

卫星互联网之十一： 2021年有望成为卫星互联网建设元年

核心观点：

- **事件** 12月24日，中国卫通总经理孙京接受每日经济网采访时表示，今年4月，卫星互联网被纳入新基建范围后，产业链迎来重要发展机遇。目前，以航天科技、航天科工集团为代表的国家队，以及以银河航天为代表的民营企业一同积极布局卫星互联网产业，资本市场的看好也为卫星互联网产业发展带来了新机遇。
- **“星链”已助力美国农村“新基建”**。据凤凰网报道，前期美国联邦通信委员会发布了“农村数字机遇基金”，此基金主要是为美国那些尚未覆盖网络或网络不佳的农村和偏远地区提供网络支持，“星链”网络获得了该基金8.85亿美元的补贴。我们认为，相比国内，美国人口密度小，农村地区更是地广人稀，由“星链”卫星构成的天基基站比地面基站更具成本优势，十分符合卫星互联网的应用场景。
- **“星链”网络未来军用潜力巨大**。除了民用之外，在军事领域，“星链”网络亦显现出巨大潜力。早在2018年，美国空军就与SpaceX签署了一项协议，以评估“星链”卫星网络在军事平台上的表现；2020年，美国陆军又与SpaceX公司签署协议，将在未来三年内对“星链”系统进行测试。我们认为，“星链”网络作为天基基站，卫星数量多、距离远、覆盖面广，相比地面通信基站抗干扰、抗打击能力更强，将会成为未来军事通信的重要组成部分。
- **卫星批量生产有效降低成本，使大规模组网成为可能**。在“星链”之前，卫星的生产模式以手工为主，成本高昂。随着卫星互联网的建设不断提速，卫星由单件制作的方式开始转变为批量制造的流水线模式。据报道，“星链”卫星单星成本有望控制在100万美元，相比传统通信卫星造价大幅降低，使卫星互联网大规模组网成为可能。
- **国内卫星互联网技术成熟，万事俱备，只欠东风**。2020年2月，国内商业航天企业银河航天发射了国内首颗通信能力达10Gbps的低轨宽带卫星，银河航天给出的数据显示，在美国“星链”公开测试中，下载速度是103Mbps，上传速度是41Mbps，银河航天内部开放测试中，下载速度是382Mbps，上传速度是91Mbps。银河航天CEO徐鸣表示，通过上述技术指标对比，可得出两个结论：一是通过低轨卫星能够做出卫星互联网，并且能提供类似4G、5G网络连接；二是中国卫星互联网企业在技术层面足以与美国的“星链”对标。我们认为，2020年4月，卫星互联网被国家发改委列入新基建范畴，2021年是“十四五”的开局之年，有望成为国内卫星互联网建设元年。
- **投资建议**：建议关注与卫星组网相关的中国卫星（600118.SH）、康拓红外（300455.SZ）、天银机电（300342.SZ）、航天电子（600879.SH），与卫星通信运营服务相关的中国卫通（601698.SH），与卫星通信终端设备制造相关的华力创通（300045.SZ）等公司。
- **风险提示**：卫星互联网进展不及预期的风险。

国防军工

推荐 维持评级

分析师

李良

☎：010-66568330

✉：liliang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S0130515090001

温肇东

☎：010-66568330

✉：wenzhaodong_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S0130520060001

相关研究

卫星互联网行业深度报告：

《低轨通信卫星：开启6G通信时代，带动千亿规模市场》
2019-04-12

卫星互联网系列之四：

《长征十一号海上发射，开启卫星互联网新时代》
2019-06-06

卫星互联网系列之五：

《第二批“星链”发射，卫星互联网时代加速到来》
2019-11-13

卫星互联网系列之六：

《首颗5G卫星将发射，国产卫星互联网呼之欲出》
2019-11-25

卫星互联网系列之七：

《第四批“星链”卫星发射，国内卫星互联网蓄势待发》
2020-02-05

卫星互联网系列之八：

《“星链”系统今年覆盖北美，国内市场空间有望超百亿》
2020-04-03

卫星互联网系列之九：《卫星互联网纳入新基建，全产业链迎来投资机会》
2020-04-20

卫星互联网系列之十：《美军开始测试“星链”，卫星互联网军事用途凸显》
2020-05-28

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

李 良 机械军工行业分析师

证券从业近8年。清华大学MBA，2015年加入银河证券。曾获2019年新浪财经金麒麟军工行业新锐分析师第二名，2019年金融界《慧眼》国防军工行业第一名，2015年新财富军工团队第四名等荣誉。

温肇东 军工行业分析师

北京航空航天大学学士、博士，十年装备研究部门论证、科研、管理经验，2018年加入银河证券研究院，从事军工行业研究。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京西城区金融大街35号国际企业大厦C座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤淼 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn