

国防军工行业点评报告

星舰第四次试飞成功，一二级全部实现可控回收

增持（维持）

2024年06月07日

证券分析师 苏立赞

执业证书：S0600521110001

sulz@dwzq.com.cn

证券分析师 许牧

执业证书：S0600523060002

xumu@dwzq.com.cn

研究助理 高正泰

执业证书：S0600123060018

gaozht@dwzq.com.cn

事件：6月6日，SpaceX 宣布星舰本体确认在印度洋溅落，第四次试飞取得成功。

投资要点

■ **星舰进行第四次试飞，超重助推器首次顺利溅落预定海域：**SpaceX 于6月6日在美国得克萨斯州基地成功进行了其新一代重型运载火箭“星舰”的第四次飞行测试。尽管在发射过程中出现了一台发动机未能正常启动的情况，但得益于火箭的冗余设计，发射任务并未受到影响，星舰依然保持了正常飞行。在发射后的七分钟内，星舰与超重型助推器分离，后者成功溅落在墨西哥湾，实现了 SpaceX 前三次试飞未能达到的目标。大约 40 分钟后，星舰在直播信号中断后重新进入大气层，尽管在飞行过程中部分零件和直播镜头因高温受损，但星舰最终安全溅落在印度洋。这次试飞的主要目的是展示星舰飞船及超重型助推器的返回和重复利用能力，特别是超重型助推器的着陆点火和软着陆，以及星舰的受控再入大气层。

■ **一旦星舰成熟，SpaceX 的入轨质量将占全球的 99%，是其他国家总和的 100 倍：**星舰技术的成熟预示着其将在全球航天产业中占据压倒性的领导地位，其入轨质量预计占全球的 99%，是其他所有企业的总和的 100 倍。星舰的高入轨能力将大幅降低太空运输成本，使得太空探索、商业活动和科学研究变得更加可行和经济，为太空旅游和卫星部署等新兴市场提供强大动力。同时，星舰的大规模重复使用能力将提高太空任务的频率和灵活性，加速太空基础设施的建设，如月球基地和火星殖民计划，为人类在太空的长期居住和工作奠定基础。

■ **中国民营火箭企业正站在发展的新起点：**随着液体火箭首飞成功和固体火箭技术的全球领先，小规模发射与星座补网能力显著提升。预计 2024-2025 年，随着天兵科技、星河动力等公司的中型运载火箭首飞，中国商业火箭技术将实现质的飞跃，有望达到可回收中型运载火箭的新高度。海南商业航天发射场的建成将有效缓解发射压力，为未来的大规模发射活动提供坚实基础。技术创新和政府支持为中国航天产业的快速发展注入了强劲动力，中国火箭公司或将迎来较大成长空间。

■ **投资建议：**我国航天产业已进入发展“快车道”，卫星互联网等新兴星座的建设、大运力低成本趋势正引领商业航天开启新时代，建议关注思科瑞、西测测试、苏试试验、高华科技、中科星图、上海瀚讯、九丰能源等。

■ **风险提示：**1) 火箭研制进度不及预期；2) 资金支持不及预期；3) 地面设施和运营服务建设不及预期；4) 我国商业航天发展速度不及预期。

行业走势



相关研究

《“鸿鹄-3”星座计划披露，我国第三个超万颗卫星星座》

2024-06-03

《中国时空信息集团有限公司成立，卫星商业应用布局时空信息领域》

2024-06-03

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>