

通信

行业快报

中国电信出资 10 亿再设卫星公司, 运营商纷纷切入加速产业“破壁”

投资要点

事件: 运营商财经网消息, 据悉, 为巩固扩大卫星信息通信领域的先发优势, 全面推进卫星信息通信业务高质量发展, 中国电信决定成立“天通卫星科技有限公司”。

◆ **中国电信再设卫星子公司, 专注卫星信息通信业务发展。** 中国电信是国内三大运营商中唯一拥有卫星移动通信牌照的运营商, 2009 年在北京成立了中国电信卫星通信公司, 独家运营天通卫星地面业务, 并在前不久正式开通了手机直连卫星业务服务, 可以实现手机直连卫星的功能。此次中国电信设立天通卫星科技有限公司, 其主要目的也是为了全面推进这项业务的发展, 而新公司的定位为中国电信开展卫星信息通信业务的科技型、能力型、平台型专业子公司。从组织结构变化看, 该公司注册地点已转至广东深圳, 注册资金为 10 亿元, 成立后公司按照集团直管专业子公司进行管理, 同时, 新公司成立后, 中国电信原来的卫星通信公司和卫星应用技术研究院的相关资产负债无偿划转至天通卫星公司, 并会适时注销卫星通信公司。

◆ **三大运营商纷纷切入卫星互联网赛道, 抢占卫星互联网/6G 技术高点。**

一是中国移动, 合资成立时空信息集团, 并开展卫星互联网试验星研制与入轨测试:

- ① 2024 年 6 月, 中国移动采购与招标网公示了“中国移动试验星试制项目”的中选结果, 华为、中兴、银河航天 3 家成功胜出;
- ② 2024 年 4 月, 与中国星网、中国兵器共同出资 40 亿元成立中国时空信息集团, 布局卫星导航服务、卫星通信服务、地理遥感信息服务等业务;
- ③ 2024 年 2 月, 搭载中国移动星载基站和核心网设备的两颗天地一体低轨试验卫星成功发射入轨。其中, “中国移动 01 星”是全球首颗可验证 5G 天地一体演进技术的星上信号处理试验卫星; “星核”验证星具备在轨业务能力的星载核心网系统, 是全球首颗 6G 架构验证星。

二是中国电信, 设立天通卫星专业公司, 获得 ITU 码号资源, 推动天通卫星业务国际化运营:

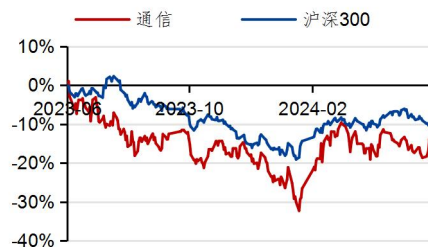
- ① 2024 年 6 月, 设立天通卫星科技有限公司, 专注推进卫星业务运营发展;
- ② 2024 年 3 月, 获得 ITU 批准, 取得 E.164 码号 (882) 52 及 E.212 码号 (901) 09, 分别作为天通卫星业务的用户拨号码和网络识别码, 面向“天通一号”卫星覆盖区域的国际用户提供手机直连卫星通信服务以及海洋运输、远洋渔业等移动通信服务;
- ③ 2023 年 9 月, 上线“手机直连卫星”的新服务, 主打不换卡、不换号, 只要是电信号卡用户即可开通手机直连卫星服务。

三是中国联通, 专业卫星公司联通航美已与多家航司提供卫星宽带服务, 开展

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	6.45	-0.61	1.32
绝对收益	2.85	-2.21	-9.22

分析师 **李宏涛**
 SAC 执业证书编号: S0910523030003
 lihongtao1@huajinsec.cn
 报告联系人 **王金森**
 wangjinsen@huajinsec.cn

相关报告

- 通信: 星舰引领商业航天再上新台阶, 催化国内产业加速出海-华金证券-通信-行业快报-卫星互联网 2024.6.7
- 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



NR NTN 手机直连低轨卫星在轨验证试验：

① 2024年5月29日，港股首家航天上市企业洲际航天科技与中国联通旗下卫星通信产品与服务的专业化子公司——联通航美签署合作意向书，加速推进通信卫星业务，联通航美的主营业务包括沃星空、沃星陆、沃星海三大业务线，已为东方航空、南方航空、中国国际航空等航空公司提供空中卫星宽带互联网接入服务；

② 2024年3月，中国联通研究院携手中兴通讯、银河航天、是德科技，会同中国联通北京分公司，共同完成了运营商主导的首个NR NTN（5G宽带非地面网络）手机直连低轨卫星在轨试验。于2024年2月4日，实现了NR NTN终端直连在轨卫星业务的端到端全流程贯通，数据业务上行峰值速率可达3.6Mbps，下行峰值速率可达11Mbps，可类比地面移动网络4G水平。

◆ **运营商切入有望在四方面带来利好，卫星产业化落地迎“破壁”。**一是三大运营商拥有强大的资金实力，2023年三大运营商共完成资本开支3530亿元，可为6G/卫星互联网的连续覆盖网络体系搭建的提供雄厚的资金注入。二是运营商在通信领域具有长期的技术积累，能够支持卫星互联网相关技术的研发和创新，推动产业技术进步，同时，可以推进传统地面4G/5G网络移动通信网络与卫星网络的融合，构建天地一体化的网络服务体系，2024年6月18日，3GPP R18标准正式冻结，R18通过协同网络和终端的卫星通信等信息，可实现终端无感知切换，有效避免了传统切换带来的频繁信令风暴和业务中断问题，有望进一步加速运营商切入卫星互联网赛道的进程。三是运营商具备完善的通信产业链，可整合上下游产业链如华为、中兴等领先的通信设备商入局，加快关键技术攻克研发、降低开发和运营成本，加速卫星互联网产业化落地。四是运营商具备庞大的用户基础和广泛的市场渠道，有助于卫星互联网服务的快速推广和应用，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。

◆ 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、中兴通讯、通宇通讯、硕贝德、武汉凡谷、大富科技；
- 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、中国移动、中国联通；
- ⑩ 火箭配套：九丰能源、斯瑞新材、隆盛科技。

◆ **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。

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 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

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