

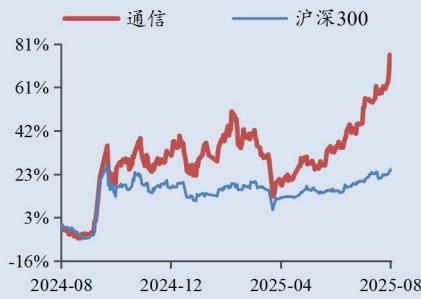
我国卫星互联网快速发展，关注相关产业链投资机会

——通信行业周报

华龙证券研究所

投资评级: 推荐 (维持)

最近一年走势



分析师: 彭棋

执业证书编号: S0230523080002

邮箱: pengq@hlzq.com

相关阅读

《科技具体资本开支持续提升，我国卫星互联网快速发展—通信行业周报》

2025.08.05

《高端光模块放量在即，卫星互联网蓬勃兴起---通信行业2025年中期策略报告》

2025.07.07

《5G、AI发展融合，有望带动通信行业快速发展—通信行业周报》

2025.06.23

摘要:

➤ 周要闻:

(1) 低空经济作为数字经济与制造业融合发展的典型场景，正带动新一轮基础设施建设热潮。通信运营商凭借在网络连接领域的天然优势，已率先进入多个低空经济试验区和先行示范区，在“通信管道”之外，迎来了向“信息平台”延伸的历史机遇。

(2) “十四五”时期，我国数字基础设施、数字技术创新、数字经济等发展迅速，处于世界领先地位。国家数据局数据显示，截至2025年6月底，我国算力总规模位居全球第二；截至2024年底，我国数据企业数量超40万家，数据产业规模达5.86万亿元，较“十三五”末增长117%；2024年，我国数据生产量达41.06泽字节(ZB)，在全球占比达26.67%。

(3) 2025年8月13日，我国在文昌航天发射场使用长征五号乙运载火箭，成功将卫星互联网低轨08组卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

(4) 北京时间8月9日0时31分，太原卫星发射中心在山东日照附近海域，使用捷龙三号运载火箭，以一箭11星方式成功将吉利星座04组卫星发射升空。卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。

➤ 周观点:

“十四五”时期，我国数字基础设施、数字技术创新、数字经济等发展迅速，处于世界领先地位。截至2025年6月底，我国算力总规模位居全球第二，带动相关产业链需求快速发展。卫星互联网方面，我国卫星互联网低轨08组卫星发射成功，同时以一箭11星方式成功将吉利星座04组卫星发射升空，标志着我国互联网快速发展。我国算力快速发展带动相关产业链需求持续提升，同时我国卫星互联网快速发展，维持通信行业“推荐”评级，建议关注以下板块：

(1) 运营商：中国移动(600941.SH)、中国联通(600050.SH)、中国电信(601728.SH)；

(2) 关注国内外算力需求提升带来的高端光模块需求释放：中际旭创(300308.SZ)、天孚通信(300394.SZ)、新易盛(300502.SZ)、

太辰光 (300570.SZ)、光迅科技 (002281.SZ)；

(3) 通信设备制造企业：中兴通讯 (000063.SZ)、紫光股份 (000938.SZ)、移远通信 (603236.SH)；

(4) 关注商业航天相关投资机会：中国卫星 (600118.SH)、华测导航 (300627.SZ)。

➤ **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；AI 发展进度不及预期；5G-A 发展进度不及预期；商业航天发展进度不及预期；关税超预期风险；重点关注公司业绩不达预期。

表：重点关注公司及盈利预测

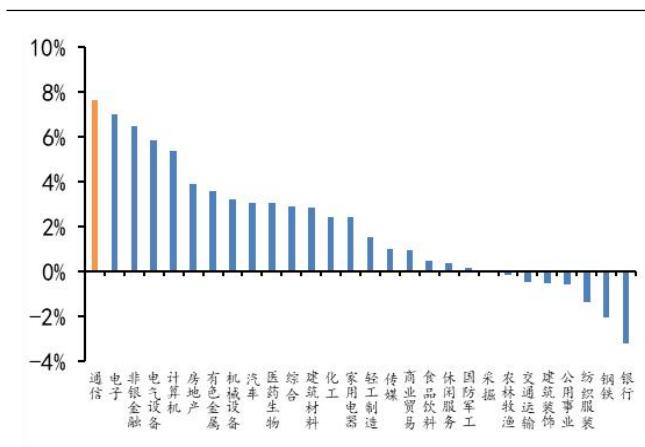
股票代码	股票简称	2025/08/15	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600941.SH	中国移动	108.33	6.43	6.73	7.06	7.40	16.8	16.1	15.4	14.6	未评级
601728.SH	中国电信	7.32	0.36	0.39	0.41	0.44	20.3	19.0	17.8	16.8	未评级
600050.SH	中国联通	5.40	0.28	0.31	0.34	0.38	19.0	17.2	15.9	14.0	未评级
300308.SZ	中际旭创	238.05	4.61	7.42	9.68	11.51	51.6	32.1	24.6	20.7	买入
300394.SZ	天孚通信	107.87	2.43	3.73	5.07	6.53	44.4	28.9	21.3	16.5	买入
300502.SZ	新易盛	233.20	4.00	8.15	10.64	12.78	58.3	28.6	21.9	18.2	买入
300570.SZ	太辰光	119.70	1.15	1.93	2.89	4.21	104.1	62.1	41.5	28.4	未评级
002281.SZ	光迅科技	52.28	0.83	1.35	1.75	2.08	62.7	38.7	29.9	25.1	未评级
600118.SH	中国卫星	29.50	0.02	0.04	0.08	0.12	1,250.0	661.4	348.7	237.5	未评级
300627.SZ	华测导航	36.29	1.06	0.97	1.24	1.56	34.2	37.4	29.3	23.3	未评级
000063.SZ	中兴通讯	35.21	1.76	2.37	2.66	/	20.0	14.9	13.2	/	增持
000938.SZ	紫光股份	25.40	0.55	0.75	0.94	1.10	46.2	33.7	27.2	23.0	未评级
603236.SH	移远通信	86.20	2.25	3.10	3.99	5.17	38.3	27.8	21.6	16.7	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表中际旭创、天孚通信、新易盛、中兴通讯盈利预测取自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 Wind 一致预期）

1 一周市场表现

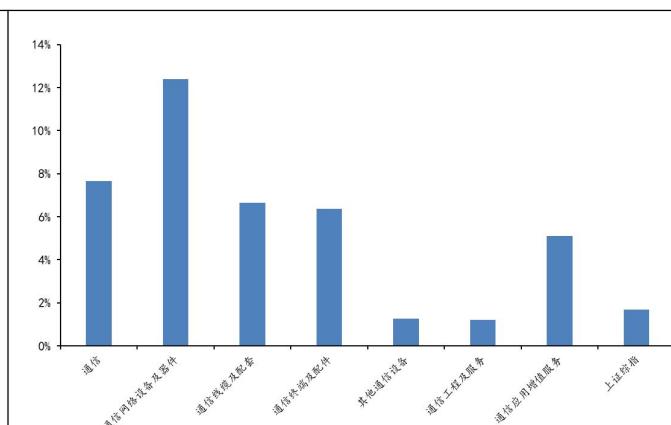
2025年8月11日-8月15日，申万通信指数上涨7.66%，全部子行业中，通信网络设备及器件(12.40%)，通信线缆及配套(6.65%)，通信终端及配件(6.37%)，其他通信设备(1.25%)，通信工程及服务(1.22%)，通信应用增值服务(5.11%)，同期上证综指(1.70%)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



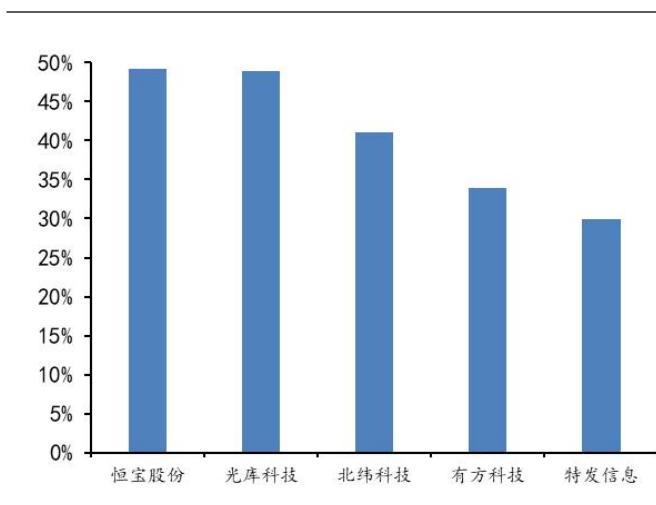
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：通信各子板块周涨跌幅一览



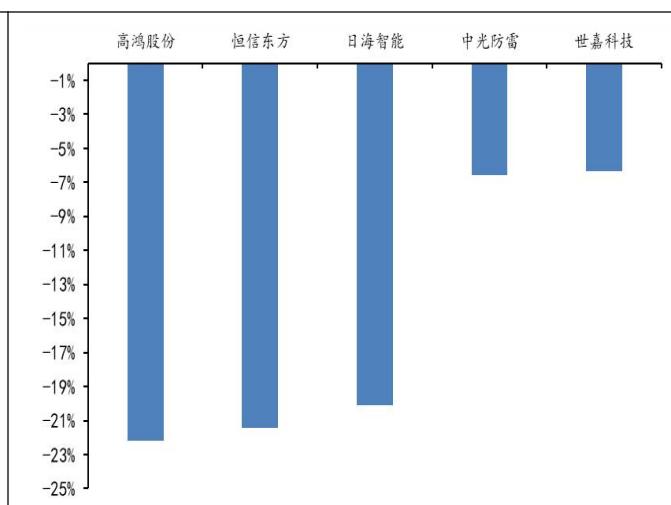
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图3：通信股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图4：通信股票周跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

(1) 10月施行！无锡出台“低空条例” 助力低空经济“全面起飞”

近日，为加快发展新质生产力，促进低空经济高质量发展，无锡市人民代表大会常务委员会发布《无锡市低空经济发展促进条例》。《条例》共8章54条，将于今年10月1日起施行。《条例》从基础设施、飞行服务、应用推广、产业发展、促进措施、安全保障等6方面作出规定，涵盖低空经济发展全过程。(资料来源：C114通信网)

(2) 锚定低空信息安全主航道 通信运营商加速构建平台化能力体系

低空经济作为数字经济与制造业融合发展的典型场景，正带动新一轮基础设施建设热潮。通信运营商凭借在网络连接领域的天然优势，已率先进入多个低空经济试验区和先行示范区，在“通信管道”之外，迎来了向“信息平台”延伸的历史机遇。

相关机构数据统计，2022年以来，电信运营商不断发展无人机应用，相关产品和服务的中标金额持续上升，市场潜力进一步挖掘。2022年，电信运营商无人机相关产品带动的中标金额总和为4亿元。2023年，中标总额保持快速增长，达到6.5亿元，同比增长63.1%。2024年，中标总额呈现翻倍增长，达到16.3亿元，同比增长149.3%，创历史新高。这表明电信运营商进一步推动通信业赋能低空经济发展。(资料来源：C114通信网)

(3) “十四五”数字经济动能强劲 数据产业规模达5.86万亿元

8月14日，国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，邀请国家发展改革委党组成员、国家数据局局长刘烈宏介绍“十四五”时期数字中国建设发展成就。

“十四五”时期，我国数字基础设施、数字技术创新、数字经济等发展迅速，处于世界领先地位。国家数据局数据显示，截至2025年6月底，我国算力总规模位居全球第二；截至2024年底，我国数据企业数量超40万家，数据产业规模达5.86万亿元，较“十三五”末增长117%；2024年，我国数据生产量达41.06泽字节(ZB)，在全球占比达26.67%。

刘烈宏在发布会上表示，“十四五”时期，我国牢牢把握数字化、网络化、智能化发展机遇，全面深化数据要素市场化配置改革，加快数字化绿色化协同发展，推动数字中国建设取得显著成就。(资料来源：21经济网)

(4) 卫星互联网低轨08组卫星成功发射

2025年8月13日，我国在文昌航天发射场使用长征五号乙运载火箭，成功将卫星互联网低轨08组卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

卫星互联网低轨08组卫星使用Ka等频段载荷，主要为用户提供宽带通信、互联网接入等服务。此次发射使用的长征五号乙运载火箭是由中国运载火箭研究院抓总研制的大型液体运载火箭，是我国近地轨道运载能力最大的新一代运载火箭。

前期，工业和信息化部指导完成了相关卫星的国内频率协调，批量颁发了空间无线电台执照和无线电频率使用许可，为卫星互联网项目的顺利实施提供了有力支撑。（资料来源：工信部）

（5）一箭 11 星！我国成功发射吉利星座 04 组卫星

北京时间 8 月 9 日 0 时 31 分，太原卫星发射中心在山东日照附近海域，使用捷龙三号运载火箭，以一箭 11 星方式成功将吉利星座 04 组卫星发射升空。卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。

吉利星座由浙江时空道宇科技有限公司自主研发、建设与运营。时空道宇已于 2022 年、2024 年先后完成三组、三个轨道面 30 颗卫星的发射。随着本次第四轨 11 颗卫星的成功部署，将进一步加快低轨卫星物联网通信网络建设。星座组网完成后，将面向全球用户提供商业卫星物联网通信服务，实现除南北极外，全球任意地表实时无缝数据通信，为国家空天地一体化信息网络体系提供技术支撑和补充。重点服务于新型工业场景和垂直行业数字化转型需求，面向智能网联、海洋渔业、工程机械、低空出行、应急通信、交通物流、公共设施、能源、水利、农林及畜牧业等重点领域提供高可靠、广覆盖的卫星物联网通信服务。（资料来源：央视网）

3 周观点

“十四五”时期，我国数字基础设施、数字技术创新、数字经济等发展迅速，处于世界领先地位。截至 2025 年 6 月底，我国算力总规模位居全球第二，带动相关产业链需求快速发展。卫星互联网方面，我国卫星互联网低轨 08 组卫星发射成功，同时以一箭 11 星方式成功将吉利星座 04 组卫星发射升空，标志着我国互联网快速发展。我国算力快速发展带动相关产业链需求持续提升，同时我国卫星互联网快速发展，维持通信行业“推荐”评级，建议关注以下板块：

（1）运营商：中国移动（600941.SH）、中国联通(600050.SH)、中国电信(601728.SH)；

（2）关注国内外算力需求提升带来的高端光模块需求释放：中际旭创（300308.SZ）、天孚通信（300394.SZ）、新易盛（300502.SZ）、太辰光（300570.SZ）、光迅科技（002281.SZ）；

（3）通信设备制造企业：中兴通讯(000063.SZ)、紫光股份(000938.SZ)、移远通信（603236.SH）；

（4）关注商业航天相关投资机会：中国卫星（600118.SH）、华测导航（300627.SZ）。

4 风险提示

（1）宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为通信行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响通信行业发展。

(2) 所引用数据来源发布错误数据。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

(3) AI 发展进度不及预期。AI 在通信领域的应用日益广泛，如果 AI 发展进度不及预期，将影响相关上市公司发展前景。

(4) 5G-A 发展进度不及预期。5G-A 发展将带动相关行业需求，如果 5G-A 发展进度不及预期，将导致相关行业发展不及预期。

(5) 商业航天发展进度不及预期。商业航天的发展进程将关系到相关通信产业链发展情况，若发展不及预期将影响相关通信行业发展情况。

(6) 关税超预期风险。关税对通信行业影响较大，若关税继续超预期，将造成相关行业生产成本上升及需求下滑。

(7) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。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。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046