

# 航天装备

## 低轨卫星互联网首次出海，航天发射进程再提速

**事件一：**6月14日，我国低轨宽带卫星互联网技术首次走出国门，在泰国成功实现通信网络试验验证，并进行了实地演示应用。我们认为，该次验证工作实现了我国低轨卫星互联网的“出海”，证实了我国低轨卫星互联网技术建设的可靠性和可行性，为我国卫星互联网的技术落地提供宝贵经验。

卫星工业属于资本与技术密集型行业，涉及高端制造、航天军工、通信等多个领域，其发展与国家经济发展水平密切相关。中国经济长达30年的快速发展，为卫星工业的发展提供的强有力支撑。据前瞻产业研究院报告，2015年-2019年期间我国商业航天市场保持快速增长趋势，2019年市场规模达到8,362.3亿元，同比增幅23.5%，投资商业航天的机构数量从2015年的24家增加至2018年的90家。政府对商业航天领域的直接投资也逐年提升，为我国商业航天的发展提供有力保障，据欧洲咨询公司报告分析，2018年中国政府航天投资总额达58.3亿美元，位列世界第二。我们认为，未来我国航天仍将是重点投资方向，商业航天领域已成为航天领域发展重点，卫星高集成特性有望融合先进制造技术于航天领域，我国卫星制造领域有望延续高景气度。

**事件二：**6月6日，我国首个液体通用型发射工位，海南商业航天发射场二号发射工位竣工。按照年度发射计划，该工位目前已启动首发箭全系统合练，为下半年首发任务奠定基础。近日，天兵科技宣布完成超15亿元C+轮融资，本轮资金将主要用于天龙三号大型液体运载火箭的首飞与批量化生产，天龙可回收状态产品研制，以及天龙二号中号液体火箭的批量化生产。目前，天龙三号大型液体运载火箭的批产化工作正全面提速，首飞后将具备每年超过30次的商业发射能力。我们认为，我国商业发射能力持续加强，火箭发射场及各火箭研制公司的顺利融资均有利于提升我国在大运力时代的竞争力，加速我国卫星互联网星座的建设步伐。

海南发射场的竣工、天兵科技的顺利融资为我国商业航天发展打开局面，目前的大运力时代下，火箭发射是我国航天领域的重点发展方向。我们认为，目前我国商业航天建设已进入快车道发展时期，可回收火箭制造、发射场地建设、卫星制造领域均出现阶段性成果。我国商业航天建设有望在现在基础上进一步加速，更进一步实现低成本、高集成的商业航天进程。

**建议关注：**数据链与通信：七一二（通信组覆盖）、海格通信（通信组覆盖）、上海瀚讯；电子对抗：盟升电子、四川九州、新劲刚；上游元器件：火炬电子（与电子组联合覆盖）、国博电子、天奥电子、复旦微电子、成都华微、振华科技、振华风光；卫星互联网：铖昌科技、臻镭科技、智明达、佳缘科技、邦彦技术。

**风险提示：**宏观环境变化的风险、市场竞争加剧的风险，订单取得不连续可能导致的行业波动的风险、供应商集中的风险、技术迭代及创新风险。

证券研究报告

2024年06月19日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

王泽宇

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523070002

wangzeyu@tfzq.com

杨英杰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523090001

yangyingjie@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《航天装备-行业研究周报:国内商业航天加速跑或将开启建设元年，国际太空资源争夺进入白热化》 2024-05-31

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、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和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com