华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

通信

报告日期：2026 年 11 月 02 日

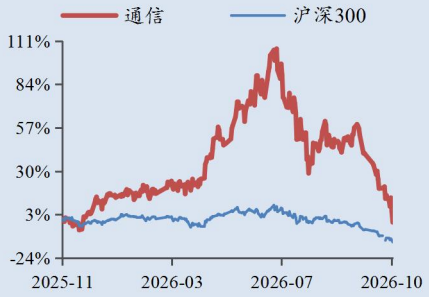
商业航天快速发展，关注相关行业机会

——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

《AI 基础设施迭代加速，全球 IT 资本开支向好—通信行业周报》2026.10.27

《量子计算赛道加速扩容，全球太空竞赛愈演愈烈—通信行业周报》2026.10.19

《全球太空竞赛有望加速，关注商业航天产业链机会—通信行业周报》2026.10.13

摘要：

- **周要闻：**

（1）据媒体报道，芯片设计公司迈威尔科技正就收购光通信龙头 Lumentum 进行深入谈判。

（2）《上海市卫星互联网产业创新发展行动方案（2027—2030 年）》近日正式发布。方案明确，到 2030 年，力争实现在轨卫星总数超过 3000 颗、卫星互联网核心产业规模突破 800 亿元。

（3）10 月 25 日 10 时 03 分，长征八号甲运载火箭在海南商业航天发射场点火升空，随后将卫星互联网低轨 28 组卫星送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

- **周观点：**

上海发布卫星互联网产业创新发展行动方案（2027—2030 年），规划至 2030 年在轨卫星超 3000 颗、核心产业规模突破 800 亿元，同步推进产业基金、5G-A/6G 生态加速器、长三角供需平台等配套载体建设，推动行业从星座组网向全链条商业闭环演进；长征八号甲运载火箭在海南商业航天发射场点火升空，发射任务取得圆满成功。关注商业航天快速发展带来的行业机会，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；AI 资本开支预期变化带来的市场波动；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。

请认真阅读文后免责条款

表：重点关注公司及盈利预测

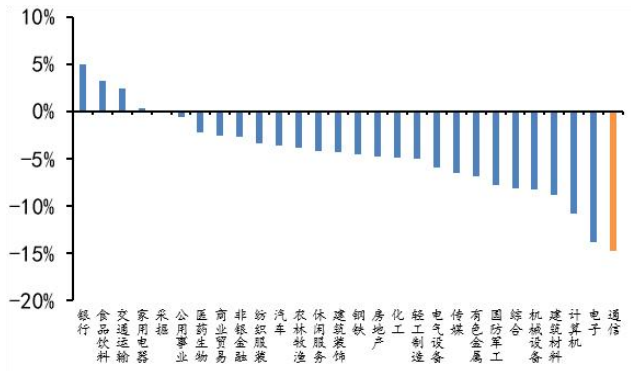
股票代码	股票简称	2026/10/30	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600941.SH	中国移动	102.13	6.33	6.07	6.24	6.49	16.1	16.8	16.4	15.7	未评级
601728.SH	中国电信	7.01	0.36	0.31	0.32	0.34	19.3	22.3	21.6	20.7	未评级
600050.SH	中国联通	4.39	0.29	0.24	0.25	0.27	15.0	18.2	17.3	16.2	未评级
300308.SZ	中际旭创	553.00	9.72	26.87	51.98	74.99	56.9	20.6	10.6	7.4	买入
300394.SZ	天孚通信	148.00	2.59	3.20	5.43	8.11	57.0	46.2	27.3	18.2	未评级
300502.SZ	新易盛	196.00	9.59	14.27	26.35	38.40	20.4	13.7	7.4	5.1	未评级
300570.SZ	太辰光	117.85	1.32	2.34	3.86	5.60	89.5	50.4	30.5	21.1	未评级
002281.SZ	光迅科技	102.60	1.17	2.11	4.38	6.12	87.5	48.6	23.4	16.8	未评级
600118.SH	中国卫星	55.91	0.03	0.04	0.06	0.10	1,857.5	1,377.1	906.2	539.7	未评级
300627.SZ	华测导航	20.20	0.87	0.87	0.94	1.25	23.2	21.5	16.2	16.2	未评级
000063.SZ	中兴通讯	27.36	1.17	1.20	1.41	1.56	23.3	22.7	19.4	17.5	未评级
000938.SZ	紫光股份	23.03	0.59	1.15	1.57	1.99	39.1	20.1	14.7	11.6	未评级
603236.SH	移远通信	60.30	2.91	3.93	5.33	7.34	20.7	15.3	11.3	8.2	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

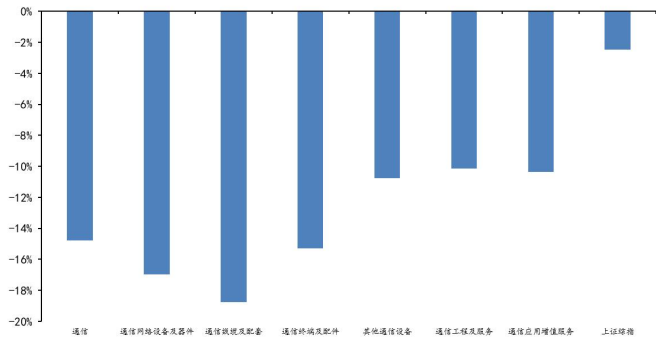
2026 年 10 月 26 日-10 月 30 日，申万通信指数下跌 14.77%，全部子行业中，通信网络设备及器件（-16.96%），通信线缆及配套（-18.76%），通信终端及配件（-15.30%），其他通信设备（-10.76%），通信工程及服务（-10.14%），通信应用增值服务（-10.36%），同期上证综指（-2.48%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



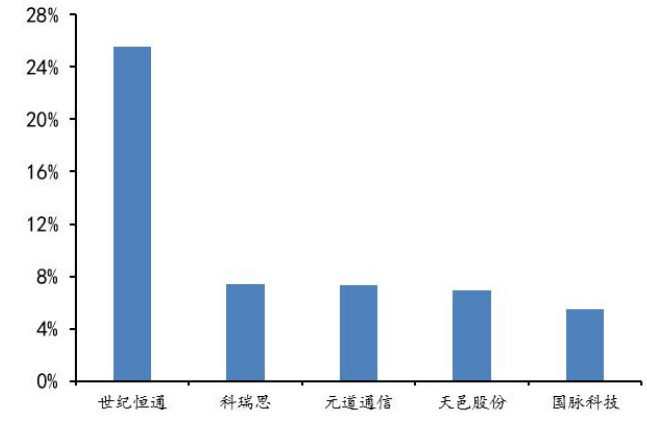
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：通信各子板块周涨跌幅度一览



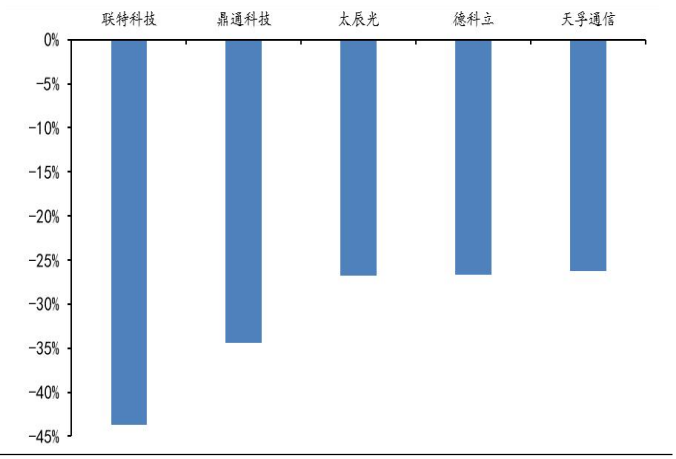
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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) Marvell 被曝洽购 Lumentum

据媒体报道，芯片设计公司迈威尔科技正就收购光通信龙头 Lumentum 进行深入谈判。

据悉，Lumentum 生产用于云计算和 AI 数据中心的光学及光子产品，包括激光器、光学元件和网络系统。随着人工智能(AI)工作负载不断增长，对更高速数据传输的需求持续上升，光通信相关领域也日益受到投资者关注。

目前，Lumentum 的磷化铟技术尤其受到市场追捧。该公司首席执行官迈克尔·赫尔斯顿此前表示，由于 AI 数据中心建设快速推进，部分产品的订单已经排至 2029 年，公司现有供货能力也远不能满足市场需求。（资料来源：财联社）

(2) 支持企业加大投资力度：工信部召开加快新一代通信网建设发展座谈会

近日，工业和信息化部党组成员、副部长余晓晖主持召开加快新一代通信网建设发展座谈会，听取相关工作进展情况，研究资源要素保障机制和财政金融支持举措。工业和信息化部总工程师钟志红出席会议。

会议指出，党中央、国务院高度重视新一代通信网建设发展。习近平总书记强调，要加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。要深入贯彻落实习近平总书记重要指示精神和党中央决策部署，顺应新一轮科技革命和产业变革趋势，把握人工智能等新一代信息技术发展机遇，统筹推进基础网络、空间网络、国际网络、融合网络建设，全面提升全域智能、安全韧性、绿色低碳能力，着力强化技术创新驱动、应用需求牵引，加快建设覆盖完善、性能领先的新一代通信网。要加强规划统筹和政策对接，建立健全协调机制，把支持新一代通信网建设体现到相关规划、政策和重点工作中，共同解决好用地、用电、管线、廊道、频率等多方面要素保障问题。要完善投资机制，优化项目支持、考核激励、财政金融等方面政策，支持企业加大投资力度，引导更多社会资本参与，合力推动新一代通信网各项重点任务落地落实。（资料来源：C114 通信网）

(3) 3000 颗卫星、800 亿元规模！上海发力卫星互联网之城

上海正加快卫星互联网产业布局，加快构建全球卫星互联网之城。

《上海市卫星互联网产业创新发展行动方案（2027—2030 年）》近日正式发布。方案明确，到 2030 年，力争实现在轨卫星总数超过 3000 颗、卫星互联网核心产业规模突破 800 亿元，转化科研成果超过 100 项、培育优质市场主体超过 100 家、打造标杆示范应用超过 100 项，建成具有全球影响力的卫星互联网产业创新高地。

《科创板日报》记者获悉，上海已启动卫星互联网产业基金筹建、5G-A

（6G）智能感知通信一体化生态加速器、长三角卫星互联网产业供需平台试运行等工作。

从政策路线图到技术攻关方向，再到产业基金、供需平台，上海正以“双核引领、多点联动”的产业格局，推动卫星互联网从星座组网走向全链条生态和商业闭环。（资料来源：科创板日报）

(4) 长八甲火箭成功发射卫星互联网低轨 28 组卫星

10 月 25 日 10 时 03 分，长征八号甲运载火箭在海南商业航天发射场点火升空，随后将卫星互联网低轨 28 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 28 组卫星由中国航天科技集团有限公司五院抓总研制。

长八甲火箭由中国航天科技集团有限公司所属商业火箭公司抓总研制、一院承担研制，是我国自主研制的两级半状态液体运载火箭，芯一级为直径 3.35 米的液氧煤油模块，芯二级为直径 3.35 米的氢氧模块，捆绑 2 个液体助推器，采用 5.2 米直径整流罩，可满足地球中低轨道星座组网发射需求。（资料来源：中国航天报）

3 周观点

上海发布卫星互联网产业创新发展行动方案（2027—2030 年），规划至 2030 年在轨卫星超 3000 颗、核心产业规模突破 800 亿元，同步推进产业基金、5G-A/6G 生态加速器、长三角供需平台等配套载体建设，推动行业从星座组网向全链条商业闭环演进；长征八号甲运载火箭在海南商业航天发射场点火升空，发射任务取得圆满成功。关注商业航天快速发展带来的行业机会，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、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	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		