

海南商发首次发射载荷，关注卫星互联网产业进展

2024年12月01日

➤ **事件：**北京时间11月30日晚，我国首个商业航天发射场海南商业发射场首次取得圆满成功。

➤ **海南商业发射场、长征十二号纷纷完成首秀。**11月30日晚，新型长征十二号成功将卫星互联网技术试验卫星、技术试验卫星03星送入预定轨道。这是长征十二号的首次发射成功，也是海南商业航天发射场建成以来执行的第一次飞行试验任务。长征十二号运载火箭由航天科技八院抓总研制，是我国首型4米级运载火箭、我国运载能力最大的单芯级运载火箭，LEO运载能力不少于12吨、700公里SSO运载能力不少于6吨。执行首发任务的海南二号工位是我国首个通用中型液体工位，适配3.35-5米范围内近20个型号火箭的发射需求。11月初长征八号在海南商发一号工位完成合练，将于年底前后发射。我们认为随着后续海南商发启动规模化发射，我国商业航天运力有望显著提升，我国大型星座将进入组网密集期。

➤ **FCC批准Starlink提供卫星直连手机服务。**11月26日，SpaceX成功发射了12颗支持直接连接蜂窝网络的星链卫星，目前SpaceX的低轨卫星中已有320余颗配备了直连手机的有效载荷，标志着其手机直连星座的第一阶段组网完成。11月底美国联邦通信委员会（FCC）有条件地批准了SpaceX使用Starlink宽带卫星为T-Mobile智能手机用户在美国各地的蜂窝信号盲区提供网络连接，SpaceX获准使用T-Mobile的蜂窝频率，前提是不会对移动卫星服务业务、地面移动通信业务等其他业务造成干扰。我们认为海外手机直连卫星政策及产业进展在不断加速，建议关注其对存量手机直连卫星商业模式的先行探索。

➤ **华为推出全球首款支持三网卫星通信的大众智能手机。**11月26日下午，根据华为Mate品牌盛典披露，华为Mate X6将成为全球首款同时支持北斗卫星消息、天通卫星通信和地轨卫星通信的大众智能手机。其中，低轨卫星互联网系统尚在测试中，预计将于2025年下半年开启众测。我们认为Mate X6迈出了低轨卫星在手机端“从0到1”的重要一步，建议关注手机直连卫星终端侧进展。

➤ **投资建议：**我们认为低轨通信星座的申请与部署将为国内卫星及商业火箭行业带来较大市场需求，随着星座组网正式拉开序幕，海外需求逻辑持续印证，全球市场有望伴随我国星座的陆续组网以及火箭技术的迭代持续打开，建议重点关注我国卫星制造+地面系统+终端应用相关核心标的，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：cuiroyu@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：《行动方案》指明量子计算应用领域，产业再加速-2024/11/28
- 2.商业航天行业专题报告：千帆星座组网加速部署，出海需求逐步涌现-2024/11/25
- 3.通信行业深度：百亿液冷星辰大海，海内外同频共振-2024/11/21
- 4.商业航天行业事件点评：星舰第六次试飞结束，垣信与巴西企业签订合作备忘录-2024/11/20
- 5.商业航天行业事件点评：“千帆星座”第二批成功入轨，我国空间科学三步走规划出炉-2024/10/16

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
	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个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026