

市场研究部

2024 年 8 月 11 日

通信行业周报（8 月 4 日 - 8 月 10 日）

通信行业市场回顾

2025 年 8 月 4 日至 8 月 8 日，通信（中信）板块上涨 1.41%，沪深 300 指数上涨 1.24%，通信板块跑赢沪深 300 指数 0.17 个百分点。上周通信业区间涨幅位列中信以及行业第 22 位，在 30 个中信一级行业中表现中下。今年以来，通信行业累计上涨 22.07%，在中信一级行业中排第 5 位，表现较为靠前。截至 8 月 8 日，中信通信行业 PE TTM 为 23.88 倍，处于 31.96% 的分位数。

中信通信行业包括上市公司共 120 家，期间 94 家公司收涨，24 家公司收跌，总体涨多跌少。涨幅前 3 名分别为 ST 日海、硕贝德及北纬科技，而跌幅前 3 名则分别为有方科技、天孚通信及新亚电子。

周度关注：卫星互联网

2025 年 8 月 4 日 18 时 21 分，我国在海南商业航天发射场使用长征十二号运载火箭，成功将卫星互联网低轨 07 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。卫星互联网低轨 07 组卫星使用 Ka 等频段载荷，主要为用户提供宽带通信、互联网接入等服务。

近期中国低轨卫星发射明显提速。下半年以来，7 月 27 日第五批、7 月 30 日第六批次卫星成功升空。本次发射是中国星网“国网星座”第七次批量组网发射。“九天三发”是中国卫星互联网发展史上的一个闪亮坐标。同时，2024 年 8 月 6 日，长征六号改运载火箭搭载千帆极轨 01 组的 18 颗卫星发射升空，成功将卫星送入预定轨道。

国际电联明确提出，6G 需构建泛在连接的能力指标体系，核心目标是打破地理限制，缩小数字鸿沟，让网络覆盖延伸到目前通信盲区。由于低轨卫星的空间资源紧张，各国均积极布局抢占制高点。当前，我国正加速布局卫星互联网，重点覆盖“一带一路”国家和偏远地区，让全球各地都能畅享互联网带来的便捷。随着成本曲线持续下探和终端生态完善，卫星互联网有望在未来三年内成为我国数字经济“新基建”的重要一极，并在全球低轨宽带竞赛中占据关键席位，并提升规模化组网、构建商业模式、成本控制、国际竞争与合作能力。

投资建议

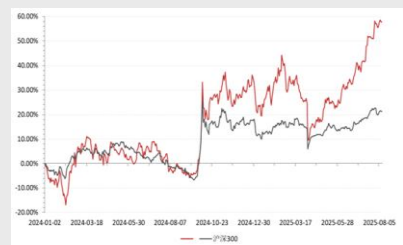
通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期行业反弹后，估值水平有所回升但仍处在较低分位数。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。但上市公司内部业绩和股价分化均为明显。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

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。

市场表现截至

2024.8.8



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：彭站

登记编码：S1490520090001

邮箱：penghong@crsec.com.cn

证券研究报告

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	8
4. 终端	10
三、本周关注：卫星互联网	11
四、投资建议.....	13
五、风险提示.....	13

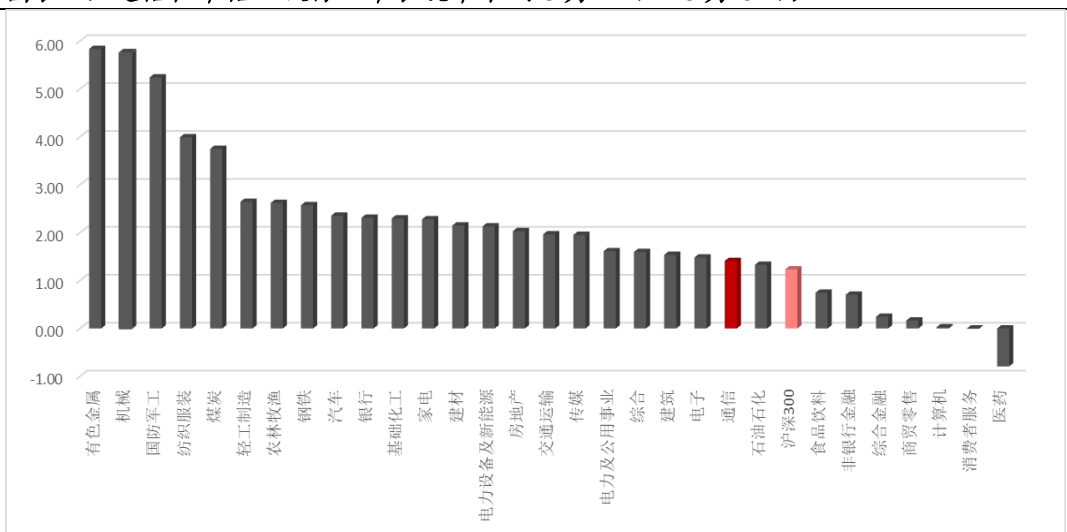
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现中下（8月4日 - 8月8日）	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（8月4日 - 8月8日）	4
图表 3：通信行业估值水平略有回落	5

一、通信行业市场回顾

2025年8月4日至8月8日，通信（中信）板块上涨1.41%，沪深300指数上涨1.24%，通信板块跑赢沪深300指数0.17个百分点。上周通信业区间涨幅位列中信以及行业第22位，在30个中信一级行业中表现中下。今年以来，通信行业累计上涨22.07%，在中信一级行业中排第5位，表现较为靠前。

图表1：通信在中信一级行业中表现中下（8月4日-8月8日）



数据来源：Wind，国新证券整理

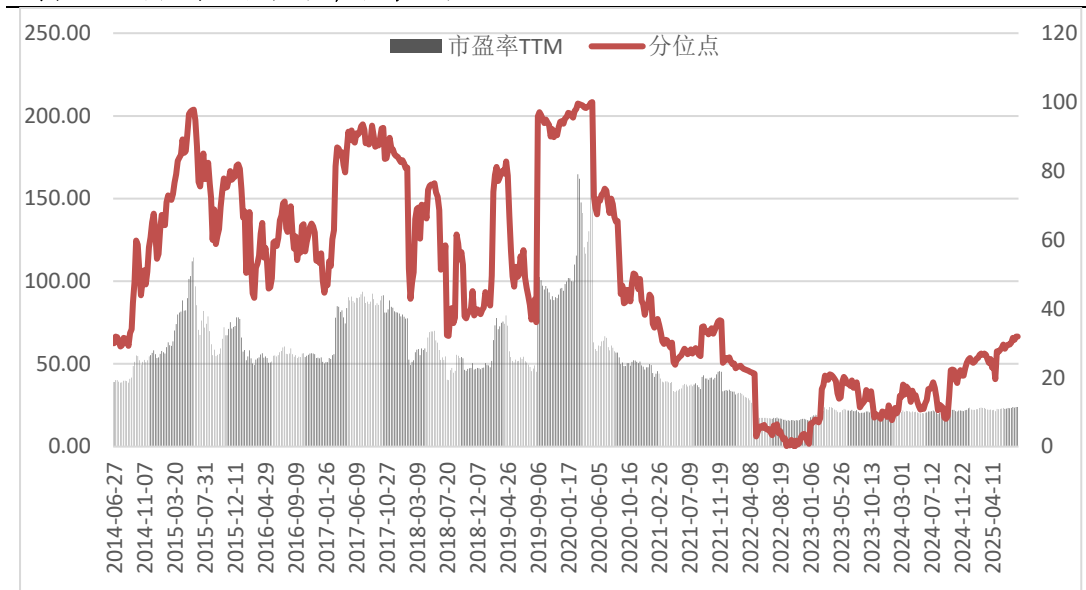
中信通信行业包括上市公司共120家，期间94家公司收涨，24家公司收跌，总体涨多跌少。涨幅前3名分别为ST日海、硕贝德及北纬科技，而跌幅前3名则分别为有方科技、天孚通信及新亚电子。

图表2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（8月4日-8月8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
002313.SZ	*ST日海	49.15	688159.SH	有方科技	-4.72
300322.SZ	硕贝德	42.08	300394.SZ	天孚通信	-6.75
002148.SZ	北纬科技	33.62	605277.SH	新亚电子	-10.61

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业延续上涨，但估值水平略有回落。2023年以来，通信行业上涨主要为盈利驱动，受近年来系统性波动影响，估值水平提升相对不大。年报和一季报披露后分化明显，部分前期涨幅过大，缺乏业绩支撑的公司调整持续并拖累指数表现，但优秀企业的业绩有利于支撑业绩和股价表现。截至8月8日，中信通信行业PE TTM为23.88倍，处于31.96%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平略有回落


数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业要闻

1. 行业动态

国家信息化发展报告：2024 年我国在光量子和超导量子领域取得新进展

7 月 30 日，国家互联网信息办公室发布《国家信息化发展报告（2024 年）》。

报告在 2024 年成就章节提到：

2024 年，我国信息领域相关 PCT 国际专利申请超 3 万件。量子信息技术快速发展，“九章三号”“祖冲之三号”量子计算机可处理量子比特数持续增加，在光量子 and 超导量子领域取得新进展。

脑机接口技术取得新突破，成功构建“北脑二号”高性能侵入式智能脑机系统，实现意念控制与多种应用场景。成功突破植入式硬膜外电极脑机接口技术，有效辅助治疗四肢截瘫患者行为能力康复。数字孪生加快探索，推出全脑规模数字孪生脑平台，实现 860 亿神经元、百万亿突触全人脑尺度大脑模拟。

在 2025 年信息化发展形势与任务章节提到：

坚持自立自强，加快推动网络信息技术创新和产业生态发展。加快核心技术创新突破，强化集成电路、基础软件和工业软件、人工智能、量子信息等重点领域布局，全链条推进技术攻关、成果应用。推动人工智能、操作系统、数据库、第五代

精简指令集(RISC-V)等生态建设，支持开源社区和开源基础设施发展，鼓励和规范发展新型研发机构。

强化企业科技创新主体地位，推动建立健全投融资支持服务体系。推进数字产业创新发展，促进平台经济健康发展，打造具有国际竞争力的数字产业集群。

培育量子科技、具身智能、6G 等未来产业，积极推动“人工智能+”行动，深化人工智能大模型垂直领域应用，培育数智化新服务新产品。建强信息化创新人才队伍，加强信息化基础学科、新兴学科、交叉学科建设，培养多层次复合型人才队伍。(C114)

全国 IPv6 网络流量占比达 31%，其中移动网络 IPv6 流量占比为 66%

8 月 4 日 据国家 IPv6 发展监测平台数据显示，截至 2025 年 6 月，我国 IPv6 活跃用户数达 8.34 亿，占我国全部网民数的 75.29%。全国 IPv6 网络流量占比达 31.12%，其中移动网络 IPv6 流量占比为 66.00%，固定网络 IPv6 流量占比为 28.32%。

近期，为贯彻落实《2025 年深入推进 IPv6 规模部署和应用工作要点》，推进 IPv6 规模部署和应用，专家委组织开展国内用户量较大的 200 款移动互联网应用(App) IPv6 流量情况测试。测试数据显示，200 款 App 在移动网络环境下平均 IPv6 流量占比达 72.87%，其中 46 款 App 的 IPv6 流量占比超过 90%。(C114)

特朗普称美国将对芯片和半导体征收 100%关税 在美建厂企业可豁免

8 月 7 日消息 据报道，美国总统唐纳德·特朗普周三表示，他计划对计算机芯片和半导体征收约 100%的关税，但对已承诺在美国建厂的企业将获得豁免。

“我们将对芯片和半导体征收大约 100%的关税，”特朗普在 8 月 6 日与苹果公司首席执行官蒂姆·库克于白宫椭圆形办公室举行的一场活动上表示。此次会晤中，库克宣布，在此前承诺的 5000 亿美元基础上，苹果公司将追加投资 1000 亿美元，进一步扩大在美国的制造与研发布局。

特朗普强调，像苹果这样已承诺在美国投资建厂的企业，目前尚未大规模投产、创造大量就业岗位，也不会被征税。“只要你在美国建厂，就没有关税，”他表示。但他并未说明该关税政策将从何时开始实施。

分析指出，若对半导体征收高达 100%的关税，可能导致依赖芯片的各类电子产品成本大幅上升，包括个人电脑、智能手机、电动汽车以及游戏主机等消费产品价格或将随之上涨。

值得注意的是，今年 4 月，英伟达(Nvidia)宣布将首次把其人工智能超级计算机的制造完全转移至美国本土，计划在亚利桑那州生产先进芯片，并在得克萨斯州组装 AI 超级计算机系统。

对此，白宫发表声明称，英伟达的决定是“特朗普效应的体现”，并强调：“将这些产业回流本土，有利于美国工人、有利于美国经济，也有利于美国国家安全。”（C114）

2. 企业龙头

华为宣布 CANN 全面开源开放，共建昇腾生态

今天，昇腾计算产业发展峰会在北京召开。来自 AI 领军企业、伙伴、高校与科研机构的代表共同探讨了如何更好地构建开源开放的昇腾生态，加速 AI 创新和发展。

华为轮值董事长徐直军在主题演讲中强调：华为 AI 战略的核心是算力，并坚持昇腾硬件变现。徐直军在会上宣布华为昇腾硬件使能 CANN 全面开源开放，Mind 系列应用使能套件及工具链全面开源，支持用户自主的深度挖潜和自定义开发，加速广大开发者的创新步伐，让昇腾更好用、更易用。

与会代表和华为共同发起了《CANN 开源开放生态共建倡议》，以凝聚产业力量，共探 AI 边界，共建昇腾生态。（C114）

台积电加速推进 2nm 先进工艺：2026 年将投运 4 家工厂，月产能 6 万片晶圆

自由时报于 8 月 2 日发布博文，报道称台积电快速推进先进工艺生产里程碑，计划到 2026 年投入四家 2 纳米晶圆厂，总产能超过每月 6 万片。

报道指出台积电于 8 月 1 日在高雄展开 2 纳米第二座晶圆厂（P2）的设备装机工作，计划在今年年底前开始试产。与此同时，第一座晶圆厂（P1）也达到了量产的新里程碑。目前，台积电已有 4 座 2 纳米晶圆厂进行装机和试量产。

援引博文介绍，位于高雄楠梓科学园区的第一座晶圆厂（F22 厂 P1）近期已进入量产，月产能可达 1 万片。台积电今年 3 月在高雄举行了 2 纳米扩产典礼，P2 厂经过近 4 个月的厂房建设和无尘室设置，于 8 月 1 日开始设备装机，预计 3-4 个月后可试产。

竹科宝山的 F20 厂也是台积电的 2 纳米生产基地，P1 厂已完成风险性试产并开始量产投片，P2 厂已完工并装机，年底前月产能将达 3 万至 3.5 万片，正在建设的 P3、P4 厂计划生产 A14 制程。

台积电的 2 纳米工艺采用纳米片（Nanosheet）架构，制程更为精细，试产良率高达 65%，超过英特尔和三星的同类产品。台积电预计 2 纳米将在头两年设计定案数量上超过 3 纳米和 5 纳米，预计未来 5 年内将驱动全球终端产品价值达到 2.5 万亿美元。

台积电的 2 纳米晶圆厂洁净室面积是同业的 2 倍，预计明年月产能超过 6 万片，将显著推动营运成长。尽管 2 纳米技术门槛高，生产复杂，但台积电相信 2 纳米和

A16 将成为下一波 AI 芯片的关键技术，并将推出 N2P、A16 等强化版技术。（IT 之家）

中国移动上半年营收 5438 亿元：净利润 842 亿元，同比增长 5.0%

8 月 7 日消息 中国移动今天下午发布 2025 年上半年业绩报告，期内，中国移动实现营运收入人民币 5,438 亿元，其中通信服务收入为人民币 4,670 亿元，同比增长 0.7%。总连接数达到 38.15 亿，净增 1.45 亿。CHBN 中 HBN 收入占通信服务收入比达到 47.6%，同比提升 2.6 个百分点。数字化转型收入达到人民币 1,569 亿元，同比增长 6.6%，占通信服务收入比达到 33.6%，同比提升 1.9 个百分点。

股东应占利润为人民币 842 亿元，同比增长 5.0%；EBITDA 为人民币 1,860 亿元，同比增长 2.0%，EBITDA 占通信服务收入比为 39.8%，同比提升 0.5 个百分点，盈利能力继续保持国际一流运营商领先水平。经营活动现金流入净额为人民币 838 亿元，自由现金流为人民币 255 亿元。

为更好地回馈股东、共享发展成果，公司充分考虑盈利能力、现金流状况及未来发展需要，决定 2025 年中期派息每股 2.75 港元，同比增长 5.8%，2025 年全年以现金方式分配的利润占当年股东应占利润的比例较 2024 年进一步提升，持续为股东创造更大价值。（C114）

3. 技术前沿

GPT-5 正式亮相！首次集成多模态和推理能力

8 月 8 日消息今日凌晨，OpenAI 发布了 GPT-5，其在文本、编程、数学等全方面排名第一，超越 Gemini-2.5-pro、Grok4 等竞品大模型。目前，该模型正在向所有人提供 GPT-5，包括其免费用户。这是 OpenAI 首次使用推理模型来支持 ChatGPT 的免费版本。

GPT-5 系列包括 GPT-5、GPT-5-mini、GPT-5-nano 和 GPT-5-pro 四个版本，首次集成多模态和推理能力，能自行判断何时开启深度思考。OpenAI 表示，GPT-5 的幻觉率较低，这意味着该模型编造答案的频率较低。

据了解，与 GPT-4o 相比，GPT-5 在联网搜索时回答出现事实错误的概率降低了 45%；在独立思考时，回答出错的概率更是比 OpenAI o3 降低了 80%。

此外，GPT-5 还引入了四种全新的“人格”模式，包括犬儒、机器人、倾听者和学霸，用户可以根据自己的喜好设定 ChatGPT 与自己互动和回答问题的方式。

OpenAI CEO 山姆·奥特曼（Sam Altman）称 GPT-5 达到博士级别的智能。奥特曼还提到，32 个月之前，OpenAI 发布了 ChatGPT，并在发布首周获得超 100 万用户。如今，ChatGPT 在全球范围内已有超过 7 亿用户。

不过，发布过程中 GPT-5 团队放出的“跑分”柱状图出现了比例错误的乌龙，

后 OpenAI 官网已更新图片。

目前，GPT-5 面向所有人开放，免费用户的 GPT-5 用量有限，超过限额后将被分配到 GPT-5-mini 模型。Plus 会员可获得更多使用量。Pro 会员可访问 GPT-5Pro 版本，可凭借扩展推理功能，提供更全面、更准确的答案。(C114)

量子计算+AI！玻色量子开源国内首个 PyTorch 量子神经网络开发套件

2025 年 8 月 7 日，由北京市朝阳区人民政府主办、中关村科技园区朝阳园管理委员会（北京市朝阳区科学技术和信息化局）、北京朝阳国际科技发展集团有限公司承办的“2025 朝阳区科技创新大会暨人工智能生态建设大会”在北京昆泰嘉瑞文化中心成功举办。

此次大会以人工智能（AI）为核心引擎，旨在充分发挥场景资源富集的优势，着力推动全域全场景的 AI 创新应用，加速构建 AI 产业生态，涵盖算力资源、高质量数据集、模型和智能体、共性技术平台、开源社区、应用场景、特色产业园区等全链条创新要素，将朝阳区建设为 AI 创新应用之城。大会现场聚焦技术突破、政策赋能、场景应用与生态共建，汇聚政府领导、院士专家、行业领袖及创新企业代表，共同探讨 AI 产业发展新趋势，展示朝阳区在 AI 领域的创新成果与实践经验。

北京玻色量子科技有限公司（以下简称“玻色量子”）作为国内实用化量子计算领军企业应邀参与，玻色量子创始人&CEO 文凯博士出席大会。在重大创新成果发布会上，玻色量子创始人&COO 马寅现场发表了以“量子玻尔兹曼机开启 AI 制药新范式”为主题的精彩演讲，重磅发布了玻色量子自研的全国首个量子玻尔兹曼机（Quantum Boltzmann Machine, QBM）及开源编程套件（Kaiwu-PyTorch-Plugin, KPP）。这是玻色量子在“量子计算+AI”领域领先实现专用量子计算实用化突破的关键成果，以 AI 制药为首个“爆款场景”，也是玻色量子在以实用化引领量子计算发展历程中的重要里程碑。(C114)

中国移动开通我国首条空芯光纤商用线路 深港证券交易所数据传输时延低至 1 毫秒

2025 年 7 月 29 日，中国移动在广东开通我国首条反谐振空芯光纤商用线路。这一突破性进展，不仅实现了我国自主研发、具备完全自主知识产权的反谐振空芯光纤从技术原型到实际应用的跨越，更为深港两地跨境金融业务搭建起一条超低时延的“信息高铁”，使跨境业务处理效率成为行业标杆。期间，中国移动组织产业链输出了 CCSA 研究报告 2 项、企业标准 1 项、专利近 20 项、高质量论文 11 篇等关键成果。

在技术指标上，该线路展现出三大领先优势：其一，此次商用部署的空芯光纤重点优化深港证券交易所数据中心间的双向数据传输时延。实测数据显示，线路启用后，两地交易所跨境数据传输时延降至 1.07 毫秒，达到行业领先水平，适配高频交易等对时延极度敏感的跨境专线业务；其二，数据在此线路传输过程中损耗小于

0.09dB/km（光衰计量单位，光衰是指光在光纤中传输时发生的损耗而引起的信号强度下降。），相较于当前市面上常用的光纤，损耗降低 7.6 倍，刷新全球商用光纤光缆最低损耗纪录，显著提升信号传输距离与效率；其三，采用气体替代石英导光，使得光信号在光纤中传输非线性降低超 1000 倍，在现有系统器件不变的情况下，通过专业化调试可进一步提升传输距离和带宽。

作为光通信领域的颠覆性技术，反谐振空芯光纤与传统实芯光纤截然不同。它采用“反谐振”反射导光原理，将光信号约束在直径仅 20 多微米的“空心玻璃管”中传输，好比用磁悬浮轨道替代传统铁轨，一是传输速度全面提升，二是同等载客量下跑得更远，三是同等距离下载客量更强。相比实芯石英光纤，其传输时延降低超 30%、损耗减少近 50%，实验室测试的传输距离更是提升约 10 倍。未来，这将有力降低金融行业专线、数据中心互联、远距离数据传输等领域综合成本，助力各行各业效率提升。

此次首条商用线路的开通，标志着我国新型光通信核心技术在应用上迈出实质性步伐，为粤港澳大湾区国际金融枢纽建设和跨境金融业务高质量发展筑牢技术根基。未来，中国移动将持续深化空芯光纤等前沿技术的研发与规模部署，联合业界伙伴推动其在国际数据业务、高频金融交易等时延敏感型场景的规模化应用，为国家新型信息基础设施建设与数字经济发展持续注入新动力。（C114）

4. 终端

我国成功发射卫星互联网低轨 07 组卫星

据来自海南商发的信息显示，北京时间 2025 年 8 月 4 日 18 时 21 分，我国在海南商业航天发射场使用长征十二号运载火箭，成功将卫星互联网低轨 07 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。此次任务是长征系列运载火箭的第 587 次飞行。

此次发射是中国星网“国网（GW）星座”第七次批量组网发射，尤为引人注目的是，距离 7 月 30 日第六批次卫星的成功升空，仅间隔短短五天。

2024 年 12 月 16 日，GW 星座以“一箭 10 星”完成首批组网卫星发射。2025 年 2 月 11 日，卫星互联网低轨 02 组卫星完成发射升空。4 月 29 日，卫星互联网低轨 03 组卫星升空。6 月 6 日，卫星互联网低轨 04 组卫星升空。（C114）

Q2 全球智能手机市场营收同比增长 10% 首破千亿美元大关

8 月 7 日消息 根据 Counterpoint Research 最新发布的数据显示，2025 年第二季度全球智能手机市场营收同比增长 10%，首次突破 1000 亿美元大关，创下第二季度历史最高纪录。

相比之下，全球智能手机出货量同比增长仅 3%。与此同时，2025 年第二季度全球平均售价（ASP）也创下第二季度新高，同比上涨 7%，接近 350 美元。

前五大品牌在 2025 年第二季度均实现营收同比增长，其中苹果表现最为亮眼，增幅达 13%。苹果第二季度营收创历史新高，占据全球智能手机市场营收的 43%。

从其他厂商表现看，三星在 2025 年第二季度继续保持全球智能手机出货量的领先地位，同时营收同比增长 4%。OPPO 的 ASP 在 2025 年第二季度同比增长 14%，为前五大品牌中增幅最高，而其营收则同比增长 10%。vivo 在 2025 年第二季度的营收同比小幅增长 4%，出货量则同比增长 5%。

展望未来，Counterpoint 预计全球智能手机市场的高端化趋势将延续，2025 年营收增幅将跑赢销量增长。(C114)

上半年手机产量 7.07 亿台，其中智能手机产量 5.63 亿台

8 月 1 日 工业和信息化部运行监测协调局今日发布 2025 年上半年电子信息制造业运行情况。2025 年上半年，我国电子信息制造业生产快速增长，出口稳定向好，效益持续改善，投资略有下滑，行业整体发展态势良好。

上半年，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11.1%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 4.7 个和 1.6 个百分点。主要产品中，手机产量 7.07 亿台，同比下降 4.5%，其中智能手机产量 5.63 亿台，同比增长 0.5%；微型计算机设备产量 1.66 亿台，同比增长 5.6%；集成电路产量 2395 亿块，同比增长 8.7%。

上半年，规模以上电子信息制造业累计实现出口交货值同比增长 3.6%，较 1—5 月提高 0.3 个百分点。6 月份，规模以上电子信息制造业实现出口交货值同比增长 5%。据海关统计，上半年，我国出口笔记本电脑 6675 万台，同比下降 2.8%；出口手机 3.4 亿台，同比下降 7%；出口集成电路 1678 亿个，同比增长 20.6%。

上半年，规模以上电子信息制造业实现营业收入 8.04 万亿元，同比增长 9.4%；营业成本 7.02 万亿元，同比增长 9.6%；实现利润总额 3024 亿元，同比增长 3.5%；营业收入利润率为 3.76%，较 1—5 月提高 0.4 个百分点。6 月份，规模以上电子信息制造业营业收入 1.55 万亿元，同比增长 9.6%。(C114)

三、本周关注：卫星互联网

2025 年 8 月 4 日 18 时 21 分，我国在海南商业航天发射场使用长征十二号运载火箭，成功将卫星互联网低轨 07 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。卫星互联网低轨 07 组卫星使用 Ka 等频段载荷，主要为用户提供宽带通信、互联网接入等服务。

近期中国低轨卫星发射明显提速。2024 年 12 月 16 日，GW 星座以“一箭 10 星”完成首批组网卫星发射。随着低轨卫星的密集发射，我国在卫星互联网建设的进度明显加速。

2025 年 2 月 11 日，卫星互联网低轨 02 组卫星完成发射升空。4 月 29 日，卫星互联网低轨 03 组卫星升空。6 月 6 日卫星互联网低轨 04 组卫星升空。下半年以，7 月 27 日第五批、7 月 30 日第六批次卫星成功升空。本次发射是中国星网“国网星座”第七次批量组网发射。“九天三发”是中国卫星互联网发展史上的一个闪亮坐标。同时，2024 年 8 月 6 日，长征六号改运载火箭搭载千帆极轨 01 组的 18 颗卫星发射升空，成功将卫星送入预定轨道。

卫星发射明显提速的背后是产品与服务供给体系能力不断提升。海南商业航天发射场的投入使用，为我国提供了更高效的发射窗口。以银河航天为代表的民营企业，助推卫星批量化生产。此次发射的卫星互联网低轨 07 组卫星发全部由银河航天研制，由银河航天卫星智慧工厂出厂，其智能化卫星生产线使卫星研制周期缩短 80%，可实现年产百颗以上的 1000 kg 级卫星。这种柔性化、批量化生产能力，为高频次发射提供了关键支撑。

GW 星座是我国第一个巨型卫星互联网计划，也是我国首个空天一体 6G 互联网计划，未来将推出手机直连卫星通信模式。GW 星座共计规划发射 12992 颗卫星，其中 GW-A59 子星座 6080 颗，分布在 500km 以下的极低轨道；GW-A2 子星座 6912 颗，分布在 1145km 的近地轨道。

当前的移动通信网络中地面基站与终端通过空口连接的主要设备，通过光纤等方式将数据回传。尽管陆地覆盖已经逐渐充分，但更为广漠的海洋缺乏通信服务，部分欠发达地区、沙漠、高寒等地区因为投资回报率等因素制约也难以覆盖。卫星通信的可望分流网络负荷，降低蜂窝网络的建设和维护开支。

2022 年 6 月冻结的 5G R17 标准的一项新增特性为支持非地面网络（Non-Terrestrial Networks, NTN），R17 定义 NTN 整体架构，包括定时和同步机制，非连续覆盖的辅助消息、移动管理、馈线链路切换等。当前将卫星接入列为 5.5G 的多种接入技术之一，对卫星网络的部署方案和应用场景进行研究分析，拓展商用落地并探索 6G 方向。

国际电联发布的《IMT 面向 2030 及未来发展的框架和总体目标建议书》明确提出，6G 需构建泛在连接的能力指标体系，核心目标是打破地理限制，缩小数字鸿沟，让网络覆盖延伸至目前通信盲区。卫星互联网通过空天一体化实现全面覆盖，实现以地面网络为基础、以卫星网络为延伸，覆盖太空、空中、陆地、海洋等自然空间，为各类用户的活动提供信息保障。未来，手机直连卫星是星地融合通信的一个重要方面，使得应用最广泛的移动通信终端与覆盖范围最大的卫星网络紧密结合。

由于低轨卫星的空间资源紧张，各国均积极布局抢占制高点。当前，我国正加速布局卫星互联网，重点覆盖“一带一路”国家和偏远地区，让全球各地都能畅享互联网带来的便捷。随着成本曲线持续下探和终端生态完善，卫星互联网有望在未来三年内成为我国数字经济“新基建”的重要一极，并在全球低轨宽带竞赛中占据关键席位，并提升规模化组网、构建商业模式、成本控制、国际竞争与合作能力。

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。经过近期行业反弹后，估值水平有所回升但仍处在较低分位数。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。但上市公司内部业绩和股价分化均为明显。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。

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

彭斌，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。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