

# 万镜追光 中广核德令哈光热基地一线直击



中广核德令哈光热储一体化项目

公司供图

五月的德令哈，昆仑山积雪未消，戈壁滩上劲风猎猎。然而，在这片看似荒芜的土地上，却生长着一片片银色的“向日葵”——近两万面定日镜精准追随着太阳的轨迹，将万丈光芒汇聚成推动绿色未来的澎湃电流。

近日，中国证券报记者走进青海柴达木盆地腹地，实地探访中广核德令哈50兆瓦槽式光热发电示范电站和100万千瓦光热储一体化项目，探寻这场“追光之旅”背后的创新密码。

● 本报记者 刘丽靓

## 槽式先行 数据验证可行性

驱车驶入德令哈市区以西的茫茫戈壁，中广核两座标志性光热电站巍然矗立，在高原澄澈的阳光下熠熠生辉。

2018年6月30日，我国首个大型商业化光热示范电站——中广核德令哈50兆瓦槽式光热发电示范电站顺利并网，填补了国内大规模槽式光热技术的空白，使我国成为全球第八个拥有大规模光热电站的国家。

“该项目总投资约17亿元，占地2.46平方公里，建有190个槽式集热器标准回路，并配置双罐二元硝酸盐储热系统，可满足汽轮发电机组满负荷运行9小时，真正实现24小时连续稳定发电。”中广核新能源德令哈有限公司总经理杨涛在电站观景平台上向记者介绍，这座电站兼具基础负荷与调峰电源双重能力，有效破解了新能源间歇性供电难题。

一组数据印证了这座电站的硬核实力：截至2026年4月，累计发电量达7.315亿千瓦时；2024年、2025年上网电量分别达1.41亿千瓦时和1.46亿千瓦时，连续两年利用小时数位居行业第一；创造了连续运行230天的世界纪录，单日最高发电量达116万千瓦时。这些实打实的运行数据，为槽式光热技术大规模商业化应用提供了最有力的验证。

就在这座电站门口的中广核光热试验基地中试平台上，新的突破正在诞生。4月21日，由中广核自主研发的全球开口最大——

8.6米光热熔盐槽式集热器成套装备及工艺圆满完成技术验证。“这标志着我国全面掌握熔盐槽式集热核心技术。”杨涛说。

这些“银色向日葵”究竟如何精准“追日”？中广核数字科技有限公司光热工程师巢艺向记者介绍了其中的奥秘：“由中广核自主研发的控制装置，相当于给每面镜子上装了GPS定位系统。通过内置的天文算法，输入海拔、经纬度等参数，实时计算出随时间变化的太阳角度，再传递给液压驱动机构精准‘追日’。”

德令哈的“银色向日葵”正用自主创新的光与热，照亮中国光热产业的前行之路。

## 塔式标杆 光储打造一体化

离开槽式光热电站，记者乘车约30分钟，来到中广核德令哈100万千瓦光热储一体化项目现场。这里是国务院国资委新产业“百大工程”之一，也是国内第二批“沙戈荒”大基地重点项目。

“该项目总投资约45亿元，采用‘光伏发电+塔式光热熔盐储能’创新方案，包括80万千瓦光伏电站和20万千瓦塔式光热电站，目前已全容量投产发电。”杨涛说。

站在两百米高的吸热塔下仰望，四周近两万面定日镜如银色花海般环绕，将阳光精准反射至塔顶吸热器。这座20万千瓦塔式光热电站，是我国在运单体规模最大的塔式光热电站。

“一体化项目的优势在于协同互补。”杨涛表示，光伏发电成本低但间歇性强，光热发电配备储热系统可实现24小时稳定输出。两者结合，既提升了整体经济性，又增强了电网友好度。截至目前，该项目累计发电量4.619亿千瓦时，上网电量达4.576亿千瓦时。预计年上网电量可达18亿千瓦时，等效节约标煤消耗约55万吨，减排二氧化碳约130万吨，对促进地区生态环境改善、绿色低碳价值创造和经济社会发展具有显著效益。

“国家和青海省出台的政策，为光热产业高质量发展注入了强劲动能。我们依托‘示范项目+规模化项目’的梯次推进模式，逐步形成了成熟可复制、可推广的光热发展‘德令哈经验’，为全国光热产业规模化发展提供了切实可行的实践参考。”杨涛说。

## 光热产业“多点开花”

“核心技术，得自己握在手里。”这是记者在采访中时常听到的一句话。

从2024年1月我国首台完全自主知识产权的8.6米大开口熔盐槽式集热器原型机诞生，到历经197个日夜连续奋战，实现化盐注盐零事故并完成商业化技术验证——中广核用硬核行动，完成了从示范项目到规模化应用的关键跨越。

数据显示，截至目前，中广核已累计完成19项科技成果鉴定，获得光热领域授权专利68项，主编及参编国家与行业标准30项。技

术的种子，正从实验室走向更广阔的土地，生根发芽。

2026年4月，全球海拔最高的槽式光热电站——中广核西藏乌玛塘50兆瓦光热项目正式开工建设，这也是8.6米大开口槽式集热器在全球范围内的首次商业化应用。与此同时，东北地区首座光热电站——中广核吉西10万千瓦光热项目正稳步推进，标志着我国在高纬度严寒地区光热发电技术上取得重大突破。

据了解，中广核在光热领域的创新实践，已累计带动产业链上下游约600家企业共同高质量发展，推动传统产业转型升级与新兴产业培育。未来，中广核将充分发挥行业引领作用，持续打造集技术研发、装备制造、工程建设、运营维护于一体的完整光热产业链，引领我国光热产业高质量发展，助力加快建设新型电力系统、保障国家能源安全、实现“双碳”目标。

中广核型号首席专家（光热发电技术）尹航表示：“作为兼具调峰电源和长时储能双重功能的光热发电，正成为加快构建新型电力系统的有效支撑。中广核始终从国家能源安全战略高度锚定光热产业发展，通过青海德令哈地区系列光热项目的建设和运维，不仅攻克了一系列关键核心技术难题，还推动建立了完整的光热产业链体系。未来，我们将继续发挥央企主力军作用，推动光热发电规模化发展，为我国实现‘双碳’目标提供坚实支撑。”

# 厚积薄发迎拐点 科创板创新药企迈向全球价值新周期

● 本报记者 黄一灵

近日，“对话成长·年报里的中国科创|创新药专场”对话活动在沪举办。荣昌生物、诺诚健华、迪哲医药、美迪西四家覆盖创新药研发、生产、商业化及CRO专业服务的产业链龙头企业齐聚现场，展开一场深度交流。

从2025年年报业绩来看，中国创新药行业迎来关键转折之年，一批企业首次实现盈利、产品管线集中兑现、出海战略全面突破，行业正从长期高投入研发阶段，稳步迈向高质量价值收获期。

展望未来，随着更多管线落地、出海项目推进与盈利持续释放，科创板创新药板块将持续成为中国新质生产力的重要代表，推动中国原研药迈向全球第一梯队。

## 盈利拐点集中显现

2025年成为科创板创新药板块盈利集中兑现的关键年份，历经十余年持续研发投入，多家头部企业成功跨越盈亏平衡点，业绩实现跨越式增长。

其中，荣昌生物2025年营收同比增长89%，归母净利润扭亏为盈，迎来上市以来首次盈利。诺诚健华在2025年实现营收近24亿元，同比增长135%；归母净利润6.4亿元，扭亏为盈，成为科创成长层首批出层企业。迪哲医药虽仍未盈利，但2025年营收同比增长超122%，近年来亏损整体呈收窄趋势。作为创新药产业链服务商，美迪西2026年一季度重回盈利区间，新增订单大幅增长，复苏态势明显。国泰海通证券研究所副所长、医药行业首

席分析师余文心表示：“创新药行业本身就是一个需要长期投入的行业。从2025年年报情况来看，很多企业经过10年以上的积累后，已经开始进入成果兑现阶段。”

值得一提的是，本轮业绩改善并非单一依靠国内销售放量，而是形成“国内商业化+海外BD（商务拓展）授权”双轮驱动的盈利模式。企业普遍表示，海外BD收入不仅快速改善财务报表，更为后续研发投入提供稳定现金流，构建起“研发投入—商业化兑现—海外授权—再研发”的良性循环。

“2025年起，公司进入了长期、快速、高质量、可持续的发展周期。已上市的泰它西普、维迪西妥这两大核心产品适应症覆盖广泛，长期来看有望达成百亿元级销售额。同时，公司通过与艾伯维、辉瑞等公司的合作，获得逾亿美元合同金额。”荣昌生物董事长王威东称。

## 差异化路径布局全球市场

对于创新药企而言，全球化已不是选择，而是中国创新药的生存与发展必由之路。“截至2025年底，美迪西已经服务超过2000家创新药企业，累计支持651件新药进入临床阶段，助力多款创新药实现海外授权。仅2025年，由公司参与支持的创新药‘出海’BD金额已达到百亿美元级别。”谈及创新药出海，美迪西创始人、董事长兼CEO陈春麟感受颇深。

迪哲医药创始人、董事长兼CEO张小林直言，出海不是选择题，公司创新药从立项第一天起就以全球竞争力作为核心标准，这是推动产品长期价值释放的重要基础。

不过，目前出海路径早已“百花齐放”。据

诺诚健华董事长兼CEO崔崇松介绍，目前创新药企业出海方式包括借船出海、共同搭船、自主造船等方式，这些方式存在并行选项，公司对于不同产品和市场会采取最适合的发展路径。在她看来，这既有助于提高研发成果的全球转化效率，也能够有效控制风险和资源投入节奏的基础上，逐步积累国际化运营能力。

王威东表示，不同企业在资金、人才、研发体系等方面存在差异，因此“出海”模式也不能简单复制。现阶段，荣昌生物仍以传统BD合作模式为主，但自主国际化始终是长期目标。目前，公司也正与海外合作伙伴探索新的合作模式。

在安永大中华区生命科学与医疗健康行业联席主管合伙人吴晓颖看来，未来几年中国创新药企业更可能走向一种“渐进式全球化”：先通过BD进入全球研发体系，在重点区域逐步积累临床、注册和商业化经验，再根据产品成熟度和资金情况，选择性地增强自身的海外运营能力。同时，中国创新药企业在全球产业链中的角色会逐渐变化，过去更多是“提供资产”，未来会有越来越多企业开始参与全球临床开发，甚至在部分市场尝试商业化运营。也就是说，中国创新药企业的全球参与度会比过去明显提升。

## 在平衡中实现可持续发展

在业绩兑现与全球化推进的同时，如何平衡短期盈利、管线研发、全球化布局三者关系，成为中国创新药企业高质量发展的核心命题。

未来，荣昌生物将以财务稳健为核心，统筹短期商业化收益、中期BD里程碑收入、长期

研发管线投入，构建系统化、可持续的发展体系。迪哲医药持续推进现有管线的全球研发与商业化布局，保持投入持续巩固创新研发优势，追求有质量、可持续的盈利。美迪西将盈利放在首位，同时持续布局前沿技术平台，以技术领先服务全球创新。

“对诺诚健华来说，我们的定位是‘既要又要还要’，我们既要盈利，又要创新管线，还要全球化。我们要三管齐下，在这个过程中，我们会平衡短期和长期目标，会平衡投入。”崔崇松说。

而陈春麟强调盈利要放在首位，同时也要坚持在前沿技术和国际化上持续投入，始终走在客户需求之前。他表示，针对细胞与基因治疗等行业前沿赛道，美迪西均已提前完成技术平台布局。

吴晓颖表示：“从行业规律来看，真正有长期竞争力的创新药公司，往往不会因为刚开始盈利就立刻大幅压缩研发投入。2026年创新药研发投入投入整体还会维持高位，但会比过去更聚焦，比如更强调核心管线和资源效率，而不是‘大而全’。同时，行业也会逐渐进入一个研发成果释放的阶段。”

与此同时，AI技术迭代也正在为创新药行业赋能。陈春麟表示，AI虽能提升研发效率、提高预测精准度，但无法替代真实试验，以及人类在科研中的思维判断与最终决策，因此公司坚持干湿实验室协同发展，搭建的基于AI的一站式临床前研究平台已获得政府立项。面对FDA动物试验替代趋势，美迪西正在着力搭建一个集“AI驱动+类器官+干湿融合”三位一体的NAMs服务平台，用技术平台去承接中国创新药下一波的效率红利。

## 多家上市公司实现“摘星脱帽”

● 本报记者 董添

2025年年报披露后，一些前期被交易所实施退市风险警示、其他风险警示的\*ST类、ST类上市公司成功实现“摘星脱帽”，引发市场关注。也有部分\*ST类上市公司没有达到可以“摘星脱帽”的条件，仅仅进行了“摘星”，尚未实现“脱帽”。

## 密集发布进展

日前，包括ST德豪、\*ST海源、\*ST传智、\*ST新研在内的多家上市公司对外披露撤销退市风险警示、其他风险警示相关进展。

ST德豪公告称，公司2025年度财务报表经华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计，华兴会计师事务所为公司出具“标准无保留意见”的审计报告，确认公司2024年度审计报告非标准审计意见所涉及事项影响已消除。截至该公告披露日，公司向深圳证券交易所提出的撤销其他风险警示的申请事项尚处于补充材料阶段，能否获得深圳证券交易所批准尚存在不确定性。

不过，从一些\*ST、ST公司近期发布的公告看，虽然有望“摘星脱帽”，但日常经营仍然存在较大问题。\*ST海源公告称，4月24日，公司召开第七届董事会第八次会议，审议通过《关于申请撤销退市风险警示的议案》；4月27日，公司向深圳证券交易所提交了撤销退市风险警示的申请。截至该公告披露日，公司积极推进相关流程的推进，按照深圳证券交易所的要求提供补充材料。

近期，\*ST海源对外披露新增诉讼的公告。公告显示，近日，公司收到江西省新余市渝水区人民法院关于全资子公司金晟能源及公司与无锡江松科技股份有限公司买卖合同纠纷一案的传票，全资子公司金晟能源为被告一，\*ST海源为被告二。涉案的金额为4758万元。该诉讼案件尚未开庭审理，后续判决结果尚存在不确定性，对公司本期利润或后期利润的影响存在不确定性。

## 撤销风险警示

一些上市公司成功“摘星脱帽”，即撤销退市风险警示及其他风险警示。

\*ST宝鹰日前对外披露关于公司股票交易撤销退市风险警示及其他风险警示暨股票停复牌的公告。公告显示，公司股票于5月20日（星期三）停牌一天，并于5月21日（星期四）开市起复牌。公司股票交易自5月21日（星期四）开市起撤销退市风险警示及其他风险警示，股票简称由“\*ST宝鹰”变更为“宝鹰股份”，股票代码仍为“002047”。撤销退市风险警示及其他风险警示后，公司股票交易价格涨跌幅限制变更为10%。

此前，\*ST宝鹰对外公告，经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司2025年末归属于上市公司股东的净资产为正值，大华会计师事务所出具了标准无保留意见的《审计报告》；同时，大华会计师事务所对公司2025年度财务报告内部控制出具了标准无保留意见的《内部控制审计报告》。

目前已经成功实现“摘星脱帽”的华微电子近日披露了关于撤销退市风险警示及其他风险警示暨停牌的公告。公告显示，上交所于5月18日同意公司撤销退市风险警示及其他风险警示。撤销起始日为5月20日，撤销风险警示后，公司股票价格的日涨跌幅限制由5%变为10%。对于撤销原因，公告显示，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2025年度财务会计报告进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告。2025年度，公司内部控制缺陷整改已完成，且公司内部控制有效运行。在此之前，华微电子因2024年度的财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告，公司股票于2025年5月6日起被实施退市风险警示。

## 部分企业仅“摘星”未“脱帽”

也有部分\*ST类上市公司没有达到可以“摘星脱帽”的条件，仅仅进行了“摘星”，尚未实现“脱帽”。

\*ST星农日前公告，鉴于公司仍存在触及其他风险警示的情形，撤销退市风险警示后，公司股票简称由“\*ST星农”变更为“ST星农”。

ST惠程公告称，因公司2023年度至2025年度经审计的扣除非经常性损益后的净利润均为负值，且2025年度审计报告显示公司因重整事项导致持续经营能力存在不确定性，公司股票自2026年3月31日起被实施其他风险警示（即ST），因此本次公司股票交易被撤销退市风险警示后将继续被实施其他风险警示。公司申请撤销公司股票退市风险警示事项已获得深圳证券交易所核准，公司股票自5月8日（星期五）开市起停牌一天，并于5月11日（星期一）开市起复牌。本次公司股票交易被撤销退市风险警示后，股票简称将由“\*ST惠程”变更为“ST惠程”。

# 山东交行：绿色金融“贷”动新型储能，为能源转型注入交行动能

今年有关部门提出，着力构建新型电力系统，加快智能电网建设，发展新型储能，扩大绿电应用。交通银行山东省分行深入贯彻国家“双碳”战略，将绿色金融作为服务地方高质量发展的核心抓手，聚焦清洁能源、储能等重点领域持续加大金融供给。

某企业是德州市本土专精特新企业，专注于电化学储能系统集成项目，建成后其储能电站项目是德州市重点新能源配套项目，建成后可有效提升区域新能源消纳能力，助

力“双碳”目标实现。项目建设过程中，企业面临中长期资金需求大、绿色项目认证流程复杂、融资期限与项目运营周期不匹配等痛点。交通银行德州分行立足“一行一品牌一地一突破”战略，将绿色金融作为服务实体经济的核心抓手，主动对接企业需求，量身定制绿色金融服务方案，为项目落地提供了坚实的金融保障。

交通银行德州分行精准对接，建立专属服务机制，深入项目现场调研，全面了解项目建设进度、技术路线及资金需

求，建立“一对一”专属服务台账，明确各环节时间节点，确保服务高效推进。针对储能电站项目投资周期长、现金流稳定的特点，交通银行德州分行采用“绿色固定资产贷款”模式，为项目提供11年期中长期绿色贷款，利率较一般对公贷款优惠，进一步降低企业融资成本，有效匹配项目25年运营周期的现金流特征。除信贷支持外，交通银行德州分行还为企业提供绿色结算、资金归集、供应链金融等综合服务，协助企业搭建资金管理平台，优化现金流管理；同时依托交银

集团资源，为企业提供储能产业政策咨询、资本市场对接等增值服务，助力企业提升核心竞争力。

未来，交通银行山东省分行将继续锚定“双碳”目标，紧密围绕全省新型储能、清洁能源等绿色产业布局，持续创新绿色金融产品与服务模式，将更多金融资源精准配置到节能环保、新能源等实体经济关键领域，以高质量绿色金融助力山东在能源转型与高质量发展的新征程上走在前、开新局。