

箩筐技术（LKCO）

证券研究报告

2019 年 06 月 01 日

为蓝箭航天提供时空大数据技术，解锁商业航天应用新场景

事件：2019 年 5 月 30 日，公司宣布与蓝箭航天空间科技股份有限公司签署战略合作协议。

蓝箭航天：商业航天技术领先，为全球市场提供全流程发射服务

蓝箭航天创立于 2015 年，主营火箭研制和运营，可完成产品设计、制造、测试和交付的全流程任务，为全球市场提供标准化发射服务解决方案。公司瞄准国内中低轨卫星发射市场，聚焦中小型商业航天应用领域，致力于研制具有自主知识产权的液体燃料火箭发动机及商业运载火箭。旗下自研产品包括国内首款全低温液体火箭之运载火箭“朱雀二号”系列，以及国内首台 80 吨液氧甲烷发动机、也是世界第三台完成全系统试车考核的大推力液氧甲烷火箭发动机的“天鹊”（TQ-12）。公司是国际宇航联合会（IAF）会员、国家高新技术企业。所服务客户为具有发射需求的国内外商业卫星制造商、运营商、科研机构 and 高校。

强强联手共建“互联网+航天”产业新模式，面向百亿卫星用户市场

随着美国 SpaceX 公司搭载了 60 颗卫星的“猎鹰-9”号运载火箭于佛罗里达州航天发射场成功发射升空，并计划 2019 年至 2024 年间在太空搭建由约 1.2 万颗卫星组成的“星链”网络，我国的商业航天产业也将面临巨大的机遇和挑战。箩筐技术与蓝箭航天的本次合作将在商业航天领域开展，通过组建商业航天运营平台，双方将联手打造航天市场服务新模式。该模式将为用户提供系统的解决方案，以解决用户在运载火箭发射、在轨交付、星座组网服务上有关数据管理及应用的需求。该模式将面向百亿卫星用户市场提供服务，包括国内外发射服务市场、卫星遥感数据应用市场以及相关群体等。双方将时空大数据与卫星遥感数据应用、航天应用系统的结合所带来的产品与服务有望构建“互联网+航天”的产业新模式。

合作开发测控系统，满足用户对时空数据高效应用于航天领域的需求

具体到合作内容，双方合作开发的是一个可对火箭、卫星及地球站进行全覆盖的测控系统，其构筑的信息网络结构具有全球无缝覆盖和空天地一体化的特点，相关运营平台将具有全面自主可控的属性，可覆盖从卫星发射到一站式数据应用的全流程。其中，箩筐将提供技术：1）通过使用时空云索引技术及时空大数据处理、算法及 AI 技术，实时跟踪、分析及展示火箭和卫星的位置轨迹及姿态；2）该技术将精准结合蓝箭航天的主营业务，为客户在互联网、移动互联网上对时空大数据的处理、分析、传输及发布等服务方面提供稳定、高效且定制化的时空云计算技术支持；蓝箭航天将提供资源：主要为其积累自国际宇航市场的用户资源和营销渠道。

继公司 LBS 与时空大数据技术应用于室内、交通、高铁，以及金融、娱乐等场景后，本次与蓝箭航天的合作再次将公司业务带入商业航天的全新领域。我们认为，1）通过与蓝箭航天的资源互补，公司技术与服务产品将进一步解锁全球卫星用户的百亿新市场；2）公司与蓝箭航天均为新兴市场需求下快速崛起的企业，行业的快速发展和日益显现的消费新需求有望为公司成长注入新能量，推动业绩再提升！

投资建议：我们预计 2019-2020 年，公司实现营收 0.42/0.70 亿美元；净利润 0.01/0.16 亿美元，同比增长 105.45%/1683.36%；EPS 分别为 0.00/0.08 美元，每股销售额分别为 0.21/0.35 美元。我们认为公司 LBS 业务在铁路 Wi-Fi 市场占有优势，辅以领先的时空大数据技术，在渠道、资源、技术不断优化的背景下，有望在更多应用领域打开市场，使业务业绩持续兑现。由于公司仍处资产置换落地阶段，我们暂时不对公司进行估值及给予目标价。建议持续关注公司 2019 年动向。

风险提示：合作项目商业化不及预期，技术开发风险，资源整合/业绩兑现不及预期。

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com
戴飞 联系人
daifei@tfzq.com

相关报告

1 《中小市值-公司深度研究:国内 LBS 领先企业,时空大数据助力业绩再增长》
2019-02-18



分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com