

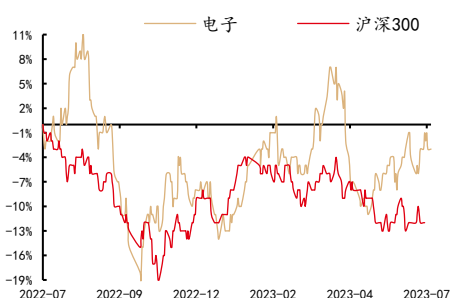
## 行业投资评级

强于大市|维持

## 行业基本情况

收盘点位	3876.76
52 周最高	4444.94
52 周最低	3261.49

## 行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

## 研究所

分析师: 吴文吉  
SAC 登记编号: S1340523050004  
Email: wuwenji@cnpsec.com

## 近期研究报告

《华虹半导体 (1347.HK)：拟募 180 亿元回 A，强化先进“特色 IC+功率器件”》 - 2023.06.18

## 卫星互联网技术试验卫星成功升空， 建议关注 FPGA 板块

### ● 事件

7 月 9 日 19 时，长征二号丙/远征一号 S 运载火箭在酒泉卫星发射中心点火起飞，随后将卫星互联网技术试验卫星成功送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

### ● 核心要点

**空天一体化的卫星互联网，未来通信技术的方向。**卫星互联网是基于卫星通信的互联网，通过发射一定数量的卫星形成规模组网，从而辐射全域，构建具备实时信息处理能力的卫星系统，是一种能够完成向地面和空中终端提供宽带互联网接入等通信服务的新型网络。根据赛迪顾问，卫星互联网发展目前主要为三个阶段阶段。与地面通信网络竞争阶段（20 世纪 80 年代~2000 年），以摩托罗拉公司“铱星”星座为代表的多个卫星星座计划提出。主要以提供语音、低速数据、物联网等服务为主。对地面通信网络补充阶段（2000~2014 年），以新铱星、全球星和轨道通信公司为代表，主要是对地面通信系统的补充和延伸。与地面通信网络融合阶段（2014 年至今），以一网公司 (OneWeb)、太空探索公司 (SpaceX) 等为代表的企业开始主导新型卫星互联网星座建设。卫星工作频段进一步提高，向着高通量方向持续发展，卫星互联网建设逐渐步入宽带互联网时期。

**卫星互联网具有广覆盖、低延时、宽带化、低成本等特点。**（1）**全球宽带无缝通信**，作为地面网络的补充和延伸，实现有线电话网和地面移动通信网均无法实现的广域无缝隙覆盖，有效解决通信基础设施匮乏地区互联网接入问题；（2）**延时与地面网络相当**，卫星网络布置于近地轨道，数据信号在卫星与地面终端往返传输延时被大大降低，达到几十毫秒级别的较低延时；（3）**高通量卫星技术日渐成熟**，高频段、多点波束和频率复用等技术的使用显著提升了通信能力，降低了单位宽带成本，能满足高信息速率业务的需求，极大的拓展了应用场景；（4）**建设成本低于地面通信设施**，与地面 5G 基站和海底光纤光缆等通信基础设施相比，具有显著成本优势。现代小卫星研发制造成本低，软件定义技术又可以进一步延长在轨卫星使用寿命。

**卫星互联网市场潜力巨大，低轨卫星成为中流砥柱。**按照轨道高度，通信卫星主要包括 LEO（低地球轨道）、MEO（中地球轨道）、GEO（地球静止轨道）、SSO（太阳同步轨道）以及 IGSO（倾斜地球同步轨道）。其中低轨卫星由于传输延时小、链路损耗低、发射灵活、应用场景丰富、整体制造成本低，适合卫星互联网业务的发展。同时，地球上超过 70% 的地理空间，涉及 30 亿人口未能实现互联网覆盖。建设卫星互联网是解决地球“无互联网”人口数字鸿沟问题的重要手段，是实现网络信息地域连续覆盖普惠共享的有效补充，行业市场空间巨大，据华经

产业研究院数据，国内主要市场对卫星互联网需求在 2025 年预计将达到 447 亿元。

**积极推进国产卫星互联网发展，打造中国“星链”。**近年来，国家已出台多项政策措施鼓励推动卫星互联网规模化应用及商业化服务，行业有望实现跨越式发展。2020 年 4 月，卫星互联网作为通信网络基础设施的代表之一，被纳入新基建范畴，各地政府和相关企业纷纷加快布局。在顶层设计方面，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出，要建设天地一体、集成互联、安全高效的信息基础设施；在各省市层面，多项扶持商业航天行业发展的规划政策陆续发布，为促进卫星互联网的发展进一步释放政策红利。目前我国已经发布计划的星座项目大部分已经发射了试验星，从已经发布计划的卫星星座规划来看，卫星互联网卫星规划总数量超过 1.6 万颗，其中中国星网的星网工程计划发射 12992 颗卫星。

● **建议关注：**

FPGA 在国内外的航天、空间领域得到了广泛的应用，建议关注复旦微电、紫光国微、安路科技。

● **风险提示：**

卫星互联网建设不及预期；行业技术路线变革不确定性风险；行业竞争加剧风险等。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
<p>报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。</p> <p>市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。</p>	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

### 上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

### 深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048