



通信

优于大市（维持）

证券分析师

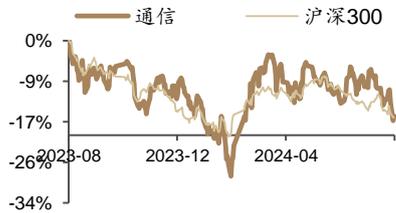
李宏涛

资格编号：S0120524070003

邮箱：liht@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《高轨卫星升空，中国卫星互联网采用不同组网策略》，2024.8.4
- 《恒实科技（300513.SZ）：2023营收及归母净利润稳步增长，有望受益于电力市场改革》，2024.5.25

千帆星座成功发射，卫星互联网进入价值投资阶段

投资要点：

- 事件：**8月6日14时42分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将千帆极轨01组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。
- 千帆星座极轨01组卫星成功发射，G60产业链开始从主题投资向价值投资转换。**千帆星座是由上海市国资委下属控股企业上海垣信卫星运营的一个“万星座”计划，2024年2月垣信卫星宣布完成67亿元A轮融资，是迄今为止国内卫星行业的最大单轮融资金额。千帆低轨卫星星座于23年启动建设，星座包括三代卫星系统，采用全频段、多层多轨道星座设计。第一阶段计划到2025年底，实现648颗星提供区域网络覆盖；第二阶段到2027年底，648颗星提供全球网络覆盖；到2030年底，实现15000颗星提供手机直连多业务融合服务。2023年12月，格思航天G60卫星数字工厂正式投产并实现首颗批产卫星下线，年产量预计可达300颗，未来可实现大约1.5天生产1颗卫星，未来几年会陆续发射一千多颗卫星。此次千帆组网星的成功发射，标志着我国又一个卫星互联网“万星座”计划建设正式开启，有望带动卫星制造、火箭发射、运营服务等上下游产业链共振，G60产业链开始从主题投资向价值投资转换。
- 卫星互联网准入制度改革，民营资本参与提升有望加速产业落地。**2023年12月中央经济工作会议首次将商业航天定义为战略性新兴产业；2024年3月5日十四届全国人大二次会议政府工作报告提出，要“积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”；北京、上海、重庆等地方政府也相继发布空天信息产业规划与布局，这为卫星互联网的产业孵化培育提供了优质的沃土。2024年8月6日，工信部发布《关于创新信息通信行业管理优化营商环境的意见》，其中提到，“进一步试点扩大增值电信业务开放，深入推进电信业务向民间资本开放，加大对民营企业参与移动通信转售等业务和服务创新的支持力度，有序推进卫星互联网业务准入制度改革，更好地支持民营电信企业发展”。这为民营资本参与卫星互联网建设打开了窗口，有望提升民营企业新技术、新产品、新应用的参与度，带动上下游产业链的协同增长，推动卫星互联网的应用服务市场的普及，加速商业落地服务场景的成型。
- 国内卫星互联网基础设施稳步落地，24年或是拐点。**目前，国内发射场、火箭生产、卫星制造等物理条件逐步成熟，海南文昌商业卫星专用发射工位2024年6月已正式投入商用，10公里级可回收火箭试验成功，海上发射在广东、山东已经正式投入商用，千亿级空天信息产业基金群、航天生态联盟纷纷成立，我们认为国内卫星及火箭的批量化制造、航班化运营、产业化应用体系正加速构建，结合今年G60计划发射108颗低轨卫星、中国星网持续部署低轨卫星，国内有望在2024年年底建设成局部、特种可用的卫星互联网网络，具有较高的时间效用和成本效应，性价比较高，且有望孵化高速率的卫星通信应用场景。基于对产业趋势的深度理解与市场集采、订单落地融合研究，我们收敛出5条投资方向，一是关注产品在卫星及地面信关站、用户侧终端等均有配套的“天地同受益”标的；二是下游需求及应用激增带来配套产品放量的标的；三是产品稀缺性强、竞争格局好、价值量高的标的；四是配套火箭航班化运营产品的燃料保障、走量等标的；五是远期卫星制造+技术+运营出海破局，推动商业化闭环落地的标的。

● **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、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、航天晨光。

- **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。

信息披露

分析师与研究助理简介

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。