

航天装备

证券研究报告
2024年05月31日

国内商业航天加速跑或将开启建设元年，国际太空资源争夺进入白热化

投资评级

行业评级

强于大市(首次评级)

上次评级

作者

王泽宇

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523070002

wangzeyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

近期商业航天事件盘点:

- 5月24日, 商业航天企业蓝箭航天旗下鸿擎科技, 向 ITU 递交 Honghu-3 星座预发信息, 计划在 160 个轨道面上发射 10000 颗卫星;
- 5月27日, 沙特公共投资基金 (PIF) 发布声明, 宣布成立卫星与太空公司 Neo Space Group (NSG), 旨在发展和加强沙特的商业航天业务, 并在当地和全球提供卫星与航天解决方案;
- 5月28日, SpaceX 猎鹰 9 运载火箭将 23 颗 StarLink 卫星发射到近地轨道, 同时 SpaceX 发文称星舰的第四次飞行测试最早将于 6 月 5 日启动;
- 5月29日, 商业航天企业星河动力航天公司在山东附近海域实施谷神星一号海射型 (遥二) 运载火箭海上发射任务, 顺利将“天启星座”25 星-28 星共 4 颗卫星送入 850 公里近地轨道。

点评:

- 蓝箭鸿擎以 Honghu-3 为名向 ITU 申请的一万颗卫星星座, 是蓝箭航天对标 SpaceX 和 StarLink 实现星箭一体布局的重要举措, 火箭与卫星从设计到制造都紧密联系, 星箭一体化能有效的降低卫星制造及发射成本, 助力卫星互联网星座建设走深走实, 同时这也是中国实体向 ITU 递交的第三个超万颗卫星的星座计划, 同时, 这体现了国内商业航天已经从政府单一主导逐步转变成政府主导、市场推动的格局, 未来或将有更多的星座运营商参与。
- 星河动力此次海上发射运载火箭是谷神星一号运载火箭改进的产品, 为适应此次发射卫星轨道倾角要求, 发射地点海域进行了变换, 也是目前民营唯一可以兼顾陆、海发射平台的火箭箭型, 星河动力多次成功发射已经展现出其高密度高效率发射能力及多域发射适应能力, 能够最大程度地快速满足不同卫星用户的发射需求。
- 沙特此次成立卫星与太空公司及 SpaceX 与 StarLink 一直保持高密度高效率发射, 意味着世界主流国家已经深刻理解了太空资源分配与使用的紧迫性, 纷纷下场布局太空方向, 对太空频谱资源与轨道资源的争夺也或将进入白热化阶段。

我们认为, 当前我国商业航天或将迎来了重要的发展机遇期, 我国商业卫星产业发展或将进一步加速, 火箭发射能力或将日渐提高, 同时**卫星发射成本及卫星建造成本或将进一步降低, 低成本卫星制造产业链有望优先受益。**

建议关注: 上海瀚讯、铖昌科技、臻镭科技、国博电子、天奥电子、佳缘科技、航天电器、中国卫星、海格通信 (通信团队覆盖)、陕西华达、上海沪工

风险提示: 卫星互联网建设不及预期; 市场竞争加剧; 卫星发射节奏不及预期

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com