

卫星互联网系列之四：

长征十一号海上发射，开启卫星互联网新时代

核心观点：

1. 事件

据新华网报道，6月5日，我国在黄海海域使用长征十一号运载火箭成功完成“一箭七星”海上发射技术试验，这是我国首次海上进行航天发射，填补了我国运载火箭海上发射的空白，为我国快速进入太空提供了新的发射方式。

2. 我们的分析与判断

(一) 固体运载火箭有效降低卫星发射成本

长征十一号是我国长征系列运载火箭中唯一一型固体运载火箭，具有发射准备时间短、发射成本低等优势。2018年12月，该型火箭成功发射中国首颗低轨宽带通信技术试验卫星，创造了我国固体运载火箭履约周期最短的纪录。固体火箭能够满足运载火箭商业化发展需要，满足军民融合发展需求，有效降低卫星发射成本，是我国商业航天的一支“生力军”，将为我国后续小型商业卫星的大批量发射提供有效手段。

(二) 海上火箭发射将成为行业新增长点

海上火箭发射可灵活选择发射点，可以满足日益增长的低倾角小卫星的发射需求，有效填补0至49度倾角的发射空白，并且火箭残骸滑落区为公海，能够有效解决火箭发射安全性问题。海上火箭发射能够满足海上丝绸之路沿线国家低纬度航天发射需求，同时将牵引我国火箭技术发展，突破海上发射和海上可重复使用火箭回收等技术，进一步提高我国火箭研制和发射技术水平。

(三) 将加速我国卫星互联网组网建设进程

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，标志着该公司迈出构建全球卫星互联网的重要一步。与之对应，我国前期推出的“鸿雁”和“虹云”计划将发射四百余颗卫星组建我国低轨卫星互联网，本次长征十一号火箭海上发射成功，将进一步降低我国低轨商业通信卫星发射成本，将卫星互联网建设成本控制在合理范围内，提高市场竞争力，能够加快我国卫星互联网组网建设进程。

3. 投资建议

本次长征十一号运载火箭海上发射成功，降低了小型商业卫星的发射成本，将加速我国卫星互联网组网建设进程，也将对未来商业航天的蓬勃发展起到积极促进作用。建议关注航天领域与火箭发射、卫星研制相关的中国卫星(600118.SH)、航天电子(600879.SH)、天奥电子(002935.SZ)等上市公司。

风险提示：海上卫星发射及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

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》
2019-05-27

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。本报告清晰准确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