

国防军工行业点评报告

长征八号改运载火箭首飞成功，将卫星互联网低轨 02 组卫星送入预定轨道

增持（维持）

2025 年 02 月 15 日

证券分析师 苏立赞

执业证书：S0600521110001

sulz@dwzq.com.cn

证券分析师 许牧

执业证书：S0600523060002

xumu@dwzq.com.cn

研究助理 高正泰

执业证书：S0600123060018

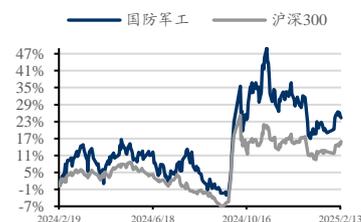
gaozht@dwzq.com.cn

事件：2025 年 2 月 11 日 17 时 30 分，我国在文昌航天发射场使用长征八号改运载火箭成功将卫星互联网低轨 02 组卫星送入预定轨道。这是长征八号改火箭的首次发射，标志着我国中低轨道卫星组网能力迈入新阶段。

投资要点

- 长征八号改运载火箭成功首飞，剑指未来中低轨道巨型星座组网发射需求：**此次发射任务是长征八号改运载火箭在文昌航天发射场成功首飞。该火箭是中国航天科技集团有限公司所属中国运载火箭技术研究院抓总研制的，是基于长征八号火箭改进而来。长征八号改火箭针对未来中低轨道巨型星座组网发射需求，主要目标是降低综合成本，实现高频次发射。其 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。值得关注的是，该型号火箭预留了垂直回收改造空间，栅格舵和着陆支腿接口已进行验证性搭载，为后续实现可重复使用奠定基础。此次成功首飞标志着我国中型火箭发射成本大幅降低，显著提升商业竞争力。
- 卫星互联网低轨 02 组卫星发射成功，常态化发射阶段已至：**此次发射的卫星互联网低轨 02 组卫星是我国在卫星互联网领域的重要布局。这些卫星采用先进的低轨道设计，具备高带宽、低时延的特点，能够为用户提供稳定、高效的通信服务。与第一组卫星相比，第二组卫星在研制效率、质量控制等方面得到了提升。该卫星采用了多项创新技术，如 Ka 频段通信技术和星间激光通信系统，大幅提升了通信容量和传输效率。这些卫星还搭载了多模态 AI 技术，能够在复杂的通信环境中实现智能决策和自主运行。
- 抢占近地空间资源新里程碑，中低轨道卫星组网能力迈入新阶段：**长征八号改运载火箭首飞成功，其 7 吨级中低轨道运载能力填补了我国高载荷发射空白，单次可部署更多卫星，显著降低单星成本。火箭总装基地实现脉动式生产，年产能超 50 发，可支持星座快速组网与应急补网需求，构建起高频发射体系。此外，通用氢氧末级模块将应用于其他火箭型号，推动全系列运载能力升级，助力探月、深空探测等长远任务。此次任务不仅标志着我国航天发射能力的突破，更为全球低轨资源争夺和 6G 通信网络建设奠定了技术基础，使我国在国际航天竞争中占据更有利的位置。
- 投资建议：**我国航天产业已进入发展“快车道”，卫星互联网等新兴星座的建设、大运力低成本趋势正引领商业航天开启新时代，建议关注思科瑞、西测测试、苏试试验、高华科技、中科星图、上海瀚讯、海格通信、九丰能源等。
- 风险提示：**1) 火箭研制进度不及预期；2) 资金支持不及预期；3) 地面设施和运营服务建设不及预期；4) 我国商业航天发展速度不及预期。

行业走势



相关研究

《可控核聚变系列深度①：科普，从氘氚反应到托卡马克》

2025-02-05

《军工行业 2025 年度策略：追进度带来业绩切换，布局主战与新质装备》

2024-12-08

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>