

国防军工行业点评报告

我国首个液体通用型发射工位竣工，商业化基础设施升级提速

增持（维持）

2024年06月11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，经历了580多天紧张建设后，海南商业航天发射场二号发射工位6日建成，标志着我国首个液体通用型发射工位顺利竣工。

投资要点

- 我国首个液体通用型发射工位竣工，为下半年的火箭发射任务提供了坚实基础：**海南商业航天发射场二号发射工位于2024年6月6日顺利竣工，这标志着我国首个液体通用型发射工位的建成。该工位的建成历时585个日夜的紧张建设，采用了创新的“三平”快速发射模式，即水平转运、水平组装、水平测试，这显著提升了发射效率并缩短了发射准备时间。工位的设计能够满足包括长征、快舟、捷龙等多家火箭公司的10余个型号火箭的发射需求，最大包络为芯级直径5米。二号发射工位的竣工不仅为海南商业航天发射场基本完成建设并如期具备双工位发射能力，也为下半年的首发任务奠定了坚实基础。首发箭全系统合练已经启动，将全面模拟发射准备及发射过程中的各种技术状态，以确保发射任务的圆满成功。
- 为商业航天的发展以及国家战略的实施提供了强有力的支撑：**海南商业航天发射场二号发射工位的建成，对中国航天事业具有多方面的积极影响，其意义深远且广泛。首先，技术层面上，二号发射工位的“三平”快速发射模式，即水平转运、水平组装、水平测试，是中国航天发射技术创新的体现。这种模式大幅提高了发射效率，缩短了准备时间，减少了发射成本，为未来高密度发射任务提供了有力支持。其次，发射能力上，二号工位的设计满足了包括长征、快舟、捷龙等多家火箭公司的10余个型号火箭的发射需求，这表明中国航天发射场的适应性和灵活性得到了显著提升，能够满足多样化的发射任务需求。在商业航天领域，二号发射工位的建成标志着中国商业航天市场的进一步开放和成熟。这不仅为国内外商业航天企业提供了更多的发射机会，也有助于吸引更多的投资，推动中国商业航天产业的快速发展。
- 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

《星舰第四次试飞成功，一二级全部实现可控回收》

2024-06-07

《“鸿鹄-3”星座计划披露，我国第三个超万颗卫星星座》

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>