



国防军工行业卫星遥感应用：新生的蓝海 崛起中的龙头



投资建议

相比于无人机、摄像头等其他数据采集手段，卫星遥感数据具有宏观性、多源性、广域性等优点。2010年以来，中国遥感设施的完善促进了商业遥感产业的发展，政策支持、技术进步进一步加速了这一进程。国内遥感应用产业正由导入期向成长期过渡，未来市场的成长将来源于场景精细化、应用大众化和服务国际化带来应用边界的拓展，行业规模快速增长的同时将培育出若干行业龙头。我们认为在技术积累、软件平台、营销网络、商业模式等方面具备竞争优势的企业将快速崛起，建议关注航天宏图（未覆盖）、中科星图。

理由

遥感应用是航天产业的优质赛道，多重因素加速商业遥感产业发展。卫星应用服务及相关设备占全球航天产业总产值的 93%，应用服务/运营利润率在 15%-50%，是航天产业盈利能力更强的环节。相比于卫星通信和卫星导航，卫星遥感数据包含的信息更多，是商业潜力更大的细分领域。中国通过“高分专项”建立起完备的对地观测体系，光学遥感数据自给率已超过 80%，促进了商业遥感产业发展。此外，遥感数据开放、商业航天等方面的鼓励政策，以及人工智能、云计算等信息技术的赋能，进一步加速了卫星遥感的商业化。遥感应用边界正不断拓展，行业中长期成长空间广阔。2019 年全球卫星遥感市场规模约 46 亿欧元，同期国内市场规模为 155 亿元 (YOY+18.69%)。遥感影像空间/时间分辨率提高，影像处理技

术、定量遥感技术的成熟，将不断拓展卫星遥感的应用边界。我们认为行业中长期的成长主要来源于特种领域和政府部门信息化、数字化转型的需求，而面向企业用户、大众用户的应用场景的成熟，以及面向“一带一路”沿线国家等国际市场的拓展，将为遥感应用行业打开更广阔的成长空间。

行业将进入成长初期，优势企业将快速崛起。根据商业模式和成长路径的不同，卫星遥感企业可分为运营主导型和应用主导型，后者相较于前者具有轻资产、盈利能力强的特点。目前国内遥感应用产业正由导入期向成长期过渡，未来市场份额有望向头部企业集中，我们认为在技术积累、软件平台、营销网络、商业模式等方面具备竞争优势的企业，将在行业快速发展过程中获取更多的市场份额，实现快速成长。

盈利预测与估值

卫星遥感应用行业是新兴的蓝海市场，具有核心竞争优势的企业将随行业发展快速崛起。我们看好卫星遥感产业链各环节优势企业，尤其是其中应用主导型的航天宏图（未覆盖）、中科星图。

04

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33463

