华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

通信

报告日期：2026 年 11 月 05 日

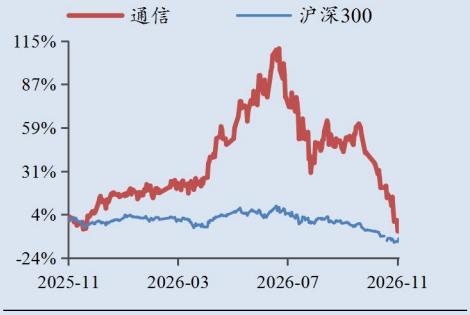
力箭二号一箭 18 星发射圆满成功，关注商业航天降本受益行业

——通信行业专题研究点评

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《上海发力卫星互联网之城，我国卫星互联网行业有望加速发展—通信行业专题研究点评》2026.11.03

《商业航天快速发展，关注相关行业机会—通信行业周报》2026.11.03

《AI 基础设施迭代加速，全球 IT 资本开支向好—通信行业周报》2026.10.27

请认真阅读文后免责条款

事件：

2026 年 11 月 3 日 8 时 15 分 25 秒，中科宇航力箭二号遥二运载火箭在东风商业航天创新试验区点火升空，将千帆极轨 21 组共 18 颗卫星顺利送入预定轨道，飞行试验任务取得圆满成功。

观点：

- **首担千帆组网任务，火箭批产与可回收同步推进。**截至目前，力箭二号运载火箭入轨载荷总重量超 9 吨，力箭系列运载火箭已成功将 1 艘飞船、139 颗卫星送入太空。继首飞将轻舟初样试飞船送入轨道后，力箭二号首次执行卫星互联网大规模组网任务，开始由单项任务验证迈向批量组网交付。

- **火箭批产推动组网提速。**中科宇航推行全箭产品批产滚动备份模式，将单发火箭产品准备周期缩短三分之一；叠加模块化、一键智能测试、无人值守加注及发射场流程优化，测发周期压缩四分之一，目前已缩短至 15 天以内。据科创板日报了解到，绍兴超级工厂当前每年可实现 12 发力箭二号火箭出厂，并通过严格管控技术状态保证批次一致性。按照规划，未来年产能将提升至 20 发。火箭产能提升有望带动卫星组网提速。

- **可回收技术推动商业火箭降本。**除用批产降本之外，可回收是商业火箭降本的另一条主线。中科宇航正在为力箭二号推进集束式回收技术攻关，即将火箭助推器与芯一级作为整体模块一并回收，减少分离环节，以一套装置回收多套箭体模块，进一步提升可复用火箭经济性。目前，越来越多民营火箭开始承接大型星座批量组网任务。行业竞争随之从“谁能把卫星送上天”，转向“谁能稳定、批量、低成本地持续把卫星送上天”。行业竞争维度的全面升级，正推动商业火箭提升批量交付和持续发射能力，为千帆星座这类巨型低轨星座的大规模组网提供运力支撑，让高频次连续发射逐步成为现实。

- **投资建议：**降本增效的过程是行业走向成熟与分层的必经阶段。随着成本结构被逐步重构，单星造价、发射服务、地面测控与终端设备的价格同步下探，行业竞争的核心将从"谁能发射成功"转向"谁能持续、稳定、低成本地交付服务"。同时，产业链分工也会更加清晰：上游聚焦可回收火箭与高性价比元器件，中游专注星座组网与批量制造，下游深耕卫星互联网、遥感数据与太空实验等应用场景。最终，商业航天将由技术驱动转向需求驱动，形

成以成本能力和交付效率为标尺的良性格局。关注降本增效过程中相关受益行业，维持行业“推荐”评级。

- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；商业航天发展进度不及预期；行业政策不及预期；技术发展不及预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。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。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		