

G60 卫星基地首星下线，卫星通信终端未来可期 ——商业航天、卫星互联网产业跟踪



■ 事件概述

(1) 制造端：上海格思航天 G60 卫星数字工厂首颗商业卫星下线。(2) 发射端：SpaceX 公司 2023 年借助“猎鹰”9 号火箭发射 1870 颗互联网卫星。

(3) 应用端：荣耀 Magic 6 系列手机将搭载鸿燕卫星通信技术，支持卫星通话和短信功能；吉利将于 2024 年初发射 11 颗卫星，银河 E8 率先搭载卫星通信技术。

■ 核心观点

制造端：上海格思航天 G60 卫星数字工厂首星下线。据上海市政府官网，2023 年 12 月 27 日，上海格思航天科技有限公司 G60 卫星数字工厂投产暨 G60 卫星互联网产业基地首颗商业卫星下线仪式在 G60 科创走廊策源地松江举行。当天下线的首颗卫星是 G60 卫星数字工厂自研新一代平板构型卫星，经过标准化、模块化设计，满足一箭多星堆叠发射需求。该卫星将搭载高吞吐量、高可靠性、低延迟卫星载荷，可为全球不同用户提供宽带接入通信服务。我们认为，G60 卫星工厂首颗卫星下线预示着 G60 卫星数字工厂初步形成卫星批产能力，随着 G60 星座建设稳步推进，2024 年该基地卫星产能有望加速释放。

发射端：SpaceX 公司 2023 年借助“猎鹰”9 号火箭发射 1870 颗互联网卫星。据电子技术应用网站报道，SpaceX 公司 2023 年将发射周期压缩到平均 3.92 天/次，全年借助“猎鹰”9 号火箭共发射 1870 颗卫星互联网卫星。马斯克“星链”已经布局了 5144 颗互联网卫星，在全球低轨卫星中数量占比超 55%。马斯克表示，2024 年 SpaceX 将会每两天发射一次卫星互联网卫星，直至 2027 年总共发射 4.2 万颗。我们认为，SpaceX 的发射能力为星链组网奠定了良好的基础，未来“星链”组网进度预计将会进一步提速。

手机直连卫星：荣耀 Magic 6 系列手机将搭载鸿燕卫星通信技术，支持卫星通信功能。据每经网报道，荣耀 CEO 赵明宣布，即将推出的 Magic 6 系列将搭载荣耀自研的鸿燕卫星通信技术，重塑手机卫星通信解决方案。荣耀终端 CEO 赵明表示，荣耀愿意将其卫星通信解决方案共享给其他品牌手机厂商。我们认为，荣耀继华为后推出支持手机直连卫星功能的高端手机，并表态愿意将其卫星通信技术对外分享，这有利于发挥低轨卫星通信系统的商业价值，有望进一步打开下游市场空间。

车载卫星互联网：吉利将于 2024 年初发射 11 颗卫星，银河 E8 率先搭载卫星通信技术。据扬子晚报报道，2023 年 12 月 27 日，吉利未来出行星座第二轨卫星正式出征，吉利宣布将于 2024 年初发射包含“吉利银河号”在内的 11 颗卫星，助力吉利“天地一体化”生态再升级。同时，吉利银河 E8 作为吉利未来出行星座第二轨卫星发射指定用车，将全程支持吉利卫星试验队顺利完成卫星发射任务，完成星座第二个轨道面的组网部署。我们认为，吉利自建星座并率先将卫星通讯技术运用在银河 E8，有助于提升汽车的驾控性能，从而形成差异化产品竞争力。

■ 投资建议

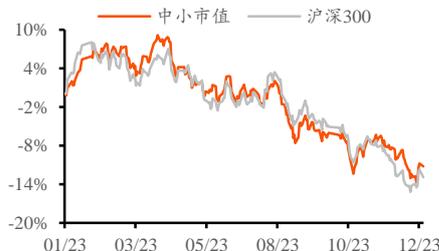
我们认为，随着卫星制造端、发射端、应用端道路逐步铺平，国内卫星星座建设进度有望提速，手机端等终端应用场景预计将逐步导入，卫星互联网产业链有望迎来放量。建议关注：(1) 卫星载荷：上海瀚讯、创意信息；(2) 卫星电子元器件：国光电气、铖昌科技；(3) 卫星检测：思科瑞、西测测试；(3) 地面信关站与测控设备：震有科技、航天环宇；(4) 卫星通信芯片：华力创通；(5) 卫星应用：航天宏图、华测导航、盟升电子。

■ 风险提示

频谱资源争夺加剧；卫星制造订单的不确定性；下游应用推广不及预期。

行业： 中小市值
日期： 2024年01月05日
分析师： 彭毅
E-mail: pengyi@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523090003
联系人： 张恬
E-mail: zhangtian@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760122120008

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《中央经济工作会议召开，政策利好商业航天》

——2023 年 12 月 19 日

《“政策+资本+技术”共振，商业航天、卫星互联网发展提速》

——2023 年 12 月 01 日

分析师声明

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，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%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指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。