

航天装备

商业航天火箭发射新进程，资产重组推进卫星互联网建设

近期商业航天事件盘点：

- 2024年6月6日，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，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。这是继 5 月 29 日谷神星一号在太原卫星发射中心、5 月 31 日谷神星一号在酒泉卫星发射中心的成功发射之后，在十天内取得的第三次发射成功，目前谷神星一号运载火箭已完成 14 次飞行。
- 2024 年 6 月 6 日，SpaceX 在德克萨斯州星基地的轨道发射台 A 利用超重 B11 和星舰 S29 原型机进行了超重-星舰的第四次综合飞行测试（IFT-4）。尽管助推级在上升过程和返回过程中各有 1 台发动机异常，星舰飞船级隔热瓦仍然有脱落现象，前襟翼在返回过程中部分被烧穿，但成功进行了级间分离、热分离适配器分离，两级分别成功返回海上实现受控溅落。

点评：

- 6 月 6 日谷神星一号顺利将三颗卫星和爱神星留轨试验平台送入太阳同步轨道。其中爱神星是国内首个商业火箭末级留轨试验平台，由星河动力航天公司自主研制，该试验平台是在运载火箭末级的基础上，通过升级实现在轨运行能力，可为新技术、新器件、新产品的在轨试验提供低成本、便捷性验证平台。**我们认为，此次十日三捷是我国商业航天水平迈向成熟的重要一步，留轨试验平台的低成本、便捷性服务或为卫星制造产业进一步降低成本提供帮助，有望推动我国商业航天低成本化，对我国星网建设或具重要积极意义。**
- 本次星舰飞行过程中持续接收到传回的数据信号，使 SpaceX 获得大量有用数据，该试验结果符合 SpaceX 预期，标志着超重-星舰的研制实现又一新的里程碑。本次发射中，多发动机并联方案的故障重构能力得到验证，重要部位热防护瓦是后续迭代改进的关键点，通过飞行试验进行迭代优化的速度持续提升，从 IFT-1 首飞到 IFT-4，时间间隔分别为 212 天、117 天和 84 天，同时美国联邦航空管理局（FAA）也在逐渐松绑故障调查流程，未来星舰试飞频率有望进一步提高，时间成本有望持续降低。**我们认为，此次星舰发射有望一定程度上启发我国商业航天火箭发射进程，或为我国低成本可回收火箭研制提供参考。**

建议关注：卫星载荷：上海瀚讯、海格通信（通信团队覆盖）、国博电子、天奥电子、铖昌科技、臻镭科技、佳缘科技；**连接器：**陕西华达、航天电器；**卫星总装：**中国卫星

风险提示：卫星互联网建设不及预期；市场竞争加剧；卫星发射节奏不及预期。

证券研究报告

2024 年 06 月 27 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

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

- 《航天装备-行业点评:低轨卫星互联网首次出海，航天发射进程再提速》 2024-06-19
- 《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