

## 通信行业周报（6月22日-6月28日）

### 通信行业市场回顾

2026年6月22日至6月26日，通信（中信）板块下跌了4.26%，而沪深300指数下跌了1.48%，通信板块跑赢沪深300指数2.78个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第20位，在30个中信一级行业中表现靠后。2026年全年，通信行业累计上涨70.61%，在中信一级行业中排第2位，表现较为领先。截至6月26日，中信通信行业PE TTM为36.49倍，处于47.25%的分位数。

中信通信行业包括上市公司共118家，期间22家公司收涨，96家公司收跌，总体上涨多跌少。涨幅前3名分别为长飞光纤、剑桥科技及通鼎互联，跌幅前3名则分别为德科立、硕贝德及会畅通讯。

### 周度关注：通信行业数据

今年1-5月，通信业总量稳步增长。前5个月电信业务收入累计完成7355亿元，同比下降1.9%。按照上年不变价计算电信业务总量同比增长7.9%，新型基础设施建设有序推进。

今年1-5月，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达6.99亿户，比上年末净增861.3万户。1000Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达2.55亿户，比上年末净增1685万户，占总用户数的36.5%，占比较上年末提升2个百分点。

截至5月末，5G移动电话用户12.75亿户，比上年末净增7077万户，占移动电话用户的69.3%。1-5月份，移动互联网累计流量达1812亿GB，同比增长17.9%。5月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到24.01GB/户·月，同比增长12.7%，比上年末高0.97GB/户·月。截至5月末，5G基站总数达505.3万个，比上年末净增21.4万个，占移动基站总数的39%，占比较前4个月提升0.3个百分点。

2026年1-5月，国内市场手机出货1.09亿部，同比下降0.4%，其中5G手机1.06亿部，同比增长4.2%，占同期手机出货量的93.1%。1-5月国内智能手机出货量1.09亿部，同比下降0.4%，占同期手机出货量的95.4%。

### 投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

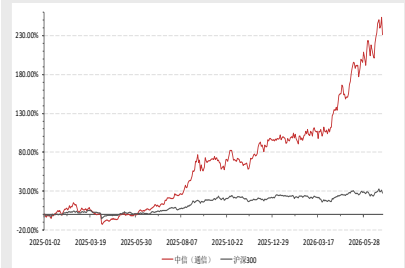
### 风险提示

1、产业发展不及预期；2、技术创新进展缓慢；3、大国博弈升级。

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

市场表现截至

2026.6.26



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：彭竝

登记编码：S1490520090001

邮箱：penghong@crsec.com.cn

---

## 目录

---

一、通信行业市场回顾.....	4
二、行业要闻.....	5
1. 行业动态 .....	5
2. 企业龙头 .....	7
3. 技术前沿 .....	9
4. 终端 .....	11
三、本周关注：通信行业数据.....	13
四、投资建议.....	14
五、风险提示.....	14

## 图表目录

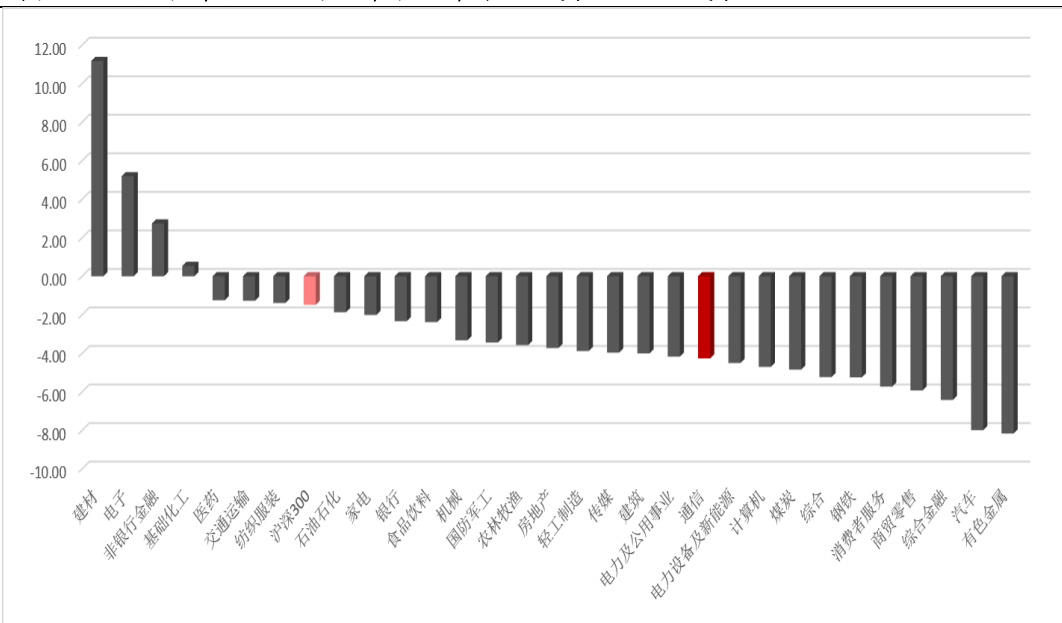
---

图表 1：通信在中信一级行业中表现中下（6月22日 - 6月26日） .....	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（6月22日 - 6月26日） .....	4
图表 3：通信行业估值水平略有下降 .....	5

## 一、通信行业市场回顾

2026年6月22日至6月26日，通信（中信）板块下跌了4.26%，而沪深300指数下跌了1.48%，通信板块跑赢沪深300指数2.78个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第20位，在30个中信一级行业中表现靠后。2026年全年，通信行业累计上涨70.61%，在中信一级行业中排第2位，表现较为领先。

图表 1：通信在中信一级行业中表现中下（6月22日-6月26日）



数据来源：Wind，国新证券整理

中信通信行业包括上市公司共118家，期间22家公司收涨，96家公司收跌，总体上涨多跌少。涨幅前3名分别为长飞光纤、剑桥科技及通鼎互联，跌幅前3名则分别为德科立、硕贝德及会畅通讯。

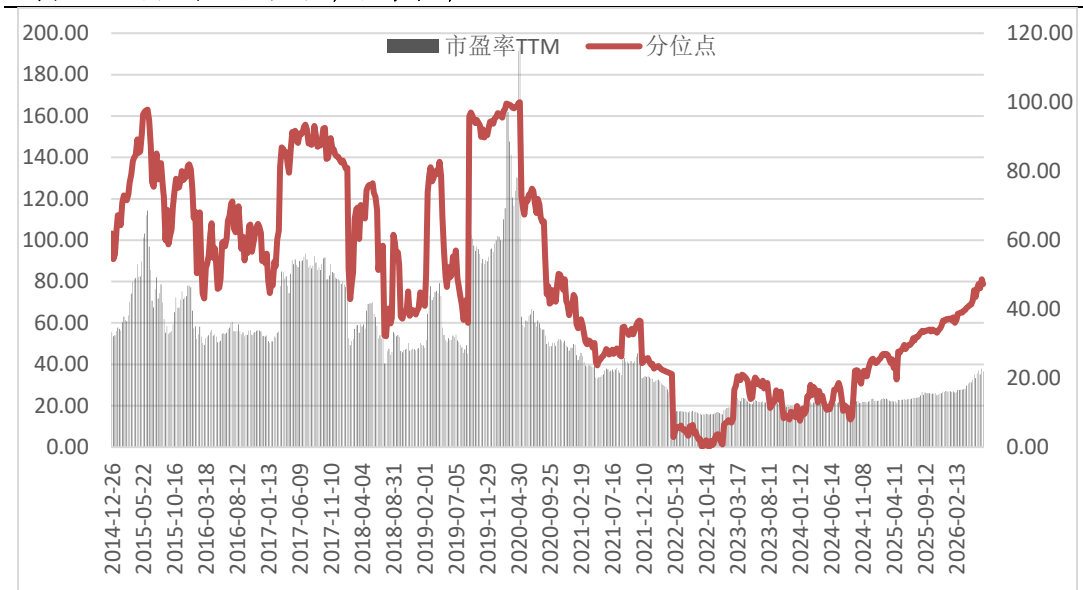
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（6月22日-6月26日）

行业涨幅前三名			板块跌幅前三名		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
601869.SH	长飞光纤	15.15	688205.SH	德科立	-16.59
603083.SH	剑桥科技	14.63	300322.SZ	硕贝德	-18.13
002491.SZ	通鼎互联	14.47	300578.SZ	会畅通讯	-20.91

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业震荡回调，估值水平也略有下降。截至6月26日，中信通信行业PE TTM为36.49倍，处于47.25%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平略有下降



数据来源：Wind，国新证券整理

## 二、行业要闻

### 1. 行业动态

#### GSMA MWC26 上海盛大开幕，AI、机器人、无人机引领创新浪潮

第十三届 MWC26 上海今日在上海新国际博览中心正式拉开帷幕。MWC26 上海是亚洲规模盛大、影响力广泛的连接盛会，全球移动生态齐聚中国，带来一系列精彩的主题演讲、高峰论坛及现场互动展示，奉上一场洞见未来的科技盛宴。

开幕典礼由 GSMA Ltd. 首席执行官洪曜庄（John Hoffman）和 GSMA 大中华区总裁斯寒共同主持。荣耀开发的两款人形机器人“元气仔”和“闪电”也一同亮相，为开幕盛况助燃添彩。其中，“闪电”曾于今年 4 月在 2026 北京亦庄人形机器人半程马拉松比赛中夺冠，并一举刷新人类半马纪录。

GSMA 会长白德伟（Vivek Badrinath）发表了开幕演讲。他指出，人形机器人、低空经济、自动驾驶是亚洲移动生态中最令人瞩目的三大前沿赛道，而在这股浪潮背后，电信基础设施是至关重要的支撑力量，为亚洲迈向更加智能互联的未来铺设坚实基础。

今年 MWC 上海还全新推出移动 AI 创新先锋专区，包括人形机器人点球大战首秀。首场比赛于 6 月 24 日 13:30 开球，随后于 6 月 25 日 09:30 陆续迎来半决

赛与决赛的高潮对决，赛后还将举行机器人庆祝派对。此外，“未来星座”卫星产业专区、呈现 FE 电动方程式赛车实况的 Formula E 展区、以及首次设立的“全球移动大奖·亚洲”（GLOMOs Asia），都将于今年展会重磅首发。此外，备受期待的经典板块也将再度登场，包括全球初创企业平台 4YFN 创新专区以及 GSMA 政策领导者论坛。（C114）

### AI 时代上行需求激增——爱立信移动市场报告深度洞察

爱立信最新发布的移动市场报告，对 AI 正在重塑移动网络流量模式这一行业热点进行了系统分析。其中一篇重点文章专门讨论 AI 驱动的上行需求快速增长及其对网络和商业模式的影响。文章指出，在 AI 赋能内容和用户生成内容的推动下，越来越多终端与应用——从智能手机、AI/AR 智能眼镜，到自动驾驶车辆、无人机和各类行业智能设备——持续向云端或边缘上传视频、传感器和遥测数据，使上行链路成为新的容量瓶颈。

基于对 55 家运营商的流量分析，文章显示多数网络上行流量增长已快于下行，并在峰值负载下出现上行容量约束。情景建模进一步表明，在中等采纳情景下，新增 AI 流量会使 2031 年的上行流量较 2025 年提高 3 倍，在高增长情景下则可能达到 5 倍。

在此背景下，文章详细讨论了当前上行能力与未来需求之间的结构性缺口，并给出了分阶段演进思路。近期方案：利用 5G 独立组网和上行优化主小区 (PCell) 选择等软件功能，最大化现有资产性能。部署 8RX、引入新 FDD 频段、利用 Massive MIMO 以及提升中低频段的链路预算，结构化地增强上行覆盖和容量。未来愿景：6G 将通过上行/下行解耦和基于竞争的上行接入，实现更灵活的资源利用。（C114）

### GSMA 发布《全球卫星监管指南》

GSMA 今日发布其全新《卫星监管指南》(Satellite Regulatory Playbook)，这份实用指南旨在帮助政策制定者为快速发展的卫星互联行业制定清晰、一致且面向未来的政策框架。

随着低地球轨道 (LEO) 卫星服务在全球范围内不断扩展，并逐步与地面移动及宽带网络形成互补，该行动指南为各国政府提供结构化框架，以推动卫星监管现代化，从而满足社会需求、保护消费者权益，并促进下一代通信网络投资。

该指南由 GSMA 与 Access Partnership 合作编制，重点关注新兴卫星宽带和设备直连 (D2D) 服务。这些服务可在无需移动运营商参与的情况下直接向终端用户提供，而现有监管框架在这些领域往往存在监管空白。在涉及移动运营商的情况下，现行法规通常能提供充分的保障。该指南提供了切实可行的指导，政策制定者可根据本国国情加以调整。这份指南旨在为技术中立的监管举措提供支持，同时促进各市场监管结果协同一致。

GSMA 强调，要构建具有韧性和包容性的数字社会，需要多种互联形式协同运作，包括移动网络、固定网络和卫星网络。因此，监管框架需要不断完善，以统一的方式处理所有互联服务，确保无论以何种方式提供服务，用户都能获得同等水平的保护和权益。

GSMA 政策与监管负责人 Michaela Angonius 表示：“随着卫星通信在全球通信格局中开始扮演日益重要的角色，政策制定者有机会建立更适合未来发展的监管框架。

互联这一概念并非是在地面网络和卫星网络之间做选择。监管举措应保持技术中立，并致力于为消费者和社会带来一致的成果，无论以何种方式提供服务。”。(C114)

## 2. 企业龙头

### 28 亿元投入：大族激光加码高端光纤产业

6 月 26 日消息 大族激光科技公告称，为进一步落实公司战略发展规划，推进公司产能布局，助力公司光纤业务协同发展，公司控股子公司永通智造及张家港大族拟以自有资金及自筹资金于江苏省张家港市投资建设年产 6000 万芯公里光纤及预制棒项目。

公告显示，项目总投资不超过人民币 25.2 亿元，将根据业务情况分二期建设，一期项目投入 15.2 亿元，二期项目投入 10 亿元。一期项目建设 1200 吨预制棒及合成石英、3600 万芯公里通信光纤（含空芯光纤）产能及全部厂房；二期项目建设 800 吨预制棒及合成石英、2,400 万芯公里通信光纤（含空芯光纤）产能。

本次投资系公司布局高端光纤产业的重要一步，项目落地将提升公司在合成石英、光纤预制棒及空芯光纤等核心环节的自主可控能力，进一步完善光通信材料链条，强化激光与光纤业务协同，为公司开辟新的业绩增长空间，增强长期竞争力。

另外，大族激光还表示拟与领纤科技（南通）有限公司（以下简称“领纤科技”）、汪滢莹、高寿飞、南通市领先光纤科技合伙企业（有限合伙）签订《有关领纤科技（南通）有限公司之投资协议》，使用自有资金 30,600 万元收购领纤科技 51% 股权。

领纤科技致力于高性能空芯光纤的研发、生产、销售及产业化应用。依托暨南大学微结构光纤团队强大的研发能力，公司拥有多项空芯光纤核心专利，掌握空芯光纤、光缆生产制备关键工艺和核心技术，具有从光纤设计、光纤拉制、光纤接续、光纤成缆到性能表征、系统监测的全链条自主创新能力，可为用户提供基于空芯光纤的光通信、传感、激光完整解决方案。

据了解，大族激光在光纤领域的布局多年，2016 年 11 月，大族激光以约 1.7 亿元收购加拿大特种光纤企业 CorActive High-Tech Inc. 80% 股权。(C114)

### 上海垣信启动新一轮融资：投后估值达到 750 亿元

6 月 23 日消息 据来自上海联合产权交易所的信息显示，上海垣信卫星科技有限公司（以下简称“垣信卫星”）启动新一轮融资。

根据披露信息，垣信卫星本轮融资拟募资净额“视市场募集情况而定”，披露时间自 6 月 22 日起至 7 月 17 日止；拟募集资金对应持股比例不超过 20%；拟新增投资人数量不超过 3 家。此外，垣信卫星原股东将参与此次增资；募集资金主要用于卫星星座工程建设、技术研发、市场开拓以及公司日常运营支出等。

按照相关要求，投资人应为中国境内（不含港澳台地区）依法注册并有效存续的企业法人或其他经济组织；联合体视为一家投资人，意向投资人/联合体投资总金额应不低于 50 亿元。如果此轮融资完全按计划落地，20%的持股比例对应的投资总金额为 150 亿元，公司整体估值将会达到 750 亿元。

垣信卫星是巨型低轨卫星互联网星座“千帆星座”的建设与运营主体。目前，千帆星座卫星数量增至 200 颗、AIS 卫星系统完成组网。

据千帆星座卫星系统总指挥胡海鹰介绍，“千帆”和“星链”计划都属于低轨卫星互联网星座计划，瞄准的是在距离地球 300 公里到 2000 公里的太空中部署卫星，形成覆盖整个地球的网络。

其中，中国千帆星座计划分三期：一期目标 1296 颗，2027 年完成；二期新增约 1 万颗，2030 年完成超万星组网；三期终态超过 1.5 万颗，支持多媒体与遥感一体化，融入 6G 生态。（C114）

### 高通全面发布数据中心战略：2029 财年营收目标逾 150 亿美元

身处人工智能（AI）时代中心的互联计算领域领军企业，高通公司今日在其 2026 年投资者日上，宣布加速推进多元化战略，并发布了面向数据中心的整体战略，标志着公司在整个计算连续体的各个层级将开启全新的增长。

高通公司总裁兼首席执行官安蒙（Cristiano Amon）表示：“随着我们加速推进边缘侧多元化战略、推出面向下一代 AI 数据中心的全面路线图，并向平台型公司演进，我们正在开启高通的新篇章。贯穿整个计算连续体的全面布局，以及在低功耗计算、AI 与连接技术领域无与伦比的技术实力，使我们能够充分把握这些发展机遇。”

高通 QCT 业务 2029 财年更新目标包括：

非手机业务收入：2029 财年达 400 亿美元

汽车业务收入：2029 财年达 100 亿美元

物联网业务收入：2029 财年超 140 亿美元，其中：

工业、网络设备及机器人：80 亿美元

个人 AI 与计算：60 亿美元

数据中心业务收入：2029 财年超 150 亿美元

手机业务：2029 财年占 QCT 业务收入的约三分之一

未来 3 到 5 年，随着 AI 算力加速分布于端侧、边缘侧和云端，多个大型市场正迎来拐点，涵盖具备智能体能力的边缘设备、数据中心基础设施、汽车、工业系统、网络设备以及机器人。到 2030 年，这些领域的总体可服务市场规模（TAM）合计将达到约 1.7 万亿美元。

2029 财年之后，高通预计在数据中心、机器人、先进驾驶辅助系统（ADAS）与驾驶辅助、工业 AI、个人 AI 以及 6G 等领域持续实现结构性增长。其中，智能体 AI 有望驱动各类智能网联设备的新一轮升级周期。这一新阶段的发展建立在加速多元化布局与经过验证的运营杠杆之上，同时也支撑了新的增长机遇。”（C114）

### 3. 技术前沿

#### 国盾量子自主研发稀释制冷机 ez-Q F1500 首台下线

6 月 24 日，在中国科学院量子信息与量子科技创新研究院授权指导下，科大国盾量子技术股份有限公司（以下简称“国盾量子”）完成工程化开发的国产稀释制冷机 ez-Q F1500，首台正式下线。该设备单核心制冷量达国际领先水平，为我国后续千比特可纠错超导量子计算机的研制奠定基础。

稀释制冷机是构建超导量子计算机的关键核心设备。如果把量子计算芯片比作超级大脑，稀释制冷机就是守护它的“终极恒温舱”，不仅能够提供接近绝对零度（-273.15℃）的极低温环境，让大脑正常思考，还可配合屏蔽系统有效抑制电磁干扰和振动，为大脑打造绝对安静的“思考空间”。随着芯片比特数从几十迈向数百、数千个，稀释制冷机需要实现更大制冷量，同时容纳更多低温线缆及放大器——制冷能力跟不上，超导量子计算机的一切性能都无从谈起。

但是，目前商用单核心稀释制冷机的制冷量多在 400 至 800 微瓦（ $\mu\text{W}$ ）区间，难以满足千比特超导量子计算机需求。国际通用做法是将至少两个核心单元并联，制冷量是凑够了，但系统复杂度大幅增加，对设备长期稳定运行构成挑战。

为解决上述问题，中国科学院量子信息与量子科技创新研究院于 2025 年完成“单稀释制冷单元大功率稀释制冷机”原型研制，实现了 20 毫开尔文（mK）温度下 40  $\mu\text{W}$  制冷量的技术突破。在此基础上，国盾量子进一步联合攻关，ez-Q F1500 仅依靠单核心就能在 100mK 温度下制冷量达 1700  $\mu\text{W}$ ，20mK 温度下制冷量达 48  $\mu\text{W}$ ，低温极限可降至约 5.42mK，单核心制冷量达国际领先水平。（C114）

#### 广东移动高铁 5G-A 精品网络再升级——全国首个 4.9GHz MM 高铁场景创新

## 验证

当前，移动短视频、在线高清影音、远程会议办公、移动游戏娱乐等应用全面普及，高铁场景用户业务需求正发生结构性变化。尤其在长途跨市车次、节假日客流高峰、桥隧密集运行区段中，用户呈现高速移动、大密度并发接入、多业务混合承载的典型特征，传统网络覆盖与容量配置模式，难以适配差异化业务诉求，易出现网络切换卡顿、速率波动、接入拥塞、体验下滑等问题。

面对高铁体验场景，广东移动和华为持续探索，24年率先端到端打通 NWD AF，引入高铁用户 AI 画像能力，25 年开启 5G-A 三载波专网+智能板+NWD AF 的精品高铁网络建设方向，并推出全国首个 5G-A 高铁专网加速包。

当前 5G-A 高铁专网服务包已上线“中国移动”APP，钻卡、白金卡可免费领取服务包权益，普通用户可选择 2 元包或 5 元包，尊享 5G-A 高铁网络加速。通过智能板和 NWD AF 的专属保障，服务包用户体验显著提升：游戏时延改善 40%，高清视频卡顿率改善 65%，即时信息时延改善 50%等。

26 年广东移动再创新高，在高铁场景引入 4.9G 频段，持续扩充网络厚度，提升用户体验。本次验证所使用的 4.9G 设备，采用 64T Meta 形态，振子数多达 768 振子，相比 2.6G 8T 设备增益提升 6db 以上，进一步提升 4.9G 覆盖能力。

经过在广深港线路东莞虎门段测试，4.9G 设备在 550 米站间距下可实现连续覆盖，接通率、掉线率、切换成功率等关键 KPI 指标平稳。4.9G 上行速率是 2.6G 的 1.8 倍，下行速率和 2.6G 相当。同时，4.9G 分流了 30%流量，在 2.6G 双载波的基础上流量激发 30%以上，进一步缓解了高铁场景的容量压力，提升了用户体验。

后续，立足精品网络，广东移动将持续推动高铁场景创新验证，积极转换成新质生产力，并持续深耕高铁网络质量提升，推动全省高铁 5G-A 网络持续升级全域高铁数字基础设施，凭借高性能网络与高品质服务，为公众高速出行保驾护航。

(C114)

### 中天科技链博会上发布 17280 芯超大芯数高密度光缆

6 月 22 日，在第四届中国国际供应链促进博览会上，中天科技现场重磅发布 17280 芯超大芯数高密度光缆，刷新行业芯数纪录，为算力网络打造新一代高密传输底座。

当前 AI、算力中心高速扩张，传统光缆管道资源紧张、容量不足，运维成本持续攀升。中天科技自主研发柔性光纤带与万芯级精密集束两大核心技术，实现关键突破。产品外径仅 45 毫米，集成 17280 根光纤，纤芯密度行业领先；配套柔性光纤带，弯曲性能优异，狭小机房、管网均可灵活敷设。

相较传统 288 芯光缆，传输容量提升 60 倍；同等容量下，管道占用空间减少 92%，同时综合碳排放降低 88%，契合“双碳”发展要求。产品支持多级分支、多

模式端接，适配超大规模数据中心、AI 智算集群与骨干传输网，兼顾扩容便捷性与全生命周期降本增效。依托国内领先万芯集成产线，产品可实现稳定量产。

作为全球领先的数字基础设施和能源传输服务商，中天科技携五大核心产业链整体解决方案亮相本届链博会，涵盖“数智通信与先进材料”“光储氢系统”“智能输配电”“智能制造全域”“海洋通感能一体化”，全方位展示企业在完善全球供应链、推进产业自主创新领域的前沿成果。(C114)

#### 4. 终端

##### 发布全球首款 AI 可信一体机：联想与运营商合作成果亮相 2026 MWC 上海

6 月 24 日至 26 日，2026 世界移动通信大会（2026 MWC 上海）在上海新国际博览中心举办。作为全球 AI 生态链领先企业，联想集团以“混合式 AI 让 AI 成为创新生产力”为主题，携全栈 Token（词元）产品与解决方案，展示了以天禧 AI 为核心构建的全场景个人智能产品，以及万全异构智算平台 V5.0、超节点解决方案、擎天智能体解决方案等 AI 基础设施和 AI 方案服务，为现场观众呈现了一幅看得见、用得上的 AI 全景图。

大会期间，联想联合中国移动芯昇科技、熠序科技发布全球首款 AI 可信一体机，首次为 AI 智能体签发硬件级全栈可信“身份证”，智能体正式迈入“持证上岗”时代。

过去三十年，运营商的“最后一公里”是铺设光纤和基站；未来的 Token 经济时代，其新的“最后一公里”则是将 AI 能力送达至终端，完成 AI 价值的传递。

联想是运营商在 Token 经济时代重要的合作伙伴，截至目前，联想已与三大运营商全面达成战略合作，合作项目超百项。大会期间发布的全球首款 AI 可信一体机，在联想原有数字员工方案基础上，集合中国移动芯昇科技 AI-eSIM 与熠序科技 AI 安全能力，让 AI “开箱即用”升级为“开箱即可信”。企业拿到的不仅是一台算力设备，更是一个经过身份认证、免疫接种、秩序托管的“持证智能体”。

这一合作成果，也是联想全栈 Token 产品、解决方案与运营商深度耦合的缩影——联想拥有满足运营商需求的完整业务拼图。

在 AI 终端方面，联想以天禧 AI 和 AI PC、AI 手机、AI 平板、AIoT 和 AI 主机为依托，为客户打造极致 AI 体验的同时，将 Token 下沉到终端和边缘，让 Token 能够被“送到”用户手里。此外，随着通信行业迎来 eSIM 革命，联想在大会上推出了支持 eSIM 的多款智能终端，如联想 moto 手机、联想拯救者电竞手机，以及联想小新、YOGA、拯救者等多款 AI 平板。(C114)

##### 三星手机业务盈利下滑 季度利润仅为半导体的 1%

本季度三星电子两大核心业务盈利差距进一步拉大，旗下移动终端板块利润规

模仅为半导体业务的 1%，终端业务盈利陷入低谷。

受益 AI 算力需求爆发，全球存储芯片价格持续走高，三星半导体 DS 部门迎来业绩爆发，单季营业利润占据集团总利润九成以上，HBM 高带宽内存、DDR 存储芯片成为核心盈利支柱，芯片业务单季盈利创下公司历史新高。

三星手机业务盈利下滑 季度利润仅为半导体的 1%

反观负责 Galaxy 手机的移动业务板块，尽管旗舰机型、折叠屏产品全球出货量稳居前列，营收保持稳定增长，但盈利水平大幅下滑，同比利润降幅接近四成。

核心痛点在于存储芯片涨价推高手机制造成本，手机产品售价提升空间有限，利润空间被持续压缩。

行业分析称三星形成内部两极分化格局，上游芯片业务赚得盆满钵满，下游终端业务却要承担芯片涨价带来的成本压力。

即便新款旗舰手机拉动销量，也难以扭转盈利下行趋势，机构甚至预警手机业务存在年度亏损风险。

当前三星利润高度依赖半导体业务，手机业务仅承担品牌与市场份额维持作用，难以贡献可观收益。

后续三星计划优化手机产品定价策略，同时加大自研零部件比例对冲成本压力，但短期难以缩小与芯片业务巨大的盈利鸿沟。（快科技）

### 垣信手机直连试验星完成 FirstCall 通话质量比肩 5G

素有“中国版星链”之称的上海垣信卫星最近好消息不断。

近日，垣信卫星迎来重大技术突破的里程碑，成功打通国内首例无改造存量商用手机直连卫星通话，全程通信链路顺畅稳定，语音音质表现优异，通话质量比肩地面 5G。

相关信息显示，垣信手机直连卫星系统搭载国内口径、阵元规模领先的 L 波段全数字相控阵天线。

针对天地通信天然存在的大时频偏、上行链路传输瓶颈等行业难题，垣信卫星创新研发两级时频偏补偿方案，搭配动态自适应编码码率调节技术，突破传统移动通信时频技术指标上限，为稳定、高品质卫星移动手持音视频和宽带数据通信筑牢技术底座。

本月初，垣信卫星在东风商业航天创新试验区，使用朱雀二号改进型遥六运载火箭，成功发射垣信首颗手机直连试验星。该试验星将在轨开展手机直连应用服务、天地一体化融合组网等关键技术验证，为卫星通信与 5G/6G 深度融合提供技术攻关支撑。

目前，上海垣信千帆星座卫星数量增至 200 颗、AIS 卫星系统完成组网。

据千帆星座卫星系统总指挥胡海鹰介绍，“千帆”和“星链”计划都属于低轨卫星互联网星座计划，瞄准的是在距离地球 300 公里到 2000 公里的太空中部署卫星，形成覆盖整个地球的网络。其中，中国千帆星座计划分三期：一期目标 1296 颗，2027 年完成；二期新增约 1 万颗，2030 年完成超万星组网；三期终态超过 1.5 万颗，支持多媒体与遥感一体化，融入 6G 生态。(C114)

### 三、本周关注：通信行业数据

根据工信部数据，2026 年 1-5 月电信业务总量运行稳步增长，新型基础设施建设有序推进，电信业务收入累计完成 7355 亿元，同比下降 1.9%，按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 7.9%。

截至 5 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 6.99 亿户，比上年末净增 861.3 万户。千兆用户规模持续扩大，1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户 2.55 亿户，比上年末净增 1685 万户，占总用户数的 36.5%，占比较上年末提升 2 个百分点。

截至 5 月末，三家基础电信企业及中国广电的移动电话用户总数达 18.41 亿户，比上年末增加 1408 万户，移动电话用户规模稳中有增。5G 用户规模持续增加，5 月末 5G 移动电话用户 12.75 亿户，比上年末净增 7077 万户，占移动电话用户的 69.3%，占比持续提升。

移动物联网终端用户增长较快。截至 5 月末，三家基础电信企业发展移动物联网终端用户 29.8 亿户，比上年末净增 9167 万户。互联网电视（IPTV、OTT）用户数达 4.09 亿户，比上年末净增 124.3 万户。

语音业务延续下滑态势。1-5 月移动电话去话通话时长完成 7897 亿分钟，同比下降 6.1%；固定电话主叫通话时长完成 230.5 亿分钟，同比下降 21.2%。前 5 个月全国移动短信业务量同比下降 7.4%；移动短信业务收入同比下降 12.6%。

移动互联网流量较快增长，5 月 DOU 值创新高。1-5 月，移动互联网累计流量达 1812 亿 GB，同比增长 17.9%。截至 5 月末，移动互联网用户数达 16.34 亿户，比上年末净增 2412 万户。5 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 24.01GB/户·月，同比增长 12.7%，比上年底高 0.97GB/户·月。

5G 网络建设稳步推进。截至 5 月末，5G 基站总数达 505.3 万个，比上年末净增 21.4 万个，占移动基站总数的 39%，占比较前 4 个月提高 0.3 个百分点。截至 5 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 12.67 亿个，比上年末净增 1581 万个；具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 3257 万个，比上年末净增 94.4 万个。

根据信通院数据，2026年5月，国内市场手机出货量2763.9万部，同比增长16.5%，其中，5G手机2622.4万部，同比增长23.8%，占同期手机出货量的94.9%。1-5月，国内市场手机出货量1.14亿部，同比下降3.6%，其中，5G手机1.06亿部，同比增长4.2%，占同期手机出货量的93.2%。

2026年5月，智能手机出货量2680.4万部，同比增长19.0%，占同期手机出货量的97.0%；智能手机上市新机型15款，同比下降44.4%，占同期手机上市新机型数量的78.9%。2026年1-5月，智能手机出货量1.09亿部，同比下降0.4%，占同期手机出货量的95.4%；智能手机上市新机型130款，同比下降9.1%，占同期手机上市新机型数量的82.8%。

#### 四、投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和数据互联的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

#### 五、风险提示

- 1、产业发展不及预期；
- 2、技术创新进展缓慢；
- 3、大国博弈升级。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

## 免责声明

彭竑，在此声明，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将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等。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦11层(100020)

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)