

## 三大运营商竞逐卫星通信赛道

■本报记者 李乔宇

9月8日,工信部向中国联合网络通信集团有限公司(以下简称“中国联通”)颁发卫星移动通信业务经营许可。目前,中国联通已火速上线手机直连卫星业务。“联通卫星”业务,资费为10元/月,包含2分钟免费国内主被叫通话。

此前就具备卫星移动通信业务经营许可的中国电信集团有限公司(以下简称“中国电信”)则于2023年9月份在全球范围内率先推出手机直连卫星服务。据中国电信披露的2025年半年度报告显示,目前中国电信手机直连卫星业务在老挝正式落地商用,服务扩大至东南亚国家。今年上半年,中国电信卫星业务收入同比增长20.5%。

中国移动通信集团有限公司(以下

简称“中国移动”)相关工作人员告诉《证券日报》记者,中国移动积极向工信部申请卫星移动通信业务牌照,为依法合规开展手机直连卫星业务奠定政策基础。

上述工作人员表示,中国移动面向6G天地一体,积极从政策争取、技术攻关、商用推进等方面布局,推动构建天地融合、一体化发展的新型信息基础设施。

工信部此前印发的《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》)提出,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。

万联证券披露的研报认为,《指导意见》明确,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。《指导意见》强调了卫星通信产业链的上下游协同,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。

中关村信息消费联盟理事长项立刚告诉《证券日报》记者,一方面,通信运营商能够将卫星通信与地面5G-A网络深度融合,开发新的业绩增长曲线;

另一方面,手机直连卫星业务能够将通信网络覆盖至偏远地区、海洋等,支撑智慧农业、深海养殖、极地科考等战略性新兴产业扩张,预计带动卫星制造、终端集成、运营服务等万亿级产业链升级。此外,手机直连卫星、汽车直连卫星等业务在应急通信、海事通信等场景的商业化落地,有望提升国家基础设施韧性,降低自然灾害、公共安全事件中的经济损失。

在6G技术突破层面,项立刚表示,卫星通信经营许可的陆续发放,有助于加速我国“天地一体化”网络建设从概念迈向实操。6G的核心愿景是实现“空地海”全域无缝连接,而手机直连卫星技术正是打通“天基”与“地基”网络的关键枢纽,加速我国在6G国际标准制定中的话语权。

## 多家A股公司谋篇卫星通信产业链

■本报记者 丁蓉

我国低轨卫星加速组网的同时,卫星移动通信业务经营许可的发放备受业界关注。近日,工信部向中国联合网络通信集团有限公司(以下简称“中国联通”)颁发卫星移动通信业务经营许可。中国联通可依法开展手机直连卫星等业务,深化应急通信、海事通信、偏远地区通信等场景应用。此前,中国电信股份有限公司(以下简称“中国电信”)已获得卫星移动通信业务牌照,并于2023年、2024年先后发布手机直连卫星服务、汽车直连卫星服务。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司投资顾问总监郭一鸣在接受《证券日报》记者采访时表示:“卫星移动通信业务经营许可的有序开放意义重大,将推动产业高质量发展,吸引更多资本与企业进入,促进技术融合,形成网络建设与应用服务相互促进的良性循环。”

## 政策东风释放产业潜力

“卫星移动通信业务牌照的发放与政策支持密切相关。8月27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《意见》)。向中国联通颁发牌照,是落实该政策的直接体现。优化业务准入,鼓励多方参与,将推动卫星通信产业从前期摸索步入法规完善、市场开放的新阶段。”郭一鸣表示。

《意见》提出,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。

今年以来,我国卫星通信产业的新进



除了三大运营商着力布局卫星互联网赛道外,多家A股上市公司已深度参与卫星互联网产业链的卫星制造、发射服务、地面设备制造以及卫星运营服务等环节

王琳/制图

展,新成果持续引起各界关注。9月9日凌晨3时48分,山东日照海域再传捷报,我国使用捷龙三号运载火箭,成功将吉利星座第五轨卫星以箭一箭11星方式精准送入预定轨道。此次发射标志着浙江吉利控股集团旗下浙江时空道宇科技有限公司在轨卫星总数突破52颗,并实现一个月内连续两次发射的“组网加速度”。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示:“我国已经迈入高密度组网阶段,卫星移动通信新兴应用不断涌现,例如手机直连、汽车直连等,从专业领域向大众市场拓展。在政策支持下,业务准入优化将极大释放卫星通信产业发展潜力,推动万亿级产业空间加速形成。”

## 多家上市公司披露布局

除了三大运营商着力布局卫星通

信赛道外,多家A股上市公司已深度参与卫星通信产业链的卫星制造、发射服务、地面设备制造以及卫星运营服务等环节。近日,一些上市公司在与投资者互动时披露了相关业务布局情况。

广州海格通信集团股份有限公司相关负责人9月8日在交易所互动平台表示:“公司抓住卫星通大众化应用的机遇,成为多款支持‘手机直连卫星’功能的手机终端关键零部件供应商之一,与众多主流手机厂商建立了良好合作关系,发展势头良好。”

深圳震有科技股份有限公司(以下简称“震有科技”)在手机直连卫星方面,承建并交付了中国电信天通核心网“天地翼卡”建设工程,并于2024年完成了中国电信天通核心网扩容项目,又承接了中国电信卫星移动通信国际虚拟关口站建设项目,有效支撑了天通卫星通信网络

容量扩容,助力天通卫星“出海”,以支持手机直连卫星用户的快速增长。震有科技相关负责人表示:“目前天通一号总用户规模超290万,这是公司在手机直连卫星业务的成功代表性项目。在汽车直连卫星方面,公司于2024年成功中标中国电信天通核心网汽车直连卫星项目,该项目在实施交付中。”

广东通宇通讯股份有限公司(以下简称“通宇通讯”)在卫星通信领域的布局主要围绕国家战略推动的低轨宽带卫星互联网展开。通宇通讯相关负责人表示:“公司积极把握运营商发展机会,与主要运营商建立合作,同时卫星通信产品已覆盖‘星—地—端’三大应用场景,并深度参与多个星座计划,取得实质性合作进展。公司对卫星通信业务前景保持乐观,努力将其打造为公司第二增长曲线。”

## 数字阅读行业求变:短剧业务引领战略转型

■本报记者 李乔宇 实习生 郭奕妍

“2025年上半年,公司持续大力发展短剧等衍生业务,构建了‘国内扩张、海外突破’双轮驱动格局。”9月8日,掌阅科技股份有限公司(以下简称“掌阅科技”)董事长成湘均在2025年半年度业绩说明会上表示。

掌阅科技2025年半年度报告显示,今年上半年,掌阅科技短剧等衍生业务收入同比翻倍,公司坚定推进业务结构转型,短剧等衍生业务收入快速增长,已成为公司第一大业务板块。

掌阅科技的转型路径并非孤例。中文在线集团股份有限公司(以下简称“中文在线”)亦在半年报中提及,公司持续加大短剧业务资源投入,拥有丰富的短剧内容资源,并推动国际短剧业务。阅文集团中期业绩公告显示,在短剧领域,今年上半年阅文集团增长强劲,未来将继续夯实竞争优势。

“短剧市场进入整合期,规模较大的平台企业尤其是上市企业正在获得更大的市场份额。”北京师范大学艺术与传媒学院教师倪侃告诉《证券日报》记者:“在此阶段,企业正为争夺市场份额而加大投入。下一步,如何权衡成本与短剧业务长期价值的平衡点,将成为数字阅读上市公司布局短剧赛道的重要考验。”

## 短剧“出海”

2025年上半年,掌阅科技实现营业

收入15.26亿元,较去年同期相比增长14.58%。其中,短剧等衍生业务收入为8.38亿元,较去年同期相比增长149.09%。

成湘均在业绩说明会上表示,国内短剧方面,掌阅科技已经依托人工智能技术构建全链路智能化生产运营系统,在剧本创意生成、项目风险评估、视觉美学设计、投放素材制作、精准运营体系等核心环节实现效率提升,产能规模大幅扩张,在国内短剧市场稳居行业第一阵营,未来将进一步实现高质量发展,优化项目结构,提升盈利能力。

短剧“出海”方面,掌阅科技海外短剧平台iDrama上线数千部短剧作品,英语、日语、韩语、西班牙语、葡萄牙语等多种版本,未来将进一步深耕北美、东南亚和日韩等重点地区,逐步加大海外本土剧的比重,力争跻身短剧“出海”头部阵营。

中文在线披露的公告显示,在短剧业务方面,多年来,公司持续加大资源投入,拥有丰富的短剧内容资源,包括短剧剧本积累、短剧爆款编剧团队及投放运营团队等,拥有短剧全链路的内容编辑、审核、评测及制作能力。

在国际业务方面,自2023年以来,中文在线深化国际布局,推动国际短剧业务。除原有海外短剧平台外,公司在上半年新推出海外短剧App FlareFlow。中国移动旗下的咪咕文化科技有限公司(以下简称“咪咕公司”)亦在推动网文IP向短剧的转型。通过网文IP转化以及多平

台投放的策略,该公司的多个IP已受到市场认可,并成功转化为流量和收入。

“数字阅读产业有其业绩增长的天花板,但跨界布局能够加速网文IP的变现。”彭侃表示,与其他企业相比,数字阅读企业跨界布局短剧有天然的优势。数字阅读企业具有大量适合改编成短剧及微短剧作品的网文IP,同时具有成熟的推广渠道资源。

广州艾媒数据信息咨询有限公司CEO张毅告诉《证券日报》记者,从行业整体来看,今年以来,短剧市场仍然保持着较快的市场增速,相关参与数字阅读企业能够捕捉到这样的发展态势说明网文IP的转化速度符合预期。同时海外短剧市场前景广阔,发力海外有望带来收入规模提升。

## 提质增效

在数字阅读上市公司陆续转型争取市场份额过程中,投入的增加难以回避。今年上半年,掌阅科技归属于上市公司股东的净利润-1.60亿元,同比亏损金额进一步扩大。

成湘均在业绩说明会上坦言,国内外双线发展模式带来短期投入的持续增加,对掌阅科技盈利能力形成一定拖累;同时,数字阅读平台业务收入下滑,但短期内容成本仍保持刚性,进一步对公司盈利能力造成负面影响。他表示,公司将坚定推进业务结构转型升级,高质量发展短剧等衍生业务,优化发展数字阅

读业务。

中文在线今年推出的FlareFlow亦在投入阶段。数据显示,今年上半年,该平台实现营业收入783.9万元,净利润为-4545.15万元。

为了进一步实现提质增效,AI技术被引入短剧制作;同时为了减少投流成本,部分企业正在自建短剧平台。上半年,掌阅科技推出的短剧《遮天》已将真人短剧AI技术与实拍画面进行融合,AI在前期角色设定、中期建模、后期渲染等阶段全面介入,探索了“AI+IP”的融合发展路径。

在自建平台方面,掌阅科技推出海外短剧平台iDrama;中文在线上半年推出海外短剧App FlareFlow。

同时,上半年中文在线建立横琴国际短剧拍摄基地,该基地定位短剧“出海”领域,进一步补全该公司在国际业务的全生态布局,有助于进一步提升短剧制作效率,降低成本。

咪咕公司则发挥IP优势,通过IP共享与联合开发的方式加速打造精品短剧。彭侃表示,短剧产业需要投入和试错,为了减少投流成本,前期搭建自有平台往往需要较高的投入。但作为上市公司,如何权衡投入和盈利周期将成为新的挑战。

张毅强调,对于短剧行业而言,推广的投入仍然较为必要,但相关上市公司可以在进行内容创新和品质提升的同时,面向多元化的受众,有针对性地优化运营策略,提升投流效果,降低运营成本。

## 地铁设计首获越南总包设计项目

■本报记者 李昱丞

9月9日,广州地铁设计研究院股份有限公司(以下简称“地铁设计”)发布公告称,公司联合体于近日签署“越南胡志明市城市轨道交通2号线滨城一参段调整可行性研究报告编制、前端工程设计及采购服务项目”合同,合同总额为1754.41亿美元。

按照越南外贸银行9月9日汇率计算(1人民币兑3710.50越南盾),上述合同金额大致相当于人民币4728万元。这也是地铁设计首次直接获得境外轨道交通总体总包设计项目,标志着公司成功进入越南市场。

地铁设计方面表示,此次签约既是公司的品牌影响力和核心竞争力获得国际市场认可的有效体现,也是公司深度参与“一带一路”共建国家轨道交通建设的重要举措,为后续争取东南亚其他国家和地区的轨道交通项目打下坚实基础。

“地铁设计拿下合同,本质是EPC(工程总承包)能力输出,把地铁设计多年TOD(以公共交通为导向的开发)经验打包成模块化咨询进行输出。”鹿客岛岛科技创始人兼CEO卢克林对《证券日报》记者表示。

地铁设计进入越南市场,是众多上市公司加码东南亚市场的一个缩影。随着经贸合作的深化、东南亚国家城镇化进程的推进,各行各业的上市公司近年来加大了掘金东南亚市场的力度。

以酒店行业为例,今年6月份,锦江酒店发起港股IPO,其中一个重要的计划就是渗透并扩大在印度尼西亚、马来西亚及泰国等高增长亚太市场的酒店网络。

快递行业方面,东南亚高增长的电商市场孕育了物流巨头。极兔速递作为东南亚快递

龙头企业,2025年上半年东南亚市场收件量达到32.26亿件,同比增长57.9%。数据显示,按收件数量计,今年上半年极兔速递在东南亚市场份额达到32.8%,同比增长5.4个百分点,连续6年位居东南亚市场第一。

再比如医药行业,8月份步长制药发布公告,其控股子公司四川泸州步长生物制药有限公司(以下简称“泸州步长”)与菲律宾 GOODFELLOW PHARMACORPORATION 签署《独家供应协议》。泸州步长将以更快的速度进入菲律宾市场,并以此为起点辐射东南亚。

潮玩行业方面,东南亚地区凭借其6亿多人口的庞大市场、年轻化的人口结构以及与中国相近的文化特征成为国内消费品“出海”首选地之一。近几年,以泡泡玛特、Toytots以及S2Toys等为代表的一众中国潮玩品牌正在加速布局东南亚市场,并逐渐从初期的代理经销形式往直营开店延展。

新能源汽车行业方面,比亚迪、长安汽车等中国车企早已在东南亚国家进行了深入的布局,目前成绩亮眼。以泰国市场为例,根据 Best Selling Cars Blog 的报告,2025年6月份,比亚迪在泰国新车市场中占据11.9%的份额,位居品牌销量排行榜第二,首次超过本田(11.5%)。广汽埃安再次位居第八,而长安则重回前十。

“中国上市公司近年来密集布局越南等东南亚市场,既是全球格局深刻调整下的必然选择,也是企业主动适应国际市场变化、寻求新增长点的战略实践。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示,这一趋势背后,蕴含着对东南亚市场潜力、成本优势、政策红利以及全球产业链重构的深度考量,体现了中国企业在全球化进程中的主动作为与转型升级能力。

## 互联网大厂竞相布局具身智能

■本报记者 梁傲男

9月8日,人形机器人初创企业自变量机器人科技(深圳)有限公司(以下简称“自变量机器人”)宣布完成近10亿元A+轮融资。此轮融资由阿里云、国科投资领投,国开金融、红杉中国、淡策资本跟投,美团、联想之星、君联资本追投。

这是继杭州宇树科技股份有限公司(以下简称“宇树科技”)、松灵动力(北京)科技有限公司等企业获得大额融资后,具身智能赛道的又一重要资本动向。据悉,自变量机器人此次融资将主要用于具身智能大模型研发、数据系统建设及产业链生态布局。

记者了解到,此次为阿里云首次出手投资具身智能公司。此前,阿里巴巴集团控股有限公司(以下简称“阿里巴巴”)陆续

投资了深圳逐际动力科技有限公司(以下简称“逐际动力”)、北京星动纪元科技有限公司、星海图(北京)人工智能科技有限公司(以下简称“星海图”)等多家具身智能及产业链企业。

除阿里巴巴外,京东集团股份有限公司(以下简称“京东”)、美团等互联网企业也在具身智能领域频频落子。

例如,从5月份至今,京东已陆续投资智元创新(上海)科技有限公司、千寻智能(杭州)科技有限公司、逐际动力、北京机科未来科技有限公司和深圳市众擎机器人科技有限公司等具身智能企业。投资范围覆盖机器人本体、核心零部件、运动控制技术、具身模型及交互大模型等全产业链环节。

“公司高度重视具身智能与大模型等技术热点,聚焦供应链场景推动创新应用,通过内部研发与外部投资构建技术创新生态。”京东方面相关人士对《证券日报》记者表示。

除了对外投资,京东还建立起具身智能业务。在2025世界人工智能大会上,京东发布附身智能品牌JoyInside,为机器人、机器狗和AI玩具等提供大模型驱动的对活能力。“我们希望打造开放的机器人生态,让机器人的功

能和体验更好、卖得更多,实现消费者、机器人品牌与京东的共赢。”京东高级副总裁、京东探索研究院副院长何晓冬表示。

自2024年起,美团接连投资宇树科技、北京银河通用机器人有限公司等具身智能赛道头部企业。今年5月份,美团作为自变量机器人A轮融资的独家投资方,为其注入数亿元资金。7月份,美团投资上海它石智航技术有限公司的天使+轮融资,以及星海图的A4轮及A5轮融资。

在今年3月份的财报会议上,美团创始人王兴表示,AI将极大地推动机器人技术的发展,美团将关注在这一领域有哪些初创公司并进行投资,希望与这些年轻公司加深业务合作和技术交流,将机器人技术和AI将更加紧密合作。

“互联网大厂竞相布局具身智能赛道,核心在于抢占未来技术制高点与构建生态闭环。”中国电子商务专家服务中心副主任郭海对《证券日报》记者表示,具身智能作为AI的终极形态载体,融合感知、决策与执行能力,是连接虚实世界的基础设施,率先布局“主导”下一代交互范式与产业标准。企业通过投资与自研掌控产业链关键环节,有望形成“技术—数据—生态”的战略闭环。

从业务需求层面来看,一位不愿具名的电商行业分析师对《证券日报》记者表示,具身智能可作为互联网平台的电商及本地生活业务降低仓储、分拣及配送边际成本,提升运营效率。随着消费者对即时性和确定性服务需求不断提升,具身智能有助于通过标准化执行增强用户体验与黏性。在场景延伸方面,具身智能可作为物理世界操作入口,可实现零售向制造、医疗等跨场景无缝衔接,进一步拓展商业边界。

业内分析人士认为,随着互联网巨头等产业资本持续加码,具身智能行业的竞争格局正从早期的行业技术竞争,升级为融合先进算法、高质量数据、强大算力及完整产业生态的综合实力较量。