



分析师：袁威津

Tel: 021-53686157

E-mail: yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号: S0870520020001

研究助理：席钊耀

Tel: 021-53686153

E-mail: xiqian Yao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870120080006

浙江拟建我国第五座航天发射场

——电子行业周报 20210403-20210409

■ 一周热点解读：

浙江拟建第五座航天发射场

浙江省发改委于3月22日发布《浙江省重大建设项目“十四五”规划（征求意见稿）》，文件提及拟建设宁波国际商业航天发射中心。根据《国家综合立体交通网规划纲要》，未来交通、物流等行业新业态需要结合卫星通信等新一代通信技术实现，宁波商业航天发展中心为未来批量发射民用卫星提供保障。产业链相关企业包括中国卫星、康拓红外、中国卫通等。

市场行情回顾

上周上证综指上涨-1.0%、深证成指上升-2.2%、创业板指上涨-2.4%、上证50上涨-2.8%。上周申万电子指数上涨-1.0%，汽车申万指数上涨-1.0%，分别排名中信28个一级行业中的第18和20位。上周从电子二级行业来看，芯片50ETF指数上涨-1.3%、消费电子指数上涨-3.0%、LED上涨-3.6%、PCB上涨-0.3%、面板上涨-0.4%、新能源汽车指数上涨0.1%、游戏指数上涨1.3%。上周从汽车电子二级行业来看，车联网指数上涨1.5%、物联网指数上涨1.3%、汽车零部件指数上涨-0.5%。从我们关注的海外的电子指数来看，上周费城半导体指数上涨1.9%、台湾电子指数上涨2.4%、恒生资讯科技业指数上涨-2.8%。

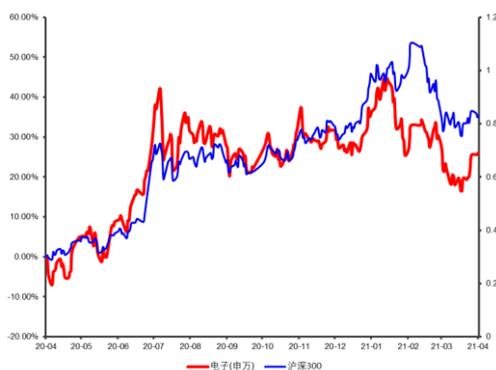
投资建议

中国手机品牌海外市占率呈现稳健上升的趋势，拥有智能终端产品品牌的企业将持续获得海外市场开拓的成长空间，关注A股产业链相关企业**传音控股**；全社会含硅量的提升带动全球IC载板需求高景气，IC载板国产化进度经历长期积淀，并在自主可控产业政策加码的背景下有望迎来产业加速突破，关注核心资产**兴森科技**；各国针对车联网发展推出大量产业政策，特别关注商用车智能化产业周期带来的投资机会。我国各类卡车年出货量在300万辆以上，另外叉车、非道路移动器械、客车等年出货170万辆。庞大的载货车出货量为商用车辅助驾驶市场奠定基础，同时载货车较高的市场集中度有望为辅助驾驶方案商带来业绩脉冲效应，关注产业链企业**鸿泉物联**、**锐明技术**。

■ 主要风险因素

- (1) 下游产业发展低于预期；
- (2) 市场采用度不及预期。

近6个月行业指数与沪深300比较



一、浙江拟建第五座航天发射场

浙江省发改委于3月22日发布《浙江省重大建设项目“十四五”规划（征求意见稿）》，文件提及拟建设宁波国际商业航天发射中心。

表1 宁波国际商业航天发展中心项目简介

项目名称	建设规模和内容	建设地点	总投资(亿元)	2021-2025年计划投资(亿元)
宁波国际商业航天发射中心	规划面积约67平方公里，包括航天发射场35平方公里、产业配套区32平方公里，建设年发射规模100发的商业航天发射基地和千亿元级的商业航天配套产业基地。航天发射场：重点建设商业航天发射场，总装测试中心、星箭对接中心、指挥控制中心。产业配套区基础设施：重点建设火箭卫星研发制造基地、商业航天配套产业基地，以及卫星数据应用产业基地。	宁波市象山县	200	120

数据来源：《浙江省重大建设项目“十四五”规划（征求意见稿）》、上海证券研究所

2月24日，中共中央国务院发布《国家综合立体交通网规划纲要》，其中对2035年发展目标以及推进智慧交通进行阐述。文件对推进智慧交通提及“推动卫星通信技术、新一代通信技术、高分遥感卫星、人工智能等行业应用”、“加强智能化载运工具和关键专用装备研发，推进智能网联汽车(智能汽车、自动驾驶、车路协同)、智能化通用航空器应用”。我们认为，未来交通、物流等行业新业态需要结合卫星通信等新一代通信技术实现，宁波商业航天发展中心为未来批量发射民用卫星提供保障。

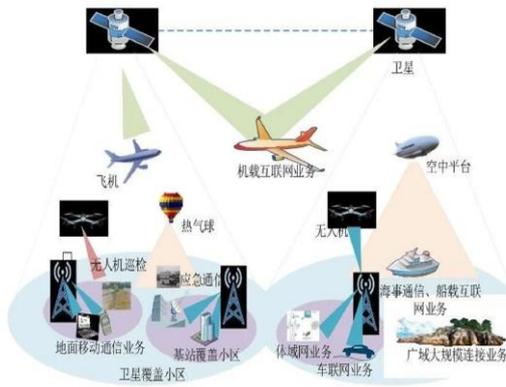
表2 《国家综合立体交通网规划纲要》看点

内容要点	内容简析
发展目标：2035年实现“全国123出行交通圈”（都市区1小时通勤、城市群2小时通达、全国主要城市3小时覆盖）和“全球123快货物流圈”（国内1天送达、周边国家2天送达、全球主要城市3天送达）。	未来的快货物流圈不仅面向国内都市圈和城市群，更面向国际，对应物流形式存在创新与改革。
推进智慧交通：推动卫星通信技术、新一代通信技术、高分遥感卫星、人工智能等行业应用；加强智能化载运工具和关键专用装备研发，推进智能网联汽车(智能汽车、自动驾驶、车路协同)、智能化通用航空器应用；推动智能网联汽车与智慧城市协同发展，建设城市道路、建筑、公共设施融合感知体系，打造基于城市信息模型平台、集城市动态静态数据于一体的智慧出行平台。	政策强调需要结合新一代通信技术推进智慧交通。我们认为核心看点在于通讯卫星、遥感卫星技术下加速发展新车联网和创新航空器产业，并形成交通与物流行业新模式和新业态。

数据来源：wind、上海证券研究所整理

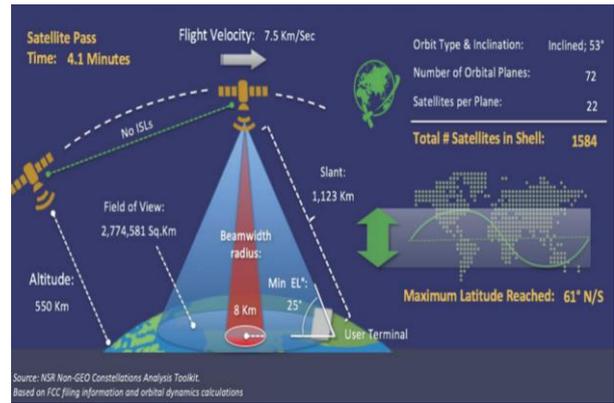
2020年，全球实施1124次发射任务，发射航天器共计1277个，创历史新高，总质量548.85吨，为航天飞机退役以来最大值。在美国，低轨通信星座进入大规模常态化部署阶段。“星链”计划2020年全年部署833颗卫星，“一网”项目发射104颗卫星，从试验探索逐步向业务应用转化。美国低轨卫星项目已经初具规模，并已经陆续开展商业运营。

图 1 空天一体化典型融合业务



数据来源：未来移动通信论坛，上海证券研究所

图 2 SpaceX Starlink 基本架构



数据来源：NSR，上海证券研究所

中国于 2020 年开展 39 次航天发射,发射载荷总质量 103.06 吨,发射次数和发射载荷质量均位居世界第二,同比增长 29.3%。其中,中国航天科技集团有限公司长征系列运载火箭共计完成 34 次发射,发射次数居世界宇航企业第一。在 2020 年的发射任务中,长征八号火箭是基于模块化、组合化和系列化的发展思路,利用现役成熟火箭模块研制的一款新一代中型运载火箭,为可重复使用打下坚实基础,可满足卫星组网工程和商业发射服务需求。

表 3 2020 年全球卫星发射情况一览

国家	细分方向个股						航天器研制发射情况							
	L E O	MEO/ HEO/ GTO	非 地 球 轨道	发射 次数 (次)	载荷 数量 (个)	载荷质量 (吨)	载 人 航 天 器	空 间 探 测 器	导 航 卫 星	通 信 卫 星	遥 感 卫 星	科 学 科 学 技 术 试 验 卫 星	总 数 量	总 质 量
美国	35	7	2	44	953	325.88	6	1	2	980	70	40	1099	347
中国	28	9	2	39	89	103.06	1	2	2	13	34	25	77	102.61
俄罗斯	12	5		17	143	64.16	4		2	9	1	7	23	43.79
欧洲	2	3		5	74	27.70		1		5	16	14	36	18.28
日本	2	1	1	4	4	25.35	1			1	4	1	7	24.24
印度	1	1		2	11	2.09				2	1		3	5.39
其他	3			3	3	0.61		1		2	20	9	32	7.54
合计	83	26	5	114	1277	548.85	12	5	6	1012	146	96	1277	548.85

数据来源：《中国航天科技活动蓝皮书（2020 年）》，上海证券研究所整理

低轨卫星组网为全球卫星应用产业打开新周期,产业迎来爆发时点。低轨卫星星座必须通过增加卫星数量才能确保信号的全覆盖与低延时。马斯克星链计划声称将形成 1.2 万颗卫星组网的星座,并将在未来进一步增加 3 万颗卫星。中国在 2020 年向国际电信联盟 (ITU) 提交的低轨卫星轨道与频率申请资料,对应星座卫星数量有望达到 12992 颗。假设按照我国单颗商用卫星千万级价值量测

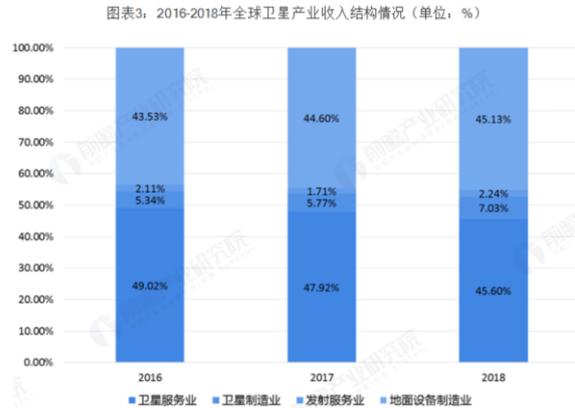
请务必阅读尾页重要声明

算，单制造端市场有望达到千亿。

图 3 全球卫星应用产业收入情况 (十亿美元)



图 4 全球卫星产业收入结构情况 (单位, %)



数据来源: 前瞻产业研究院, 上海证券研究所

数据来源: 前瞻产业研究院, 上海证券研究所

产业链相关企业包括中国卫星、康拓红外、中国卫通等。

表 4 卫星产业相关标的一览

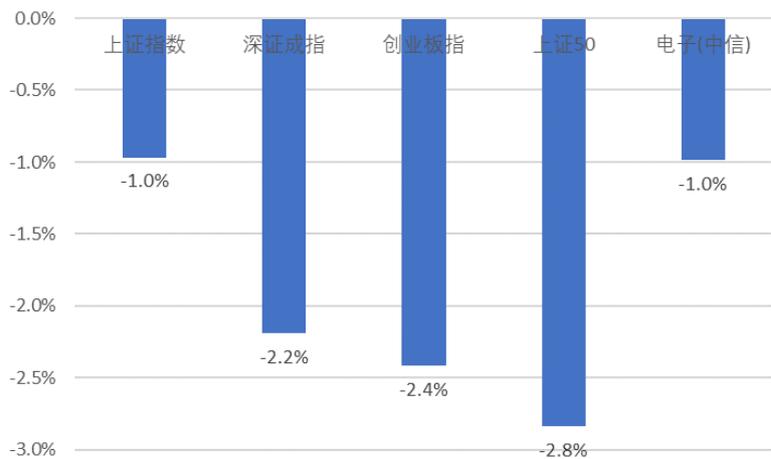
序号	细分方向	个股
卫星制造	中国卫星	中国卫星制造龙头
	康拓红外	卫星制造核心企业
运营服务	中国卫通	卫星运营
	航天宏图	遥感软件
	中科星图	遥感软件

数据来源: wind、上海证券研究所整理

二、上周市场回顾

上周上证综指上涨-1.0%、深证成指上升-2.2%、创业板指上涨-2.4%、上证 50 上涨-2.8%。

图 5 上周行业市场表现 (%)

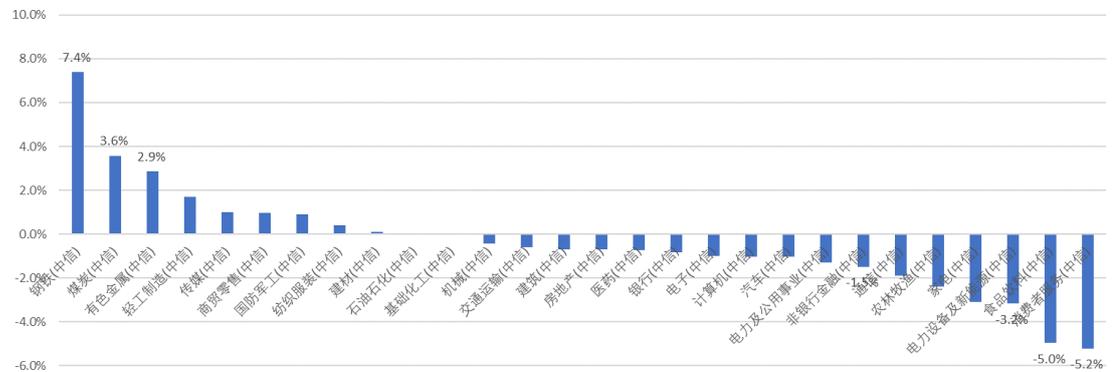


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周申万电子指数上涨-1.0%，汽车申万指数上涨-1.0%，分别排名中信 28 个一级行业中的第 18 和 20 位。申万一级行业中涨幅

前三的有钢铁 (7.4%)、煤炭 (3.6%) 和有色金属 (2.9%)，后三位为电力设备及新能源(-3.2%)、食品饮料 (-5.0%) 和消费者服务 (-5.2%)。

图 6 上周中信一级行业涨跌幅一览 (%)

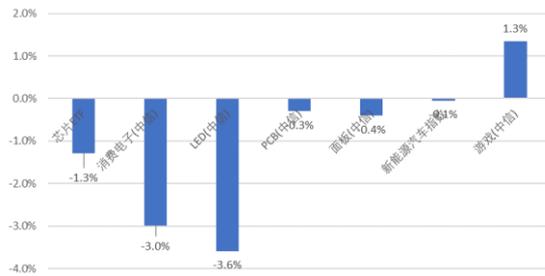


数据来源: Wind、上海证券研究所

上周从电子二级行业来看，芯片 50 ETF 指数上涨-1.3%、消费电子指数上涨-3.0%、LED 上涨-3.6%、PCB 上涨-0.3%、面板上涨-0.4%、新能源汽车指数上涨 0.1%、游戏指数上涨 1.3%。

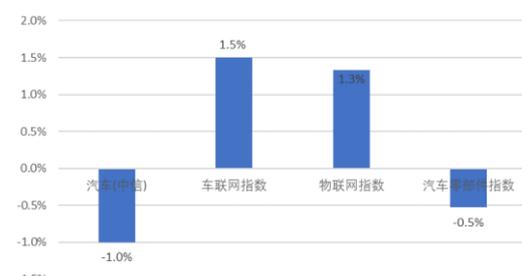
上周从汽车电子二级行业来看，车联网指数上涨 1.5%、物联网指数上涨 1.3%、汽车零部件指数上涨-0.5%。

图 7 上周电子二级行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

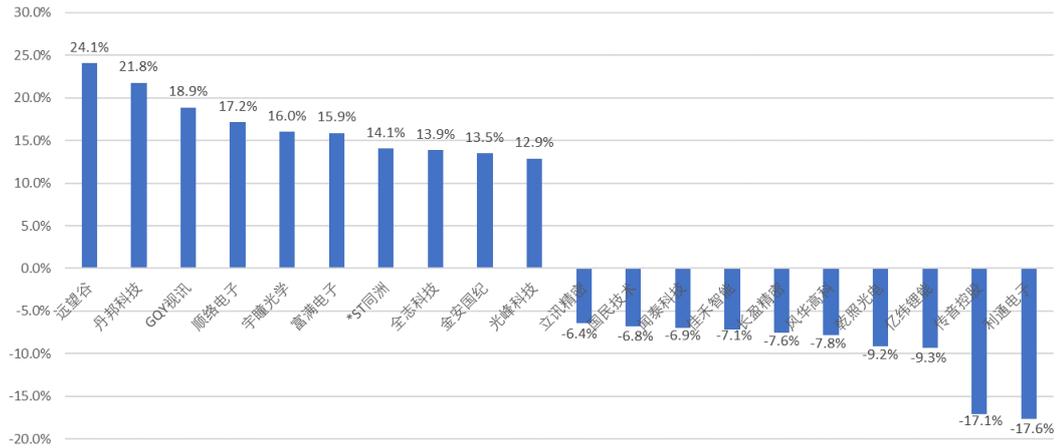
图 8 上周汽车电子二级行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

A 股电子板块个股方面，期间股价上涨幅度较大的有远望谷 (24.1%)、舟邦科技 (21.8%)、GQY 视讯 (18.9%)、顺络电子 (17.2%)、宇瞳光学 (16.0%)；期间股价涨幅后五的企业包括风华高科 (-7.8%)、乾照光电 (-9.2%)、亿纬锂能 (-9.3%)、传音控股 (-17.1%)、利通电子 (-17.6%)。

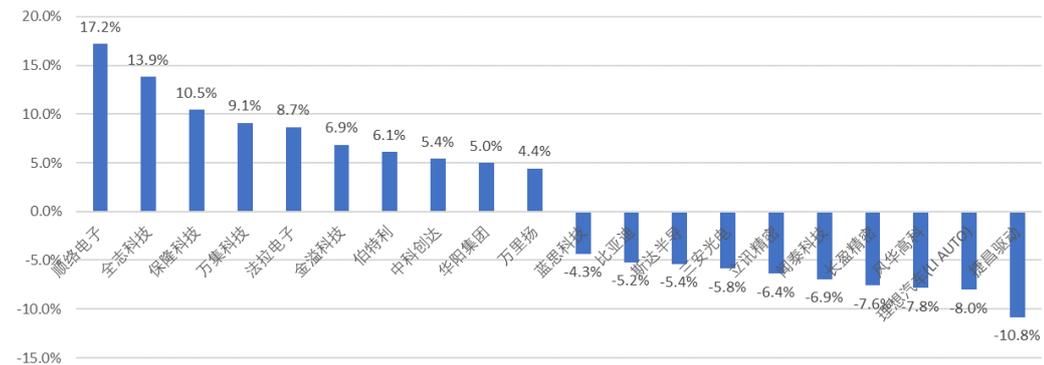
图 9 A 股电子个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

A 股汽车电子板块个股方面，期间股价上涨幅度较大的顺络电子(17.2%)、全志科技(13.9%)、保隆科技(10.5%)、万集科技(9.1%)、法拉电子 (8.7%)。期间股价涨幅后五的分别是闻泰科技 (-6.9%)、长盈精密 (-7.6%)、风华高科 (-7.8%)、理想汽车 (-8.0%)、捷昌驱动 (-10.8%)。

图 10 A 股汽车电子个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

从近期公司公告来看，宁波韵升发布 2020 年年度报告；中科创达、深天马 A、北斗星通、韦尔股份发布 2021 年一季度业绩预告。

表 5 上周电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
宁波韵升	688077.SH	年报发布	公司实现营业总收入 2,399,107,591.66 元，同比增长 23.13%；归母净利润 177,755,555.59 元，同比增长 575.82 %。
中科创达	300496.SZ	业绩预告	2021 年一季度公司实现营业收入 10,714.97 万元-11,384.66 万元，同比提升 60%-70%；实现扣非归母净利润 9,314.97 万元 - 9,984.66 万元，同比提升 88.26% - 101.79%。
深天马 A	000050.SZ	业绩预告	2021 年一季度公司实现归母净利润 50,000 万元-55,000 万元，同比提升 66.75% - 114.39%。
北斗星通	002125.SZ	业绩预告	2021 年一季度公司实现归母净利润 3,500 万元-4,500 万元，同比提升

60%-90%。

韦尔股份 603501.SH 业绩预告

预计 2021 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加 45,531.00 万元至 63,539.38 万元，同比增加 102.29% 到 142.75%。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

二、近期重点新闻梳理

【半导体】

广东 2021 年重点建设项目计划出炉

近日，广东省发展改革委发布关于下达广东省 2021 年重点建设项目计划的通知。2021 年广东共安排省重点项目 1395 个项目，总投资 7.28 万亿元，年度计划投资 8000 亿元。（来源：集微网）

深圳市发改委发布《关于组织申报享受税收优惠政策的集成电路企业或项目、软件企业清单的通知》

该政策指出，符合条件的集成电路和软件企业可依据有关管理规定，享受相关税收优惠政策。（来源：集微网）

【汽车电子】

浙江宁波将建国际商业航天发射中心，年发射规模 100 发

日前发布的《浙江省重大建设项目“十四五”规划（征求意见稿）》提到，宁波国际商业航天发射中心项目总投资 200 亿元，地点位于宁波市象，面积约 67 平方公里，包括航天发射场 35 平方公里、产业配套区 32 平方公里，建设年发射规模 100 发的商业航天发射基地和千亿元级的商业航天配套产业基地。（来源：集微网）

三、主要风险因素

- (1) 新能源车进展低于预期；(2) 上游价格变

分析师声明

袁威津 席钊耀

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。