

长八甲搭载卫星互联网 02 组星成功发射，关注商业航天

2025 年 02 月 12 日

➤ **事件：**2 月 11 日 17 时 30 分，我国新型运载火箭长征八号甲运载火箭在中国文昌航天发射场点火起飞。随后，火箭顺利将卫星互联网低轨 02 组卫星送入预定轨道。

➤ **此次发射是长八甲的首飞，长八甲是面向低轨星座组网需求的中型火箭。**长八甲火箭由中国航天科技集团有限公司一院抓总研制，是我国自主研发的两级半状态液体运载火箭，全箭总长约 50.5 米，起飞重量约 371 吨，起飞推力约 480 吨。长八甲火箭沿用了长八火箭的芯一级和助推器，芯二级为新研制的 3.35 米直径通用氢氧末级，装配 5.2 米直径整流罩，可为卫星提供更大的乘坐空间，适应更多种类和更大体积的卫星，任务适应性更强。长八甲火箭 700 公里太阳同步轨道运载能力达到 7 吨级，可以覆盖未来主流轨道任务载荷的发射需求。它与长八火箭基本型共同组成长八系列火箭，形成了太阳同步轨道 5 吨、7 吨级的运载能力梯队，**有力提升了我国中低轨道卫星组网发射能力。**

➤ **海南商业发射场二期开工，将新建两个液体火箭发射工位。**1 月 25 日，海南商业航天发射场二期毗邻一期，将主要建设发射区、技术区和测控站。发射区将建设三号、四号液体火箭发射工位，并配套建设推进剂加注系统、供气系统等。火箭总装方面，目前长八系列拥有天津、海南两个总装基地，可实现脉动式总装，具备年产不低于 50 发的能力，可满足后续高密度发射需求。未来，长八系列火箭可以在中国文昌航天发射场和海南商业航天发射场择机执行发射任务，极大提高发射能力，后续还将逐步优化测发流程，在海南商业航天发射场实现 7 天发射、7 天恢复的高密度发射能力。我们认为海南商发二期的建设将进一步支撑我国卫星组网的批量化发射需求。

➤ **T-Mobile 将于 7 月推出手机直连卫星服务，每月收费 15 美元。**T-Mobile 前日表示，在 24 年 12 月的免费测试版结束后，将从 25 年 7 月正式推出其蜂窝 Starlink 服务。其最昂贵的 Go5G Next 套餐的用户将免费通过 SpaceX 的 Starlink 实现手机直连卫星，所有其他套餐的费用为每条线路每月 15 美元。同时，T-Mobile 还将向 AT&T 和 Verizon 客户提供 Starlink 连接（价格偏贵，为 20 美元）。

➤ **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低位布局机会逐步显现。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.通信行业点评：AI 格局再变，一遇公有云便化龙-2025/02/05
- 2.通信行业事件点评：特斯拉机器人进程将提速，AI 端侧持续演绎-2025/02/04
- 3.商业航天行业事件点评：星舰七飞再现“筷子夹火箭”创举，二级解体未完成测试-2025/01/20
- 4.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
- 5.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

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