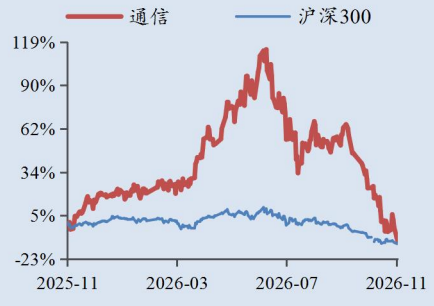
星舰二级“筷子”回收取得里程碑突破，可复用技术进阶打开商业航天成长空间

——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

《我国低轨卫星加速布局，关注商业航天相关机会—通信行业周报》2026.11.17
《卫星互联网低轨 29 组卫星成功发射，关注商业航天相关投资机会—通信行业点评报告》2026.11.12
《力箭二号成功发射，关注商业航天相关机会—通信行业周报》2026.11.11

请认真阅读文后免责条款

事件：

北京时间 11 月 15 日 5 时 17 分，美国博卡奇卡“星舰”基地 2 号发射台上，“筷子”机械臂成功回收刚从近地轨道返回的“星舰”第二级即星舰飞船。22 小时 32 分钟前，这艘星舰飞船从此起飞。随后，它经历了入轨部署星链卫星、绕地球飞行 14 圈、离轨再入等。至此，“星舰”通过 15 次试飞，初步完成了塔架回收两级验证工作。

观点：

- **星舰二级首获“筷子”回收成功，两级复用验证取得关键突破。**北京时间 11 月 14 日，V3 版“星舰”完成第 15 次发射、也是其第 4 次试飞任务，首次实现二级火箭“筷子”机械臂回收。本次试飞的 V3 版星舰全高 124.4 米、直径 9 米，两级全回收状态下近地轨道运力不低于 100 吨。发射 2 分 21 秒后两级分离，一级因推进剂余量不足，被迫放弃回收并在海面溅落自毁；截至目前 V3 版星舰一级仍未实现成功回收，后续需排查故障、升级动力系统。二级表现优异，成功进入 275 公里近地轨道并完成 26 颗 V3 版星链卫星部署；在轨滑行约 21 小时，完成太阳直射下的推进剂热管理验证；发射 21 小时 36 分后二次点火离轨，以 25 倍声速完成再入大气层、滑翔、悬停等全流程，最终借助发射台“筷子”机械臂成功回收。本次任务是星舰首次在单飞任务中尝试两级全面回收，虽一级回收失利，但二级“筷子”回收落地，验证了可复用核心流程，初步达成“从哪儿发射就飞回哪儿”的设计目标。

- **回收成功筑牢复用技术根基，支撑 SpaceX 全产业链愿景落地。**星舰二级“筷子”回收成功是可复用航天技术的关键里程碑，为 SpaceX 全产业链愿景落地筑牢核心基础。此次回收完整验证了二级离轨、再入、悬停与机械臂回收全流程，为火箭复用、高频发射铺平道路。二级复用将显著提升发射频率上限，是在轨推进剂加注的前置条件，为后续太空加油、载人登月、深空探测等任务提供支撑，首次在轨推进剂转移演示计划 2027 年一季度实施。长期来看，随着猎鹰系列逐步规划退役，星舰将全面承接 SpaceX 核心业务，支撑星链卫星组网、太空算力布局、手机直连卫星等场景拓展，通过降本增效构建商业航天闭环。目前载人登月舱等项目仍存技术挑战，短期内星舰测试与发射任务密集，需持续技术迭代兑现长期价值。

- **投资建议：**星舰二级“筷子”回收落地，验证可复用火箭核心技术路径，全球商业航天降本增效与高频发射进程显著提速，将加速

低轨星座组网、太空应用等场景商业化，打开国内商业航天产业链成长空间。上游关注液体火箭发动机、可复用技术配套标的；中游聚焦卫星批量制造与星载核心元器件厂商；下游布局卫星终端与应用服务龙头。建议关注具备技术壁垒的产业链核心标的，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		