

# 通信

# 行业快报

## 商航首飞空天逐梦，期待卫星产业爆发

### 投资要点

◆ **事件：**北京时间 11 月 30 日 22 时 25 分，我国首个商业航天发射场海南商业航天发射场首次发射取得圆满成功。新型运载火箭长征十二号成功将卫星互联网技术试验卫星、技术试验卫星 03 星送入预定轨道。

### ◆ 事件分析：

**海南商业航天发射场首秀，有望形成年 1000 颗卫星批产能力。**前期，海南发射场受限于箭星进度、相关审批、台风影响等因素，不论是首飞火箭还是发射场，都出现一定程度延误。目前，发射场已建成两座发射塔架，两个中型液体工位和相配套的加注供气等设施，已具备常态化高密度发射的能力。同时，在海南商业航天发射场的技术区建有三平火箭厂房、航天器总装测试和合罩厂房，以及测发控大楼。按设计每个中型液体工位每年均可发射 16 发火箭，此次首发的二号工位最大的创新点就是统型高效，有别于传统的发射工位只能适应相同直径火箭，二号工位通过固定发射台与活动发射台相结合、配以通用液压起竖装置的统型创新设计，可以兼顾 3.35m 直至 5m 直径多种构型的火箭。文昌国际航天城布局建设星箭产业园、卫星超级工厂，火箭装配厂房已具备保障合练任务能力，卫星超级工厂明年 6 月下线第一颗试验星，卫星总装测试厂房、卫星研发中心、遥感卫星应用产业服务平台投入使用，整体将形成年 1000 颗卫星的批产能力。

**新型商业火箭长征十二号首飞，发射能力逐级提升。**长征-12 由中国航天科技集团有限公司八院抓总研制，是我国首款 4 米级箭径液体运载火箭，具有大直径、强运力、高效率的技术特点，采用两级最简构型，全长约 62 米，起飞质量约 430 吨，近地轨道运载能力不小于 12 吨、700 公里太阳同步轨道运载能力不小于 6 吨，是我国目前运力最强的两级单芯级火箭，可根据任务需求适配 5.2 米、4.2 米直径卫星整流罩，支持单星、多星不同轨道发射。在火箭发射领域，我国有长征 12、长八甲、长六甲、力箭二号、朱雀二号、双曲线等多款由军/民不同主体研制的火箭类型，海上发射、固/液发射、可回收发射都在有序迭代突破，2023 年 7 月 12 日，全球首枚液氧甲烷火箭朱雀二号成功发射，2023 年 12 月 10 日双曲二号验证火箭，实现一级助推器百米高可回收测试；同年 12 月，搭载卫星互联网试验星发射的火箭捷龙三号在广东阳江附近海域成功发射；2024 年 1 月全球最大固体火箭引力一号海上发射成功，目前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。

**手机直连/低轨组网/卫星出海/空天信息，期待卫星产业爆发。**手机直连：11 月 26 日，华为 Mate70 系列发布，MateX6 三网卫星典藏版，成为全球首款支持三网卫星通信（北斗卫星消息、天通卫星通信、低轨卫星互联网）的大众手机。低轨组网：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，一箭 18 星

 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	-2.68	11.45	14.55
绝对收益	-2.03	29.37	26.58

分析师 **宋辰超**  
 SAC 执业证书编号：S0910524100001  
 songchenchao@huajinsec.cn

### 相关报告

- 通信：需求复苏景气提升，5G RedCap 和智能模组预期加强-华金证券-华金通信-行业快报 2024.11.26
- 通信：卫星出海迎新机遇，北斗产业规模化发展开启-华金证券-华金通信-行业快报 2024.11.13
- 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



发射成功，“千帆星座”进入常态化、密集型的组网阶段。卫星出海：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。空天信息：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。我们认为随着政策端国家政策扶持倾斜、技术端手机直连等不断迭代、产业端批量发星产能配套/组网有序进行、市场端出海需求涌现/消费市场深度探索，卫星产业有望进入集中爆发阶段。

◆ **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

速增长-华金证券-华金通信-公司快报-瑞可达  
2024.10.25

## 投资评级说明

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](http://www.huajinsec.cn)