

海南发射场“双工位”接力；卫星互联网加速发射

2025 年 08 月 05 日

➤ **事件：**2025 年 8 月 4 日 18 时 21 分，我国在海南商业航天发射场使用长征十二号运载火箭，成功将卫星互联网低轨 07 组卫星发射升空。此前，我国分别在 7 月 27 日、7 月 30 日发射两组卫星，九天三组卫星成功发射，预示着卫星互联网叩响高密度发射时代大门。我们综合点评如下：

➤ **GW 星座完成七组卫星在轨部署；密集发射态势凸显。** 1) **规划：**根据新华网报道，GW 星座共计规划发射 12992 颗卫星，其中 GW-A59 子星座 6080 颗，分布在 500~600 千米的极低轨道；GW-A2 子星座 6912 颗，分布在 1145 千米的近地轨道。GW 星座预计在 2030 年之前完成 10% 卫星的发射；2030 年之后，平均每年发射量将达 1800 颗。2) **进展：**2024 年 12 月 16 日，卫星互联网低轨 01 组卫星成功发射，具有标志性意义。2025 年以来，我国共发射 6 组卫星互联网低轨卫星，分别在 2 月 11 日、4 月 29 日、6 月 6 日、7 月 27 日、7 月 30 日、8 月 4 日。7 月底开始，GW 星座密集发射态势凸显。

➤ **海南商业航天发射场启动，三号、四号工位建设推进中。** 1) **双工位“接力”发射：**2025 年 8 月 4 日，我国在海南商业航天发射场二号工位将卫星互联网低轨 07 组卫星发射升空。7 月 30 日，在该发射场的一号工位，卫星互联网低轨 06 组卫星发射升空。海南商业航天发射场双工位的“接力”火箭发射，意味着我国首个商业航天发射场的高频次发射能力得到验证。 2) **圆满完成四次发射：**位于海南文昌的海南商业航天发射场，曾创造出中型液体火箭发射场建设的速度纪录，2022 年 6 月启动建设；2024 年 12 月二号工位首飞（卫星互联网技术试验卫星 03 星）；2025 年 3 月一号工位首飞（千帆极轨 05 组卫星）；7 月一号工位、8 月二号工位接力成功发射两组卫星。3) **二期项目启动建设：**2025 年 1 月 25 日，海南商业航天发射场二期项目开工建设，该项目包括发射区、技术区和古松测控站，新建三号、四号两个发射工位，年度发射能力均为 16 发。

➤ **千帆星座完成五次发射，在轨卫星 90 颗。** 1) **千帆第五批组网星成功发射：**2025 年 3 月 12 日，千帆星座第五批组网卫星以“一箭 18 星”方式发射，此次为垣信卫星首次在海南商业航天发射场完成千帆星座组网卫星的发射任务，代表着商业星座和商业发射场首次协同运作成功，我国商业航天产业链开启新的应用实践。此次发射，也是垣信卫星首次启用长征八号运载火箭执行千帆星座组网卫星的发射任务，更多元的火箭型号应用和发射工位资源的适配，为千帆星座的快速部署提供了更有力保障。2) **平板式卫星堆迭“一箭多星”技术成熟：**千帆星座是我国首个进入正式组网阶段的巨型低轨商业卫星星座。其采用全频段、多层多轨道星座设计，核心技术及产业链全部自主可控。千帆星座的组网卫星发射均为“一箭 18 星”，证明我国平板式卫星堆迭“一箭多星”发射技术已经成熟。

➤ **投资建议：**目前，GW 星座已完成七组卫星在轨部署；千帆星座已完成五次发射，在轨卫星数量达到 90 颗。卫星互联网产业生态聚势成势，商业航天产业版图徐徐绘就。**我们认为**，卫星互联网产业的发展路径正持续清晰，在制造端，技术革新为规模化生产奠定基础；在发射端，商业航天发射场的投用与可重复使用火箭技术的发展，将显著降低发射成本、提升运力。此外，手机直连卫星技术的突破，更是为产业开辟了广阔而持久的需求空间。**建议关注：**1) **卫星端：**陕西华达、新雷能、智明达、上海瀚讯、航天环宇、国博电子、中国卫星、铖昌科技、中航光电（富士达）等；2) **火箭端：**中天火箭、斯瑞新材、广联航空、铂力特、国科军工、派克新材等；3) **地面及运维：**盟升电子、中国卫通等。

➤ **风险提示：**卫星制造进度不及预期、火箭发射进度不及预期等。

推荐

维持评级

**分析师 尹会伟**

执业证书：S0100521120005

邮箱：yinhuiwei@mszq.com

分析师 孔厚融

执业证书：S0100524020001

邮箱：konghourong@mszq.com

分析师 冯鑫

执业证书：S0100524090003

邮箱：fengxin_yj@mszq.com

相关研究

1. 国防军工行业 2025 年中期投资策略：底部反转趋势确定，“双新质”或引领行情-2025 年 06 月 16 日
2. 国防军工行业专题报告：海外启示录 3：中国军贸的“DeepSeek”时刻是否来临？-2025 年 06 月 13 日
3. 商业航天行业事件点评：卫星互联网低轨 01 组卫星成功发射；产业版图徐徐展开-2024/12/17
4. 商业航天行业事件点评：千帆星座在轨卫星增至 54 颗；常态化发射“聚星成链”-2024/12/06
5. 国防军工行业深度报告：珠海航展见闻：多型装备同台亮相；新型战机大放异彩-2024/11/18

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