

时空信息集团落地雄安，关注北斗时空投资机会

2024年05月31日

► **事件：**企查查 APP 显示，中国时空信息集团有限公司成立，法定代表人为刘学林，登记机关为雄安新区公共服务局，注册资本 40 亿元。

► **三大国企控股，机制理顺有助于形成合力。**企查查显示，中国时空信息集团有限公司的股东包括三大央企。其中，中国卫星网络集团有限公司持股 55%，中国兵器工业集团有限公司持股 25%，中国移动通信集团有限公司持股 20%。北斗导航产业涉及低轨增强导航、地面增强基站、北斗短报文等多领域合作，机制理顺有助于形成合力，从而进一步推动卫星“通导遥”产业一体化发展。

► **北三组网完成，千亿应用市场潜力巨大。**北斗卫星导航系统由我国自主研制并建设运行，是继美国 GPS、俄罗斯 GLONASS 之后的第三个成熟的卫星导航系统，主要提供全球范围、全天候、全天时的定位、导航和授时服务。30 余年来我国坚持北斗建设“三步走”战略，2020 年随北斗三号组网完成，定位和授时精度大幅提升，下游军民应用市场迎来发展机遇。军用方面，根据海格通信 2023 年年报，北斗三号大规模换装将贯穿整个“十四五”时期，相关需求迎来景气；民用方面，根据《2024 中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》，2023 年我国卫星导航与位置服务产业总体产值达到 5362 亿元人民币，同比增长 7.09%。

► **“通、导、遥”三位一体，天基基础设施持续部署，鸿擎科技提交超万颗卫星星座申请。**国际电信联盟 (ITU) 官网显示，上海蓝箭鸿擎科技有限公司 (大股东为蓝箭航天) 于 5 月 24 日提交了 Honghu-3 (鸿鹄-3) 的星座备案，计划将在 160 个轨道平面上总共发射 1 万颗卫星 (截至 5 月 28 日星链升空卫星为 6528 颗)。鸿鹄三号是我国继 GW 星座、G60 星座后的第三个“万星座”计划。结合此前上海瀚讯中标垣信卫星项目，我们认为星座计划的持续推进验证了我国天基基础设施加速部署的趋势，卫星互联网板块有望迎来催化。同时，我们认为蓝箭航天对于火箭和鸿鹄-3 星座的部署有助于促进火箭与卫星在设计端就紧密配合，降低卫星发射成本。

► **投资建议：**北斗时空方面，北三组网后北斗定位和授时精度大幅提升，随着时空信息集团成立，产业机制理顺，下游应用蓄势待发，重点推荐海格通信、华测导航，建议关注司南导航、振芯科技、合众思壮、北斗星通、华力创通、中科星图；同时我们认为 2024 年卫星互联网产业测进展确定性高，板块历经深度调整后当前位置布局机会明确，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。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、震有科技、上海瀚讯、普天科技、南京熊猫，同时建议重点关注天银机电、航天智装、铖昌科技、信维通信等。

► **风险提示：**我国卫星发射进程不及预期；卫星互联网组网进程不及预期；火箭技术发展节奏不及预期。

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：多部门联合发布《行动计划》，量子建设再加速-2024/05/30
- 2.通信行业动态点评：xAI 获 60 亿美元融资，马斯克拟打造大型超算 -2024/05/29
- 3.通信行业深度：一文读懂量子计算原理-2024/05/20
- 4.卫星互联网行业点评：北京明确商业航天落子规划，引领商业航天健康有序发展-2024/05/10
- 5.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

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