

# 通信

# 行业快报

## 星舰引领商业航天再上新台阶，催动国内产业加速出海

### 投资要点

**事件：**当地时间6月6日，SpaceX新一代重型运载火箭“星舰”以及飞船集成系统进行第四次试射，经过66分钟的飞行，星舰最终成功地溅落在印度洋，发射任务取得圆满成功。

◆ **星舰成功引领火箭发射再上新台阶，策勉国内商业航天加速追赶。**“星舰”由美国SpaceX公司研制，总高度121米，直径9米，它由两部分组成，底部是第一级“超级重型”助推器，配备33台“猛禽”发动机；顶部是飞船船舱，可重复利用。当前，SpaceX已形成了集卫星研制、火箭发射、地面站建设和卫星运维于一体的产业链，避免了庞大的供应链、传统的设计、叠加的外包订单等高成本环节，通过开展拼车业务持续降低单次发射成本。据天仪CEO杨峰表示，目前星舰单次试飞成本约在9000万美元上下，按SpaceX规划，星舰经过高频率重复使用后，单次发射成本有望低于1000万美元，甚至仅需约200万美元，未来对应其200吨的低轨道运载能力，每公斤有效载荷发射入轨成本不到10美元，将彻底改变航天产业。目前，中国航天科技集团火箭商业搭载发射服务价格还处于较高水平，拍卖长征六号丙运载火箭发射机会时起拍价8万元/千克，与SpaceX星舰有显著差距，星舰的成功发射，有望倒逼国内产业升级，策勉国内商业航天加速追赶。

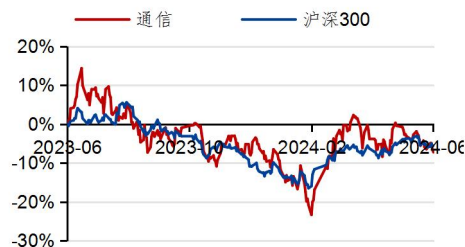
◆ **国内星座计划持续扩容，商业化运营落地迎拐点。**国内拟建三大“万星座”，加码商业航天新质生产力，一是GW星座，中国星网2023年7月成功发射试验星，开启国内低轨卫星时代，计划建设由1.3万颗卫星组成的巨型太空互联网星座；二是G60星座，由上海市国资委下属控股企业上海垣信卫星运营，计划未来将实现一万两千多颗卫星的组网；三是Honghu-3星座，星座由鸿擎科技向国际电信联盟（ITU）申请，预计在160个轨道平面上总共发射10000颗卫星。三大央企设立时空信息集团，卫星商业化运营落地有望迎拐点，泰伯网讯，据企查查5月30日消息，中国星网、中国兵器、中国移动共同出资40亿元成立中国时空信息集团，经营范围包括业务范围含卫星导航服务、卫星通信服务、地理遥感信息服务等，这将为卫星通信、导航、低空经济等领域的发展提供基础的技术支撑，有望带动形成庞大的应用服务市场，构建可闭环的商业落地服务场景，推动国内商业航天加速成熟。

◆ **国内商业发射场竣工、海发及可回收突破，商业航天发射取得关键进展。**目前，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。一是商业发射场加速交付，2023年12月29日，海南国际商业航天发射中心的一号发射工位正式竣工，标志着我国首个商业航天发射场在形成发射能力过程中取得关键进展，同时，二号发射工位已完成导流槽主体封顶，计划2024年2月10

 投资评级 **领先大市-B维持**

| 首选股票           | 评级   |
|----------------|------|
| 688523.SH 航天环宇 | 增持-B |
| 002115.SZ 三维通信 | 增持-B |
| 300762.SZ 上海瀚讯 | 增持-B |
| 301517.SZ 陕西华达 | 增持-B |
| 300342.SZ 天银机电 | 增持-B |
| 001270.SZ 铖昌科技 | 增持-B |
| 002465.SZ 海格通信 | 增持-B |

### 一年行业表现



资料来源：聚源

| 升幅%  | 1M    | 3M    | 12M   |
|------|-------|-------|-------|
| 相对收益 | -6.51 | -5.56 | -2.63 |
| 绝对收益 | -6.85 | -4.81 | -9.18 |

分析师

李宏涛

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

### 相关报告

梦网科技：5G消息商用+云通信出海释放弹性，业绩有望改善-华金证券-通信-公司快报-梦网科技 2024.6.5

合众思壮：海外资产处置落地，北斗时空信息景气可期-华金证券-通信-公司快报-合众思壮 2024.6.5

通信：星座计划再扩容，蓝箭航天对标Space X 火箭一体发展路线-华金证券-通信-行业快报-卫星互联网 2024.5.31

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



日完成土建施工，用于固体火箭的三号场坪工位也已于 2023 年 6 月开工建设。二是海上发射、固/液火箭突破，2023 年 12 月搭载卫星互联网试验星发射的火箭捷龙三号在广东阳江附近海域成功发射，2023 年 7 月 12 日，全球首枚液氧甲烷火箭朱雀二号成功发射，2024 年 1 月全球最大固体火箭引力一号海上发射成功。三是国内可回收验证火箭百米高测试成功，双曲二号验证火箭于 2023 年 12 月 10 日复飞成功，实现一级助推器百米高可回收测试，国内可回收验证火箭加速落地应用，有望降低低轨卫星发射成本。

◆ **国内产业链逐步成熟但差距显著，亟需出海破局抢占竞争高地。**当前，Starlink 用户数已突破 300 万，覆盖 99 个国家，这为国内卫星互联网商业闭环提供了很好的思路，但同时也提出了更大挑战，为此，国内卫星互联网产业正加快寻找可闭环的商业路径，抢占全球竞争高地。**一是推动卫星制造产业加速出海**，北京市政府发布《北京市深化服务业扩大开放提升贸易便利化水平实施方案》（征求意见稿），其中提出，拟支持开展民营企业低轨卫星出口业务试点，制定我市商业卫星出口申报工作流程，明确相关手续办理条件，组织本市商业航天企业开展商业卫星出口申报工作，支持本市卫星制造企业出海。**二是卫星低轨宽带互联网技术加速出海**，近日中国商业航天公司银河航天与马汉科理工大学在泰国实现低轨卫星互联网宽带通信网络试验验证的场景，这为泰国探索卫星互联网应用提供了有力支持，也将进一步助力泰国在航天技术领域的能力建设。**三是卫星运营服务加速出海**，2024 年 3 月，在工信部指导下，中国电信获得 ITU 批准，取得 E.164 码号（882）52 及 E.212 码号（901）09，分别作为天通卫星业务的用户拨号码和网络识别码号，由此，中国电信可面向“天通一号”卫星覆盖区域的国际用户提供手机直连卫星通信服务以及海洋运输、远洋渔业等移动通信服务，推动天通卫星移动业务实现国际化运营。

◆ **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、斯瑞新材、隆盛科技。

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

◆ **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。

## 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)