

通信行业：“十五五”规划建设稿发布，商业航天将加速发展

2025 年 10 月 29 日

看好/维持

通信

行业报告

事件：10月28日，二十届四中全会审议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。《建议》提出，在建设现代化产业体系中，要加快建设航天强国；推动量子科技、第六代移动通信等成为新的经济增长点；适度超前建设新型基础设施，推进信息通信网络、全国一体化算力网、重大科技基础设施等建设和集约高效利用，推进传统基础设施更新和数智化改造。

点评：

适度超前建设新型基础设施，商业航天将加速发展。目前我国卫星互联网产业链中，卫星运营商主要由中国卫通卫星承担，并打造卫星工厂，实现流水生产模式；火箭研制环节，近几个月来发展迅速；发射场方面，国内主要有6大发射基地，同时民营火箭企业也开启建设专属的发射工位。截至2025年10月，中国星网今年以来累计发射卫星已达93颗（含试验星）。上海垣信千帆星座则在10月17日以一箭18星的方式完成第六批组网卫星发射，在轨卫星总数达到108颗。目前国内朱雀三号运载火箭进入首飞准备关键阶段，2025年10月18日至20日，蓝箭航天公司的朱雀三号遥一运载火箭在东风商业航天创新试验区液氧甲烷火箭2号发射工位顺利完成首飞任务的第一阶段工作——加注合练及静态点火试验。2025年10月29日，天兵科技宣布，其大型液体运载火箭“天龙三号”在张家港智能制造基地成功完成“一箭36星”分离试验，这是国内首次实现36颗卫星同步分离，创造了国内卫星分离数量最多的纪录。天龙三号火箭计划于2025年底前执行天龙三号的首飞任务。我们认为，朱雀三号与天龙三号火箭如果顺利完成首飞任务，意味着两者将成为国内卫星互联网主力发射火箭，2026年国内卫星互联网将进入大踏步发展阶段。

推进通信网络与算力网络设施更新和数智化改造，相关市场持续扩容。我们认为，推进传统基础设施更新和数智化改造，意味国家对通信网络与算力网络基建将从大规模投资转向集约高效发展。从增量市场角度，通信网络与算力网络相关的基站设备、IDC、液冷、光模块及算力芯片等产业链市场仍将扩容。另一方面，产业增量市场向下游应用端延伸，技

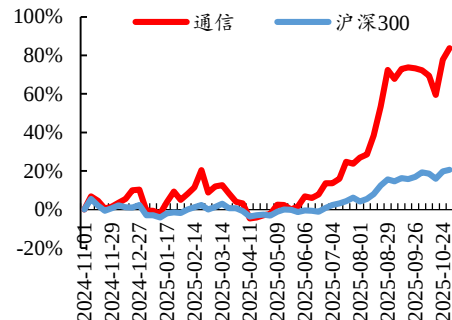
未来 3-6 个月行业大事：无

行业基本资料

占比%

股票家数	115	2.55%
行业市值(亿元)	60290.37	5.19%
流通市值(亿元)	33503.6	3.48%
行业平均市盈率	27.76	/

行业指数走势图



资料来源：同花顺、东兴证券研究所

分析师：石伟晶

021-25102907

shi_wj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480518080001

术红利持续释放。

2025 年通信网络与算力网络设施建设具体进展如下：

(1) 截至 2025 年上半年，我国 5G 基站数量达到 454.9 万个，较上年末净增 29.8 万个，新增 5G 基站数量较去年同期有所下降。此外，我国正积极推动 5G 向 5G-A 网络升级，国内三大运营商均已公布 5G-A 商用计划和实施进展，推进三载波聚合、RedCap 等 5G-A 技术的规模商用部署，已在 300 多个城市部署 5G-A 网络。在应用领域，“5G+工业互联网”全国建设项目已超过 1.85 万个，5G 应用已渗透至 97 个国民经济大类中的 80 个，相关案例总数超过 13.8 万个。

(2) 2025 年以来，智算行业市场规模持续扩容，智算规模及数据存储规模显著提升。中国信通院发布的《2025 综合算力指数》显示，截至 2025 年 6 月底，我国在用算力中心机架总规模达 1085 万标准机架（2024 年底为 880 万，增长 23.3%），智能算力规模达 788 EFLOPS（2024 年底为 725.3 EFLOPS）。截至 2025 年 6 月底，全国存力规模超过 1680 EB，相比于 2023 年增长约 40%。

推动量子科技、第六代移动通信等成为新的经济增长点，培育新兴高科技产业群。我们认为，《建议》提出前瞻布局未来产业，推动量子科技、第六代移动通信等成为新的经济增长点。这些产业蓄势发力，助力我国未来 10 年再造一个高技术产业，目前相关产业处于早期发展阶段。量子科技、第六代移动通信具体发展进展如下：

(1) 目前国内量子信息技术正逐步从实验室研究走向产业化应用，进入了一个以“产学研用管”协同推进为特征的新阶段，并开始形成初步的产业生态系统。在应用领域，1) 量子通信企业与通信网络运营商合作开展技术验证和应用探索渐成趋势，和不同类型 ICT 系统及网络融合应用研究持续开展。2) 量子计算机在原理上具有超快的并行计算能力，在一些具有重大社会和经济价值的问题（如密码破译、大数据优化、材料设计、药物分析等）方面，通过特定算法，量子计算可以展现出比经典计算机更快、更准确、更节省资源的计算优势。当前该领域处在多种技术路线并存的早期探索阶段。3) 量子精密测量主要是利用量子状态对环境的高度敏感，提升对时间、位置、加速度、电磁场等物理量的测量精度，具有应用场景丰富、产业化前景明确等优势。产业进入多元化发展周期，在实验室研发、原型机攻关、工程化应用场景落地、能力指标满足实际场景中全方位应用需求等各环节，都需要掌握相关核心技术能力。

(2) 全球 6G 进入关键布局阶段，ITU 明确 6G 发展时间表：2025 年启动技术标准化工作，2029 年冻结首个标准，2030 年实现商用。全球各国正加速推进技术研发、标准制定与频谱资源争夺。我国将 6G 纳入未来

产业培育体系，依托 IMT-2030 推进组统筹产学研力量，并主导 3GPP 首个 6G 标准立项。

投资建议：商业航天将成为“十五五”时期推动新质生产力和科技高质量发展的重要引擎；通信网络与算力网络进入传统基建与产业升级改造并行阶段；量子科技、第六代移动通信长期发展空间广阔。

相关标的：

卫星互联网产业链：中国卫星(600118.SH)、中国卫通(601698.SH)、华测导航(300627.SZ)、信科移动(688387.SH)、臻镭科技(688270.SH)、上海瀚讯(300762.SZ)、铖昌科技(001270.SZ)、海格通信(002465.SZ)、国博电子(688375.SH)、华力创通(300045.SZ)、雷电微力(301050.SZ)、普天科技(002544.SZ)、盛路通信(002446.SZ)、通宇通讯(002792.SZ)、震有科技(688418.SH)、天银机电(300342.SZ)、灿勤科技(688182.SH)、西测测试(301306.SZ)、苏试试验(300416.SZ)、广电计量(002967.SZ)、斯瑞新材(688102.SH)、国机精工(002046.SZ)。

通信网络与算力网络：中兴通讯(000063.SZ)、信科移动(688387.SH)、中际旭创(300308.SZ)、新易盛(300502.SZ)、天孚通信(300394.SZ)、华工科技(000988.SZ)、光迅科技(002281.SZ)、英维克(002837.SZ)、科华数据(002335.SZ)、润泽科技(300442.SZ)、光环新网(300383.SZ)、奥飞数据(300738.SZ)、数据港(603881.SH)、润建股份(002929.SZ)。

量子科技、第六代移动通信：国盾量子(688027.SH)、中兴通讯(000063.SZ)、信科移动(688387.SH)。

风险提示：地缘政治风险，政策落实进度不及预期，商业航天发展不及预期。

分析师简介

石伟晶

首席分析师，覆盖传媒、互联网、云计算、通信等行业。上海交通大学工学硕士。9 年证券从业经验，曾供职于华创证券、安信证券，2018 年加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（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）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526