

试验卫星与商业火箭均圆满成功，组网进程有望提速

2023 年 07 月 13 日

➤ **我国成功发射卫星互联网技术试验卫星，行业发展有望迈入快车道。**北京时间 2023 年 7 月 9 日 19 时 00 分，我国在酒泉卫星发射中心使用长征二号丙运载火箭，成功将卫星互联网技术试验卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功，此次发射的卫星互联网技术试验卫星由航天五院抓总研制，长征二号丙/远征一号 S 运载火箭由航天一院抓总研制。我们认为此次试验卫星的发射成功是我国卫星互联网行业发展里程碑式的节点，标志着我国组网迈出坚实一步，后续试验卫星的陆续发射和卫星正式组网进程可期。

➤ **蓝箭航天朱雀 2 号成为全球首枚入轨的液氧甲烷运载火箭。**2023 年 7 月 12 日 9 时整，我国商业航天企业蓝箭航天朱雀 2 号遥二火箭从酒泉卫星发射中心 96 号工位发射升空。蓝箭航天表示下半年将测试发动机的可复用性，2024 年将推出朱雀 2 号 V2.0 版，该配型将把太阳同步轨道有效载荷投送能力提高到 4 吨，后续有望继续对火箭结构、二级火箭的游机等优化删减。我们认为蓝箭航天等商业航天企业在运载火箭领域的持续突破，将有望在后续助力我国卫星互联网整体组网进程。

➤ **航天科工集团布局超低轨通遥一体星座，行业持续扩容。**在第九届中国国际商业航天高峰论坛上，中国航天科工宣布正式启动超低轨通遥一体星座建设，预计超低轨通遥一体星座计划今年完成首发星发射，2024 年完成 9 星业务验证星簇的发射，2030 年星座规模将扩大到 300 颗卫星，具备 15 分钟应急响应能力。我们看到伴随我国航空航天技术的日益精进，卫星星座搭建需求不断涌现，行业天花板有望逐步抬升。

➤ **投资建议：**我们再一次重申卫星互联网有望开启并引领下一轮通信板块基础设施建设，当前我国卫星互联网的发展虽尚处早期起步阶段但发展进程提速显著。短期来看前端卫星生产制造环节将有望依托卫星发射进程提速率先受益，中长期维度随着技术设施建设的逐步完善，下游卫星互联网应用侧相关环节将迎来黄金发展阶段。重点推荐**信科移动、创意信息、国博电子**（军工组覆盖）、**华力创通**，同时建议重点关注**航天智装、上海瀚讯、铖昌科技、航宇微、天银机电、斯瑞新材**等。

➤ **风险提示：**卫星互联网组网进程不及预期；火箭技术发展节奏不及预期；卫星互联网建设资金支持力度不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
688387.SH	信科移动-U	8.41	-0.20	-0.11	0.02	\	\	421	推荐
300366.SZ	创意信息	13.44	-0.06	0.18	0.34	\	75	40	推荐
300045.SZ	华力创通	11.58	-0.17	0.02	0.11	\	579	105	推荐
688375.SH	国博电子	79.57	1.30	1.61	2.20	61	49	36	推荐
300762.SZ	上海瀚讯	12.51	0.14	0.47	0.61	89	27	21	未评级
001270.SZ	铖昌科技	96.51	1.19	1.24	1.67	81	78	58	未评级
688102.SH	斯瑞新材	13.62	0.20	0.24	0.35	68	57	39	未评级

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 7 月 12 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

推荐

维持评级



分析师 马天谔

执业证书：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

分析师 崔若瑜

执业证书：S0100523050001

电话：021-80508469

邮箱：cuiyuoyu@mszq.com

相关研究

- 1.通信行业点评：算力调度是不是补齐硬件设施短板的“可行解”？-2023/07/12
- 2.通信行业事件点评：移动启动可视化集采，恒为中标份额多次排名第一-2023/07/10
- 3.通信行业点评：浅谈 AAOI 大涨背后的深层逻辑和演绎-2023/07/08
- 4.通信行业点评：核心原材料镓、锗实施出口管制，国内光芯片厂商迎利好-2023/07/05
- 5.通信行业点评：散热是 AI 的“尽头”吗？-2023/07/04

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。本报告清晰准确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。	公司评级	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