通信行业点评报告

我国卫星通信战略提速，建议布局两大方向

增持（维持）

2026 年 01 月 11 日

证券分析师 欧子兴
执业证书：S0600525110002
ouzx@dwzq.com.cn

投资要点

- **我国近期申请大批量卫星频轨资源。**据国际电信联盟（ITU）官网，我国 2025 年 12 月申请了 14 个星座共计超 20 万颗卫星的频轨资源，其中超 19 万颗卫星来自近期成立的无线电创新院，包揽其中最大的两个星座 CTC-1 和 CTC-2，卫星规模均为 96714 颗。此外卫星规模超千颗的还有中国移动申请的 2520 颗 CHINAMOBILE-L1，垣信卫星申请的 1296 颗 SAILSPACE-1，国电高科申请的 1132 颗 TIANQI-3G 等。这是继 12992 颗卫星的 GW 星座，超 1.5 万颗卫星的千帆星座，和 1 万颗卫星的鸿鹄星座之后，我国最大批次申请的卫星频轨资源。未来若 ITU 全部批准相关申请，我国将获得大批量相关频轨资源的优先使用权，申请单位按照 ITU 规则须在 7 年内完成首批 10%部署以保留权利，9 年内完成 50%，14 年内完成全部部署。如此大批量频轨资源申请和战略提速，我们认为将为我国的卫星通信行业带来更多的卫星部署预期，进一步打开卫星通信产业市场空间。

- **卫星互联网频谱资源“国家队”亮相。**无线电创新院于 2025 年 12 月 30 日登记注册，由国家无线电监测中心、河北雄安新区管理委员会、河北省工业和信息化厅、中国卫星网络集团有限公司、南京航空航天大学、北京交通大学、中国电子科技集团有限公司 7 家单位联合共建，是我国无线电管理技术领域首家以技术创新和成果转化为目标的新型研发机构，明确以服务卫星互联网产业、研究电磁空间技术、挖掘频谱资源价值潜力为愿景。我们认为无线电创新院的成立将有效整合我国在卫星通信领域的频轨资源，提速我国卫星通信的部署建设，有效推动产业发展。

- **FCC 批准 SpaceX 新增部署 7500 颗 Gen2 星链卫星。**此举使得 SpaceX 全球在轨卫星总数将达到 1.5 万颗。同时 FCC 批准 SpaceX 对卫星进行技术升级，允许其使用 Ku、Ka、V、E 和 W 五个频段开展运营，并批准其在美国境内外提供和强化卫星直连手机的连接服务，为下一代移动通讯服务铺平道路。我们认为，SpaceX 此次得到更多资源和更先进技术的加持，并进一步拓展卫星直连手机服务，不仅有望显著提升网络覆盖广度与通信服务质量，进一步强化并巩固其在全球卫星通信领域的龙头地位，同时也为我国卫星通信产业提供了重要发展借鉴与增长动能。

- **卫星通信驶入发展快车道，甄选两大投资方向。**随着卫星通信网络战略定位持续凸显、产业资源加速集聚赋能，叠加海外头部企业迭代提速带来的竞争倒逼，我国卫星通信产业有望迈入发展黄金周期，产业发展进程将持续加快，卫星部署、组网建设、终端应用等产业链各环节均有望充分受益。我们建议可从以下方向重点布局：
  - **把握行业中军的受益确定性。**卫星通信的产业链条足够长、市场空间足够大，部分企业布局较早，目前已经具备较强的卡位优势，同时参与的链条环节多，在更下一代 6G 通信网络也有前沿参与，未来有望成长为行业的核心力量，受益行业 Beta 的确定性较高，建议可重点布局。建议关注：信科移动、海格通信、烽火通信等；
  - **积极布局细分方向龙头。**卫星通信从组网建设到应用落地的发展周期较长，各细分方向的发展节奏差异明显，当前发展重点在通信卫星的部署，星上的软硬件受益程度较高，如相控阵天线、光电互联、星间激光通信、核心网等；未来随着网络建设完善进入应用阶段，地面站及地面终端有望展示快速发展的弹性。建议关注：震有科技、陕西华达、通宇通讯、臻镭科技、铖昌科技、上海瀚讯、国博电子、西测测试、盟升电子、信维通信等。

- **风险提示：卫星通信发展不及预期、卫星部署不及预期、系统性风险**

行业走势



相关研究

《2026 年通信投资机会梳理：算力为核，卫星为翼》

2026-01-04

《AI 算力方案多点开花，继续看好光互联方向》

2025-11-27

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn