

万联晨会

2025 年 09 月 01 日 星期一

概览

核心观点

【市场回顾】
上周五，A 股三大指数集体上涨，上证指数收盘涨 0.37%，报 3857.93 点，深证成指涨 0.99%，创业板指涨 2.23%。沪深两市 A 股成交额约 2.80 万亿元人民币，超 3900 股上涨。申万行业方面，综合、电力设备领涨，家用电器行业领跌；概念板块方面，兵装重组概念、钠离子电池、石墨电极涨幅居前。港股方面，恒生指数收盘涨 0.32%，恒生科技指数涨 0.54%。美国三大股指全线收跌，道指跌 0.20%，标普 500 指数跌 0.64%，纳指跌 1.15%。欧洲股市三大股指收盘全线下跌，亚太股市涨跌不一。

【重要新闻】
【证监会召开专题座谈会，提出持续巩固资本市场回稳向好势头】证监会 8 月 29 日消息，为科学谋划“十五五”时期资本市场重点任务举措，近日证监会党委书记、主席吴清在北京召开专题座谈会，与部分高校和行业机构专家学者、中国资本市场学会会员深入交流，充分听取意见建议。证监会党委委员、副主席李超参加座谈。吴清表示，下一步，证监会将深入贯彻党中央、国务院决策部署，高质量谋划好资本市场贯彻实施“十五五”规划相关工作。持续巩固资本市场回稳向好势头，以深化投融资综合改革为牵引，加快推进新一轮资本市场改革开放，不断增强市场的吸引力和包容性，积极倡导长期投资、价值投资、理性投资理念。

研报精选

推动卫星通信产业有序发展，手机、汽车直连卫星等新业态规模应用进程有望提速

国内市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,857.93	0.37%
深证成指	12,696.15	0.99%
沪深 300	4,496.76	0.74%
科创 50	1,341.31	-1.71%
创业板指	2,890.13	2.23%
上证 50	2,976.47	0.53%
上证 180	9,857.33	0.67%
上证基金	7,102.09	0.09%
国债指数	225.06	-0.02%

国际市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	45,544.88	-0.20%
S&P500	6,460.26	-0.64%
纳斯达克	21,455.55	-1.15%
日经 225	42,718.47	-0.26%
恒生指数	25,077.62	0.32%
美元指数	97.77	-0.04%

主持人： 陈达
Email: chenda@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

上周五，A 股三大指数集体上涨，上证指数收盘涨 0.37%，报 3857.93 点，深证成指涨 0.99%，创业板指涨 2.23%。沪深两市 A 股成交额约 2.80 万亿元人民币，超 3900 股上涨。申万行业方面，综合、电力设备领涨，家用电器行业领跌；概念板块方面，兵装重组概念、钠离子电池、石墨电极涨幅居前。港股方面，恒生指数收盘涨 0.32%，恒生科技指数涨 0.54%。美国三大股指全线收跌，道指跌 0.20%，标普 500 指数跌 0.64%，纳指跌 1.15%。欧洲股市三大股指收盘全线下跌，亚太股市涨跌不一。

【重要新闻】

【证监会召开专题座谈会，提出持续巩固资本市场回稳向好势头】证监会 8 月 29 日消息，为科学谋划“十五五”时期资本市场重点任务举措，近日证监会党委书记、主席吴清在北京召开专题座谈会，与部分高校和行业机构专家学者、中国资本市场学会会员深入交流，充分听取意见建议。证监会党委委员、副主席李超参加座谈。吴清表示，下一步，证监会将深入贯彻党中央、国务院决策部署，高质量谋划好资本市场贯彻实施“十五五”规划相关工作。持续巩固资本市场回稳向好势头，以深化投融资综合改革为牵引，加快推进新一轮资本市场改革开放，不断增强市场的吸引力和包容性，积极倡导长期投资、价值投资、理性投资理念。

分析师 陈达 执业证书编号 S0270524080001

研报精选

推动卫星通信产业有序发展，手机、汽车直连卫星等新业态规模应用进程有望提速

——通信行业快评报告

事件：

近日，工信部发布《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）。

投资要点：

产业支持性政策再出台，促进卫星通信产业商业化规模化应用提速。《指导意见》旨在有序推动卫星通信业务开放，促进卫星通信产业高质量发展，激发商业航天创新活力，目标到 2030 年，卫星通信管理制度及政策法规进一步完善，产业发展环境持续优化，各类经营主体创新活力充分迸发，基础设施、产业供给、技术标准、国际合作等综合发展水平显著提升，手机直连卫星等新模式新业态规模应用，发展卫星通信用户超千万，推动卫星通信充分融入新发展格局，有力服务经济社会高质量发展。我们认为，

《指导意见》从政策端进一步完善了卫星通信产业的顶层设计，健全了相关管理制度及政策法规，推动卫星通信产业的有序发展。同时，《指导意见》明确指出要推动手机直连卫星等新模式新业态规模应用，手机直连卫星有望成为卫星通信产业最重要的落地场景之一，商用进程将进一步提速。

促进创新技术融合和产业链协同创新，推动卫星通信产业应用向大众领域普及。

《指导意见》从有序扩大市场开放、持续拓展应用场景、培育壮大产业生态、优化电信资源供给、加强卫星通信监管、提升协同推进合力六个方面提出了 19 条具体的优化发展建议，旨在从三个方面推动卫星通信产业服务我国经济社会高质量发展：1）推动卫

星通信与地面移动通信融合发展，促进卫星通信技术与 5G/6G、人工智能等新一代信息技术互融赋能，有助于构建天地一体的信息通信基础设施，支撑我国网络强国、航天强国、数字中国建设；2）鼓励卫星通信产业链上下游协同创新，促进战略性新兴产业集聚发展，有助于推动构建现代化产业体系，加快形成新质生产力；3）在偏远地区和自然灾害等极端场景下保持稳定可靠的通信保障能力，推进数字便民惠民，有助于增进民生福祉，满足人民群众日益增长的卫星通信应用需求。同时，《指导意见》还主要从三个方面提出了改革措施：1）支持低轨卫星互联网加快发展，带动产业链上下游协同创新，实现全球范围内宽带网络覆盖；2）支持电信运营商开展终端设备直连卫星业务，通过共建共享等方式充分利用高低轨卫星资源，加快推动卫星通信应用由专业领域向大众领域普及延伸；3）组织开展卫星物联网商用试验，研究设立新型卫星通信业务，进一步扩大向民营企业开放。我们认为，《指导意见》强调了卫星通信产业链的上下游创新协同，有望促进低轨卫星组网发射、6G 等通信技术创新突破、电信基础设施建设、民用场景及终端直连卫星等多产业链环节的加速发展。

卫星互联网组网进程提速，手机等终端直连卫星应用加速落地。近期，我国自 2025 年 7 月 27 日至 8 月 26 日仅一个月时间就完成了 6 次发射任务，成功发射了卫星互联网低轨 05 组-10 组共 6 组低轨卫星，反映出我国卫星互联网产业的组网进程提速。我们认为，《指导意见》的出台将进一步加速低轨卫星的组网进程，同时还将深入挖掘天通、北斗等高轨卫星应用潜力。此外，《指导意见》还明确提出要加快手机、汽车、船舶、飞机等终端设备直连卫星的推广应用，我们认为在促进终端直连卫星商业化进程提速的同时，还将进一步加速天地融合，促进卫星通信与地面移动通信的深度融合。

投资建议：本次《指导意见》的出台，有望从产业、技术和应用端共同促进我国卫星通信产业的有序发展。产业端，我国低轨卫星组网进程有望进一步提速；技术端，人工智能、5G/6G 等创新技术有望和卫星通信产业进一步融合，推动通信网络及相关软硬件技术持续进步；应用端，手机、汽车等终端直连卫星的商用化进程有望再提速。建议关注：1）卫星互联网产业链上游的成本降低和技术突破；2）“千帆星座”和“国网星座”等我国低轨卫星“星网”的加速部署；3）应急通信、惠民领域等场景的卫星通信应用创新发展；4）地面基础设施的加强建设以及天通、北斗等高轨卫星应用的创新突破；5）手机、汽车等终端直连卫星应用的商业化规模化落地。

风险因素：中美科技摩擦及地缘政治风险；我国卫星互联网“星座”发射部署进程不及预期；卫星互联网产业商业化进程不及预期。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场