

北京明确商业航天落地规划，引领商业航天健康有序发展

2024年05月10日

➤ **事件：**2024年5月8日，北京市海淀区人民政府官网发布关于印发《海淀区建设商业航天创新高地行动计划（2024-2028年）》的通知（下文简称“行动计划”）。

➤ **北京市为支持商业航天提出明确目标，引领商业航天健康有序发展。**《行动计划》提出，到2028年建成具有国际竞争力的商业航天创新高地，成为航天强国建设的重要战略力量。在卫星星座设计、先进有效载荷、关键部组件等环节突破一批关键核心技术，涌现一批原始创新成果，部署一批具有商业价值的高质量星座，**建成100万平方米产业空间，培育100家专精特新企业，在轨运行卫星数量超1000颗，商业航天产业规模超1000亿元。**此前2024年4月29日工信部就已提出积极培育生物制造、商业航天、低空经济等新的增长点。我们认为北京海淀《行动计划》的发布是地方政府对于商业航天的有力扶持，或将对其他地区起到示范带头作用，引导商业航天健康有序发展。

➤ **上海瀚讯中标垣信卫星项目，G60星链部署驶入快车道。**据企查查数据，上海瀚讯中标上海垣信卫星的低轨卫星星座通信仿真与验证平台项目，包括低轨卫星星座通信系统在轨验证平台和低轨卫星星座系统接入网系统仿真参数配置模块及协议模块，中标金额分别为1776万元和246万元。上海瀚讯此前年报已披露，公司成功中标相关低轨卫星星座地基基站与测试终端研制项目，首批次产品已于年底顺利交付，公司中标入周低轨卫星星座一期卫星通信载荷产品研制，载荷预计于2024投产，配合相关星座2024年发射规划，实现交付上星。我们认为上海瀚讯的中标意味着垣信卫星星座相关部署已驶入快车道，我国商业航天发展进程有望全面提速。

➤ **星舰第四次试飞在即，预计本年度有望完成9次发射任务。**据NASA口径，SpaceX第四次星舰试飞仍将按计划在五月进行，NASA和SpaceX正在共同努力，以确保“星际飞船”这一世界上最大的火箭能够支持该机构耗资数十亿美元的“阿耳特弥斯”（Artemis）探月计划。首次星舰试飞后，FAA提出了多达63条整改措施，时隔七个月SpaceX才得到第二次试飞批准。第二次试飞后FAA整改措施则减少到17条，与第三次试飞的空窗间隔也缩短为五个月。由于第三次试飞成果达到预期，我们认为星舰后续试飞验证节奏将持续加速，SpaceX计划今年完成9次星舰发射。

➤ **投资建议：**我们认为2024年卫星互联网产业侧进展确定性高，板块历经深度调整后当前位置布局机会明确，后续催化事件层面，**国内进展建议重点关注终端卫星功能应用演绎+卫星招标+组网星发射+商业火箭升级迭代，海外进展建议重点关注后续SpaceX星舰试飞+手机直连落地进程+除SpaceX外其他厂商进展**，同时建议关注中央&地方政策催化、行业标准协议制定、商业火箭迭代、发射产地扩容应用等相关进展。重点推荐**信科移动、创意信息、震有科技、上海瀚讯**，同时建议重点关注**天银机电、航天智装、铖昌科技、海格通信、普天科技、南京熊猫**等。

➤ **风险提示：**我国卫星发射进程不及预期；6G通信技术迭代不及预期。

推荐

维持评级

**分析师 马天诣**

执业证书：S0100521100003

邮箱：matianyi@mszq.com

分析师 崔若瑜

执业证书：S0100523050001

邮箱：cuiroyu@mszq.com

相关研究

- 1.通信行业点评：运营商加大AI算力投入，国产算力有望再加速-2024/04/19
- 2.通信行业动态点评：低空经济呼唤5G-A通感一体化，关注天线侧机会-2024/03/30
- 3.光通信行业点评：光铜共进的高速连接时代即将到来-2024/03/24
- 4.通信行业点评：“算力浦江”智算方案促进算力“高歌猛进”-2024/03/24
- 5.通信行业点评：Astera Labs上市在即，AI算力又将有何催化？-2024/03/20

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