

## 2024年将是中国商业航天的井喷之年

### --行业点评报告

国防军工

推荐 (维持)

分析师

李良

☎: 010-80927657

✉: liliang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515090001

胡浩淼

☎: 010-80927657

✉: huhaomiao\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521100001

相对沪深300表现图



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

#### 核心观点:

- **事件:** 2月27日, 航天科技集团发布《2023年中国航天科技活动蓝皮书》, 并规划2024年航天活动任务。2月26日, 巴塞罗那世界移动通信大会(MWC)召开, 美英等10国发表联合声明, 支持6G原则。
- **2024年航天发射次数预计增长49.3%, 其中商业发射跃升50%。**《蓝皮书》预计我国2024年航天发射次数100次左右, 同比2023年的67次增加49.3%, 多个卫星星座将加速组网建设, 长八火箭将执行探月四期中继星、商业卫星组网等发射任务。随着海南商业航天发射场1号工位于6月底具备发射能力, 24年商业航天发射次数有望达30次, 同比增加50%, 发射数量实现跃升。
  - 海南2号通用型工位预计5月底竣工, 24年底或25年初具备发射能力。随着1号和2号工位建成并投入使用, 未来我国年商业火箭发射能力将新增32发以上, 基本满足国内中期火箭发射需求。
  - 酒泉卫星发射中心已新建液氧甲烷发射工位、固体火箭发射工位等民商航天发射基础设施, 国内商业发射能力正持续提升, 商业航天时代已来。
- **三款新型火箭24年首飞, 可复用火箭渐行渐近。**航天科技集团27日发布三款新型火箭, 计划于24年首飞, 分别为长六丙、长八改和长十二运载火箭, 其中长六丙为执行微小卫星拼车发射任务的关键型号, 长八改将成为商业发射主力之一。值得关注的是长十二火箭(3.8米直径), 可实现能力拓展和一箭通用, 并为可复用火箭奠定基础。
- **卫星互联网组网进程加速, 手机直连场景开启C端大市场。**2月26日世界移动通信大会召开, 美英法日韩等10国发表联合声明, 支持6G原则。6G作为接替5G的第六代蜂窝网络技术, 将与卫星网络完美融合, 实现真正意义的“天地互联”, 或将于2026年开启研发产业化阶段, 2030年实现商用化。
  - 基带方面, 高通发布X80基带, 集成AI技术支持卫星通信; 联发科发布5G-Advanced NR-NTN卫星测试芯片, 通过Ku频段搭配低轨卫星技术提供5G速率。终端方面, 华为、小米发布支持北斗双向通信的新机。
  - Starlink可直连手机星链卫星于1月发射并投入使用, 我国首颗5G天地一体演进技术验证卫星于2月3日成功入轨。手机直连卫星完成商业模式闭环, 商业化落地进程加速, 预计全球商业航天产业迎来蓬勃发展期。
- **各地鼓励形成商业航天产业集群, 供应链聚集初显。**“十四五规划”首次将空天科技写入“强化国家战略科技”内容, 多地出台政策抢占商业航天产业链布局先机, 商业航天产业链聚集格局初显。北京提出构建“南箭北星”千亿级商业航天产业集群, 2028年形成大规模星座建设运营能力; 上海依托G60星座建设航天高科技产业基地; 海南依托发射场优势建立星箭一体生产基地。西安、广州、重庆、宁波、武汉等城市也陆续出台了商业航天发展行动计划。
- **投资建议:** 2024年或将成为商业火箭大规模发射, 国内卫星加速组网的关键之年, 相关产业发展迎来机遇。**发射端,** 产业链处于建设阶段, 建议关注发动机推力室及锻件供应商斯瑞新材、3D打印发动机及箭体关键部件供应商铂力特、整流罩供应商航天环宇、文昌商业航天发射场燃料供应商九丰能源等公司;**卫星制造端,** 建议关注中国卫星、上海瀚讯、盛路通信、铖昌科技、博电子、思科瑞等公司;**卫星终端设备端,** 建议关注华力创通、盟升电子等公司;**卫星运营及服务方面,** 建议关注中国卫通等公司。
- **风险提示:** 行业发展进程不及预期的风险, 政策进展不及预期的风险。

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**李良 军工行业首席分析师。**证券从业 10 年，清华大学工商管理硕士，曾供职于中航证券，2015 年加入银河证券。曾获 2021EMIS&CEIC 卓越影响力分析师，2019 年新浪财经金麒麟军工行业新锐分析师第二名，2019 年金融界《慧眼》国防军工行业第一名，2015 年新财富军工团队第四名等荣誉。

**胡浩森 军工行业分析师。**证券从业 4 年，曾供职于长城证券和东兴证券，2021 年加入银河证券。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐曼玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn