

星舰第五飞成功实现“筷子”捕获超重助推器

2024年10月14日

➤ **事件:** 北京时间10月13日晚8点25分,星舰(Starship)在德州博卡奇卡起飞,顺利完成SpaceX星舰第五次试飞任务。

➤ **SpaceX在第五次试飞中成功捕获“超重”一级助推器。**SpaceX星舰第五飞专注于实现超重型火箭首次原位返回发射场和使用机械臂进行捕获回收,并对星舰隔热罩进行了全面改进,采用新一代隔热片、备用烧蚀层、襟翼结构间增加保护等具体措施。从直播画面上看,火箭发射六分钟后,一级超重型火箭与星舰脱离,返回时被一对巨大的金属钳子夹在空中,SpaceX称之为“筷子”。之后,星舰二级继续正常飞行,在发射1小时5分钟左右,二级成功溅落印度洋,圆满完成预定任务。我们认为助推器直接返回发射场并捕获能够大幅度缩短复用周期,降低维修成本,为后续星舰规模应用奠定了坚实的基础。

➤ **Starlink用户数突破400万户,手机直连卫星获得临时监管批准。**截至24年9月,共有6371颗Starlink卫星在轨道上运行,其中包括100余颗手机直连卫星。24年9月底,Starlink全球用户数突破400万,实现加速增长:Starlink用户数增长到200万用了3年,而从200万增长到400万只用了13个月。手机直连卫星方面,24年10月8日,美国联邦通信委员会授予SpaceX为期15天的特别临时授权(STA),准许SpaceX在受飓风米尔顿和飓风海琳影响的地区的T-Mobile手机上启用基本短信服务,此前几周海琳在北卡罗来纳州造成手机信号中断后,该公司也获得了类似的监管批准。我们认为在SpaceX手机直连卫星尚未完全获得FCC商用许可的情况下,以抢险救灾形式进行试运营有助于提前进行故障排查,加快后续商用节奏。

➤ **星舰的成功发射和回收,意味着人类已具备将更大规模载荷以更低成本送入太空的能力,为后续的星座组网、深空探索、太空殖民等目标提供有力的支撑。**星舰完全重复使用时LEO运载能力100~150t,一次性使用时LEO运载能力达到250t,将成为有史以来运力最大的运载火箭。卫星载荷部署方面,星舰单次可发射110~120颗二代星链,相当于一次完成一个轨道面部署;星舰采取两级均可回收结构,大幅降低运载成本,马斯克估计未来星舰的载荷成本将降低到100美元/千克(目前约3000美元)。载人登月及深空探索方面,HLS星舰是阿尔忒弥斯III号唯一中标方案,此前第三次试飞成功验证了舰内推进剂转移技术,为后续继续验证双舰间推进剂转移奠定了基础,保障了后续载人登月计划的顺利进行。

➤ **投资建议:**此次星舰回收的成功尝试为全球低轨卫星产业链及深空探索事业注入了一剂强心剂,低轨部署成本在未来有望进一步下降,商业化运营有望进一步优化。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、臻镭科技等。

➤ **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: cuiruoyu@mszq.com

相关研究

- 1.商业航天事件点评:BlueBird卫星成功首发,建议关注手机直连进展-2024/09/14
- 2.通信行业点评:AI有望达到“Next Level”-2024/09/13
- 3.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
- 4.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
- 5.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

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