

2023 年 07 月 11 日
 计算机

ESSENCE


行业快报

证券研究报告

卫星互联网进入实质性建设阶段，重视载荷、测量、应用三大主线

事件：

根据新华社报道，7月9日，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。我们认为，该事件标志着我国卫星互联网进入实质性建设阶段，产业链景气度向上。

卫星互联网进入实质性建设阶段，产业链景气度向上

近年来全球地轨卫星发射数量持续增加，主要系低轨卫星在低延时通信、军事、物联网领域的价值逐渐显现，而低轨的频谱与轨道归属采用“先发先得”原则，因此包括中国、美国、英国、欧洲、俄罗斯等主要经济体均在低轨卫星领域展开了积极的布局。以美国为例，包括 SpaceX、亚马逊、波音等巨头均推出了相关的星座计划，其中 SpaceX 的规划为 11927 颗、亚马逊的规划为 3226 颗、波音的规划为 2956 颗。截止 2023 年 6 月，SpaceX 的星链已累计发射 4500 余颗卫星。国内方面，2021 年 4 月，中国星网集团在雄安新区成立；同年 11 月，国际电信联盟正式接收了星网集团关于新星座计划的频谱分配档案，计划发射的卫星总数量达到 12992 颗。我们认为，随着卫星互联网技术试验卫星成功发射，其标志着我国卫星互联网进入实质性建设阶段，产业链景气度向上。

重视星上载荷、测试测量、卫星应用三大主线

卫星互联网包括了卫星的制造与发射、卫星载荷的测试测量，以及卫星的运营和应用等环节，具体来看：1) 卫星的制造与发射属于上游环节，与行业景气度相关性高，随着我国卫星互联网进入建设周期，相关卫星制造商、星上载荷供应商有望展现出较高的成长性，**建议关注：创意信息、佳缘科技等。**2) 卫星载荷的测试测量是卫星互联网的“卖铲人”，无论是在卫星载荷的研发阶段，还是在生产阶段，均需要配套的测试测量设备来进行支持，且通常而言，测试设备的需求将先于星座实际建设，有望率先受益于行业景气度提升，**建议关注：霍莱沃、坤恒顺维等。**3) 卫星的应用属于产业链下游环节，空间广阔。受益于卫星互联网广覆盖、低延时、宽带化、低成本等特点，以及通信、导航和遥感技术的融合发展，我们预计下游应用新场景将不断涌现，**建议关注：航天宏图、中科星图等。**

风险提示：卫星互联网技术发展不及预期、下游需求不及预期

 投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价（元）	评级
688568 中科星图	95.00	买入-A
688066 航天宏图	126.8	买入-A
688283 坤恒顺维	91.5	买入-A
688682 霍莱沃	103.2	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.5	-0.8	36.4
绝对收益	-5.3	-7.1	23.2

赵阳 分析师

SAC 执业证书编号：S1450522040001

zhaoyang1@essence.com.cn

袁子翔 分析师

SAC 执业证书编号：S1450523050001

yuanzx@essence.com.cn

相关报告

华为盘古大模型 3.0 发布，AI 应用迈向 B 端	2023-07-10
2023 世界人工智能大会前瞻	2023-07-03
AI 应用潜力持续释放，重视 B 端 AI+企业服务投资机会	2023-06-26
关注央企国企改革、车载 AI 和科技企业融资政策	2023-06-19
AI 开启智能电车的下半场	2023-06-14

目 行业评级体系 ■■■

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明 ■ ■ ■

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心**深圳市****地 址：** 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼**邮 编：** 518026**上海市****地 址：** 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层**邮 编：** 200080**北京市****地 址：** 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层**邮 编：** 100034