

星舰七飞再现“筷子夹火箭”创举，二级解体未完成测试

2025年01月20日

- **事件：**北京时间1月17日，SpaceX公司的“星舰”进行了第七次试飞，再现“筷子夹火箭”创举，但二级解体未能成功完成测试任务。
- **星舰第七次试飞成功实现“筷子夹火箭”，但二级飞船解体爆炸。**1月17日，SpaceX的“星舰”在德克萨斯州的Starbase发射场进行第七次试飞。此次旨在完成绕地球不足一圈的跨大气层亚轨道任务，包括第一级回收及第二级释放模拟V3版星链卫星等流程。**发射后6分52秒，超重型助推器被机械臂成功捕捉。**但7分40秒后，二级飞船6台真空猛禽发动机中的1台开始关闭，之后其余依次关闭并解体爆炸。本次试飞的星舰第二级是首枚V2版，虽有推进剂加注量增加等多项改进，却仍未经受住考验，未按计划释放模拟星链卫星，意味着星舰进度再次延迟，后续面临更多技术改进和调试的挑战。
- **关注星舰7飞带来的由V1版本到V2版本的过渡。**星舰7飞开启了从V1版本向V2版本的关键过渡进程。从动力系统来看，星舰依然沿用液氧甲烷方案，这种燃料组合能提供强劲推力，产物清洁，有利于控制成本。在箭体构造上，V2版星舰高度增加了近2米。贮箱容量大幅扩大，推进剂加注量达到了1500吨，比V1版多出近25%。电子电气系统也全面升级，布置了30多个摄像头，配备集成智能电池等，飞行控制与任务执行能力显著提升。此次第7次试飞任务极具挑战性和开创性。除了再次尝试用“筷子”机械臂回收一子级，还首次复用在星舰第五次发射测试中回收的猛禽发动机。同时，首次搭载并演示部署10颗模拟星链卫星，为未来的卫星部署任务积累经验。
- **预计本月长八甲首飞。**预计2025年1月，长八甲将在文昌首飞，它可适应多工位发射，是建设巨型星座的主力火箭之一，将为我国商业航天提供运力支撑。我们认为，长八甲的首飞若能成功，将为我国通信、导航及遥感等低轨巨型星座组网发射提供强大支持，长八甲可适应多工位发射，能有效提升我国商业航天发射的灵活性和发射频率。
- **投资建议：**我们认为2025年将是我国两大星座规模组网发力之年，同时地面应用环节将有望在今年迎来重大变革。近期商业航天板块部分前排标的经过调整后布局机会逐步显现。重点推荐上海瀚讯、信科移动、震有科技、普天科技、海格通信、南京熊猫，建议关注蓝盾光电、乾照光电、西测测试、谱尼测试、通宇通讯、信维通信、广电计量、六九一二、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：cuiyuoyu@mszq.com

研究助理 朱正卿

执业证书：S0100123120001

邮箱：huzhengqing@mszq.com

相关研究

- 1.商业航天行业深度报告：手机直连卫星市场长坡厚雪，商用进程逐渐加速-2025/01/07
- 2.通信行业2025年度投资策略：海外线把握算力前沿技术变革，国内线紧抓基建天地融合机遇-2024/12/24
- 3.通信行业点评：字节AI，打开国产算力产业链空间-2024/12/20
- 4.商业航天行业事件点评：卫星互联网低轨01组卫星成功发射，关注商业航天进展-2024/12/17
- 5.商业航天行业事件点评：海南商发首次发射载荷，关注卫星互联网产业进展-2024/12/01

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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048