



行业： 中小市值  
日期： 2024年06月11日  
分析师： 彭毅  
E-mail: pengyi@yongxingsec.com  
SAC 编号: S1760523090003  
联系人： 张恬  
E-mail: zhangtian@yongxingsec.com  
SAC 编号: S1760122120008

#### 近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind， 甬兴证券研究所

#### 相关报告：

《鸿擎科技计划建设万星座，中国时空信息集团成立》

——2024 年 06 月 03 日

《长征系列火箭接连发射，手机直连卫星落子香港》

——2024 年 05 月 13 日

《运载火箭技术稳步提升，高温超导 D 型线圈测试有效》

——2024 年 04 月 24 日

## 星舰一二级回收验证成功，关注运载火箭产业链环节 ——商业航天产业观察

### ■ 核心观点

SpaceX 星舰第四次发射取得成功，火箭一二级成功着陆。据观察者网，北京时间 2024 年 6 月 6 日晚，由 SpaceX（美国太空探索技术公司）研制的星舰超重型火箭在德克萨斯州博卡奇卡进行了第四次飞行，并获得成功。火箭二级成功进入预定（亚）轨道，并在多块隔热瓦脱落以及部分结构破损的情况下，成功进行了海面软着陆。一级也在使用完毕后以比较理想的垂直姿态，由发动机点火减速，在预定海区低速溅落。两级火箭成功着陆，为后续在陆地着陆和复用创造了可能性。

SpaceX 星舰第四次发射验证了一二级回收的技术可行性，星舰二级隔热瓦破损问题亟待解决。（1）星舰是截至 2024 年最大体量的液氧甲烷火箭，采用了可回收复用的火箭新技术。（2）此次星舰发射较 2024 年 3 月第三次发射相比，取消了舱门开闭和燃料转移测试，重心放在一二级回收验证，并且试验效果符合预期。本次发射发现隔热瓦大量破损并导致翼面等结构出现破损。（2）据我国天仪研究院负责人杨峰以及国外航天咨询人士测算，目前星舰单次飞行的成本应该在 1.5 亿美元以内，仅相当于另一型登月火箭 SLS 单次发射成本 22 亿美元的不到 1/10，而 SLS 还是由美国航空航天局 NASA 抓总研制，设计运力只有大约 2/3；除此以外，多台发动机并联、不锈钢箭体等关键技术也在通过星舰项目得到验证。我们认为，此次星舰成功试射，为我国探索航天战略、管理、技术和运营的更优路径提供了参考价值。

我国海南发射场二号工位竣工，为下半年火箭陆续发射打下基础。据中国航天报，海南商业航天发射场二号工位宣布竣工。加上去年年底竣工的一号发射工位，海南商业航天发射场已经完成 2 个发射工位建设，初步具备执行火箭发射任务的能力。海南国际商业航天发射有限公司党委书记、董事长杨天梁在竣工仪式上表示，由航天科技集团研制的长征八号改和长征十二号两型火箭将于今年分别在两个工位首飞。海南商业航天发射场二号发射工位于 2022 年 10 月 30 日开工建设，是国内首个采用水平总装、测试和转运的“三平”测发模式的中型液体火箭发射工位，以火箭芯级直径 5 米为最大包络，可以满足长征、快舟、捷龙等 10 余型火箭的发射需求。我们认为，海南商业发射场建成将为火箭发射创造良好的基础设施条件，有望助力商业航天、卫星互联网产业发展。

星河动力密集发射商业火箭，引领我国商业航天潮流。据星河动力航天官方公众号，北京时间 2024 年 6 月 6 日 13 时，星河动力航天公司于酒泉卫星发射中心成功发射谷神星一号（遥十三）运载火箭（任务代号：Love On Top），顺利将 TEE-01B 星（地球之眼 1 号卫星），纳星三号 A 星、B 星，共 3 颗卫星与爱神星留轨试验平台送入瞬时轨道高度 545km 太阳同步轨道。这是谷神星一号运载火箭十天内取得的第三次发射成功。我们认为，星河动力密集发射商业火箭，表明公司火箭谱系已较为成熟，有望助力卫星星座的建设进度。

### ■ 投资建议

我们认为，商业航天是大国科技竞争的前沿领域。在政策的支持下，随着国内外企业加大对相关领域的研发投入，相关核心技术有望得到巩固，商业化发展前景预计更加清晰。建议关注商业火箭材料及零部件供应商：斯瑞新材、高华科技、派克新材、超捷股份。

### ■ 风险提示

产品研发进度低于预期；产品市场竞争加剧；新技术产业化进度不及预期。

## 分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限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，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

|                |                                                                               |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>股票投资评级：</b> | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。             |
| 买入             | 股价表现将强于基准指数 20%以上                                                             |
| 增持             | 股价表现将强于基准指数 5-20%                                                             |
| 中性             | 股价表现将介于基准指数±5%之间                                                              |
| 减持             | 股价表现将弱于基准指数 5%以上                                                              |
| <b>行业投资评级：</b> | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持             | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数                                                          |
| 中性             | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平                                                         |
| 减持             | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数                                                          |

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权归属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

**重要声明**

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、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，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，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。