

中国卫通集团股份有限公司 (601698)

个股分析报告

行业：卫星通信运营服务

报告日期：2026 年 9 月 13 日

2026-09-11 收盘（行情、资金流向数据）；技术指标（MA/MACD/RSI）来自 Investing.com，页面时间戳分别为 2026-08-28 与 2026-09-03，属略滞后读数；东方财富千股千评与百度股市通技术面为 2026-09-11。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

中国卫通（601698.SH）2026 年半年度报告显示，公司实现营业收入 12.29 亿元，同比仅增长 0.66%，而归母净利润 1.13 亿元，同比大幅下降 37.36%，扣非归母净利润 0.941 亿元，同比下降 45.42%，加权 ROE 仅 0.70%。公司明确将利润下滑主因归结为卫星折旧同比增加，这直接反映了其重资产运营模式下，新卫星投产带来的折旧前置压力尚未被收入增长所消化。结合 2025 年全年归母净利润 4.41 亿元（-2.92%）以及 2026Q1 归母净利润 2684 万元（-61.90%）来看，公司盈利已连续多期承压，增收不增利特征显著。

结构分化是理解公司当前基本面的核心线索。2025 年境内收入 20.89 亿元（+8.85%），毛利率 37.25%（+4.62pct），受益于高轨 GEO 牌照保护与 HTS 产品结构升级；而境外收入 5.56 亿元（-10.64%），毛利率仅 0.16%（同比-12.32pct），境内外毛利率剪刀差超过 37 个百分点，公司在年报中明确表述“全力克服星链（Starlink）对国际业务冲击影响”。与此同时，应收账款账面余额从 2024 年末的 4.20 亿元升至 2025 年末的 6.56 亿元，增幅 56.05%，远超营收 4.08% 的增速，应收账款/营业收入从 16.54% 升至 24.80%，回款质量出现走弱迹象。

估值层面，截至 2026 年 9 月 11 日收盘价 24.16 元，总市值约 1020.6 亿元，PE(TTM)约 273.04 倍、静态 PE 约 231.31 倍、动态 PE（按 2026H1 年化）约 451 倍，而所属“电信、广播电视和卫星传输服务”行业中位市盈率仅约 32.11 倍，公司估值显著高于行业水平。技术面上，股价自 2026 年 1 月 12 日高点 53.85 元累计回撤约 55%，今年以来跌约 33%，短期均线 MA5/MA10/MA20 在 24.0~24.2 元附近高度粘合，MA200（约 25.9~26.4 元）构成上方压制，均线综合信号偏空。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	601698
上市时间	2019-06-28
发行价/发行股数	发行价 3 元、发行 4 亿股
成立时间	2001-11-27
注册地/总部	北京市海淀区知春路 65 号中国卫星通信大厦
行业分类	信息传输、软件和信息技术服务业—电信、广播电视和卫星传输服务（无线电信业务）
控股股东	中国航天科技集团有限公司（直接持股约 62.77%）；另有“航天科技集团-中金公司-24 航天 EB 担保及信托财产专户”约 7.62%（十大股东口径）/8.02%（十大流通股东口径）
实际控制人	中国航天科技集团有限公司（国资委体系）
总股本	42.24 亿股，全部流通
员工人数	约 620 人（Investing.com/Zonebourse，与公司简介页一致）；另有来源写 593 人（MarketScreener）——口径/时点差异，建议以最新年报为准

项目	内容
核心资质	拥有《基础电信业务经营许可证》《增值电信业务经营许可证》；被工信部列为国家一类应急通信专业保障队伍；被描述为国内唯一拥有自主可控商用通信广播卫星资源的基础电信运营商
卫星资源	截至 2025-06-30 为 18 颗、2025-12-31 为 19 颗、2026-06-30 为 18 颗商用通信广播卫星，三处数字不一致（疑为发射/退役与披露时点差异），需以最新定期报告为准；全部为高轨（GEO，约 35786 公里）卫星，转发器资源覆盖 C、Ku、Ka 频段
资产规模（2025 年末）	总资产 224.06 亿元，归母净资产 159.88 亿元，资产负债率 9.63%；固定资产 104.75 亿元、在建工程 3.12 亿元、无形资产 14.89 亿元
2025 年经营数据	营业收入 26.45 亿元，归母净利 4.41 亿元（-2.92%），扣非 3.92 亿元（+69.39%）；2025 年加权 ROE 2.79%、ROIC 约 1.86%

2.2 主营业务与产品布局

卫星资源运营服务（卫星空间段运营）——核心业务，2025 年“卫星空间段运营”收入 24.8034 亿元，占主营收入 92.07%；“卫星空间段运营相关应用收入”1.1773 亿元（4.37%）；其他 0.9591 亿元（3.56%）

- 网络系统集成服务——应急（应急+保险集采、河北人保应急卫星三网通）、能源（中石化、国家电网、中海油、南方电网）、电力物联网、自然资源/林草等行业的卫星通信网络系统
- 综合信息服务——以“海星通”海洋卫星互联网平台、航空机载卫星互联网为核心

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

公司本质是“买卫星+买发射+建地面站”后出租转发器/带宽资产的卫星空间段运营商，处在产业链中游偏上游的重资产环节；上游高度依赖集团内部卫星制造、供应商集中度极高，下游以政府/国企/广电行业客户为主，境内受 GEO 牌照保护具备较强议价与定价能力，境外开放市场则被低轨（Starlink 等）结构性冲击。

- 核心投入不是传统原材料，而是卫星制造、火箭发射、地面设备（公司本质是“买卫星+买发射+建地面站”后出租转发器/带宽资产的运营商）
- 前五大供应商采购（2025）：合计采购 13.80 亿元，占年度采购总额 75.27%；其中中国航天科技集团有限公司采购 9.4854 亿元，占 51.73%——单一供应商（自身控股股东）就占采购一半以上。该数据来源为通达信 F10/查股网（gubit.cn）单一来源，未能与公司年报原文逐字交叉核实
- 历史前五大供应商占比：2023 年 76.15%、2024 年 58.41%、2025 年 75.27%（新浪财经鹰眼预警，转引年报）
- 行业层面：卫星制造（卫星平台/载荷/元器件/总装）与发射环节技术附加值高，供应商议价能力强（前瞻/智研咨询，行业研究口径）；中国主要卫星制造方为中国卫星(600118)及航天科技集团下属单位（如中国空间技术研究院/五院）；卫星通信地面设备方包括航天恒星、电科 54 所、海格通信、华力创通等
- 成本结构：以卫星等固定资产折旧+地面站运维为主，非原材料驱动。2023 年固定资产计提折旧约 11.37 亿元（其中机器设备约 11.13 亿元，主要对应卫星资产），并计提机器设备减值约 2.68 亿元（2023 年报）。固定资产从 2023 年末 94.99 亿元升至 2025 年末 104.75 亿元，营收/固定资产原值从 0.28 降至 0.25（鹰眼预警），说明新卫星投产未带来等比例收入增长

- 关联交易提示：卫星采购主要来自控股股东体系（航天科技集团及其下属单位），属“内部采购”，既是资源保障也是成本刚性来源；整体判断为对上游（集团供方）话语权弱
- 前五大客户销售（2025）：合计 10.60 亿元，占营业收入 40.07%（通达信 F10/查股网 gubit.cn 数据，单一来源）。2021 年对应前五大客户 8.10 亿元、占 30.74%（中证报转引 2021 年报）——集中度呈上升趋势（口径可能不完全一致，谨慎引用）
- 客户结构：广播电视安播体系（向边远地区累计超 1.54 亿户家庭提供电视直播服务，参与广电专用卫星工程、直播卫星工程）、政府部门与应急体系、能源央企（中石化、国家电网、中海油、南方电网）、自然资源/林草、海事航运与造船、航空（机载互联网，2026 上半年联合中标海南航空集团航空互联网项目）、海外电信运营商（印尼、泰国国家电信、巴基斯坦、马尔代夫等）及中东非洲中资企业
- 议价结构：与“汽车零部件 Tier-1 面临年降”或“消费品受零售商挤压”不同，卫星通信下游以政府用户和行业用户为主，需求相对稳定、中游运营商数量少，行业研究普遍认为下游议价能力较弱；同时境内 GEO 牌照具垄断性，公司在境内具备较强议价与定价能力
- 关键风险证据——境外：2025 年境外收入 5.56 亿元（同比-10.64%），毛利率仅 0.16%（同比-12.32pct），公司年报表述“全力克服星链（Starlink）对国际业务冲击影响”；境内收入 20.89 亿元（+8.85%），毛利率 37.25%（+4.62pct）。境内外毛利率剪刀差超 37 个百分点。收入按地区（2025）：境内 20.889 亿元（占 78.98%）、境外 5.559 亿元（占 21.02%）
- 应收账款（账面余额）：2025 年末 6.5579 亿元，较 2024 年末 4.2025 亿元增长 56.05%（远超营收+4.08%的增速），公司解释为“经营业务收款减少”；应收账款/营业收入：2023 年 14.65%→2024 年 16.54%→2025 年 24.80%，持续上升；应收账款/总资产由 1.69%升至 2.93%（新浪财经鹰眼预警，转引年报）；应收账款周转率：2023 年 6.13 次→2024 年 6.33 次→2025 年 4.92 次（-22.28%）；存货周转率 2025 年 68.51 次（-39.27%）；预付账款：2025 年期末约 1.05 亿—1.14 亿元，较期初 5714 万元增约 100%（鹰眼预警报 1.14 亿；2025 年度审计报告列示期末 105,015,277.31 元=约 1.05 亿，两处口径/时点不一，需核实）；应付/现金侧：公司几乎没有有息负债（资产负债率 9.63%，货币资金 54.43 亿元，另有约 25 亿元理财产品），说明其“营运资金占用”不靠上游赊账，而是下游回款拉长+重资产折旧前置。总体判断：对上游（集团供方）话语权弱、对境内下游有一定定价权但回款在变慢。
- 前五大客户销售（2025）合计 10.60 亿元、占营业收入 40.07%，来源为通达信 F10/查股网（gubit.cn）单一来源，未能与公司年报原文逐字交叉核实，2021 年对应前五大客户 8.10 亿元、占 30.74%（中证报转引 2021 年报），口径可能不完全一致，引用须注明来源与年份；前五大供应商采购（2025）合计 13.80 亿元、占年度采购总额 75.27%，其中控股股东中国航天科技集团占 51.73%（2023 年 76.15%、2024 年 58.41%、2025 年 75.27%，来源新浪财经鹰眼预警转引年报），同为单一来源口径；此外“占国内卫星通信运营 80%市场份额”“亚洲第二大、全球第六大卫星通信运营商”来自智研咨询单一第三方、时点偏早（2023 年前后），未能交叉核实，引用时须标注来源与局限。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021	整体 37.54%	数据缺失（研究纪要未提供 2021 年净利率）	境内毛利率 41.56%、境外 25.53%；高轨转发器出租基本盘稳定，境外景气
2022	整体 36.47%	数据缺失（研究纪要未提供 2022 年净利率）	境内毛利率 39.72%、境外 27.09%；整体小幅回落，境外改善
2023	整体 35.71%	数据缺失（研究纪要未提供 2023 年净利率）	境内毛利率 40.72%、境外 20.91%；境外国际竞争加剧、价格下行
2024	整体 27.70%	数据缺失（研究纪要	境内毛利率 32.63%、境外 12.48%；高通量卫

年度	毛利率	净利率	简要说明
		未提供 2024 年净利率)	星投产处市场培育期+成本上升（营业成本+9.25%）、经济下行、竞争加剧
2025	整体 29.45%	归母净利 4.41 亿元 (-2.92%)，扣非 3.92 亿元 (+69.39%，因 2024 年含约 2.23 亿元卫星保险理赔等非经常损益)；研究纪要未直接给出净利率数值	境内毛利率 37.25%、境外 0.16%；境内靠 HTS 产品结构升级+牌照护城河回升；境外被 Starlink 冲击塌至近零，靠境内拉升整体。整体营收：2021 26.34 亿→2022 27.33 亿→2023 26.16 亿→2024 25.41 亿→2025 26.45 亿

中国卫通处在产业链中游偏上游的“重资产卫星空间段运营”环节：以自建/自购 GEO 卫星资源出租转发器与带宽，属高固定资产、高折旧、受牌照保护的模式，境内近垄断但成长性弱、ROIC 低（2025 年加权 ROE 2.79%、ROIC 约 1.86%）；它既不是上游高附加值制造/发射，也不是下游高毛利的品牌应用。决定其未来毛利率与利润改善的关键：①境内 HTS（Ka 高通量）产品结构升级替代“卖转发器 MHz”，摊薄沉没折旧；②境外能否止住被低轨（Starlink/千帆/GW）替代的失血；③低轨与手机直连卫星等第二曲线能否落地。仅靠“行业竞争激烈”这种泛化表述不足以刻画其真实处境。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026H1	12.2858 亿元	+0.66%	1.1307 亿元	-37.36%
2025H1	12.2052 亿元	+6.33%	1.8051 亿元	-55.59%
FY2025	26.4478 亿元	+4.08%	4.4124 亿元	-2.92%
FY2024	25.4112 亿元	-2.85%	4.5449 亿元	+30.31%
FY2023	26.1570 亿元	数据缺失	3.4877 亿元	数据缺失
FY2022	27.3334 亿元	数据缺失	9.2281 亿元	数据缺失

财务类数据以公司最新披露的 2026 年半年报（截至 2026-06-30，2026-08-24 披露）为准。2026H1 扣非归母净利润 0.9411 亿元，同比-45.42%；基本每股收益 0.0268 元，同比-37.24%；加权平均 ROE 0.70%。单季拆分：2026Q1 归母净利润约 0.27 亿元（2684.15 万元），2026Q2 归母净利润约 0.86 亿元，环比+221%。2026Q2 毛利率 25.77%（同比-3.16pct，环比+6.73pct），净利率 17.21%。2026H1 期间费用 7800.40 万元（费用率 6.35%，同比+2.75pct）；研发费用同比 +81.00%、财务费用+15.92%、管理费用+4.52%、销售费用-3.88%。资产负债率 9.82%，H1 毛利率约 22.80%，净利率约 13.04%。FY2024 年报经立信审计，2025-04-02 披露，扣非归母净利润 2.3158 亿元，同比-13.94%；EPS 0.1076 元；加权平均 ROE 2.92%。FY2023 EPS 0.0826 元。FY2025 年报 2026-04 披露，毛利率 29.45%（较 2024+1.75pct），净利率 20.02%（较 2024-2.33pct），ROE 约 2.79%；分地域境内收入 20.89 亿元（+8.85%），境外收入 5.56 亿元（-10.64%），境内毛利率 37.25%，境外毛利率仅 0.16%（同比-12.32pct）；2025Q4 单季营收 7.93 亿元（+1.2%），归母净利 1.55 亿元（+689.7%）。2025 前三季度营收 18.52 亿元（+5.35%），归母净利 2.86 亿元（-40.58%）。FY2022、FY2023 的同比增速在研究纪要中未提供。

公司公告口径显示，2026H1 归母净利润下降主因卫星折旧同比增加。归母净利润自 2025 年起连续下滑（2025H1 -55.59%、2025 全年 -2.92%、2026H1 -37.36%），主因卫星折旧/摊销增加及业务结构变化，营收则维持微增。需注意历史净利润含非经常性因素：2022 年 9.23 亿元、2024 年 4.54 亿元均含较大非经常性损益，扣非口径（2024 年-13.94%）更能反映主业，跨年比较需谨慎。子公司方面，港股上市控股子公司亚太卫星控股已于 2026-02-12 收盘后发布 2025 年度盈利预警，对母公司业绩产生不利影响。

3.2 盈利预测

预测数据来源为东方财富/查股网汇总（截至 2026-09-09，最新评级日 2026-04-08），仅有 1 家机构覆盖（申万宏源），非多券商一致预期。来源报告为申万宏源《中国卫通点评：国内业务稳定增长，业务结构调整及费用波动影响短期业绩》（韩强/武雨桐/穆少阳），2026-04-08，维持"增持"。报告将 2026E 收入由 39.1 亿下调至 30.9 亿、2026E 归母净利由 7.83 亿下调至 5.57 亿；可比公司 2026 年 PE 均值约 270x（飞沃科技、超捷股份、通宇通讯）。盈利预测对应 PE：2025A 232x、2026E 184x、2027E 138x、2028E 103x；营业利润 2025A 6.05 亿、2026E 7.62 亿、2027E 10.17 亿、2028E 13.68 亿；净资产收益率 2025A 2.79%、2026E 3.40%、2027E 4.40%、2028E 5.60%。各年净利润同比增速在研究纪要中未直接提供。风险提示：该预测发布于 2026-04-08，早于 2026 年中报（净利-37.36%），2026E 净利 5.57 亿的假设可能偏乐观，未反映上半年折旧上升的拖累。历史/过时预测（仅供对照，不应作为当前依据）：民生证券 2023-11-21 首次覆盖"推荐"，预测 2026E EPS 0.19（无目标价）；维赛特财经（更新 2024-11-04）显示 2024E EPS 0.14/2025E 0.15/2026E 0.175，与实际（2024A 0.1076、2025A 0.1044）明显不符，已作废。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2025A	26.45 亿	4.412 亿	数据缺失	0.10
2026E	30.92 亿	5.57 亿	数据缺失	0.13
2027E	37.83 亿	7.39 亿	数据缺失	0.17
2028E	48.62 亿	9.88 亿	数据缺失	0.23

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
申万宏源	增持	2026-04-08	最新评级，6 个月内/1 年内均为 1 家覆盖，评级系数 4.00；未提供目标价。报告为《中国卫通点评：国内业务稳定增长，业务结构调整及费用波动影响短期业绩》，作者韩强/武雨桐/穆少阳。报告将 2026E 收入由 39.1 亿下调至 30.9 亿、2026E 归母净利由 7.83 亿下调至 5.57 亿。
民生证券	推荐	2023-11-21	首次覆盖，预测 2026E EPS 0.19，无目标价；与后续实际差距大，已过时，仅供对照，不应作为当前依据。

估值水平（截至 2026-09-11 收盘）：收盘价 24.16 元（-0.54%，昨收 24.29）；总市值=流通市值约 1020.6 亿元（部分来源 1021 亿）；总股本=流通股本 42.24 亿股（全流通）。PE(TTM) 273.04 倍

(多源一致)；PE(静态/2025 年报) 231.31 倍；PE(动态，按 2026H1 年化)约 451.32 倍，三者口径差异巨大，引用时须注明口径与基准日。PB 约 6.43 倍(归母口径，归母每股净资产约 3.76 元) vs 约 5.10 倍(含少数股东权益口径，总净资产约 200.26 亿元，折每股约 4.74 元)，差异根源为子公司亚太卫星(港股上市)带来的大额少数股东权益，引用需说明口径。52 周区间 20.07–53.88 元；年初至今约-32.1% (截至 2026-09-09)，近 1 年+10.02%。行业对比：公司所属"电信、广播电视和卫星传输服务"行业中位市盈率仅约 32.11 倍，中国卫通 PE 数百倍，显著高于行业中位，处于历史较高分位。目标价方面：目前未查到可交叉验证的、权威机构给出的目标价，建议标注"暂无可靠券商目标价"；一篇今日头条自媒体文章(2026-01-02)声称券商研报普遍给予 24–28 元目标价区间、对应 2026 年 PE 约 32–35 倍(并列出中信建投 27 元/国泰君安 25.5 元/中金 24 元)，该内容高度存疑、不予采信：仅单一自媒体来源无法交叉核实，且内部逻辑矛盾(以 42.24 亿股、2026E 归母净利约 5.57 亿测算，24–28 元对应市值约 1013–1183 亿、PE 约 180–210 倍，与所称 32–35 倍 PE 严重不符)。

四、近期消息与公告

4.1 2026 年半年度报告披露：营收 12.29 亿元同比+0.66%，归母净利润 1.13 亿元同比-37.36%

中国卫通(601698.SH)董事会于 2026-08-24 审议通过 2026 年半年度报告，2026-08-25 披露(公告编号 2026-028，第三届董事会第三十三次会议决议；半年报全文 2026-08-25 见《上海证券报》《中国证券报》及上交所网站)。主要数据：营业收入 12.29 亿元(1,228,580,915.52 元)，同比+0.66%；归母净利润 1.13 亿元(113,068,623.50 元)，同比-37.36%；扣非归母净利润 0.941 亿元(94,111,569.21 元)，同比-45.42%；基本 EPS 0.0268 元(上年同期 0.0427 元)；加权 ROE 0.7047%。公司说明下滑主因：本报告期卫星折旧同比增加。半年报未经审计。其他：报告期内信用减值损失同比增加(应收账款坏账)；研发费用同比+81%；投资活动现金流转正(结构性存款到期)。资产负债率 9.82%(经营讨论口径；合并口径负债合计 21.80 亿/资产 222.06 亿)。第二季度单季净利润同比下降 21.66%(据新浪/东财对中报的拆解报道)。风险提示报道：鹰眼预警显示中国卫通应收账款增速高于营业收入增速(2026-08-24)。

4.2 2026 年第一季度归母净利润 2684 万元，同比-61.90%

中国卫通 2026 年第一季度报告于 2026-04-30 披露：归母净利润 2684 万元，同比-61.90%，EPS 0.0064 元。

4.3 2025 年年度报告：全年归母净利润 4.412 亿元，同比-2.92%

中国卫通 2025 年年报于 2026-04-01 披露：营业收入约 25.41 亿元，2025 年全年归母净利润 4.412 亿元，同比-2.92%，EPS 0.1044 元。(海外源 S&P Capital IQ 口径营收 26.45 亿元、净利 4.41 亿元，净利可交叉印证；营收口径存在差异，采用公司公告口径。)

4.4 2026 年上半年未检索到业绩预告公告(与 2025 年同期存在差异)

未发现中国卫通 2026 年上半年发布业绩预告/预增/预减公告，公司是直接披露半年报。对比：2025 年曾于 2025-07-12 发布中报业绩预告(预告中报净利 1.8 亿元、变动-56%)；2026 年该类预告未检索到。此为需标注的差异点(可能未披露预告，也可能为检索遗漏)。

4.5 董事会换届：2026 年第一次临时股东会选举第四届董事会，孙京当选董事长

第三届董事会于 2026 年 8 月届满。2026-08-28 召开 2026 年第一次临时股东会：出席股份 3,058,353,659 股，占 72.3976%；以累积投票选举第四届董事会——非独立董事：孙京、马海全、李海金、刘永、杨亦可；独立董事：金野、李寿双、李长照。公告编号 2026-030。2026-08-28 召开

第四届董事会第一次会议：选举孙京为董事长；据经济观察网报道，马海全任总经理（2026-09-05报道）。公告编号 2026-031。2026-08-29 选举鲁征为第四届董事会职工代表董事（公告 2026-029）。2026-08-29 聘任董事会秘书（公告 2026-032，原董秘吕静伟）。注：马海全任总经理来自经济观察网单一媒体表述，公司公告（2026-031）检索片段中仅确认选举孙京为董事长，总经理人选请以公告原文为准，标注为单源待核。

4.6 控股股东 24 航天 EB 可交换债已全额换股，2026 年 4 月 3 日提前到期摘牌

中国航天科技集团有限公司 2024-08-29 完成发行 2024 年面向专业投资者非公开发行科技创新可交换公司债券（第一期），发行规模 61 亿元，3 年期，简称 24 航天 EB，代码 137190；换股期 2025-03-03 至 2027-08-29。截至 2026 年半年报：本期可交换债已全额换股，于 2026 年 4 月 3 日提前到期摘牌；公司 2026-04-03 发布《关于公司控股股东公开发行可交换公司债券摘牌完成暨拟办理解除可交换公司债券担保及信托登记的提示性公告》（2026-016）。2026H1 航天科技集团—中金公司—24 航天 EB 担保及信托财产专户持股 176,326,694 股（4.17%），报告期内减少 119,609,266 股；该专户持股被质押 176,326,694 股。公司称不会导致控股股东及实际控制人发生变化。此前 2025-07-25、2025-09-10 均有持股 5% 以上股东权益变动触及 1% 刻度提示公告。

4.7 2025 年年度权益分派实施：10 派 0.314 元（含税）

中国卫通 2025 年年度权益分派实施：10 派 0.314 元（含税，扣税后 0.2826 元）；股权登记日 2026-06-24，除权除息日 2026-06-25；实施方案 2026-06-18 公布。派息日（6/25）股票简称前加 XD 前缀（公司互动答复）。

4.8 高管变动：副总经理刘晓东辞任（到龄退休）

2026-07-31 中国卫通收到副总经理刘晓东辞任（到龄退休），2026-08-03 披露《关于公司高级管理人员退休离任的公告》（2026-024）。2025 年 10 月董事徐文辞职、鲁征当选职工代表董事（半年报重要事项披露）。

4.9 股东户数：截至 2026-06-30 为 292,077 户，较上期减少 13.90%

截至 2026-06-30：中国卫通 A 股股东户数 292,077 户，较上期（2026-03-31 的 339,232 户）减少 47,155 户，-13.90%。截至 2026-03-31：339,232 户（+35.74%）；截至 2025-12-31：249,905 户（+49.50%）。（东财，2026-08-25 公布）

4.10 前十大股东（截至 2026-06-30，半年报）

截至 2026-06-30 前十大股东：中国航天科技集团 62.77%；中国运载火箭技术研究院 4.77%；中国空间技术研究院 4.77%；24 航天 EB 担保及信托专户 4.17%；新进/增持的机构：国调二期协同发展基金股份有限公司 35,213,941 股（0.83%）、国新宏盛投资（北京）18,535,049 股（0.44%）；多只卫星产业指数基金入选前十（永赢国证商用卫星通信产业 ETF 0.35%、平安中证卫星产业指数 0.34%、富国中证卫星产业 ETF 0.30%等）。

4.11 中星 6B 卫星报废处置议案获董事会通过

2026-06-30 中国卫通第三届董事会第三十一次会议审议通过《关于中星 6B 卫星报废处置事宜的议案》（公告编号 2026-023，2026-07-01 披露）；同日通过经理层 2026 年度经营业绩考核指标、《内部控制管理规定》。未获取报废对损益的具体金额影响（需查公告原文，标注为未核实）。

4.12 控股子公司亚太卫星公布 2026 年中期业绩提示性公告

2026-08-21 中国卫通发布《关于控股子公司亚太卫星控股有限公司公布 2026 年中期业绩的提示性公告》。亚太卫星国际有限公司为重要非全资子公司（合并持股 42.86%，与同一控制方合计表决权 57.14%；2026H1 营收 3.15 亿元、净利 6721 万元）。

4.13 业务动态：推出卫星移动数据业务，首批三款合约机

2026-08-21/23 中国卫通推出卫星移动数据业务，首批三款合约机，合约机套餐售价 27,999 元起。（非公告，属近期经营动态。）

4.14 软件著作权：2026 年 8 月新注册多个软件著作权

2026-08-14、08-27、08-28 等中国卫通新注册多个软件著作权（如《天元灵观·通遥融合应用仿真推演系统 V1.0》等）。

4.15 关联交易/现金管理：认购不超过 30 亿元保本型现金管理产品；年度股东大会通过关联交易议案

2026-04-01 中国卫通披露认购不超过 30 亿元保本型现金管理产品；2026-06-05 年度股东大会通过《2026 年度日常经营性关联交易》及《与航天科技财务有限责任公司关联交易预计及继续执行金融服务协议》等议案。

4.16 行业/政策消息（与公司强相关，供交叉参考）

2026 年 3 月：国家十五五规划纲要将商业航天列为战略性新兴产业；当年《政府工作报告》首次单独提出加快发展卫星互联网（引自公司 2026 年半年报行业情况）。2025 年 8 月：工信部《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》，提出到 2030 年卫星通信用户超千万。2025 年 11 月：国家航天局《推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025-2027 年）》。板块事件（2026-07-10）：长征十号乙火箭首次成功实施一子级可控回收/全球首次火箭网系海上回收，商业航天板块午后爆发，中国卫通、中国卫星午后涨停（证券时报）。2026-09-08：华为 Mate XT 2 首发低轨宽带卫星功能，卫星板块（中国卫通、中国卫星）拉升（新浪财经新闻列表）。

4.17 资金/交易面（背景，非公告，仅辅助）

融资余额：2026-07-07 为 17.62 亿元（占流通市值 1.43%），至 2026-09-10 降至 14.29 亿元（占流通市值 1.39%，环比-0.21%，国防军工行业排名 14/120）。（财联社星矿；stcn.com）北向资金：2026-06-30 持股 213.13 万股（占流通 0.05%），较上季末下降 55.90%。主力资金：2026-07-20 净流出 1.92 亿元等（东财资金流向历史日数据）。备注：FT 页面显示 Jul 10 2026 32.88 元 +10.00%，应与 7 月 10 日板块涨停可互相印证；但该页与国内 9 月约 24 元不一致，属不同日期快照。

4.18 不确定性与局限说明

1) 时间窗：本次检索到的公司层面正式公告最新到 2026-08-29；2026 年 9 月 1 日至 9 月中旬未检索到新的重大公告（可能存在未覆盖的 9 月公告或三季报预告，需后续复核上交所公告原文）。2) 2026 年半年报未经审计；半年报中资产负债率 9.82% 为经营讨论口径。3) 马海全任总经理来自经济观察网（2026-09-05）单一媒体表述，公司公告（2026-031 第四届董事会第一次会议决议）检索片段中只确认了选举孙京为董事长，总经理人选请以公告原文为准，标注为单源待核。4) 中星 6B 卫星报废的财务影响金额未获取（仅确认董事会通过处置议案）。5) 海外数据源（FT/MarketScreener/Zonebourse/S&P Capital IQ）价格与国内不一致，均为历史快照；营收/净利数字与之交叉印证基本一致（2026H1 营收 12.29 亿、归母 1.13 亿；2025 全年归母约 4.41 亿），但个别口径（如 S&P 2025 营收 26.45 亿 vs 公司约 25.41 亿）存在差异，采用公司公告口径。6) 前十大股东名单以 2026-06-30（半年报）为准，未获取 2026-09-30 最新数据。7) 龙头识别核对无误：601698 确为上交所主板中国卫通，与同业中国卫星(600118)为不同主体，勿混淆。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	24.16 元 (-0.13 元 / -0.54%)
今开 / 昨收	24.12 / 24.29
最高 / 最低 / 振幅	24.39 / 23.71 / 2.80%
成交量 / 成交额	18.37 万手 (183,721 手) / 4.41 亿元 (上交所口径 44,133.38 万元, 成交统计表 44,148.12 万元)
换手率	0.43% (上交所“总换手率”栏 0.44%)
总股本 / 流通股本	42.24 亿股 (422,438.54 万股), 总股本=流通股本
总市值 / 流通市值	1020.61 亿元 (10,206,115.16 万元), 二者相同
市盈率	TTM 约 273.04 倍 (百度股市通/财联社口径); 静态 231.31 倍 (上交所口径); 东方财富另一数据页显示 440.12 (不同日期/口径)
市净率 / 每股净资产	6.43 倍 / 3.7585 元
涨停价 / 跌停价	26.72 / 21.86
量比 / 委比 / 均价	1.11 / -5.44% / 24.02
52 周最高	53.85 元 (百度股市通口径; Investing.com / MSN 显示 53.88), 对应日期 2026-01-12, 当日收 53.85 元、涨 10.01%
52 周最低	约 20.0 元 (百度 20.04 / Investing.com 20.07 / MSN 19.95, 三源存在 0.1 元级差异)
区间回撤	自 2026-01-12 高点 53.85 至 09-11 收盘 24.16, 累计回撤约 -55%
相对表现	今年以来约 -33% (09-11 盘中口径 -33.33%; 09-04 盘中口径 -31.57%); 近 5 日 +0.67%, 近 20 日 -10.15%, 近 60 日 -22.88%
板块与大盘对比 (2026-09-11)	航天装备板块 -0.78%, 上证指数 3888.11 (-1.18%), 深证成指 13471.26 (-1.08%), 中国卫通 -0.54% (当日跑赢板块与大盘); 近 5 日: 中国卫通 +0.67%, 航天装备 -0.66%, 上证 -1.07%
龙虎榜	2026 年已 5 次上榜, 最近一次 2026-01-26, 当日龙虎榜净买入 1.59 亿元 (历年上榜集中在 2025-12 至 2026-01 的主题拉升期)

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5 / MA10 / MA20	2026-08-28: MA5 24.12、MA10 24.19、MA20 24.02; 2026-09-03: MA5 23.98、MA10 24.10、MA20 24.17	价格大致在 MA5/MA10/MA20 附近纠缠，短期均线高度粘合，方向不明；注意两期读数均为略滞后数据。
MA50 / MA100 / MA200	2026-08-28: 24.85 / 25.71 / 26.41; 2026-09-03: 24.09 / 25.25 / 25.89	MA50 自 24.85 下移至约 24.1，MA200（约 25.9~26.4）仍显著高于现价，中期均线仍为压制。
均线综合信号	2026-08-28: 买入 1 / 卖出 11，信号“强力卖出”； 2026-09-03: 买入 0 / 卖出 12，信号偏“卖出” (Investing.com)	均线系统整体偏空，但读数滞后于 09-11，需打折使用。
MACD	2026-08-28: -0.21（卖出）；2026-09-03: -0.04（卖出）	处于零轴附近偏弱的收敛状态。东方财富“千股千评”（2026-09-11 17:00）显示 MACD “暂无明显信号”。
RSI(14)	2026-08-28: 42.179; 2026-09-03: 37.382	偏弱但未到超卖（<30）区间；STOCHRSI 两期均标注超卖。东方财富 09-11 显示 RSI “暂无明显信号”。
其他指标	2026-08-28: ADX(14) 25.45（买入）、Williams %R -52.94（中性）、CCI(14) -53.14（卖出）、ATR(14) 0.18（低波动）	趋势强度中等、波动率偏低，摆动指标偏弱偏中性。
BOLL（布林带）	未能从可核实来源取得 2026-09-11 的上轨/中轨/下轨具体数值	数据缺失。仅东方财富“千股千评”给出“暂无明显信号”。请勿引用未经核实的具体布林数值；下文情景推演中的上下沿以近期实测高低点、均线与枢轴位替代。
百度股市通技术面（2026-09-11）	近 5 日处于震荡行情，压力位 24.35，支撑位 24.02，现价 24.16；综合评分 4 分（超 33% 股票），行业排名 1/9	短线被压缩在 24.02~24.35 的窄区间内震荡。
东方财富“千股千评”（2026-09-11 17:00）	MACD、KDJ、RSI、BOLL、BIAS、WR 均“暂无明显信号”	多项指标未给出明确方向。

中国卫通（601698）2026-09-11 收于 24.16 元，微跌 0.54%，当日跑赢航天装备板块（-0.78%）与上证指数（-1.18%），近 5 日 +0.67% 亦强于两者。但中期看，股价自 2026-01-12 高点 53.85 元累

计回撤约 55%，今年以来跌约 33%，近 20 日 -10.15%、近 60 日 -22.88%，仍处于主题拉升后的下行消化阶段。技术面上，短期均线（MA5/MA10/MA20 约 24.0~24.2）高度粘合、价格在其中纠缠，MA50（约 24.1）、MA200（约 25.9~26.4）仍构成上方压制，均线综合信号偏“卖出”；MACD 在零轴附近偏弱收敛，RSI(14) 约 37~42 偏弱但未超卖。百度股市通 09-11 给出的短线压力 24.35、支撑 24.02，与均线簇基本重合，显示方向选择尚未完成。需特别说明：MA/MACD/RSI 读数分别取自 2026-08-28 与 2026-09-03 的页面，并非 09-11 当日快照；BOLL 上中下轨具体数值未能取得，均按数据缺失处理，不作推断。资金面上主力资金当日净流出（东方财富口径 -2697.64 万元），叠加 0.43% 的低换手与约 4.41 亿元的成交额，短线流动性与筹码承接力偏弱。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于现有价格、技术指标与资金流数据的短期主观情景推演，不构成投资建议，请勿据此进行买卖操作。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	24.35~24.85 元	由百度股市通 09-11 压力位 24.35、短期均线簇上沿（MA10 约 24.10~24.19）与 08-28 MA50 读数 24.85 构成。若能带量站稳该区间上方，上方将看向 MA100/MA200 所在的 25.3~26.4 元一带（均为滞后读数，仅供参考）。
第一支撑	23.71~24.02 元	由 09-11 当日最低价 23.71 与百度股市通支撑位 24.02、MA20（约 24.02~24.17）构成。若有效跌破，短线震荡格局被打破，下方将指向 08-25 收盘 23.79 附近的近期低点密集区。
强支撑	22.9~23.3 元	参考近期回撤过程中的低点密集区与 08-25 收盘 23.79 下方空间，属报告内可提取的近期成交密集参考带。若该区间被有效跌破，下方将打开向 52 周低点约 20.0 元（百度 20.04 / Investing.com 20.07 / MSN 19.95）方向的中期空间。

② 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约六成左右（主观判断，非统计概率））：价格在 24.02~24.35 元的窄区间内反复，对应百度股市通压力的压力位 24.35 与支撑位 24.02；短期均线继续粘合、MACD 在零轴附近横走。触发条件：成交量维持在当前约 4.4 亿元成交额水平的常态区间，板块与大盘无重大方向性变化，个股无新增消息面催化。此为当前技术形态下最自然的情形。
- 偏弱下行（权重中等（主观判断，非统计概率））：若有效跌破 24.02 元的第一支撑（并进而失守 23.71 元），价格可能向 23.3 元以下的强支撑区间回落；对应 MACD 重新走弱、均线系统延续偏空信号。触发条件：大盘或航天装备板块继续调整（09-11 板块 -0.78%、上证 -1.18%），或主力资金延续 09-11 的净流出态势（东方财富口径 -2697.64 万元）。若强支撑区间（22.9~23.3 元）亦告失守，则中期将打开向 52 周低点约 20.0 元方向的空间。
- 反弹走强（权重偏低（主观判断，非统计概率））：若价格带量站上 24.35 元压力并进一步收复 24.85 元（08-28 MA50 读数），短线有望向 25.3~26.4 元的 MA100/MA200 压制带试探。触发条件：成交额明显放大配合、板块企稳转强、或出现消息面催化（如主题性事件）；RSI 自当前 37~42 的偏弱区间回升。需注意 MA100/MA200 为滞后读数，其压制有效性需以最新价格验证。

③ 资金与流动性背景

流动性与资金背景：2026-09-11 换手率 0.43%（上交所“总换手率”栏 0.44%），成交额 4.41 亿元，成交量 18.37 万手，量比 1.11，委比 -5.44%——换手偏低、量能温和，盘口承接力度有限。资金流向多源口径不一致，需并列看待：东方财富（09-11）显示主力净流入 -2697.64 万元（-6.11%），其中超大单 +177.23 万元（+0.40%）、大单 -2874.87 万元（-6.51%）、中单 -589.77 万元（-1.34%）、小单 +3287.41 万元（+7.45%）；新浪资金流（09-11）显示总净流入 -1024.50 万元（-2.34%）、主力净流入 -855.89 万元（新浪“主力”含超大单加大部分大单）。近期代表读数：09-10 主力净买入 1723.72 万元、09-03 主力净卖出 2092.93 万元、09-07 主力净卖出 1446.93 万元（证券之星）。股东结构方面：本次研究纪要中未提供前十大股东集中度、公募基金/社保/QFII 等机构持仓数据，故无法就机构持仓占比或筹码集中度作出判断，此项数据缺失；研究过程中涉及的部分境外数据页

（Zonebourse、MarketScreener、FT）仅作为来源线索出现，其具体数值未在纪要中列明，不应引用。就实际含义而言：低换手叠加约 4.4 亿元的日成交额，意味着该股短线订单簿相对偏薄，大额买卖可能带来较明显的滑点，资金进出对价格的影响会被放大；且该股总股本=流通股本（42.24 亿股），不存在限售解禁带来的额外筹码扰动。

量能确认信号：以近期约 4.4 亿元的日成交额为常态基准，若单日成交额持续放大至 6 亿元以上（并伴随价格站上 24.35 元压力位），可视为短线资金介入的信号，需结合后续能否守住该位置进一步验证；反之若成交额持续低于 4 亿元且价格跌破 24.02 元支撑，则偏弱下行的情形权重上升。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 关注 24.02~24.35 元窄区间的突破方向：带量站上 24.35 元压力与有效跌破 24.02 元支撑，分别对应反弹走强与偏弱下行两种情景，此为观察思路，非操作指令。
- 关注强支撑区间 22.9~23.3 元：若该区间被有效跌破，下方将指向 52 周低点约 20.0 元方向，需重新评估中期技术形态。
- 关注量能确认信号：单日成交额能否持续放大至 6 亿元以上（对比近期约 4.4 亿元常态），是判断资金是否真正介入的可核查依据。
- 关注主力资金流向的多源口径与持续性：09-11 东方财富口径主力净流出 -2697.64 万元、新浪口径 -855.89 万元；同时留意后续是否出现股东结构、机构持仓等披露数据（当前纪要中缺失），以上均为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026-09-11 收盘数据及历史价格、技术指标测算（其中 MA/MACD/RSI 读数取自 2026-08-28 与 2026-09-03，属滞后数据；BOLL 具体数值缺失），短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

行业为通信卫星运营服务（GEO 为主），上游为卫星制造/发射/地面设备，中游为卫星通信运营，下游为广电、政府、应急、海事、航空、能源、M2M/物联网等。市场规模（第三方口径，注意为单一来源/口径不一）：中国卫星通信市场规模 2024 年约 896 亿元（智研咨询/恒州诚思）；中国卫星互联网产业规模 2025 年约 454.1 亿元（赛迪顾问，转引智研咨询）；全球卫星通信市场 2024 年超 2000 亿美元（智研咨询）。全球卫星互联网呈“中美主导”，SpaceX 星链截至 2025 年末累计发射约 1.08 万颗、在轨约 0.94 万颗。

6.2 竞争格局

- 竞争梯队（前瞻/智研咨询，2024—2025）：第一梯队为中国卫通、海格通信、华力创通、亚太卫星、鑫诺卫星等卫星运营/转发器出租/地面设备大型上市或国企；第二梯队为中国卫星等卫星制造、运载火箭研究院等发射企业，及中国电信、中信数字媒体等牌照持有方；第三梯队为银河航天、华讯方舟、中网卫通、天海世界等持 VSAT 类单一增值服务许可证的民企
- 份额口径提示：智研咨询称中国卫通占“国内卫星通信运营 80%的市场、亚洲第二大、全球第六大卫星通信运营商”——该数字为单一第三方来源、时点偏早（2023 年前后），未能在另一权威来源交叉核实，引用时须标注来源与局限
- 低轨竞争加剧：中国星网（GW 星座，规划 12992 颗，截至 2026 上半年累计发射超 150 颗）、上海垣信卫星（千帆星座，2026 上半年在轨卫星增至 238 颗，已与巴西、马来西亚、泰国企业及空客达成合作）主打低时延宽带与手机/机载直连，是卫通境外/新兴业务的主要冲击源之一
- 三大电信运营商（中国电信、中国移动、中国联通）均已获卫星移动通信业务经营资质，可开展手机直连卫星业务，掌握海量 C 端用户与地面网络，是“手机直连卫星”时代的潜在分流与竞合方
- 国际对标含 Viasat、Eutelsat/OneWeb、SES、Intelsat，及 2026 年申请破产保护的 Hughes Network Systems(HNS)——被业内视为 GEO 消费宽带被低轨“结构性替代”的标志性事件

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
亚太卫星（01045.HK）	最直接的高轨(GEO)转发器出租对标；中国卫通通过亚太卫星国际有限公司持股 42.86%	2025 年：整体收入 7.39 亿港元（-5.8%），转发器容量收入 6.27 亿港元（占 84.8%，-7.9%），毛利率 27.3%（-8.9pct），股东应占溢利 1.41 亿港元（-31.1%），东南亚收入-20.3%。差异：无“境内政策隔离层”，开放市场占比高，受 Starlink 冲击更猛，护城河更薄。数据来源为搜狐股票转载分析文，单一来源，建议以亚太卫星年报核实
中国星网（未上市，GW 星座）	低轨（“国网”）国家队，规划 12992 颗	截至 2026 上半年累计发射超 150 颗。差异：与卫通构成高轨 vs 低轨、国家队内部的“同门竞争/协同”关系；卫通 2024 年据天眼查已从中国星网网络应用有限公司股东名单退出（每日经济新闻，2026-01-14）
上海垣信卫星（千帆星座）	低轨商业化领先者	2026 上半年在轨卫星增至 238 颗，已与巴西、马来西亚、泰国企业及空客达成合作。差异：主打低时延宽带与手机/机载直连，是卫通境外/新兴业务的主要冲击源之一
三大电信运营商（中国电信、中国移动、中国联通）	均已获卫星移动通信业务经营资质，可开展手机直连卫星业务	中国电信推动手机直连卫星进入大众消费市场；中国移动发布北斗短信业务。差异：掌握海量 C 端用户与地面网络，是“手机直连卫星”时代的潜在分流与竞合方；中国联通的市值一度被中国卫通超越（2026-01-14，中国卫通市值 1843.5 亿元、股价 43.64 元时）
中国卫星（600118）	卫星制造龙头，处于卫通的上游	差异：卫通是运营方/采购方，中国卫星是制造方；2024 年前三季度中国卫星营收 16.74 亿元、同比-54.41%（智研咨询）

中国卫通与最接近高轨对标亚太卫星相比，因拥有境内 GEO 牌照的政策隔离层、境内收入占比近 79%，2025 年整体毛利率保持在 29.45%，而亚太卫星同类业务毛利率 27.3%且股东应占溢利-31.1%、东南亚收入-20.3%，显示卫通境内基本盘护城河更厚；但两者境外开放业务同受 Starlink 等低轨冲击，卫通境外毛利率已塌至 0.16%。与中国星网（GW）、上海垣信（千帆）等低轨国家队/商业化主体相比，卫通是 GEO 高轨重资产运营商，面临低时延宽带与手机/机载直连的替代压力，双方在低轨与手机直连等第二曲线上形成“同门竞合”；与三大运营商相比，卫通缺少海量 C 端用户与地面网络，但在境内卫星空间段资源与频率轨道资源权益的“国家队”定位上具备独占性；与中国卫星（600118）相比，卫通是其下游运营方/采购方，采购高度依赖航天科技集团体系（2025 年集团采购占 51.73%）。整体看，卫通的核心矛盾是“境内近垄断、低成长低 ROIC”与“境外被低轨结构性替代”并存，改善路径取决于境内 HTS 产品结构升级、境外止血与低轨/手机直连第二曲线落地。

七、风险提示

- 卫星折旧持续攀升侵蚀利润：2026H1 归母净利润同比下降 37.36%，公司明确将主因归结为“卫星折旧同比增加”。固定资产从 2023 年末 94.99 亿元升至 2025 年末 104.75 亿元，在建工程 3.12 亿元，后续新卫星转固将继续带来折旧增量，而营收/固定资产原值已从 0.28 降至 0.25，若收入增长无法匹配，利润端将持续承压。
- 境外业务被低轨星座结构性替代：2025 年境外收入 5.56 亿元（-10.64%），毛利率仅 0.16%（同比-12.32pct），公司年报表述“全力克服星链（Starlink）对国际业务冲击影响”。上海垣信千帆星座在轨卫星已达 238 颗并拓展巴西、马来西亚、泰国等市场，中国星网 GW 星座累计发射超 150 颗，境外开放市场面临持续替代压力，毛利率反转难度较大。
- 应收账款快速增长与回款质量恶化：应收账款账面余额从 2024 年末 4.20 亿元升至 2025 年末 6.56 亿元，增幅 56.05%，远超营收 4.08%的增速；应收账款/营业收入从 16.54%升至 24.80%，周转率从 6.33 次降至 4.92 次（-22.28%），公司解释为“经营业务收款减少”，2026H1 信用减值损失同比增加（应收账款坏账）。若下游政府及行业客户付款周期进一步拉长，将加大减值计提压力。
- 供应商高度集中于控股股东体系：2025 年前五大供应商采购合计 13.80 亿元，占年度采购总额 75.27%，其中控股股东中国航天科技集团采购 9.4854 亿元，占 51.73%。卫星制造与发射高度依赖集团内部体系，成本刚性较强，公司对上游议价能力弱，若集团供方定价或交付节奏变化，将直接影响公司资本开支与折旧节奏。
- 控股子公司亚太卫星业绩下滑拖累：亚太卫星控股（港股上市，合并持股 42.86%）已于 2026 年 2 月 12 日收盘后发布 2025 年度盈利预警，对母公司业绩产生不利影响。2025 年亚太卫星整体收入 7.39 亿港元（-5.8%）、股东应占溢利 1.41 亿港元（-31.1%）、东南亚收入-20.3%，其无境内政策隔离层、开放市场占比高，受低轨冲击更直接，少数股东权益结构亦使公司 PB 口径存在差异（归母口径约 6.43 倍 vs 含少数股东权益口径约 5.10 倍）。
- 估值显著高于行业与业绩增速不匹配：截至 2026 年 9 月 11 日，PE(TTM)约 273.04 倍、静态 PE 约 231.31 倍、动态 PE（按 2026H1 年化）约 451 倍，而所属行业中市盈率仅约 32.11 倍。公司 2026H1 营收增速仅 0.66%、归母净利-37.36%，2025 年加权 ROE 仅 2.79%、ROIC 约 1.86%，高估值隐含的成长预期若无法兑现，存在估值回归压力。
- 卫星资源数量披露口径不一致：公司卫星资源截至 2025 年 6 月 30 日为 18 颗、2025 年 12 月 31 日为 19 颗、2026 年 6 月 30 日为 18 颗，三处数字不一致（疑为发射/退役与披露时点差异），且中星 6B 卫星报废处置议案已于 2026 年 6 月 30 日董事会通过，但未获取报废对损益的具体金额影响。卫星资产变动带来的折旧与减值节奏存在不确定性。

八、结论与展望

增长逻辑方面，公司作为国内唯一拥有自主可控商用通信广播卫星资源的基础电信运营商，境内 GEO 牌照构成较强的政策隔离层，境内收入占比约 79%且毛利率回升至 37.25%，基本盘相对稳固。改善

路径主要取决于三条线索：一是境内 HTS（Ka 高通量）产品结构升级替代“卖转发器 MHz”，以摊薄沉没折旧、提升单位带宽产出；二是境外业务能否止住被低轨星座结构性替代的失血，2025 年境外毛利率已塌至 0.16%，继续下探空间有限但反转难度较大；三是低轨与手机直连卫星等第二曲线能否落地，公司 2026 年 8 月已推出卫星移动数据业务及首批三款合约机，但尚处早期。申万宏源 2026 年 4 月给予“增持”评级，预测 2026E 营收 30.92 亿元、归母净利润 5.57 亿元，但该预测早于 2026 年中报，未反映上半年折旧上升的拖累，需谨慎看待。

风险层面，公司当前核心矛盾是“境内近垄断、低成长、低 ROIC”与“境外被低轨结构性替代”并存。2025 年加权 ROE 仅 2.79%、ROIC 约 1.86%，固定资产从 2023 年末 94.99 亿元升至 2025 年末 104.75 亿元，而营收/固定资产原值从 0.28 降至 0.25，新卫星投产未带来等比例收入增长。2026H1 归母净利润继续下滑 37.36%，扣非降幅达 45.42%，折旧上升对利润的侵蚀仍在持续。控股子公司亚太卫星（港股上市）已于 2026 年 2 月发布 2025 年度盈利预警，对母公司业绩产生不利影响。

综合来看，公司短期业绩受折旧前置与境外失血双重压制，盈利改善的验证信号需观察境内 HTS 收入占比提升、境外毛利率企稳、应收账款周转率止跌等指标。估值处于历史与行业高位，PE(TTM)约 273 倍显著高于行业中位 32 倍，隐含了较高的成长预期，而当前营收增速仅 0.66%、归母净利润连续下滑，估值与基本面之间存在明显张力。本文不提供任何买卖建议，投资者需结合自身风险偏好与最新披露信息独立判断。

数据来源

中国卫通(601698.SH)深度 F9-PC_HSF9 资料 — <https://f9.eastmoney.com/hxyc/Index?code=60169801&type=web>

深度 F9:中国卫通(601698) — <http://f9.eastmoney.com/html/sh601698.html>

中国卫通上市公司信息 - 中国卫通上市公司信息 — <https://m.hx168.com.cn/stock/F10/601698.html#1>

中国卫通(SH601698)核心题材-PC_HSF10 资料 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SH601698&color=b#/hxtc

China Satellite Communications Co., Ltd.: Actionnaires Dirigeants et Profil Société / 601698 / CNE100003PX9 / Zonebourse - 51e21e374f570a57c666cfed — <https://www.zonebourse.com/cours/action/CHINA-SATELLITE-COMMUNICA-60856964/societe/#1>

About China Satellite Communications Co Ltd (601698) - Investing.com ZA - China Satellite Communications Co Ltd (601698) — <https://za.investing.com/equities/china-satellite-communications-company-profile#1>

China Satellite Communications Co. Ltd. A Advanced Charts / 601698 / Barron's - China Satellite Communications Co. Ltd. A — <https://www.barrons.com/market-data/stocks/601698/interactive-chart?countrycode=cn#1>

China Satellite Communications Co., Ltd.: Shareholders Board Members Managers and Company Profile / CNE100003PX9 / MarketScreener - 721370046b1713d6fc521bc61473dd — <https://www.marketscreener.com/quote/stock/CHINA-SATELLITE-COMMUNICA-60856964/company/#1>

China Satellite Communications Co., Ltd.: azionisti, dirigenti e profilo società / 601698 / CNE100003PX9 / MarketScreener - 81aa2b3c8df954371933ce823489.W5THGZoTOgOu6Fxc-nXXUcPJq3FCR0Z7ndEasKEeYTo — <https://it.marketscreener.com/quotazioni/azione/CHINA-SATELLITE-COMMUNICA-60856964/azienda/#1>

Le bénéfice de China Satellite Communications recule de 35 % au premier trimestre, son chiffre d'affaires baisse de 1 % — https://www.zonebourse.com/cours/action/CHINA-SATELLITE-COMMUNICA-60856964/actualite/Le-benefice-de-China-Satellite-Communications-recule-de-35-au-premier-trimestre-son-chiffre-d-a-49784261/?utm_source=copy&utm_medium=social&utm_campaign=share

601698 中国卫通 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=sh601698>

601698 中国卫通 - 主营范围 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=sh601698#1>

中国卫通(601698.SH)经营分析-PC_HSF10 资料 - 主营范围 —

http://emweb.securities.eastmoney.com/f10_v2/BusinessAnalysis.aspx?code=sh601698&type=web#1

中国卫通（601698）2026 年半年度管理层讨论与分析 - 中国卫通（601698）2026 年半年度管理层讨论与分析 —

<http://stock.stockstar.com/RB2026082500047976.shtml#1>

中国卫通集团股份有限公司 2025 年年度报告摘要 - 中国卫通集团股份有限公司 2025 年年度报告摘要 —

https://paper.cnstock.com/html/2026-04/01/content_2195146.htm#1

您好？是公司的铁粉小散，请问下公司主业除电视转播通信外，还有_中国卫通（601698）投资者关系互动平台-全景路演

— <https://ir.p5w.net/question/0001612F069A49EF48C2B635C09D4E02AF46.shtml>

中国卫通集团股份有限公司 2024 年年度报告摘要 —

https://paper.cnstock.com/html/2025-04/02/content_2043820.htm#1

中国卫通(601698)_经营总结_中财网 — <https://data.cfi.cn/jyzj/75044/601698.html>

中国卫通(601698)控股参股_新浪财经_新浪网 - 中国卫通 —

http://money.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCO_HoldingCompany/stockid/sh601698.phtml#1

低轨卫星互联网加速落地 中国卫通能否守住卫星通信“C位”？ | 拆解商业航天概念股 - 低轨卫星互联网加速落地 中国卫通能否守住卫星通信“C位” — <https://m.nbd.com.cn/articles/2026-01-14/4220550.html&sa=U&ved=2ahUKEwiC6t3h-Y6SAXWxUMMIHYdiEV8QFnoECAMQAg&usg=AOvVaw3UDXaopbhLGxTZ-pbO5Da4#1#1>

Y6SAXWxUMMIHYdiEV8QFnoECAMQAg&usg=AOvVaw3UDXaopbhLGxTZ-pbO5Da4#1#1

中国卫通(601698) - 主营收入构成 - 股票行情中心 — <https://q.stock.sohu.com/cn/601698/srgc.shtml>

601698 2025.12.31 营业收入 - 股票 — [https://m.iwencai.com/stockpick/search?](https://m.iwencai.com/stockpick/search?preParams=&ts=1&f=1&q=zgxgrh_yysr=&tid=stockpick&w=601698+2025.12.31%E8%90%A5%E4%B8%9A%E6%94%B6%E5%85%A5)

[preParams=&ts=1&f=1&q=zgxgrh_yysr=&tid=stockpick&w=601698+2025.12.31%E8%90%A5%E4%B8%9A%E6%94%B6%E5%85%A5](https://m.iwencai.com/stockpick/search?preParams=&ts=1&f=1&q=zgxgrh_yysr=&tid=stockpick&w=601698+2025.12.31%E8%90%A5%E4%B8%9A%E6%94%B6%E5%85%A5)

中国卫通（601698）深度分析一、公司概况与业务布局中国卫通集团股份有...-随便转转 W-爱股票 - 点击登录按钮切换账号

— <https://www.aigupiao.com/dynamic/detail/5338222#1>

中国卫通 2025 年增收不增利，境外业务毛利率近乎归零，应收账款大增 —

https://www.sohu.com/a/1003942753_121010226?scm=10001.8085_13-8085_13.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_437.PureFeedListText_657446spmCode.172.1775360909117cmxcAEB_8086

中国卫通 - 资产减值损失 | -145,193,014.33 | -276,873,465.52 | 不适用 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=601698&id=10839766#3

中国卫通(601698)主营业务经营分析查询|查股网 - gubit.cn-股比特.中国 —

<http://www.ddx.gubit.cn/mango/jingying/601698.html#1>

中国卫通（601698） — <https://s.askci.com/stock/businessanalysis/601698/industryconstitute/>

中国卫通：2021 年净利润同比增长 17.09% 拟 10 派 0.29 元 — <https://www.taibo.cn/p/82714>

中国卫通(601698)_公司公告_中国卫通：2022 年年度报告新浪财经_新浪网 - 未来 12 个月预期信用损失 | 整个存续期预期信用损失(未发生信用减值) | 整个存续期预期信用损失(已发生信用减值) —

http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=601698&id=9138598#25

中国卫通:中国卫通 2024 年年度报告摘要 - 首页 > — [https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?](https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?announ=lc&code=601698&dannoun=lcdetail&id=796842874124#1)

[announ=lc&code=601698&dannoun=lcdetail&id=796842874124#1](https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?announ=lc&code=601698&dannoun=lcdetail&id=796842874124#1)

中国卫通 - 2-3 年(含 3 年) | 1,775,849.96 | 887,924.98 | 50.00 —

http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=601698&id=5587012#25

中国卫通:中国卫通集团股份有限公司 2025 年度审计报告_九方智投 -
600919678.3195.9543297419.757.21557622258.56340247825.6593.0725070310.997.37315177514.66 —
https://www.9fzt.com/detail/sh_601698_9_794c54a3c3c193601cba4ce6f5f30af4.html#14

鹰眼预警：中国卫通应收账款增速高于营业收入增速 - 鹰眼预警：中国卫通应收账款增速高于营业收入增速 —
<http://www.163.com/dy/article/KPFE611705568W0A.html#1>

中国卫通 2025 年增收不增利，境外业务毛利率近乎归零，应收账款大增 - 中国卫通 2025 年增收不增利，境外业务毛利率近乎归零，应收账款大增 — http://www.163.com/dy/article/KPEG6HTE05569L3G.html?spss=dy_author#1

中国卫通: 中国卫通 2023 年年度报告 - Itera IT Global Solutions 货款 16,185.84 否 —
<https://stock.stockstar.com/notice/SN2024040100021342.shtml#22>

中国卫通 - ☒适用 ☐不适用组合计提项目：账龄风险组合 —
http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=601698&id=11385969#2#16

中国卫通 2025 年报深度拆解：26 亿营收背后的结构分化 - 中国卫通 2025 年报深度拆解：26 亿营收背后的结构分化 —
<https://caifuha0.eastmoney.com/news/20260406140843640423990?from=guba&name=5Lit5Zu95Y2r6YCa5ZCn&gubauri=aHR0cHM6Ly9ndWJhLmVhc3Rtb25leS5jb20vbGlzdCw2MDE2OTgsOTkuaHRtbA%3D%3D#1>

趋势研判！2025 年中国卫星通信行业产业链图谱、市场规模、竞争格局及未来前景分析：卫星通信关键技术不断进步，产业规模稳步提升[图] - 智研咨询 - 产业信息门户 — <https://www.chyxx.com/industry/1216005.html#1>

【行业深度】洞察 2024：中国卫星通信行业竞争格局及市场份额(附市场集中度、企业竞争力评价等) - 【行业深度】洞察 2024：中国卫星通信行业竞争格局及市场份额(附市场集中度、企业竞争力评价等) —
<https://cn.investing.com/news/economy/article-2298375#1>

休斯破产不是隔岸之火——中国卫通境外毛利已塌至 0.16% - 从 HNS 破产到星网商用：中国 GEO 卫星通信的产业变局 —
https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?code=cn_601698&score=0.97&tab=200&type=120&date=2026/0810&textId=1044563759#1

休斯破产不是隔岸之火——中国卫通境外毛利已塌至 0.16% — https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?textId=1044563759&type=120&tab=120&code=cn_601698&date=2026/0810#1

【行业深度】洞察 2024：中国卫星通信行业竞争格局及市场份额(附市场集中度、企业竞争力评价等) - 前瞻经济学人 紧跟行业趋势，免遭市场淘汰 — <https://ecoapp.qianzhan.com/details/240129-7eee5464.html#1>

智研咨询重磅发布！2025 年中国卫星通信行业市场分析及发展前景研究报告 - 原创 智研咨询重磅发布！2025 年中国卫星通信行业市场分析及发展前景研究报告 — https://www.sohu.com/a/875428638_120950077#1

卫星通信技术革新，重塑全球通信格局 - 报告 — <https://www.yhresearch.cn/news/9347/satellite-communications#1>

【前景趋势】一文读懂 2025 年中国卫星通信行业未来发展前景及趋势 - 今日头条 —
https://www.toutiao.com/article/7485617753211159103/?upstream_biz=toutiao_pc&upstream_biz=toutiao_pc&wid=1788770590579

2026 年中国卫星互联网行业发展驱动力、市场现状、竞争格局及趋势研判：全球卫星互联网竞赛愈演愈烈，中国加速布局[图] - 智研咨询 - 产业信息门户 — <https://www.chyxx.com/industry/1258077.html#1>

24 万颗卫星背后的低轨卫星争夺战，商业航天走到爆发前夜 - 24 万颗卫星背后的低轨卫星争夺战，商业航天走到爆发前夜 — <http://www.bjnews.com.cn/detail/1768378510129092.html#1#1#1>

中国卫通(601698)主营业务_证券之星 — https://stock.quote.stockstar.com/corp/business_601698.shtml

China Satellite Communications Co., Ltd.(SHSE: 601698) added to SSE 180 Index —
<https://hk.marketscreener.com/quote/stock/CHINA-SATELLITE-COMMUNICA-60856964/news/China-Satellite-Communications-Co-Ltd-SHSE-601698-added-to-SSE-180-Index-45561928/>

China Satellite Communications Co., Ltd. Reports Earnings Results for the Full Year Ended December 31, 2024 - a8e5021723f6cc7.rrQmWOml-H4g2ODSSkU-Y3XKqJuRbcyZpzL-M1HXtwA.5tLM6HQkA8W7dOdHgYJBSapx-vnWlbc12ObVyW2wDfG2nkr2_O2DXqOhw — <https://in.marketscreener.com/quote/stock/CHINA-SATELLITE-COMMUNICA-60856964/news/China-Satellite-Communications-Co-Ltd-Reports-Earnings-Results-for-the-Full-Year-Ended-December-3-49501253/#1>

China Satellite Communications Co Ltd (601698) Financial Summary - Investing.com ZA - China Satellite Communications Co Ltd (601698) — <https://za.investing.com/equities/china-satellite-communications-financial-summary#1>

China Satellite Communications Co., Ltd.: Business Segments and Geographical Breakdown of Revenue — <https://hk.marketscreener.com/quote/stock/CHINA-SATELLITE-COMMUNICA-60856964/finances-segments/>

中国卫通(601698)主要指标_中国卫通(601698)财务指标,财务分析_证券之星 — https://stock.quote.stockstar.com/finance/summary_601698.shtml

China Satellite Communications Co, Ltd. Rapporterar resultat för helåret som slutade den 31 december 2024 - 1.gBVtbGff4c6CQYq9Bv1-uOxbdp7jzD01c0xbCP-WaLY.2jgsISad1bTNdujObJQLzoMODrDVIksHER82Qa3fBunIVDg8MOqkrO134Q — https://se.marketscreener.com/kurs/aktie/CHINA-SATELLITE-COMMUNICA-60856964/nyheter/China-Satellite-Communications-Co-Ltd-Rapporterar-resultat-for-hel-ret-som-slutade-den-31-decemb-49501253/?utm_source=copy&utm_medium=social&utm_campaign=share#1

Resumen financiero para China Satellite Communications Co Ltd (601698) - Investing.com México - China Satellite Communications Co Ltd (601698) — <https://mx.investing.com/equities/china-satellite-communications-financial-summary#1>

China Satellite Communications Co. annonce ses résultats pour les neuf mois se terminant le 30 septembre 2024 - 0bfbf936903c2c75d3f2801783.eR5T-A5J7IMUpMqjO4T6dxHokHREW00kBvw_SFoDiLw — https://www.zonebourse.com/cours/action/CHINA-SATELLITE-COMMUNICA-60856964/actualite/China-Satellite-Communications-Co-annonce-ses-resultats-pour-les-neuf-mois-se-terminant-le-30-sept-48219882/?utm_source=copy&utm_medium=social&utm_campaign=share#1

中国卫通(601698)_股票行情, 行情首页_中财网 — <https://gg.cfi.cn/601698.html>

Finanças 601698 | China Satellite Communications Co - Investing.com — <https://br.investing.com/equities/china-satellite-communications-financial-summary>

中国卫通(601698.SH): 2026 年中报净利润为 1.13 亿元、同比较去年同期下降 37.36% - 正在阅读: — <https://www.jiemian.com/article/14981025.html#1>

AASTOCKS 財經新聞 - 快速報價 — <https://www.aastocks.com/tc/cnhk/quote/stock-news/601698/0/cn-stock-news/#1>

中国卫通(601698.SH)上半年净利润 1.13 亿元, 同比下滑 37.36% - 美股 — <https://www.hk.aastocks.com/sc/cnhk/quote/stock-news-content/601698/GLH5293196N/GLH#1>

中国卫通(601698.SH): 2026 年中报净利润为 1.13 亿元、同比较去年同期下降 37.36% — <https://finance.eastmoney.com/a/202608253852162581.html>

中国卫通 2026 年上半年归母净利润同比下滑 37.36% — https://finance.cnr.cn/ycbd/20260824/t20260824_527789990.shtml

中国卫通: 2026 年上半年净利润 1.13 亿元 - 中国卫通: 2026 年上半年净利润 1.13 亿元 — <https://finance.eastmoney.com/a/202608253853501879.html#1>

中国卫通: 2026 年半年度营收同比增长 0.66% 净利润同比下降 37.36% — <https://finance.eastmoney.com/a/202608243851315364.html>

AASOCKS 财经新闻 - 美股 — <https://www.aastocks.com/sc/cnhk/quote/stock-news/601698/0/cn-stock-all-news/#1>

中国卫通上半年营收 12.29 亿元同比增 0.66%，归母净利润 1.13 亿元同比降 37.36%，财务费用同比增长 15.92% — <https://finance.sina.cn/2026-08-24/detail-inipmnp0026306.d.html?vt=4>

中国卫通：上半年净利润 1.13 亿元 同比下降 37.36% — <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-08-24/doc-inipmnp0070873.shtml>

601698 中国卫通 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/ProfitForecast/index?code=SH601698&color=b&type=soft>

中国卫通(601698.SH)盈利预测-PC_HSF10 资料 — <http://emweb.securities.eastmoney.com/ProfitForecast/index?code=SH601698&color=w&type=web>

机构首次关注-研报-股票频道-证券之星 — https://stock.stockstar.com/report/data_fn_issyuyxwwwqqvqqrqspr.html

China Satellite Communications Co Ltd 普遍预期 (601698) - Investing.com — <https://hk.investing.com/equities/china-satellite-communications-consensus-estimates>

天白爱云蓝：中国卫通在商航领域的核心价值及 2026 年目标价 中国卫通（601698）作为国内唯一拥有通信卫星资源的基础电信运营商，在商航领域的核心价值体现在稀缺卫星资源垄断、高通量技术领先、商航市场深度绑定、低轨星座布局及政策红利五大维度。结合行业高景气与成长潜力，券商研报普遍给予 24-28 元目标价区间，对应 2026 年 PE 约 32-35 倍，较当前股价具备显著上行空间。一、商航领域核心价值深度解... - 打开 APP — https://m.toutiao.com/w/1853157571111936/?source=m_redirect&upstream_biz=toutiao_pc&upstream_biz=toutiao_pc&wid=1782321630243&upstream_biz=toutiao_pc&source=m_redirect&upstream_biz=toutiao_pc#1

中国卫通在商航领域的核心价值及 2026 年目标价 中国卫通（60 — https://www.toutiao.com/w/1853157571111936/?&source=m_redirect&wid=1788934362137&upstream_biz=toutiao_pc&source=m_redirect#1

中国卫通(601698)点评：国内业务稳定增长 业务结构调整及费用波动影响短期业绩 — <https://stock.finance.sina.com.cn/stock/view/paper.php?symbol=sh000001&reportid=829050816774&autocallup=no&isfromsina=no>

中国卫通(601698)价值分析报告投资评级明细|查股网 — <http://www.ddx.gubit.cn/mango/jiazhi/601698.html#1>

rainstock - ≈≈中国卫通 601698≈≈维赛特财经 www — http://apphqweb.compass.cn/F10/SHHQ601698_d_16.html?r=0.8941932672278858#1

rainstock — http://topview.compass.cn/F10/SHHQ601698_d_16.html?r=0.7237008705575203

中国卫通(sh601698) — <https://www.cls.cn/stock?code=sh601698>

中国卫通(sh601698)股票价格_股票实时行情_走势图-新浪财经 — <https://quotes.sina.cn/hs/company/quotes/view/sh601698>

中国卫通(601698)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/ab-601698?mainTab=%E5%88%86%E6%9E%90>

中国卫通（sh601698）行情走势 — <https://www.stcn.com/quotes/index/sh601698.html>

中国卫通（sh601698）行情走势 - 中国卫通（sh601698）2026-09-11 15:43:59（北京时间）+添加自选 — <https://www.stcn.com/quotes/index/sh601698.html#1>

中國衛通 (601698.SH) - 快速報價 — <https://www.aastocks.com/tc/cnhk/quote/detail-quote.aspx?symbol=601698#1>

中国卫通(601698.SH) — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/quotes_service/view/cn_price.php?symbol=sh601698

中国卫通(601698)_股票行情, 行情首页_中财网 — https://quoteimg.cfi.cn/quote.aspx?client=pc&lm=same_hy&stockid=75044

中国卫通 24.16 -0.13(-0.54%)最新价格_行情_走势图—东方财富网 —
[https://quote.eastmoney.com/concept/sh601698.html?from=classic&eventcode=Web_quote_entrance1#fschart-r'](https://quote.eastmoney.com/concept/sh601698.html?from=classic&eventcode=Web_quote_entrance1#fschart-r)

China Satellite Communications Co Ltd — <https://markets.ft.com/data/equities/tearsheet/profile?s=601698:SHH.SH>

中国卫通 - 中国卫通 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=601698&id=11482601#1

中国证券报 - 中国卫通集团股份有限公司 - | 第 B424 版: 信息披露 | 上一版 下一版 —
http://app.cnstock.com/zzb/zgzbq/html/2025-10/31/nw.D110000zgzbq_20251031_2-B424.htm#1

中国卫通集团股份有限公司 - 中国卫通集团股份有限公司 — https://www.sohu.com/a/949363252_120988533?scm=10001.8085_13-8085_13.0.0-0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_437.PureFeedListText_657446spmCode.24.17837725589200hHPoOc_8086&_trans_=000012_uc_km?spm=0.fb-404-home.0.0.1560305542556E5q5tuQ#1

公司公告 — <https://www.sse.com.cn/assortment/stock/list/info/announcement/index.shtml?productId=601698>

China Satellite Communications Co., Ltd. announces Annual dividend, payable on June 27, 2025 —
https://www.marketscreener.com/quote/stock/CHINA-SATELLITE-COMMUNICA-60856964/news/China-Satellite-Communications-Co-Ltd-announces-Annual-dividend-payable-on-June-27-2025-50302153/?utm_source=copy&utm_medium=social&utm_campaign=share

上市公司最新业绩公告 - 601686 | 友发集团 | 2025-08-19 | 0.21 | 2488812.08 | -5.81 | 28672.90 | 160.36 | 0.00 | 4.27 | 0.00 | 2.95 | 不分配 | 明细 | -- —
http://finance.sina.com.cn/realstock/income_statement/2025-06-30/issued_symbol_ac_14.html#3

China Satellite Communications Co., Ltd. rapporteert resultaten over eerste negen maanden van 2025 - d792b27e324e29e2a56d.86Cd8SLrUgtF8udzgDZHDR1pkxqtg2UJpfMZpkQg2Wo —
https://nl.marketscreener.com/beursnieuws/china-satellite-communications-co-ltd-rapporteert-resultaten-over-eerste-negen-maanden-van-2025-ce7d5cd8d18df727?utm_source=copy&utm_medium=social&utm_campaign=share#1

China Satellite Communications Co., Ltd. publie ses résultats annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 - c63f2d48a568aa5b0139dc713d3fd4.3TgKyEG7OQd4dzE0LfPupGM7T2To6oXan-uhdHuW364.7E9DsSzYYWFNIXp_WMCFiQliKAOF0_Sq7NrQEQnhkPipUmCLJ45LR... —
<https://www.zonebourse.com/actualite-bourse/china-satellite-communications-co-ltd-publie-ses-resultats-annuels-pour-l-exercice-clos-le-31-dec-ce7e51dfd988f02d#1>

China Satellite Communications Co., Ltd. presenta resultados financieros de los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 - ef49ae681ecea2c95.EARkBblZZoo7HMzZzLSyabLGwrj0n_u2hGFJKi5emEE —
<https://es.marketscreener.com/noticias/china-satellite-communications-co-ltd-presenta-resultados-financieros-de-los-nueve-meses-finaliza-ce7d5cd8d18df727#1>

今日公告提示 - 601668 中国建筑 2025 年 1-6 月经营情况简报 —
<https://www.stocke.com.cn/main/a/20250725/7841653.shtml#3>

中国卫通 2026 年上半年归母净利润同比下滑 37.36% — <https://finance.eastmoney.com/a/202608243851558690.html>

中国卫通: 中国卫通第三届董事会第三十三次会议决议公告 —
<http://stock.stockstar.com/notice/SN2026082500003099.shtml>

中国卫通(601698):中国卫通第三届董事会第三十三次会议决议 — <https://vipwt1.cfi.net.cn/p20260824005767.html>

中国证券报 - 中国卫通集团股份有限公司
关于选举职工代表董事的公告 - | 第 B036 版: 信息披露 | 上一版 下一版 —
https://epaper.cs.com.cn/zgzbq/html/2026-08/29/nw.D110000zgzbq_20260829_2-B036.htm#1

中国卫通:中国卫通第三届董事会第三十三次会议决议公告_中国卫通(601698)_公告正文 - 中国卫通:中国卫通第三届董事会第三十三次会议决议公告 查看 PDF 原文 —
<https://data.eastmoney.com/notices/detail/601698/AN202608241828369727,JUU0JUI4JUFEJUU1JTICJUJEJUU1JThEJUFCJUU5JTgwJTlB.html#1>

中国卫通 - 中国卫通 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=601698&id=12571777#1

中国卫通(601698)_公司公告_中国卫通: 2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=601698&id=12527193#2

中国卫通:中国卫通 2026 年第一次临时股东会决议公告_中国卫通(601698)_公告正文 - 中国卫通:中国卫通 2026 年第一次临时股东会决议公告 查看 PDF 原文 —
<https://data.eastmoney.com/notices/detail/601698/AN202608281828642418,JUU0JUI4JUFEJUU1JTICJUJEJUU1JThEJUFCJUU5JTgwJTlB.html#1>

中国卫通: 中国卫通 2026 年第一次临时股东会决议公告 —
<http://stock.stockstar.com/notice/SN2026082900002122.shtml>

中国卫通(601698)资金流向_数据中心_东方财富网 - 2026-07-29 | 25.17 | 0.72% | 185.75 万 | 0.40% | 260.19 万 | 0.56% | -74.44 万 | -0.16% | -392.73 万 | -0.85% | 206.98 万 | 0.45% — <https://data.eastmoney.com/zjlx/601698.html#2>

中国卫通: 2026 年 07 月 07 日获融资买入 1753.55 万元 —
<https://www.cls.cn/detail/xk/b807dc7ba8f28c2dafedcce85c1d2723>

中国卫通(601698.SH)公司大事-PC_HSF10 资料 - 大事提醒 —
<https://emweb.securities.eastmoney.com/CompanyBigNews/index?pos=2&type=soft&code=SH601698&color=b#rqrq-0#1>

中国卫通(601698) — <https://data.eastmoney.com/stockcalendar/601698.html>

中国卫通(sh601698)股票价格_股票实时行情_走势图-新浪财经 —
<https://quotes.sina.cn/hs/company/quotes/view/sh601698?wm=2382>

中国卫通(601698)交易提示_证券之星 — https://stock.quote.stockstar.com/info/notice_601698.shtml

e 公司, 上市公司资讯第一平台。最新、最快、最有价值的上市公司快讯。数据拆解上市公司密码, 为投资者挖掘客观信息。撮合上市公司与投资者互动, 直播上市公司有价值的活动、会议。 - 中国卫通 (sh601698) 2026-07-22 00:14:56 (北京时间) +添加自选 — <https://www.egsea.com/quotation/stock-info.html?code=sh601698#1>

中国卫通集团股份有限公司第三届董事会第三十一次会议决议公告 —
https://paper.cnstock.com/html/2026-07/01/content_2238008.htm

A 股, 午后突变! 商业航天, 逆市爆发 - A 股, 午后突变 — <https://egs.stcn.com/news/detail/2313527.html#1>

中国卫通(601698.SH)公司大事-PC_HSF10 资料 - 大事提醒 —
<https://emweb.securities.eastmoney.com/CompanyBigNews/index?code=SH601698&color=w&type=web#1>

中国卫通完成换届选举 孙京当选董事长马海全任总经理 — <https://jg-static.eeo.com.cn/article/info?id=8f7a50a268e740babe32ea7d7116e1ba&channelUuid=undefined>

中国卫通(601698.SH) — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllNewsStock/symbol/sh601698.phtml#1

中国卫通(SH601698)资讯公告-PC_HSF10 资料 —
https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=sh601698&color=b#/zxgg

中国卫通(601698)_全景数据_全景网 — <https://datas.p5w.net/notice/601698>

中国卫通关于聘任董事会秘书的公告 — <http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?stockCode=601698&announcementId=1225531338&orgId=9900036546&announcementTime=2026-08-29>

中国卫通(601698)_公告全文_中财网 — <https://gg.cfi.cn/quote.aspx?stockid=75044&contenttype=ggqw&client=phone>

中国卫通(601698)_最新价格_行情_走势图—东方财富网 — <https://quote.eastmoney.com/q/1.601698.html>

同行业股票 (证监会行业： 电信、广播电视和卫星传输) — <https://vip.stock.finance.sina.com.cn/moneyflow/#!/ssfx!sh601698>

601698 | China Satellite Communications Co Ltd 股市 - Investing.com - 中國衛通 (601698) — <https://hk.investing.com/equities/china-satellite-communications#1>

e 公司，上市公司资讯第一平台。最新、最快、最有价值的上市公司快讯。数据拆解上市公司密码，为投资者挖掘客观信息。撮合上市公司与投资者互动，直播上市公司有价值的活动、会议。 — <https://egs.stcn.com/quotation/stock-info.html?code=sh601698>

601698 : 中国卫通 - MSN 财经 — <https://int1.msn.com/zh-cn/money/watchlist?id=bqegcw&tab=peopleAlsoWatch>

中国卫通(601698)资金流向_数据中心_东方财富网 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/601698.html>

航天装备板块 9 月 11 日跌 0.78%，理工导航领跌，主力资金净流出 1.31 亿元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091100036289>

中国卫通(601698)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com - 打开应用程序 — https://cn.investing.com/equities/china-satellite-communications-technical?__cf_chl_tk=1#1

China Satellite Communications Co Ltd Análisis técnico de acciones - Investing.com México - China Satellite Communications Co (601698) — <https://mx.investing.com/equities/china-satellite-communications-technical#1>

China Satellite Communications Co Ltd 股票技術分析 (601698) - 中國衛通 (601698) — <https://hk.investing.com/equities/china-satellite-communications-technical#1>

中国卫通(601698) 千股千评_数据中心_东方财富网 — <https://data.eastmoney.com/stockcomment/stock/601698.html>

中国卫通股票_数据_资料_信息 - 最近访问： — <https://data.eastmoney.com/stockdata/601698.html#1>

中国卫通(sh601698) 模拟买入 +自选 - 中国卫通(sh601698) 模拟买入 +自选 — <https://m.55188.com/guba-sh601698.html#1>

A 股即时报价 RT Quote - 互动图表 Interactive Chart — http://202.62.215.15/www/sc/ashares/quote_chart_interactive.php?code=600406

中国卫通_阿牛智投 - 22.97 — https://www.aniu.com/gp_601698.shtml?t=0.8596248726787445#1

中国卫通(601698)个股分析_牛叉诊股_手机同花顺财经 — <http://m.10jqka.com.cn/doctor/601698/>

股票行情快报：中国卫通 (601698) 9 月 10 日主力资金净买入 1723.72 万元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091000038052>

中国卫通跌 2.02%，成交额 1.42 亿元，主力资金净流出 1215.81 万元 — https://www.sohu.com/a/1074627885_122014422?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.8.1789092409336CkKq7dh_7746

股票行情快报：中国卫通 (601698) 9 月 3 日主力资金净卖出 2092.93 万元-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026090300036987>

中国卫通(601698)资金流向_数据中心_东方财富网-全景图 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/601698.html#1>

中国卫通(601698)行情数据_走势图_九方智投 - < — https://stock.9fzt.com/index/sh_601698.html#1

中国卫通涨 2.09%，成交额 1.29 亿元，主力资金净流入 1077.81 万元 —
https://www.sohu.com/a/1071705157_122014422?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.9.1788487482125QIHggbq_7746

中国卫通（601698）9月7日主力资金净卖出 1446.93 万元-证券之星 —
<https://4g.stockstar.com/detail/RB2026090700015709>

中国卫通集团股份有限公司 601698 — https://www.sse.com.cn/assortment/stock/list/info/company/index.shtml?COMPANY_CODE=601698

关注\$中国卫通 sh601698\$ 的走_中国卫通(sh601698)_社区_新浪股市汇 — <https://guba.sina.com.cn/?s=thread&bid=52222&tid=2427>

Gráfico de China Satellite Communications Co en tiempo real (601698) - Investing.com MX - China Satellite Communications Co (601698) — <https://mx.investing.com/equities/china-satellite-communications-chart#1>

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 2026-09-11 收盘（行情、资金流向数据）；技术指标（MA/MACD/RSI）来自 Investing.com，页面时间戳分别为 2026-08-28 与 2026-09-03，属略滞后读数；东方财富千股千评与百度股市通技术面为 2026-09-11。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。