

通信

行业快报

最大固体火箭海发成功，卫星互联网产能与能力将同步爆发

投资要点

事件：2024年1月11日13时30分，我国太原卫星发射中心在山东海阳附近海域使用引力一号（遥一）海澜之家号运载火箭，将搭载的云遥一号18星-20星共3颗卫星顺利送入预定轨道，飞行试验任务获得圆满成功。

◆ **全球最大固体火箭海发成功，支持百公斤级卫星“一箭30星”。**引力一号具备运载能力大、载荷空间大、海陆通用、快速响应、经济性好等特点。火箭采用三级半全固体捆绑构型，高度约为30米，芯级和助推器直径同为2.65米，起飞重量405吨，起飞推力600吨，整流罩直径4.2米，近地轨道运载能力6.5吨，500公里太阳同步轨道运载能力4.2吨，可支持百公斤级卫星“一箭30星”发射，满足中低轨卫星组网批量发射、中大型航天载荷快速响应发射需求。引力一号运载火箭由东方空间技术（山东）有限公司自主研发，创造了全球最大固体运载火箭、中国运力最大民商运载火箭、中国首型捆绑式民商运载火箭等多项纪录，标志着我国商业运载火箭自主创新取得重大进展，扩充了我国中低轨卫星多样化、规模化发射能力，进一步丰富了我国运载火箭型谱，助力我国卫星星座组网大规模建设。

◆ **东方航天港是国内首艘专业化卫星海发工程船，支持年产20发固体火箭保障能力。**“东方航天港”号是国内首艘专业化的自航式海上卫星发射工程船，船长为162.5米，宽40米，设计吃水6.6米，航速12.5节，最大的载重约22000吨，该发射船兼具火箭冷热发射的能力，并可满足当前在役及在研大中型固体火箭、中小型液体运载火箭的发射需求，同时可用于重大件运输的需求，将为构建中国海上发射能力提供战略级的支持。东方航天港2019年启动建设，在太原卫星发射中心的支持下，几年间陆续完成了长征十一号、捷龙三号、谷神星一号等几型固体火箭的发射，已具备年产20发固体运载火箭总装测试能力和海上发射支持保障能力。2023年，中国航天共发射火箭67发，其中民营商业火箭累计发射13发。2024年预计会有更多的商业火箭陆续发射，火箭、卫星等将迎来一个高速发展期。

◆ **国内商业发射场竣工、海发及可回收突破，商业航天发射取得关键进展。**目前，我国发射能力、火箭可回收、卫星制造等与美国SpaceX还有较大差距，但都在逐个攻克，产能释放和能力建设同步前进。一是**商业发射场加速交付**，2023年12月29日，海南国际商业航天发射中心的一号发射工位正式竣工，标志着我国首个商业航天发射场在形成发射能力过程中取得关键进展，同时，二号发射工位已完成导流槽主体封顶，计划2024年2月10日完成土建施工，用于固体火箭的三号场坪工位也已于2023年6月开工建设。二是**海上发射、固/液火箭突破**，2023年12月搭载卫星互联网试验星发射的火箭捷龙三号在广东阳江附近海域

 投资评级 **领先大市-B维持**

首选股票	评级
688311.SH 盟升电子	增持-B
688523.SH 航天环宇	增持-B
301117.SZ 佳缘科技	增持-B
002115.SZ 三维通信	增持-B
688387.SH 信科移动	增持-B
002544.SZ 普天科技	增持-B
002446.SZ 盛路通信	增持-B

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-6.44	-3.21	29.11
绝对收益	-10.06	-13.35	11.29

 分析师 **李宏涛**

 SAC 执业证书编号：S0910523030003
 lihongtao1@huajinsec.cn

相关报告

- 新劲刚：定增高价落地，扩产匹配高景气需求-华金证券-通信-新劲刚-公司快报 2024.1.10
- 通信：数据要素X三年计划启动，释放行业数据价值-华金证券-通信-数据要素-行业快报 2024.1.7
- 普天科技：专网+智慧应用领先，受益卫星通信高景气-华金证券-通信-普天科技-公司快报 2024.1.5
- 通信：卫星与5G全方位加速融合，看得见的6G未来-华金证券-通信-卫星系列-行业快报 2024.1.5
- 通信：深圳推出20条低空经济举措，抢抓新蓝海-华金证券-通信-行业快报 2023.12.28
- 通信：G60首颗商业卫星下线，工业化交付加



成功发射，2023年7月12日，全球首枚液氧甲烷火箭朱雀二号成功发射，2024年1月全球最大固体火箭引力一号海上发射成功。三是国内可回收验证火箭百米高测试成功，双曲二号验证火箭于2023年12月10日复飞成功，实现一级助推器百米高可回收测试，国内可回收验证火箭加速落地应用，有望降低低轨卫星发射成本。

◆ **SpaceX 年度发射数首次超过中国，外压内紧加速星箭成熟。**由于轨道和频段稀缺，各国出于国家安全战略考虑和下一代技术布局，纷纷开启卫星互联网抢位赛。在海外，美国“Starlink”计划已发射卫星5000多颗，目前在轨运行的卫星超过4700颗，这使该公司成为了全球最大的卫星运营商；英国OneWeb公司在轨卫星数量超600颗等，俄乌冲突进一步加速了各国对于近地轨道空间的争夺，竞争趋于白热化。2023年，美国以108次发射占据全球第一，我国全年67次发射排名第二，其中，美国太空探索公司SpaceX以96次发射占全世界火箭成功发射数量的45%，年度发射超过中国。当前，“国家队”中国星网已发射4组试验卫星，“G60星链”首颗商业卫星成功下线，国内发射场、火箭生产、卫星制造等物理条件逐步成熟，海发、可回收等先进技术加速商业化验证，千亿级空天信息产业基金群、航天生态联盟纷纷成立，在外压与内促共同作用下，国内火箭、卫星等产业链加速成熟。

◆ **Starlink 手机直连卫星实现短信通信，2025年扩大至语音通话和网络服务。**2024年1月11日，SpaceX及Starlink在X上发布公告表示，美国当地时间1月8日，基于6天前入轨的首批6颗手机直连卫星能力的试验卫星，以及T-Mobile的网络，发送并接收了短消息。SpaceX采用基于地面移动通信频率的手机直连卫星技术路线，SpaceX公司和T-Mobile公司的合作方案中，T-Mobile公司提供地面频谱资源1.9GHz，SpaceX公司则通过携带巨大天线的星链V2.0卫星实现与地面普通手机的互联，星链V2.0卫星的通信载荷将在现有Ku、Ka天线和星间激光链路的基础上，增加一个面积达到25m²的中频PCS频谱天线，以实现与地面手机的直接通信。作为火箭和卫星发射及制造领域的全球领导者，SpaceX在快速扩展“手机直连卫星”网络方面具有得天独厚的优势，公司预计2024年上半年SpaceX将发射800多颗具备手机直连卫星能力的卫星。按规划，SpaceX和运营商将于2024年提供卫星短信服务，并在2025年将卫星通信服务扩大至语音通话和网络数据。

◆ **建议关注标的：**

- ① 天线及芯片组件：航天环宇、铖昌科技、雷电微力、振芯科技、航宇微、复旦微电、紫光国微、臻镭科技、国博电子；
- ② 通信载荷：创意信息、上海瀚讯、信科移动、航天电子；
- ③ 通信安全：佳缘科技、电科网安；
- ④ 通信数据链：新劲刚、七一二；
- ⑤ 卫星制造及关键部件：天银机电、银河电子、中国卫星、天奥电子、上海沪工、乾照光电、航天智装、长光卫星（待上市）；
- ⑥ 仿真测试：坤恒顺维、霍莱沃、思科瑞、西测测试、苏试试验；

速到来-华金证券-通信-行业快报 2023.12.28

新劲刚：通信数据链领先，有望受益卫星放量+军工反弹-华金证券-通信-新劲刚-公司快报 2023.12.27

- ⑦ 地面及用户设备：航天环宇、盟升电子、海格通信、震有科技、华力创通、盛路通信、信维通信、普天科技；
- ⑧ 卫星运营：中国卫通、中国电信、三维通信；
- ⑨ 火箭配套：九丰能源。

◆ **风险提示：**卫星互联网建设不及预期，政策落地不及预期，市场竞争加剧。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李宏涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn