

卫星互联网之五：

第二批“星链”发射，卫星互联网时代加速到来 核心观点：

1. 事件

据中新网报道,11月11日,美国太空探索技术公司(SpaceX)用一枚“猎鹰9”火箭将第二批60颗“星链”卫星送入太空,继续搭建其全球卫星互联网。

2. 我们的分析与判断

(一) 时隔半年再次发射,表明卫星技术趋于成熟

今年5月,SpaceX公司发射了第一批60颗“星链”卫星,但据SpaceX公司首席执行官马斯克介绍,那是用于测试的非完整版卫星,很多星载零件和参数都没有达到最佳的状态,因此,有高达10颗的卫星出现了失控或者失联状态。虽然首次发射的卫星损失率较高,但“一箭六十星”的发射方案被证实是成功的,本次SpaceX公司再次发射60颗卫星,说明通过半年时间改进后,其卫星技术得以提升,能够满足未来商用条件。

(二) 火箭部件重复使用,发射成本进一步降低

本次发射创造了两项纪录。发射约8分钟后,火箭第一级降落在大西洋上的回收船上,这是火箭第一级第四次成功发射并回收,表明“猎鹰”火箭已经正式进入全箭80%复用的状态(只有火箭2级无法回收)。另外,本次发射还首次使用了“二手”整流罩,该整流罩曾经于今年4月“猎鹰”重型火箭商业发射中使用过。火箭重复使用有效降低了卫星发射成本,为实现低轨卫星的大批量发射创造了可能。

(三) 卫星互联网初现雏形,后期发射有望提速

今年10月马斯克表示,“星链”卫星将在短期内提供天基互联网服务。SpaceX公司11日在一份声明中称,“星链”卫星预计发射6次后,可向美国和加拿大部分地区提供服务,发射24次后可为人口密集地区提供全球性服务。本次发射后,如果卫星运行状态良好,未来SpaceX公司将加快组网速度,大幅提高互联网卫星发射频率,卫星互联网时代有望加速到来。

3. 投资建议

相对“星链”计划,我国前期提出了“鸿雁”和“虹云”计划,首期组网建设投资约为300亿元,我国卫星互联网产业规模有望达到4000亿元。建议关注与卫星互联网组网建设相关的中国卫星(600118.SH)、航天电子(600879.SH)、航天电器(002025.SZ)等公司。

风险提示: 卫星互联网建设进度不及预期的风险。

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

☎: 010-6656 8330

✉: 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

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》
2019-06-06

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。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

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
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 楼
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
北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn