

➤ **事件：**3月1日工信部部长表示，前瞻布局未来产业，将研究制定未来产业发展行动计划，加快布局人形机器人、元宇宙、量子科技等前沿领域，全面推进6G技术研发，鼓励地方先行先试，加快布局未来产业。

➤ **从网络架构上看，6G网络架构相较于此前技术体系，最深刻的变革之一在于从传统的地面接入向空天地海全方位多维度接入的转变。**6G所具有的网络架构具有支持多种异构网络智能互联融合的能力以动态满足复杂多样的场景和业务需求，整体网络架构需要支持天基、空基、地基多种接入方式，固定、移动、卫星多种连接类型，个人、家庭、行业多种服务类型，并实现网络侧的多接入、多连接、多服务融合。相较于5G的技术架构，从地面接入向空天地海泛在接入转变，是6G相较于5G的重要变化之一。

➤ **卫星互联网是6G网络架构重要环节，我国已通过星网集团重点部署。**空天地海一体化网络是以地面网络为基础，以空间网络为延伸，覆盖太空、天空、陆地、海洋等自然空间，为天基（卫星通信网络）、空基（飞机、热气球、无人机等通信网络）、陆基（地面蜂窝网络）、海基（海洋水下无线通信及近海沿岸无线网络）等各类用户的活动提供信息保障的基础设施，目标是扩展通信的覆盖广度和深度，即在传统蜂窝网网络的基础上分别与卫星通信和深海远洋通信（水下通信）深度融合。经国务院批准，中国星网于2021年4月正式成立，统筹规划并推进我国卫星互联网行业发展。

➤ **卫星的轨道和频段具备稀缺资源属性，我们认为后续我国组网进程有望超预期。**轨道和频段是稀缺资源，亦是卫星互联网组网建设的瓶颈环节，当前Ku、Ka频段逐渐饱和。当前国际卫星频率及轨道使用权采用“先登先占”竞争方式获取，同时若发射的卫星寿命到期可重新发射进行补充，造成“先占永得”的局面，如能抢占先机则能在后续竞争中优势尽显。我们认为稀缺资源属性争夺背景下，我国后续低轨通信卫星组网进程有望提速。

➤ **投资建议：**我们再一次重申卫星互联网有望开启并引领下一轮通信板块基础设施建设，当前我国卫星互联网的发展虽尚处早期起步阶段但发展进程提速显著。短期来看前端卫星生产制造环节将有望依托卫星发射进程提速率先受益，中长期维度随着技术设施建设的逐步完善，下游卫星互联网应用侧相关环节将迎来黄金发展阶段。建议重点关注中国卫星、中国卫通、创意信息、铖昌科技、普天科技、臻镭科技、国博电子、天奥电子、佳缘科技等。

➤ **风险提示：**我国卫星发射进程不及预期；6G通信技术迭代不及预期。

### 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600118.SH	中国卫星	30.20	0.20	0.24	0.28	151	126	108	谨慎推荐
601698.SH	中国卫通	14.40	0.14	0.17	0.20	103	85	72	-
300366.SZ	创意信息	12.83	-0.04	0.02	0.17	\	642	75	推荐
002544.SZ	普天科技	23.77	0.21	0.29	0.44	113	82	54	-
001270.SZ	铖昌科技	147.87	1.91	1.60	2.17	77	92	68	-
688270.SH	臻镭科技	97.31	0.91	1.29	1.89	107	75	51	推荐
688375.SH	国博电子	99.03	0.92	1.34	1.89	108	74	52	推荐
300177.SZ	佳缘科技	86.95	1.34	1.27	2.00	65	68	43	-
002935.SZ	天奥电子	30.32	0.57	0.51	0.68	53	59	45	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2023年3月1日收盘价；未覆盖公司数据采用wind一致预期）

## 推荐

维持评级



### 分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

### 研究助理 崔若瑜

执业证书：S0100121090040

电话：021-80508469

邮箱：cuiyu@mszq.com

## 相关研究

- 1.通信行业点评：北美云厂商加大IDC投入，算力端需求凸显-2023/02/17
- 2.通信行业点评：为什么CPO将引领下一代光通信的发展方向？-2023/02/17
- 3.通信行业点评：AI浪潮下，算力基础设施与应用侧有哪些机会？-2023/02/16
- 4.通信行业点评：北京AI产业将如何拉动IDC板块？-2023/02/14
- 5.通信行业点评：AI浪潮下，再看IDC供需格局-2023/02/14

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

## 评级说明

### 投资建议评级标准

	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026