

我国卫星进入高峰发射期，关注商业航天下半年投资机会

2025 年 08 月 21 日

➤ **事件：**8 月 19 日，中科宇航力箭一号遥十采用“一箭 7 星”的方式成功执行任务。

➤ **星网进入密集发射期，有望进入常态化发射阶段。**2025 年 7 月 27 日到 8 月 17 日，21 天里星网连续完成了 5 次卫星互联网低轨卫星组网发射任务，共发射 38 颗卫星。**卫星制造端**，五批卫星分别产自航天五院、上海微小、银河航天；**火箭发射端**，五批卫星动用了长六甲、长八甲、长十二、长五 B 等中大型火箭；从**发射节奏**来看，星网打破了过去数月一次的发射模式，进入了高强度、常态化的连续发射阶段。此前，GW 星座 01 至 04 组共计 34 颗组网卫星的发射任务耗时长达 7 个月，而如今仅用 21 天就成功将 38 颗组网卫星送入预定轨道，发射效率实现了跨越式提升。我们认为卫星-火箭-发射场系统链条在机制跑通后已开始提速，商业航天拐点明确。

➤ **2025 年将成为我国可回收火箭商业化的关键节点，民企中标我国巨型星座发射服务。**2025 年我国有多款可回收火箭计划首飞，若成功实现一级火箭的回收复用，发射成本相较一次性使用火箭将下降 30%-50%。8 月 14 日，垣信卫星发布运载火箭发射服务一箭 18 星中标候选人公示，**蓝箭航天、天兵科技和中科宇航入围候选人，中标的火箭均为可复用液体火箭**（预计于年底前完成首飞，第二法进行组网卫星发射）。蓝箭航天朱雀三号预计将于下半年实施首次轨道级发射并开展首级回收试验；中科宇航力箭二号将于八月底迎来首飞，将于 2027 年完成火箭一级和助推器回收；天兵科技天龙三号也将于下半年完成首飞。

➤ **SpaceX 手机直连卫星服务于七月正式上线，华为低轨众测将于下半年推出，关注卫星 C 端应用进展。**根据 T-Mobile，其与 SpaceX 合作的手机直连卫星服务在 7 月 23 日正式推出，服务将分为两个阶段上线：7 月 23 日起的第一阶段，用户将能直接通过卫星发送和接收短信及彩信；**10 月 1 日起的第二阶段，服务将升级支持数据流量，届时 WhatsApp、谷歌地图等经过优化的应用将可在卫星网络下使用，实现从“能联系”到“能上网”的跨越。**华为手机此前发布 Mate X6 “三网（北斗卫星消息、天通卫星通信、低轨卫星互联网）卫星”典藏版，是全球首款支持“三网卫星”通信的大众智能手机，**其中，低轨卫星互联网系统预计将于 2025 年下半年开启众测。**

➤ **投资建议：**我们认为“火箭的运力”就是“AI 的算力”，火箭的运载能力有多大，太空经济的舞台就有多大。在体制内与民营火箭公司持续不断努力下，由运载能力的提升带来的卫星组网加速与商业应用推进将应拐点。重点推荐信科移动、震有科技、上海瀚讯、海格通信；建议关注①卫星产业链：广电计量+西测测试+ +ST 铖昌+臻镭科技+乾照光电②火箭产业链：超捷股份+航天动力+高华科技+九丰能源+斯瑞新材③地面基建&终端：通宇通讯+信维通信+蓝盾光电④天基算力：顺灏股份+普天科技等。

➤ **风险提示：**国际形势变化风险；我国卫星发射进程不及预期，火箭研制进程不及预期。

推荐

维持评级

分析师 崔若瑜

执业证书：S0100523050001

邮箱：cuiyuoyu@mszq.com

研究助理 朱正卿

执业证书：S0100523120001

邮箱：huzhengqing@mszq.com

相关研究

1.通信行业点评：海外巨头 CAPEX 整体超预期，AI 持续高景气-2025/08/05

2.通信行业点评：水冷系统：可控核聚变的“隐形千亿赛道”-2025/07/11

3.脑机接口行业点评：Neuralink 发布会公布三年计划，关注脑机接口进展-2025/06/30

4.卫星互联网行业运载火箭深度报告（二）：火箭总运力提升拐点已至，建议关注相关产业链进展-2025/06/26

5.通信行业动态报告：量子计算光子技术路线进展加速，未来大有可为-2025/06/11

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。	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
公司评级	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
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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048