

# 通信

# 行业快报

## 星座计划再扩容，蓝箭航天对标 Space X 星箭一体发展路线

### 投资要点

**事件：**国际电信联盟近日公布一份数据资料，上海蓝箭鸿擎科技有限公司（以下简称“鸿擎科技”）向国际电信联盟提交了预发信息（API）。该资料提到了一个名为 Honghu-3 的星座计划，将在 160 个轨道平面上总共发射 10000 颗卫星。

◆ **国内星座计划持续扩容，国内低轨卫星互联网加速建设。**5月24日，鸿擎科技向国际电信联盟（ITU）提交了预发信息（API），该文件概述了一个名为 Honghu-3 的星座的计划，它将在 160 个轨道平面上总共发射 10000 颗卫星，这是继星网 GW 计划和 G60 星座后，国内又一个“万星星座”。中国星网 2021 年 4 月挂牌成立，并于 2023 年 7 月成功发射试验星，开启国内低轨卫星时代，计划建设由 1.3 万颗卫星组成的巨型太空互联网星座；G60 星座则是我国第二个“万星星座”计划，由上海市国资委下属控股企业上海垣信卫星运营，计划未来将实现一万两千多颗卫星的组网，2024 年 2 月垣信卫星宣布完成 67 亿元 A 轮融资，是迄今为止国内卫星行业的最大单轮融资金额。目前，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，国内卫星及火箭的批量化制造、航班化运营、产业化应用体系正加速构建。

◆ **蓝箭航天为鸿擎科技控股股东，对标 Spcae X 星箭一体化路线。**鸿擎科技成立于 2017 年 11 月，公司主营业务包括卫星导航服务、卫星通信服务、卫星移动通信终端制造、微小卫星生产制造等，控制权方面，蓝箭航天为其第一大股东。蓝箭航天布局星箭一体化的发展路线，对标海外 SpaceX，有助于将火箭与卫星在设计制造端便紧密结合，提升火箭运载效率、降低卫星发射成本，助力卫星互联网星座建成及运营。卫星方面，2023 年 12 月 9 日，朱雀二号遥三运载火箭就搭载鸿鹄二号卫星等顺利进入预定轨道，鸿鹄二号卫星是由鸿擎科技研制的面向低轨卫星星座组网的试验卫星，其携带鸿擎科技自主研发的霍尔电推进系统（氙气与氦气）、卫星综合电子系统、新型太阳能电池阵等自研产品，为我国卫星星座组网提供了技术支持。火箭方面，蓝箭航天打造的朱雀三号液体可复用火箭，一子级设计复用次数不少于 20 次，一次性使用任务的低轨运载能力可达 21.3t，航区回收任务为 18.3t，具备一箭多星、平板堆叠卫星群打的能力，2024 年 4 月 15 日，朱雀三号垂直起降回收试验箭顺利完成“十公里级飞行”改造和总装工作，将全面转入最后的总测和出厂阶段，预计于 2025 年具备首飞能力，投入商业化运营后将大大提升卫星互联网星座的组网效率。

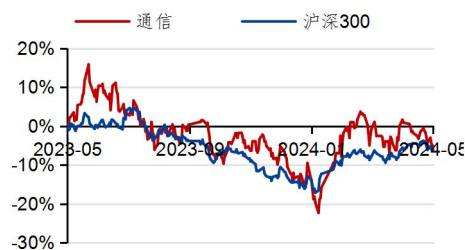
◆ **三大央企出资成立时空信息集团，卫星商业化运营落地有望迎拐点。**泰伯网讯，据企查查 5 月 30 日消息，中国星网、中国兵器、中国移动共同出资 40 亿元成立中国时空信息集团，三方分别占股 55%、25%、20%，经营范围包括业务范

投资评级

**领先大市-B维持**

首选股票		评级
301517.SZ	陕西华达	增持-B
688523.SH	航天环宇	增持-B
300342.SZ	天银机电	增持-B
300762.SZ	上海瀚讯	增持-B
002465.SZ	海格通信	增持-B
688418.SH	震有科技	增持-B

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.91	-1.23	3.51
绝对收益	-6.73	2.95	-2.74

分析师

李宏涛

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

### 相关报告

上海沪工：智能制造行业领军，布局商业航天撬动新发展-华金证券-通信-公司快报-上海沪工 2024.5.14

创意信息：业绩承压，卫星和国产数据库迎来行业机会-华金证券-通信-公司快报-创意信息 2024.5.12

上海瀚讯：业绩短期承压，受益国防信息化+卫星高景气-华金证券-通信-公司快报-上海瀚讯 2024.5.11

盟升电子：业绩短期受行业波动影响，静待卫星应用终端放量-华金证券-通信-公司快报-盟升电子 2024.5.8

亚信安全：股权激励坚定长期信心，外延并购有望强化内核+增厚业绩-华金证券-通信-公司快报-亚信安全 2024.5.7



围合卫星导航服务、卫星通信服务、地理遥感信息服务等。时空信息是国家重要的战略性信息资源和核心生产要素，是新型信息基础设施的重要组成部分，三大央企共同布局时空信息产业，一方面，将有助于集中各方在技术、资金、市场等方面的优势，加快构建国家综合时空体系，推动北斗等卫星导航系统的应用普及，提升国家在时空信息服务领域的自主创新能力和服务水平；另一方面，时空信息产业的发展还将带动上下游产业链的协同增长，为卫星通信、导航、低空经济等领域的发展提供了基础的技术支撑，有望带动形成庞大的应用服务市场，构建闭环的商业落地服务场景，加快整个社会向更加智能化、信息化的方向发展。

◆ **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、陕西华达、富士达、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；
- 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、南京熊猫；
- ⑧ 北斗导航：华测导航、北斗星通、司南导航、中海达；
- ⑨ 卫星运营：中国卫通、中国电信、三维通信；
- ⑩ 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。

航天环宇：中标 C929 大额订单，商业卫星+无人机有望释放成长弹性-华金证券-通信-公司快报-航天环宇 2024.5.7

新劲刚：业绩稳健增长，受益国防信息化+卫星景气度提升-华金证券-通信-公司快报-新劲刚 2024.5.5

## 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](http://www.huajinsec.cn)