卫星互联网建设不及预期的风险。

国防军工

推荐 维持评级

分析师

李良

☎：010-66568330

✉：liliang_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130515090001。

联系人：温肇东

☎：010-66568330

✉：wenzhaodong_yj@chinastock.com.cn

相关研究

卫星互联网行业深度报告：

《低轨通信卫星：开启6G通信时代，带动千亿规模市场》

2019-04-12

卫星互联网系列之二：

《卫星互联网或将伴随5G时代同步到来》

2019-04-30

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

李良，军工行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

A 股：航发动力（600893.SH）、中国卫星（600118.SH）、中航电子（600372.SH）、中航重机（600765.SH）、中航飞机（000768.SZ）、中航机电（002013.SZ）、航天电子（600879.SH）、航天科技（000901.SZ）、中航光电（002179.SZ）、光电股份（600184.SH）、国睿科技（600562.SH）、航天通信（600677.SH）、中国重工（601989.SH）、中国动力（600482.SH）、成飞集成（002190.SZ）等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn