

通信

报告日期：2026 年 06 月 15 日

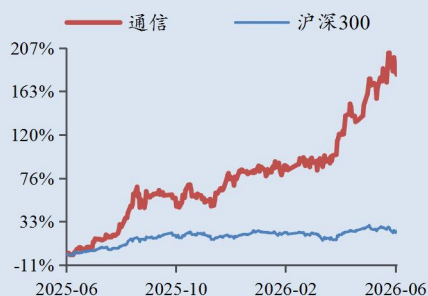
SpaceX 正式完成 IPO，全球商业航天发展有望加速

——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

《物理 AI 再掀 AI 基建热潮，相关产业链有望持续受益——通信行业周报》2026.06.10

《算力军备竞赛升级，朱雀三号再启回收试验——通信行业周报》2026.03.05

《商业航天快速发展，火箭及卫星制造率先受益——通信行业专题报告》2026.02.26

摘要：

➤ 周要闻：

(1) SpaceX 宣布，将在得克萨斯州巴斯特罗普市新建一座 1100 万平方英尺的巨型卫星工厂，专门用于打造实现公司轨道数据中心目标所需的基础设施。

(2) 在华为开发者大会 2026（HDC 2026）上，华为宣布 HarmonyOS 7 Developer Beta 正式发布，鸿蒙生态在应用创新、能力共建等方面的繁盛图景也集中亮相。

(3) 在新加坡召开的 3GPP 无线接入网技术规范组（TSG RAN）第 112 次全会上，由中国电信牵头提出的“通信与感知融合”标准立项正式获得通过，该立项由中国电信研究院担任报告人。5G-A 通感融合国际标准的制定，将为全球低空经济产业发展奠定了重要的技术基石。

(4) 马斯克旗下 SpaceX 正式完成首次公开招股（IPO），本次募资规模达 750 亿美元，创下全球 IPO 募资新纪录，公司整体估值定格在 1.77 万亿美元，于当日在纳斯达克挂牌交易，股票代码为 SPCX。

➤ 周观点：

SpaceX 正式完成首次公开招股（IPO），本次募资规模达 750 亿美元，创下全球 IPO 募资新纪录，此外，SpaceX 宣布，将在得克萨斯州巴斯特罗普市新建一座 1100 万平方英尺的巨型卫星工厂用于打造实现公司轨道数据中心目标所需的基础设施。全球太空竞赛愈演愈烈，我国可回收火箭技术的进步有望提升商业航天发展速度，带动产业链相关行业及标的需求提升，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

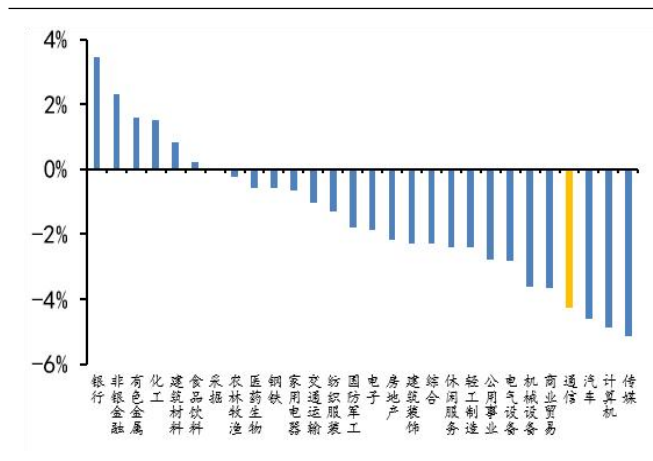
股票代码	股票简称	2026/6/12	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600941.SH	中国移动	95.12	6.33	6.12	6.32	6.60	15.0	15.5	15.0	14.4	未评级
601728.SH	中国电信	6.05	0.36	0.33	0.34	0.36	16.7	18.3	17.8	17.0	未评级
600050.SH	中国联通	4.37	0.29	0.27	0.28	0.30	15.0	16.5	15.6	14.5	未评级
300308.SZ	中际旭创	1,149.00	9.72	26.87	51.98	74.99	118.2	42.8	22.1	15.3	买入
300394.SZ	天孚通信	280.95	2.59	3.12	4.25	5.86	108.3	89.9	66.0	48.0	未评级
300502.SZ	新易盛	506.46	9.59	13.39	21.49	35.89	52.8	37.8	23.6	14.1	未评级
300570.SZ	太辰光	185.08	1.32	2.62	4.21	5.05	140.6	70.5	43.9	36.7	未评级
002281.SZ	光迅科技	204.97	1.17	1.99	3.09	4.55	174.7	103.1	66.4	45.1	未评级
600118.SH	中国卫星	78.00	0.03	0.07	0.15	0.19	2,591.4	1,059.8	537.9	401.0	未评级
300627.SZ	华测导航	30.90	0.87	0.87	1.05	1.37	35.5	29.3	22.6	22.6	未评级
000063.SZ	中兴通讯	36.35	1.17	1.44	1.70	1.80	31.0	25.2	21.4	20.2	未评级
000938.SZ	紫光股份	25.15	0.59	0.90	1.17	1.48	42.7	27.9	21.6	17.0	未评级
603236.SH	移远通信	55.50	2.91	2.83	3.86	4.33	19.1	19.6	14.4	12.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表中际旭创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

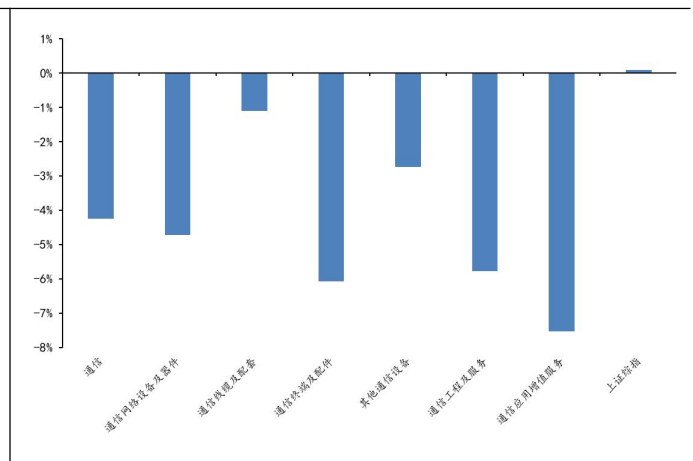
2026年6月8日-6月12日，申万通信指数下跌4.25%，全部子行业中，通信网络设备及器件（-4.73%），通信线缆及配套（-1.10%），通信终端及配件（-6.08%），其他通信设备（-2.74%），通信工程及服务（-5.78%），通信应用增值服务（-7.54%），同期上证综指（0.09%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



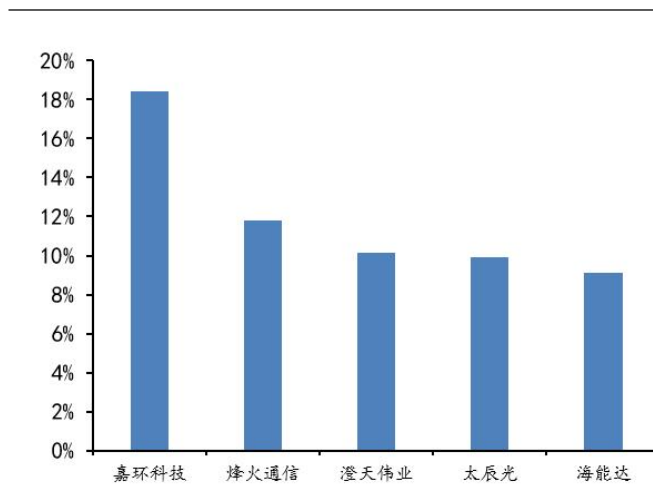
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：通信各子板块周涨跌幅度一览



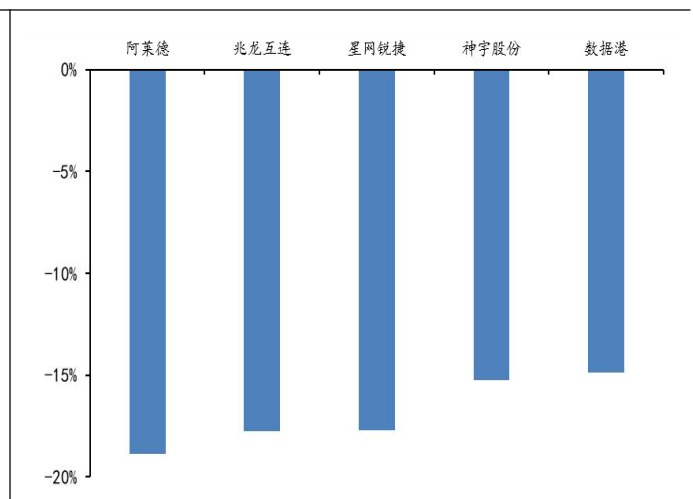
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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) SpaceX 将建巨型卫星工厂：占地超 100 万平方米，明年量产 AI 卫星

SpaceX 宣布，将在得克萨斯州巴斯特罗普市新建一座 1100 万平方英尺的巨型卫星工厂，专门用于打造实现公司轨道数据中心目标所需的基础设施。当地时间 6 月 8 日，该公司在社交平台 X 上发布了一场内部访谈，首席执行官埃隆·马斯克在访谈中证实，这座工厂预计 2027 年开始下线完整的“人工智能卫星”。公司计划在明年年底前，建成 1 吉瓦的太空轨道人工智能算力，此后每年将算力规模提升一个数量级。

访谈中，马斯克公布了首款人工智能卫星 AI1 的设计方案与技术参数，这也是 SpaceX 打造轨道数据中心的核心载体。该卫星整体长度约 70 米，主体由大面积太阳能阵列构成，光电转换功率密度可达 250 瓦 / 平方米。卫星配备立式双面散热辐射器用于降温，峰值算力达 150 千瓦的有效载荷模块则安置在卫星正中央。

这座占地 1100 万平方英尺的巨型卫星工厂，规模是 SpaceX 目前最大航天器制造基地“星舰工厂”的十倍以上。整个园区将实现 AI1 卫星大部分供应链的垂直整合，可自主生产太阳能硅锭、硅片、太阳能电池、印刷电路板、硅基电子元器件、用户终端、地面网关设备以及 AI1 卫星整机。这片占地 1000 英亩的厂区内，还规划了专属的卫星研发测试区、仓储物流配套设施以及大型人工智能卫星产线。

马斯克表示，厂区内的太阳能组件厂房已开工建设，人工智能卫星生产大楼也即将开工。SpaceX 预计 2027 年底可实现这类轨道数据中心卫星的规模化量产。单颗 AI1 卫星算力为 150 千瓦，公司计划在 2027 年底达成每年 1 吉瓦的太空人工智能总算力，这意味着届时每年需要发射 6000 余颗 AI1 卫星。作为参照，截至 2026 年 6 月，星链（Starlink）在轨正常运行的卫星约有 10500 颗。

马斯克提出目标：2030 年实现年算力 100 吉瓦，远期更是瞄准太瓦级太空算力，全程依靠太空太阳能供电。他说道：“我们计划在明年年底，把太空人工智能的年化算力做到 1 吉瓦，并且力争每年将算力提升一个数量级。按此规划，两年半后太空年化算力将达到 10 吉瓦，三年半后有望突破 100 吉瓦。”他还补充，未来视芯片制造技术进展，希望进一步冲击每年 1 太瓦的算力规模。（资料来源：C114 通信网）

(2) 一季度，全国广电总收入同比增长 8.55%，广电 5G 用户近 4300 万户

据国家广播电视总局消息，经初步统计，一季度，全国广播电视服务业总收入 3562.38 亿元，同比增长 8.55%。

其中，实际创收收入 3174.97 亿元，同比增长 10.85%。按主体分，广播电视机构总收入 1565.13 亿元，网络视听服务机构总收入 1997.25 亿元。

全国广播节目播出时间 382.45 万小时,电视节目播出时间 450.66 万小时。

截至 3 月末,全国有线电视实际用户 2.05 亿户,广电 5G 用户近 4300 万户。(资料来源: C114 通信网)

(3) HDC 2026: HarmonyOS 6 终端设备数突破 6600 万,鸿蒙生态驶入高速增长快车道

在华为开发者大会 2026 (HDC 2026) 上,华为宣布 HarmonyOS 7 Developer Beta 正式发布,鸿蒙生态在应用创新、能力共建等方面的繁盛图景也集中亮相。目前,搭载 HarmonyOS 6 的终端设备数量突破 6600 万台,自去年发布以来,用户满意度提升了 20 个百分点,注册开发者超 1100 万,华为应用市场可获取应用与服务超 40 万款,应用日均下载量已超 2 亿次,鸿蒙生态已驶入高速增长的快车道。

大会期间,华为常务董事、产品投资评审委员会主任、终端 BG 董事长余承东强调:“我们一直秉承伙伴和开发者优先原则,不设限、不争利、不停步,持续投入,长期共赢。鸿蒙将坚定打造行业最优的商业模式,助力伙伴全面创新、走向全球。”(资料来源: C114 通信网)

(4) 5G-A 通感融合基站国际标准正式立项 助力低空经济高质量发展

记者从中国电信获悉,当地时间 6 月 8 日至 11 日,在新加坡召开的 3GPP 无线接入网技术规范组 (TSG RAN) 第 112 次全会上,由中国电信牵头提出的“通信与感知融合”标准立项 (New WID on Integrated Sensing And Communication for NR) 正式获得通过,该立项由中国电信研究院担任报告人。5G-A 通感融合国际标准的制定,将为全球低空经济产业发展奠定了重要的技术基石。

通信与感知融合网络作为低空经济发展的关键数字基础设施,近年来已成为全球通信产业的研发热点。然而,由于长期缺乏统一的国际标准,各设备厂商的通感基站均处于独立测试阶段,无法与核心网、应用端实现互联互通,严重制约了低空通感技术的规模化应用和产业协同发展。

此次中国电信牵头的标准立项,聚焦低空无人机应用场景的基站自发感知模式,重点制定三大核心技术规范:一是基站与感知网元之间的网络架构和协议栈;二是感知流程与信令交互机制;三是感知数据上报的统一格式。这一标准体系的建立,将首次实现基站与核心网感知网元之间的信令和数据互联互通,真正打通感知业务闭环。

该立项在 3GPP 获得了全球产业界的高度关注和广泛支持,共得到包括 14 家海内外运营商在内的全球 46 家企业的支持。

业内专家表示,这一国际标准的成功立项具有多重意义。一方面,它为当前 5G-A 低空通感产业提供了统一的技术遵循,将有力推动低空经济从试点示范向规模化应用跨越;另一方面,也为 6G 时代通感融合技术的标准化演进探索了路径参考、积累了宝贵经验。(资料来源: C114 通信网)

(5) SpaceX 完成 750 亿美元史上最大 IPO: 马斯克成人类首位万亿富

翁

马斯克旗下 SpaceX 正式完成首次公开招股 (IPO)，本次募资规模达 750 亿美元，创下全球 IPO 募资新纪录，公司整体估值定格在 1.77 万亿美元，于当日在纳斯达克挂牌交易，股票代码为 SPCX。

此次 IPO 发行价定为每股 135 美元，共计发行约 5.556 亿股股份，募资规模远超沙特阿美此前保持的 294 亿美元纪录，成为人类历史上募资规模最大的首次公开募股项目，市场认购需求火爆，整体认购规模达到募资额的四倍左右。

凭借本次上市带来的股权增值，马斯克正式成为全球首位万亿美元富翁。

在上市之前，福布斯预估马斯克个人净资产约 7800 亿美元，在全球富豪榜单中遥遥领先，其财富主要集中于 SpaceX，所持该公司股份对应价值约 8660 亿美元。

叠加特斯拉股权以及其他各类资产后，SpaceX 股票正式交易后，马斯克个人净资产成功突破 1.1 万亿美元，拉开了与其他富豪的差距。

股权结构方面，马斯克手握 SpaceX 超八成投票权，借助特殊股权架构牢牢掌握公司绝对控制权。

按照规划，本次 IPO 所募集的资金将用于扩建发射设施、升级运载火箭、扩充星链卫星星座、布局 AI 算力基础设施等核心业务，同时偿还部分过桥贷款。(资料来源：C114 通信网)

3 周观点

SpaceX 正式完成首次公开招股 (IPO)，本次募资规模达 750 亿美元，创下全球 IPO 募资新纪录，此外，SpaceX 宣布，将在得克萨斯州巴斯特罗普市新建一座 1100 万平方英尺的巨型卫星工厂用于打造实现公司轨道数据中心目标所需的基础设施。全球太空竞赛愈演愈烈，我国可回收火箭技术的进步有望提升商业航天发展速度，带动产业链相关行业及标的需求提升，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收到任何形式的补偿。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	基本面向好，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	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合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。据此投资所造成的任何一切后果或损失，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 号天鸿宝景大厦西配楼 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 电话：0931-4635761	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