



❖ 事件

快科技 6 月 17 日报道，6 月 17 日 9 时 22 分，我国神州十二号载人飞船正式发射，并成功升空，飞行乘组由航天员聂海胜、刘伯明和汤洪波三人组成。

在发射过程中，官方还公布了舱内三名航天员的画面，其中显示在整个发射过程中舱内运行十分平稳，没有出现过多的颠簸情况，这将令大大减轻航天员的身体和心理负担。

据悉，作为我国空间站阶段的首次载人飞行，神舟十二号载人飞行任务承上启下，十分关键。中国载人航天工程办公室主任助理季启明此前称介绍，总体来看，神舟十二号载人飞行任务有四大特点，将为后续空间站建造及应用发展奠定坚实基础，积累宝贵经验。

一是将进一步验证载人天地往返运输系统的功能性能。改进后的长征二号 F 遥十二火箭提高了可靠性和安全性；神舟十二号载人飞船新增了自主快速交会对接、径向交会对接和 180 天在轨停靠能力，改进了返回技术、进一步提高落点精度，还将首次启用载人飞船应急救援任务模式。

二是将全面验证航天员长期驻留保障技术。通过神舟十二号航天员乘组在轨工作生活 3 个月，考核验证再生生保、空间站物资补给、航天员健康管理等航天员长期太空飞行的各项保障技术。

三是将在轨验证航天员与机械臂共同完成出舱活动及舱外操作的能力。航天员将在机械臂的支持下，首次开展较长时间的出舱活动，进行舱外的设备安装、维修维护等操作作业。

四是将首次检验东风着陆场的搜索回收能力。着陆场从内蒙古四子王旗调整到东风着陆场，首次开启着陆场系统常态化应急待命搜救模式。

❖ 点评

我们认为：

1. 神州十二号载人飞船的发射，是我国航天空间站建设的关键环节之一，本次成功发射，意味着我国空间站建造任务向前迈出一大步。

我国载人航天工程自 1992 年 9 月 21 日批准立项，确立了三步走战略。2003 年，我国首位航天员杨利伟通过神舟五号进入太空，实现了载人天地往返。这意味着“921 工程”的第一步目标独立掌握载人航天能力实现了。此后我国相继发射了神州六号-神州十一号，分别突破了多人多天天地往返、航天员出舱、无人交会对接和有人交会对接等，神州十一号还实现了航天员的中期驻留，这些都为神州十二号的成功发射积累了经验与技术，也意味着我国载人航天工程的第二步目标，突破载人飞船和空间飞行器的交会对接技术，发射空间实验室，解决有一定规模的、短期有人照料的空间应用问题得到了实现。

2020 年 5 月 5 日长征五号 B 运载火箭成功发射拉开了第三步的序幕，2021 年

📄 证券研究报告

所属部门 行业公司部
川财一级行业 制造业
川财二级行业 高端制造
报告类别 事件点评
报告时间 2021/6/17

👤 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

4月天和核心舱的成功发射，标志着我国将要打造长期有人驻留的空间站。本次神州十二号的发射将与空间站进行快速自主的交会对接，是我国空间站关键技术验证阶段的第四次飞行任务。技术验证成熟后，随后将发射问天号实验舱、梦天号实验舱与天和核心舱进行对接，组建完整的空间站。我国预计于2022年完成天宫号空间站的完整组建，这意味着随着2024年国际空间站停止运行后，唯一一个运行中的空间站。

2. 载人航天空间站计划紧密推进，飞行任务数量将有所增加，提高航天产业景气度。

按照我国空间站建造任务规划，我国今明两年将实施11次飞行任务，包括3次空间站舱段发射、4次货运飞船以及4次载人飞船发射，2022年完成空间站在轨建造，建成国家太空实验室，进入到应用与发展阶段。今年9月和10月将分别实施天舟三号货运飞船和神舟十三号载人飞船的飞行任务。据此，我们预计今明两年，飞行任务数量将会有所增加，将提高航天产业的景气度。

此外，我国航天领域取得了多项进展，行业规模不断扩大。2020年6月，55颗卫星全部上天，我国北斗卫星导航系统组网成功，在农林渔业、水文监测、交通运输、通信系统等方面都得到了广泛的应用，同时与大数据、5G相融合，为推动经济、民生发挥作用。嫦娥五号返回器成功携带月壤返回，“祝融号”成功登陆火星取样返回，这些都意味着，中国人的航天梦在一步步实现。

国家航天局新闻发言人许洪亮明确指出，我国航天十四五规划正在制定中，未来将重点推进行星探测、月球探测、载人航天、重型运载火箭、可重复使用天地往返运输系统、国家卫星互联网等重大工程。

❖ 投资建议

2021年作为十四五规划开局之年，航天科技有望进入高速增长阶段，随着“天问一号”核心舱、“神州十二号”成功发射等热点事件的出现，我们建议可以持续关注载人及卫星航天产业链相关标的：天奥电子、北斗星通、中国卫星、中国卫通、航天电子、欧比特等。

风险提示：技术研发不及预期风险；政策可执行性不及预期风险；政策变动风险等。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004