

➤ **事件：**据中国通信标准化协会 2023 年 3 月 8 日消息，五大运营商联手构建基于 5G 的卫星互联网技术标准体系。

➤ **基于 5G 卫星互联网“总体要求”标准立项申请通过，有望推动推动移动终端直连卫星、物联接入等重要场景的规模应用。**航天通信技术工作委员会航天通信系统工作组 (TC12 WG1) 第 7 次会议于 2 月 24 日成功召开。本次会议重点讨论通过了“基于 5G 的卫星互联网 第 1 部分：总体要求”行业标准立项申请。该标准由中国卫星网络集团有限公司总体牵头，中国电信、中国移动、中国卫通、中国联通、中国信息通信研究院联合牵头，十余家相关单位参加，共同推进我国基于 5G 的卫星互联网标准化研究。该标准项目预期完成基于 5G 的卫星互联网总体技术规范，将以地面移动通信网络技术标准、3GPP R17 NTN 技术标准等为标准基线，形成包括核心网、承载网、接入网，以及操作维护系统等在内的总体技术规范。该标准的研究将推动移动终端直连卫星、物联接入等重要场景的规模应用，切实指导卫星互联网的建设和运营。

➤ **卫星互联网为我国“新基建”算力技术设施中核心环节之一，是我国后续重点投入方向。**2020 年 4 月，卫星互联网被国家发改委划定为“新基建”信息基础设施之一，卫星互联网与 5G、物联网、工业互联网一并列为新基建中的通信网络基础设施。在卫星互联网空间段原材料双边市场建设、卫星互联网地面段通信网络间融合运营、卫星互联网用户段“通导遥”数据共享等方面，进一步激发各类信息网络“新基建”之间的协同集群作用。

➤ **以 SpaceX 为代表的海外卫星互联网建设与运营已有初步探索。**目前 SpaceX 已累计发射超 4000 颗卫星上天，同时基于已组网的低轨通信卫星进行初步商业化探索。2021 年 8 月 SpaceX 全资收购了提供卫星商业物联网的初创公司 Swarm，2020 年 10 月与微软旗下的 Azure 云服务达成太空领域的云计算业务的项目合作。2022 年 8 月 SpaceX 与海外运营商 T-mobile 达成合作，拟打造新一代卫星电话，实现无死角的手机信号覆盖。目前已覆盖地球七大洲超 40 个国家，用户超 100 万人。

➤ **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。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、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；后续基础设施建设进程不及预期。

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	30.29	0.20	0.24	0.28	151	126	108	谨慎推荐
601698.SH	中国卫通	20.39	0.14	0.17	0.20	146	120	102	-
300366.SZ	创意信息	12.79	-0.04	0.02	0.17	\	640	75	推荐
002544.SZ	普天科技	24.82	0.21	0.31	0.45	118	80	55	-
001270.SZ	铖昌科技	139.47	1.91	1.60	2.17	73	87	64	-
688375.SH	国博电子	100.20	0.92	1.30	1.83	109	77	55	推荐
300177.SZ	佳缘科技	83.00	1.34	1.19	1.87	62	70	44	-
002935.SZ	天奥电子	27.81	0.57	0.51	0.68	49	55	41	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 3 月 9 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.卫星互联网行业深度报告：为什么 SPACEX 估值可达 1500 亿美金？-2023/03/06
- 2.通信行业点评：“追光行动”加码，千兆光网建设有望进一步加速-2023/03/02
- 3.通信行业点评：数字中国政策落地，看好通信基础设施投资机会-2023/03/02
- 4.卫星互联网行业点评：工信部推进“6G”研发，卫星互联网就是“6G”-2023/03/02
- 5.通信行业点评：北美云厂商加大 IDC 投入，算力需求凸显-2023/02/17

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