

BlueBird 卫星成功首发，建议关注手机直连进展

2024年09月14日

➤ **事件：**美东时间9月12日，AST SpaceMobile 公司的首发五颗 BlueBird 卫星 (Block1) 搭乘猎鹰九号成功入轨。

➤ **AST 获多家电信运营商战略支持，BlueBird 卫星将为美国电信用户提供初始服务。** AST SpaceMobile 成立于 2017 年，致力于构建“手机直连的空基蜂窝宽带网络”，目标是通过建设低轨星座来实现基于地面网络 (4G/5G) 频段和标准的手机直连。公司与全球多个大型电信运营商都建立了战略合作关系，24 年 1 月公司获得 AT&T、Google、Vodafone 等企业高达 1.55 亿美元战略投资，24 年 5 月公司获 Verizon 1 亿美元战略投资。9 月 12 日发射的 Bluebird Block1 是 AST 公司的首批手机直连卫星，经过几个月的在轨激活之后，Bluebird 将开始在美国范围内配合 AT&T 和 Verizon 的 5600 余个蜂窝基站为测试用户提供初始服务。我们认为此次成功发射是手机直连卫星的重要里程碑事件，后续技术验证与商业模式探索将进一步加速卫星互联网商业落地进程。

➤ **SpaceX 完成人类首次太空商业行走。** 9 月 10 日，SpaceX 宣布搭载“北极星黎明”任务的 4 名私人航天员的飞船发射升空。本次任务持续 5 天，将进入地球辐射带。9 月 12 日，其两名机组成员开始轮流出舱，实现全球首次由非职业宇航员进行的商业太空行走。我们认为 SpaceX 太空行走的成功进行标志着太空旅行进入了一个新的发展阶段，太空旅行有潜力成为商业航天应用的重要组成部分。

➤ **朱雀三号可复用火箭十公里级垂直起降飞行试验成功。** 9 月 11 日 12 时，由蓝箭航天自主研发的朱雀三号 VTVL-1 可重复使用垂直起降回收试验箭，在我国酒泉卫星发射中心·蓝箭航天液氧甲烷火箭发射工位，圆满完成十公里级垂直起降返回飞行试验。本次任务是继 2024 年 1 月圆满执行百米级飞行试验任务之后，对大型液氧甲烷重复使用火箭垂直起降回收各项关键技术的进阶验证。朱雀三号是我国自主研发的大型液氧甲烷可重复使用火箭，一级火箭设计复用次数不少于 20 次，运载能力不小于 18.3 吨，未来将支撑我国卫星互联网组网的高密度发射。今年初，朱雀三号已完成方案阶段转初样阶段工作，计划于 2025 年实施首飞，2026 年实现一子级回收复用。

➤ **投资建议：**我们认为 2024 年卫星互联网产业侧进展确定性高，板块历经深度调整后当前位置布局机会明确，国内进展建议重点关注**终端卫星功能应用演绎 (手机直连等) + 卫星招标 + 组网星发射 + 商业火箭升级迭代**，海外建议重点关注**后续 SpaceX 星舰飞行 + 端侧直连服务推进节奏**，同时建议关注**中央&地方政策强催化、行业标准协议制定等相关进展**。重点推荐海格通信、上海瀚讯、信科移动、震有科技、普天科技、南京熊猫，建议关注蓝盾光电、乾照光电、信维通信、九丰能源、斯瑞新材、高华科技、超捷股份、铖昌科技等。

➤ **风险提示：**卫星发射进程不及预期，火箭技术发展不及预期，国际形势变化。

推荐

维持评级



分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

邮箱：matianyi@mszq.com

分析师 崔若瑜

执业证书：S0100523050001

邮箱：cuiroyu@mszq.com

相关研究

- 1.通信行业点评：AI 有望达到“Next Level”-2024/09/13
- 2.通信行业 24H1 业绩综述：AI 算力基建外需高景气，内需拐点一致-2024/09/09
- 3.商业航天行业事件点评：“千帆星座”首批“1 箭 18 星”成功入轨，商业航天元年开启-2024/08/07
- 4.通信行业点评：海外巨头加大布局，产业链积极信号明显-2024/07/30
- 5.卫星互联网深度报告：为什么深空探索是发展新质生产力的重要环节之一？-2024/07/23

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026