

通信

行业快报

卫星出海迎新机遇，北斗产业规模化发展开启

投资要点

◆ **事件：**近日，据巴西里约时报在线网站披露，巴西准备引入中国卫星互联网服务供应商，双方正就有关谅解备忘录展开谈判。

◆ 事件分析：

太空空间/频率资源有限，我国卫星事业在全方位追赶。在近地轨道上，空间资源非常有限，无线电频率资源更是重要的不可再生资源。其中轨道资源，仅SpaceX的“星链计划”，就计划在2027年前将4.2万颗卫星送入低轨。目前我国卫星事业在生产、技术、配套等方面均有提升。生产方面，已实现单向化向批量化生产转变。上海微小卫星工程中心在千帆星座卫星的设计环节，采用全数字化方式，过去研制卫星，所有流程“围着卫星转”。现在已形成流水线式生产，大量元部件先被安装成组件模块，再集成为系统，最后进入总装车间。发射技术方面，平板式卫星堆叠已成熟，正攻关火箭复用技术。平板卫星系多颗卫星像平板电脑一样堆叠起来，从而大幅节约运载火箭的内部空间，支撑大批量卫星的高频发射，千帆星座前两批组网卫星，均以一箭18星的方式成功发射。火箭复用，航天科技集团等已完成10公里级重复使用飞行试验，可重复使用火箭都在按计划攻克各项关键技术。

巴西准备引入垣信卫星，卫星出海迎新机遇。据巴西里约时报在线网站披露，巴西准备引入中国卫星互联网服务供应商，双方正就有关谅解备忘录展开谈判。巴西已于今年8月开始同中方磋商引入中国卫星互联网服务。巴西通信部长儒塞利诺·雷森德·菲略在10月访华期间已参观了上海垣信卫星科技有限公司的工厂。此前，巴西方面与马斯克关系紧张，主要系马斯克旗下的社交平台X一直拒绝遵守巴西政府的有关监管要求，巴西联邦法院决定暂停X在巴西的运营，马斯克的星链也同样受此波及，星链公司在巴西卫星互联网市场占据主导地位，市场份额高达45.9%。上海垣信是“千帆星座”的主要牵头方，千帆星座是面向普通大众通信需求建设的低轨宽带卫星互联网星座。今年是千帆星座大规模组网的第一年，目标是发射108颗卫星，预计到2030年底，将完成超1.5万颗卫星的组网，10月15日，我国低轨卫星互联网星座“千帆星座”第二批组网卫星，以一箭18星方式成功发射。截至目前，在轨卫星数量已达36颗，“千帆星座”进入常态化、密集型的组网阶段。

空天信息新赛道确立，北斗产业规模化发展开启。11月6日，中国空天信息和卫星互联网创新联盟在雄安新区成立。9月3日，中国星网与重庆联合发布推动北斗规模应用先行先试行动，将共同组建时空信息运营服务平台型公司、建设国家时空大数据中心，部署北斗规模应用操作系统。北斗三号系统标志着我国在全球导航领域的独立自主，更在技术和功能上突破其他的GNSS星座，现阶段主要任务是提升各下游应用渗透率。7月12日，工信部发布了工业和信息化领域北斗规模应用的试点城市遴选通知，9月19日，《电动自行车安全

 投资评级 **领先大市（维持）**

首选股票	评级
002465.SZ 海格通信	增持-B
001270.SZ 铖昌科技	增持-B

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	10.43	20.17	21.21
绝对收益	16.18	43.78	35.83

分析师

宋辰超

 SAC 执业证书编号：S0910524100001
 songchenchao@huajinsec.cn

相关报告

沃尔核材：多元业务稳健增长，高速通信线受益算力需求爆发-华金证券-华金通信-公司快报-沃尔核材 2024.11.6

润泽科技：IDC+AIDC 驱动业绩持续高增，长期价值凸显-华金证券-华金通信-公司快报-润泽科技 2024.11.6

通信：通信三季报：需求复苏景气提升，关注科技成长主线-华金证券-华金通信-行业快报 2024.10.31

中际旭创：业绩大幅增长，期待1.6T等高速光模块放量-华金证券-华金通信-公司快报-中际旭创 2024.10.25

瑞可达：深耕新能源连接器市场，营收持续高速增长-华金证券-华金通信-公司快报-瑞可达 2024.10.25

拓邦股份：下游复苏叠加出海战略，业绩拐点已现-华金证券-通信-公司快报-拓邦股份



技术规范（征求意见稿）》中增加了北斗定位及通信功能，近期的国网部分省公司第二次配网物资招标采购中，也对部分产品提出了北斗定位功能的要求。北斗系统应用前景广阔，北斗领域同样是卫星互联网和低空经济的重要结合和落地点，我们认为该产业已从政策、技术、市场全面转向成熟，北三替换及规模出货有望爆发。

◆ **建议关注标的：**

海格通信、上海瀚讯、航天环宇、铖昌科技、中国卫星、中国卫通、臻镭科技、国博电子、陕西华达、富士达、银河电子、霍莱沃、思科瑞、西测测试

◆ **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

2024.5.16

新亚电子：内生+外延双轮驱动，高速数据线材打开成长空间-华金证券-通信-公司快报-新亚电子 2024.5.14

行业评级体系

公司投资评级：

- 买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；
- 增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；
- 中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；
- 减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；
- 卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

- 领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；
- 同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；
- 落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

宋辰超声明，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