



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

星舰试飞取得较大突破，航天器未来空间循序展开

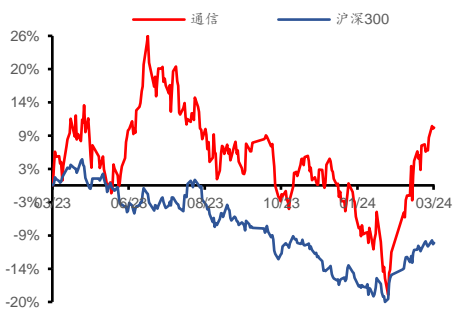
——通信行业周报（2024.3.11-3.17）

增持（维持）

行业：通信
日期：2024年03月21日

分析师：刘京昭
E-mail: liujingzhao@shzq.com
SAC 编号：S0870523040005

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《星舰试飞获较大突破，相关产业催化持续进行》

——2024年03月19日

《卫星通信催化不断，产业化进程有望提速》

——2024年03月14日

《6G 迈入成长加速期，航天产业迎发展新突破》

——2024年03月06日

■ 市场回溯

行情回顾：过去一周（2024.3.11-3.17），上证指数、深证成指涨跌幅分别为0.28%、2.60%，中信通信指数涨跌幅为0.73%，在中信30个一级行业排第22位。过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：普天科技36.15%、华星创业27.54%、日海智能18.07%、九联科技16.38%、震有科技15.58%。股价跌幅前五名为：华菱线缆-9.74%、元道通信-9.28%、精伦电子-6.01%、中国移动-5.90%、中国电信-5.21%。

■ 行业核心观点

事件点评：北京时间2024年3月14日晚间，美国太空探索技术公司实施了“星舰”（Starship）第三次飞行测试，同时也是 SpaceX 公司成立的22周年。

（1）三次试飞引全球关注，本次发射取得持续性突破。本次试飞共分为两个阶段：1）发射阶段：SpaceX 星舰从得克萨斯州博卡奇卡的发射场点火发射，发射四分钟后完成一二级分离；21时40分，星舰“已达到环绕速度”。2）信号丢失阶段：直播进行到近一个小时时星舰信号丢失；22点30分左右，直播宣布或已失去星舰，星舰第三次试飞结束。本次发射星舰顺利完成了飞船达到轨道速度、助推器和航天器按计划分离等任务，实现了历史性突破。

（2）火箭研发海外先行，竞争格局百花齐放。美国方面，本次发射的“星舰”是 SpaceX 公司目前正在研制的一款重型运载火箭，采用可重复使用设计，总高度约121米，直径约9米，最大运载能力超过200吨；欧洲方面，阿丽亚娜5型火箭为一次性运载火箭，其近地轨道有效载荷约为21吨，地球同步轨道有效载荷约为10.5吨。

（3）国产航天器持续发力，发展进程迅速推进。《中国航天科技活动蓝皮书（2023年）》显示，2023年我国共实施67次发射任务，研制发射航天器数量高达221个，发射次数及航天器数量均刷新我国最高记录。央企层面，航天科技集团同期完成48次发射任务。民营层面，星河动力公司谷神星一号运载火箭6次成功发射；蓝箭航天朱雀二号、星际荣耀双曲线一号运载火箭各实施2次发射。

行业重点新闻概览：

中国移动公示了2024年PC服务器产品集中采购项目部分标包的中标结果，虹信、昆仑、长江计算、中兴、浪潮等12家中标。

华为全资子公司深圳引望智能技术有限公司在14日成立了3家子公司。3家公司经营范围均包括人工智能行业应用系统集成服务、人工智能基础软件开发、汽车零部件研发、智能车载设备制造等。

■ 投资建议

建议关注：地面终端零部件：信维通信、臻镭科技、国博电子、铖昌科技；卫星制造：中国卫星、上海瀚讯；卫星应用（通信、导航）：振芯科技、海格通信、盟升电子、华力创通；卫星核心网：震有科技；运营商类：中国卫通；火箭类：航天电子。

■ 风险提示

国内外行业竞争压力，5G建设速度未达预期，中美贸易摩擦。

目 录

1 过去一周行情回顾	3
1.1 板块走势	3
1.2 涨跌幅 top5	3
2 产业要闻追踪	4
3 行业重要新闻	6
3.1 运营商	6
3.2 设备商	6
4 公司重要公告	6
5 工业富联点评分析	7
6 风险提示	8

图

图 1: 中信一级行业周涨幅 (%)	3
图 2: 过去一周涨幅前十个股 (%)	3
图 3: 过去一周跌幅前十个股 (%)	3
图 4: 2023 年各国发射入轨质量占比	5
图 5: 2023 年世界各国运载火箭型号发射次数占比	5

表

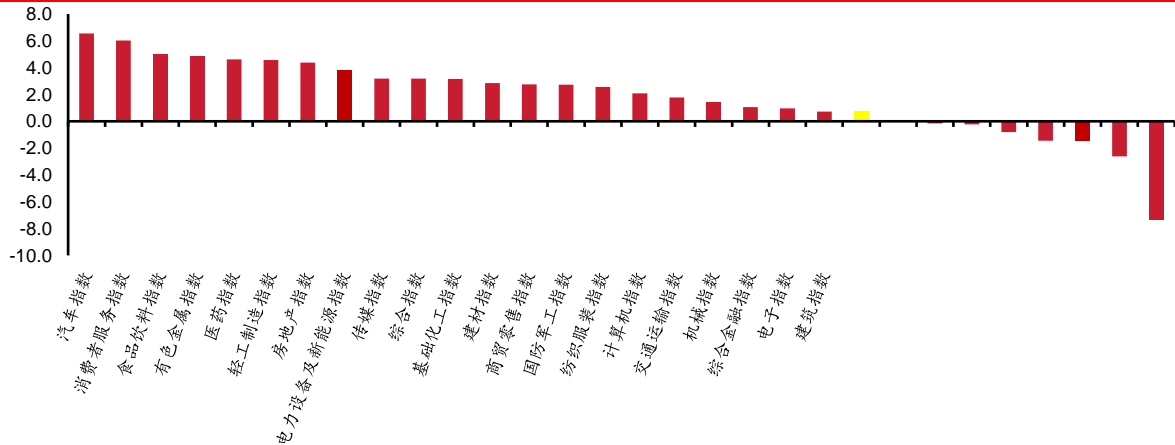
表 1: 星舰发射原计划时间表	4
表 2: 过去一周重点公司公告	6

1 过去一周行情回顾

1.1 板块走势

过去一周（2024.3.11-3.17），上证指数、深证成指涨跌幅分别为 0.28%、2.60%，中信通信指数涨跌幅为 0.73%，在中信 30 个一级行业排第 22 位。过去一周通信板块呈现轻微上涨走势，细分板块涨跌情况如下：通讯工程服务、增值服务 II、通信设备子板块分别上涨 8.54%、2.41%、2.14%，而电信运营 II 板块下跌 5.13%。

图 1：中信一级行业周涨幅（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 涨跌幅 top5

过去一周通信板块个股表现：股价涨幅前五名为：普天科技 36.15%、华星创业 27.54%、日海智能 18.07%、九联科技 16.38%、震有科技 15.58%。股价跌幅前五名为：华菱线缆-9.74%、元道通信-9.28%、精伦电子-6.01%、中国移动-5.90%、中国电信-5.21%。

图 2：过去一周涨幅前十个股（%）

图 3：过去一周跌幅前十个股（%）

资料来源：iFinD，上海证券研究所

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 产业要闻追踪

事件：

北京时间 2024 年 3 月 14 日晚间，美国太空探索技术公司实施了“星舰”（Starship）第三次飞行测试，同时也是 SpaceX 公司成立的 22 周年。

从最后结果来看，这个地球历史上体积最大、推力最强，寄托着人类建立月球永久基地和登陆火星愿景的火箭，继去年 11 月成功实施热分离后，今天又将实验进度推到了重返大气层——整个既定流程安排的最后一步。

点评：

三次试飞引全球关注，本次发射取得持续性突破。本次试飞共分为两个阶段：**1) 发射阶段：**北京时间 3 月 14 日晚 21 点 25 分，SpaceX 星舰从得克萨斯州博卡奇卡的发射场点火发射，火箭升空，发射四分钟后，已完成一二级分离；21 时 40 分，太空探索技术公司（SpaceX）创始人马斯克发文，向星舰团队表达祝贺，星舰“已达到环绕速度”。**2) 信号丢失阶段：**直播进行到近一个小时时星舰信号丢失，直播画面上相关数据没有再实时更新，高度停留在 65KM；22 点 30 分左右，直播宣布或已失去星舰，星舰第三次试飞结束。

表 1：星舰发射原计划时间表

时间	EVENT	事件
0:00:02	Liftoff	发射
0:00:52	Starship/Super Heavy reach Max	最大气动压力
0:02:42	Super Heavy main engine cutoff	助推器主发动机熄火
0:02:44	Hot-Staging seperation/Starship Raptor engine ignition	飞行器发动机点火和级间分离
0:02:55	Super Heavy boostback burn starup	助推器返仓点火启动
0:03:50	Super Heavy boostback burn engine shutdown	助推器返仓点火关闭
0:06:36	Super Heavy is transonic	助推器跨音速飞行
0:06:46	Super Heavy landing burn	助推器着陆点火启动
0:07:04	Super Heavy landing burn shutdown	助推器着陆点火关闭
0:08:35	Starship engine cutoff	星舰发动机熄火
0:11:56	Payload door open	有效载荷舱门打开
0:24:31	Propellant transfer demo	推进剂转移演示
0:28:21	Payload door close	有效载荷舱门关闭
0:40:46	Raptor in-space relight demo	猛禽发动机空中重燃演示
0:49:05	Starship entey	星舰再入大气层
1:02:16	Starship is transonic	星舰跨音速飞行
1:03:04	Starship is subsonic	星舰亚音速飞行
1:04:39	Landing	着落

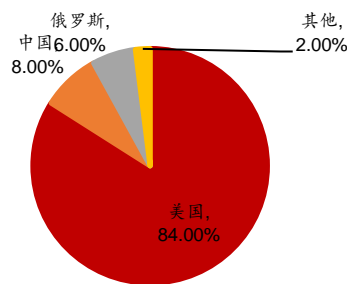
资料来源：Space.com, 财联社, 上海证券研究所

2023年4月首飞试验中，星舰仅升空2分30秒后火箭姿态失稳并开始旋转，最终解体爆炸，主要系一级有多台发动机出现故障，并向飞船下达了终止飞行的指令；2023年11月18日“星舰”进行第二次飞行试验中，火箭级间分离后“超重”助推器爆炸，而第二级的飞船飞行几分钟后失联，试验效果也未达到预期；本次发射星舰顺利完成了飞船达到轨道速度、助推器和航天器按计划分离等任务，实现了历史性突破。

火箭研发海外先行，竞争格局百花齐放。美国方面，本次发射的“星舰”是SpaceX公司目前正在研制的一款重型运载火箭，采用可重复使用设计，总高度约121米，直径约9米，最大运载能力超过200吨；欧洲方面，阿丽亚娜5型火箭为一次性运载火箭，其近地轨道有效载荷约为21吨，地球同步轨道有效载荷约为10.5吨。

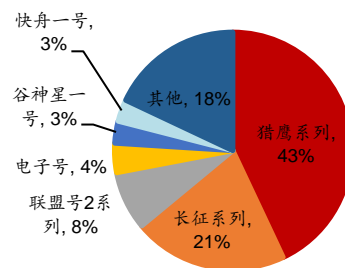
国产航天器持续发力，发展进程迅速推进。《中国航天科技活动蓝皮书（2023年）》显示，2023年我国在航天器领域实现了重大突破，共实施67次发射任务，研制发射航天器数量高达221个，发射次数及航天器数量均刷新我国最高记录。央企层面，航天科技集团同期完成48次发射任务，发射总质量达150.96吨；航天科工集团快舟系列运载火箭实施6次发射。民营层面，星河动力公司谷神星一号运载火箭6次成功发射；蓝箭航天朱雀二号、星际荣耀双曲线一号运载火箭各实施2次发射；天兵科技天龙二号成功实施1次发射。

图 4：2023 年各国发射入轨质量占比



资料来源：长征星云，上海证券研究所

图 5：2023 年世界各国运载火箭型号发射次数占比



资料来源：长征星云，上海证券研究所

建议关注：地面终端零部件：信维通信、臻镭科技、国博电子、铖昌科技；卫星制造：中国卫星、上海瀚讯；卫星应用（通信、导航）：振芯科技、海格通信、盟升电子、华力创通；卫星核心网：震有科技；运营商类：中国卫通；火箭类：航天电子。

3 行业重要新闻

3.1 运营商

中国移动公示了 2024 年 PC 服务器产品集中采购项目部分标包的中标结果，虹信、昆仑、长江计算、中兴、浪潮等 12 家中标。（C114 通信网 2024.3.11）

中国移动公示了 2024 年国际信令转接系统云化新技术试验网信令分析系统设备和信令转接点设备的集采结果，其中，中兴中标信令分析系统设备集采，华为中标信令转接点设备集采。项目最高总预算分别为 2000 万元（不含税）、168 万元（不含税）。（C114 通信网 2024.3.15）

3.2 设备商

国家知识产权局显示，华为技术有限公司近日公开了一项“超声波指纹”专利，该专利编号为 CN117058725A，申请日为 2023 年 7 月 4 日。（C114 通信网 2024.3.11）

华为全资子公司深圳引望智能技术有限公司在 14 日成立了 3 家子公司。3 家公司注册资本分别为 5000 万元、4000 万元、5000 万元，经营范围均包括人工智能行业应用系统集成服务、人工智能基础软件开发、汽车零部件研发、智能车载设备制造等。（C114 通信网 2024.3.15）

中国移动在中兴通讯的基站设备上完成了全球首次 UDD 技术组网验证，迈出了该技术从理论研究到应用落地的坚实一步。UDD 是移动通信双工技术的重大突破，是 5G 演进和未来 6G 的标志性技术。（C114 通信网 2024.3.15）

4 公司重要公告

表 2：过去一周重点公司公告

公司名称	公告日期	公告内容
天孚通信	2024.3.11	公司发布 2023 年度业绩预告，归母净利润为 729,906,278.10 元，同比增长 81.14%；扣非归母净利润为 718,691,975.31 元，同比增长 97.13%。
万马科技	2024.3.11	公司发布 2023 年度业绩预告，归母净利润为 6,445.82 万元，同比增长 109.63%左右；扣非归母净利润为 6,263.72 万元，同比增长 132.71%。
广哈通信	2024.3.11	董事会于 2024 年 3 月 8 日收到公司董事会秘书张聚明先生提交的书面辞职报告。经公司董事长提名、公司提名委员会审议，同意聘任公司副总经理、财务负责人陈炜女士为董事会秘书，任期自本次会议通过之日起至本届董事会任期届满时止。

亨通光电	2024.3.12	近日，公司控股子公司江苏亨通高压海缆有限公司、亨通海洋工程有限公司陆续中标海洋能源项目。中标总金额为 11.86 亿元（含税）。
中国电信	2024.3.12	公司之全资子公司中电信量子信息科技集团有限公司拟以自有资金认购科大国盾量子技术股份有限公司非公开发行股份，认购价格为 78.94 元人民币/股，认购数量为 24,112,311 股，占国盾量子发行完成后总股本的 23.08%。
博创科技	2024.3.13	公司于 2023 年 7 月 21 日披露了《博创科技股份有限公司关于持股 5%以上股东及其配偶减持计划预披露公告》，公司持股 5%以上股东 ZHU WEI(朱伟)先生计划以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份不超过 8,291,390 股。公司于近日收到 ZHU WEI(朱伟)先生出具的《关于股份减持计划期限届满的告知函》。
国盾量子	2024.3.14	公司发布收购报告书摘要，收购人为中电信量子信息科技集团有限公司，一致行动人之一为中科大资产经营有限责任公司，一致行动人之二为彭承志。收购人因认购国盾量子向特定对象发行的新股、与一致行动人达成一致行动安排，将导致其拥有权益的股份超过上市公司已发行股份的 30%，触发收购人的要约收购义务。
路畅科技	2024.3.14	公司发布 2023 年度报告，公司实现营业收入为 284,437,188.20 元，较上年同期下降 16.70%；归母净利润为-27,426,116.82 元，同比增长-933.91%；扣非归母净利润为-31,180,804.10 元，同比增长-328.01%。
亿通科技	2024.3.14	公司发布 2023 年度报告，报告期内，公司实现营业收入为 18,221.99 万元，较上年同期下降 46.12%；实现利润总额为-701.87 万元，较上年同期下降 124.79%；归属于普通股股东的净利润为-55.60 万元，较上年同期下降 102.22%。
合众思壮	2024.3.15	公司监事会近日收到侯红梅女士递交的书面辞职报告，侯红梅女士因工作调整申请辞去监事会主席、监事及在公司子公司的其他职务。其辞职报告自公司股东大会选举产生新任监事后生效。
瑞斯康达	2024.3.15	公司发布关于获得政府补助的公告，公司及下属子公司自 2023 年 7 月 1 日至本公告日期间累计收到与收益相关的政府补助共计 10,773,685.45 元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润的 13.46%。
高斯贝尔	2024.3.15	公司发布关于高级管理人员增持公司股份实施完毕的公告，公司总经理郝建清先生计划自增持计划公告披露之日起六个月内通过集中竞价方式增持公司股份，增持金额不低于人民币 200 万元。2024 年 3 月 15 日，公司收到总经理郝建清先生出具的《股份增持情况告知函》。郝建清先生已完成本次增持。

资料来源：各公司公告，上海证券研究所

5 工业富联点评分析

增利能力稳步推进，资产规模持续扩容。据 2023 年工业富联年报披露，公司营业收入达 4763.40 亿元，归母净利润为 210.40 亿元，同比增长 4.82%；扣非归母净利润为 202.09 亿元，同比增长 9.97%；经营性现金流净额达 430.84 亿元，同比增长高达

180.39%。同时公司资产持有状况进一步改善，净资产和总资产分别增长至 1401.87 亿元、2877.05 亿元。

受益行业β显著推动，云计算业务高速增长。1) **AI 服务器方面**，伴随算力建设及下游 AI 需求的快速扩容，我们认为，公司所专注的 GPU 模组、基板及后端 AI 服务器设计与系统集成等业务持续受益；同时，公司与全球主要服务器品牌商、国内外云服务商合作进一步深化，AI 服务器出货量迅速攀升，为新一代数据中心及算力中心产品提供的设计开发服务成为公司的新增长引擎。2) **先进散热领域**，公司持续致力于开发液冷技术解决方案，打造从零部件、服务器到系统的全系列液冷式解决方案，从而覆盖从边缘侧到数据中心的全场景需求。**2023 年公司云计算业务收入占比快速上升，2023 年占比近五成，同时云计算毛利率达 5.08%，同比增长 1.12pct。**

通信设备与 AI 共振，传输速率持续迭代演进。数据中心 AI 化及网络升级趋势推升助力高速交换机出货量成长，公司目前已成功实现 100G、200G、400G 等高速交换机的量产交付，200G、400G 占比显著提升；公司在全球头部客户份额不断上升的同时持续扩展客户，市场占有率超过 75%。

6 风险提示

国内外行业竞争压力，5G建设速度未达预期，中美贸易摩擦。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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

本公司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
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
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；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

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。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，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多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。