

通信

行业快报

G60 首颗商业卫星下线，工业化交付加速到来

投资要点

事件：12月27日上午，格思航天 G60 卫星数字工厂投产暨 G60 卫星互联网首颗商业卫星下线仪式在长三角 G60 科创走廊策源地松江举行。

◆ **G60 首颗商业卫星下线，工业化交付加速到来。**12月27日，上海市松江区 G60 科创走廊卫星互联网产业基地，上海格思航天 G60 卫星数字工厂投产仪式举行，同时，由该工厂自主研发的首颗商业卫星也正式下线。格思航天 G60 卫星数字工厂是长三角首个卫星智能制造数字化“灯塔工厂”，格思航天作为卫星 ODM 厂商承接量产卫星设计与核心组部件研发业务，在 2023 年 11 月完成 6 亿元人民币 A 轮融资。格思航天总经理曹金介绍，相比于国内其他制造业的同类工厂，该工厂在定制卫星的柔性智能化工艺中适应用户响应更快速，且从研发制造到供应链端覆盖更全面，数字化全覆盖程度更高，“一般来说，定制一颗卫星需 2 到 3 个月，工厂启用后，在卫星互联网批量化的生产情况下，约 1.5 天可生产 1 颗卫星，年产预估可达到 300 颗。

◆ **美中均年产超千颗商业卫星，两国引领世界航天发展。**在海外，美国“Starlink”计划已发射卫星 5000 多颗，是全球最大的卫星运营商，SpaceX 雷德蒙德卫星工厂的产能达到每天 6 颗卫星，一个月产能达到 120 颗卫星，年产卫星超 1400 颗。在国内，卫星批量化生产基本具备，航天五院天津卫星生产线量产阶段产能可达 200 颗/年，航天二院武汉小卫星智能生产线产能 240 颗/年，银河航天南通卫星智能工厂具备 100 颗/年的产能并向 300-500 颗/年迈进，上海垣信 G60 星链卫星工厂设计产能 300 颗/年，重庆数创园卫星超级工厂未来预计年产卫星千颗以上。当前，美中引领世界航天快速发展，2022 年美国航天器发射 87 次、中国 64 次，两国发射次数占全球发射次数的比重超 80%，成为世界航天活动增长的主要动力，其他国家发射活动相对稳定，在中美快速增长的背景下呈现逐渐落后的态势。

表 1 中国及 SpaceX 卫星制造能力

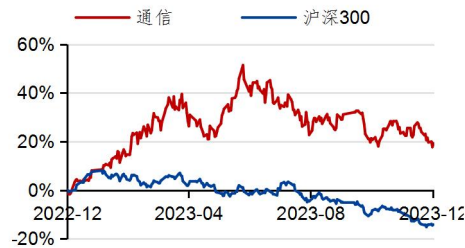
| 卫星工厂 | 产能 |
|-----------------|-------------------------|
| 航天五院天津卫星生产线 | 200 颗/年 |
| 银河航天南通卫星智能工厂 | 100 颗/年，向 300-500 颗/年迈进 |
| 上海垣信 G60 星链卫星工厂 | 300 颗/年 |
| 重庆数创园卫星超级工厂 | 预计 1000+颗/年 |
| Starlink | 6 颗/天 |

数据来源：中国航天报，湖北日报，南通市国资委，上海松江公众号，重庆日报，太空安全公众号，华金证券研究所

投资评级 **领先大市-B维持**

| 首选股票 | 评级 |
|----------------|------|
| 300762.SZ 上海瀚讯 | 增持-B |
| 301117.SZ 佳缘科技 | 增持-B |
| 688523.SH 航天环宇 | 增持-B |
| 688311.SH 盟升电子 | 增持-B |
| 300366.SZ 创意信息 | 增持-B |
| 300342.SZ 天银机电 | 增持-B |
| 002446.SZ 盛路通信 | 增持-B |
| 300629.SZ 新劲刚 | 增持-B |

一年行业表现



资料来源：聚源

| 升幅% | 1M | 3M | 12M |
|------|-------|-------|-------|
| 相对收益 | 2.38 | 2.05 | 33.46 |
| 绝对收益 | -3.32 | -7.61 | 20.27 |

分析师 **李宏涛**

SAC 执业证书编号：S0910523030003
lihongtao1@huajinsec.cn

相关报告

通信：算力扩散，边缘场景和投资价值-通信行业边缘算力专题报告 2023.7.4

创意信息：低轨卫星+数据要素将启动，业务矩阵受益-创意信息覆盖业绩点评 2023.6.30

菲菱科思：算力加速驱动景气提升，高端交换机突破-菲菱科思点评报告 2023.6.30

通信：算力互通与边缘算力，首批算法备案清单发布-通信行业周报 2023.6.25

盟升电子：布局电子对抗赛道，卫星加速业绩可期-盟升电子业绩点评 2023.6.21

通信：物联网连接+液冷服务器复合高增长，云服务市场景气提升-通信行业周报 2023.6.18

云赛智联：数据要素贝塔向上，全链布局加固



护城河-云赛智联 2023Q1 点评 2023.6.13

◆ **国内场、箭物理条件具备，海发、可回收加速商业化验证。**从中国运载火箭发射统计看，近 3 年，中国火箭年均发射次数在 50 次以上，开始进入中高密度发射阶段。一是海上发射、一箭多星技术成熟，火箭批量化生产能力具备，12 月搭载卫星互联网试验星发射的火箭捷龙三号在广东阳江附近海域成功发射，一期具备年产 10 发火箭的能力；6 月 7 日“力箭一号”成功实现“一箭 26 星”，力箭一号在广州南沙已经建设脉动式生产线，可实现年产火箭 30 发的目标。二是国内液氧甲烷火箭取得重大突破，7 月 12 日，全球首枚液氧甲烷火箭朱雀二号成功发射，标志着我国运载火箭在新型低成本液体推进剂应用方面取得重大突破。三是国内可回收验证火箭百米高测试成功，双曲二号验证火箭于 12 月 10 日复飞成功，实现一级助推器百米高可回收测试，12 月 14 日成功发射可重复使用试验航天器，国内可回收验证火箭加速落地应用，有望降低低轨卫星发射成本。

◆ **商业航天站位国家战略新兴产业，上海、成都等抢占卫星产业制高点。**2023 年 12 月，中央经济工作会议提出，“打造生物制造、商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业”。10 月 24 日，上海市印发《上海市促进商业航天发展打造空间信息产业高地行动计划（2023—2025 年）》，提出到 2025 年，上海市形成年产 50 发商业火箭、600 颗商业卫星的批量化制造能力。11 月 30 日，成都市发布《成都市卫星互联网与卫星应用产业发展规划（2023—2030 年）》，提出到 2025 年，成都市核心产业规模达 300 亿元。国家和各地政府都在加速布局卫星赛道，抢占未来产业发展制高点，这为卫星互联网的产业孵化培育提供了优质的载体支撑，国内卫星及火箭的批量化制造、航班化运营、产业化应用体系有望加速构建，中国版星链开始加速走进现实。

◆ **卫星互联网发展高确定性，2024 重点关注四个方向。**当前，“国家队”中国星网已发射试验卫星，“G60 星链”加速推进，国内发射场、火箭生产、卫星制造等物理条件逐步成熟，海发、可回收等先进技术加速商业化验证，千亿级空天信息产业基金群、航天生态联盟纷纷成立，在外压与内促共同作用下，卫星互联网将成为 2024 年行业发展具有高确定性的赛道，具体有四个方向可以重点关注：方向一，可重点关注“天地同受益”标的，即产品在卫星及地面信关站、用户侧终端均有配套的产业标的；方向二，可重点关注下游民用需求及应用激增，带来配套产品快速放量的产业标的；方向三，可重点关注产品稀缺性强、竞争格局好、价值量高的产业标的；方向四，可重点关注配套火箭航班化运营产品的产业标的。

◆ **建议关注标的：**

- ① 天线及芯片组件：航天环宇、铖昌科技、振芯科技、复旦微电、紫光国微、臻镭科技、国博电子；
- ② 基带载荷：创意信息、上海瀚讯、信科移动；
- ③ 通信安全：佳缘科技、电科网安；
- ④ 通信数据链：新劲刚、七一二；
- ⑤ 卫星制造及关键部件：天银机电、银河电子、中国卫星、天奥电子、长光卫星（待上市）；
- ⑥ 仿真测试：坤恒顺维、霍莱沃、华力创通；
- ⑦ 地面及用户设备：航天环宇、盟升电子、海格通信、震有科技、华力创通、

盛路通信、信维通信；

⑧ 卫星运营：中国卫通、中国电信、三维通信。

◆ **风险提示：**卫星互联网建设不及预期，政策落地不及预期，市场竞争加剧。

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%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%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月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 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李宏涛声明，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。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（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。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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。

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、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金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。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn