

万亿赛道开启商业化元年

# 行业龙头抱团布局太空光伏

2026年被不少行业专家称为太空光伏商业化元年,光伏与航天产业跨界融合进入实质落地期。近日,随着两大太空能源联盟成立,协鑫集团、天合光能、晶澳科技等光伏龙头集体跨界航天领域,太空光伏从概念验证加速迈向在轨实测与小规模商用阶段,万亿级新赛道轮廓愈发清晰。

分析人士表示,从产业周期来看,太空光伏并非新一轮技术革命的核心引擎,更多是光伏成熟技术的场景应用外延。当前该赛道虽暂未形成成熟商业模式,暂无实质现金流收益,但随着年内多项在轨测试集中启动,万亿级太空光伏市场有望在未来十年迎来数十倍增长,成为光伏行业跨越周期的全新增长曲线。

● 本报记者 刘杨



视觉中国图片

向太空挖掘光伏应用价值,是能源应用场景从陆地、海洋向地外轨道延伸的一次全新探索。记者从业内了解到,现阶段太空光伏主要用于向低轨通信卫星、遥感卫星、商业试验卫星等航天器供电,远期则瞄准大型空间太阳能电站、深空探测飞行器、月球及地外基地能源供给等领域。

太空能源技术门槛高、落地难度大,凭单个企业很难实现技术突破,“抱团发展”由此成为行业主流选择。6月初,两大行业联盟接连揭牌成立,太空光伏产业发展迈入联合攻坚新阶段。其中,太空能源发展联盟汇聚协鑫集团、天合光能旗下相关主体;太空能源技术生态联盟由晶澳科技牵头,联合赛伍技

术、捷佳伟创等光伏主材、辅材、设备企业共同组建。两大联盟整合全产业链资源,打破光伏与航天行业壁垒,合力推进太空能源技术研发、测试与落地。

产业合作同步提速。6月3日,协鑫光电与北京紫微宇通科技有限公司达成在轨测试战略合作,双方将围绕钙钛矿“电池片太空环境适配性,联合

开展在轨性能验证实验。“太空光伏已迈入商业化临界点。”协鑫光电首席科学家周超成接受中国证券报记者采访时表示,公司已组建专项攻坚团队布局太空光伏业务,计划年内开展重点在轨性能测试,将钙钛矿“叠层电池搭载至卫星太阳翼,实地检验其卫星供电的实际运行效果。

眼下,各大光伏龙头纷纷加码布局,依托自身技术优势差异化卡位,钙钛矿电池及钙钛矿“叠层”电池凭借高效率、轻量化优势,被认为适配各类航天器、未来空间站的主流供电方案。“钙钛矿“叠层”电池是当前转换效率表现最优的技术路线,其实验室效率已突破35%。”天合光能董事长高

纪凡对记者表示,公司将加快钙钛矿“叠层”电池技术的量产与商业化进程,助力开启太空光伏发展新纪元。

今年5月,神舟二十三号载人飞船发射升空,中国空间站启动国内首次钙钛矿“叠层”电池动态服役实验,单结、叠层两类电池样品被安装至舱外,开启为期一年的在轨测试。

“空间站是太空光伏重要的试验与应用场景,在轨验证是钙钛矿“叠层”电池落地太空场景的关键一环。”协鑫光电总经理田清勇对记者分析称,空间站进行在轨测试的好处是不仅可以看到实时数据,测试组件回到地球后还能直接分析测试中的具体问题,获得更多数据、信息。

除协鑫、天合外,晶澳科技重点研发轻量化、抗辐射航天级电池及配套封装材料。多家头部企业形成多点开花的竞争格局。业内预判,随着工程可靠性验证、量产工艺、成本控制持续优化,一旦耐辐射封装技术实现突破,钙钛矿“叠层”电池有望在未来五至十年正式规模化应用于太空场景。

2026年成为太空光伏在轨测试密集启动年,商业化落地进入关键倒计时。从空间站长期舱外实验,到企业联合商业航天机构开展专项搭载测试,全年各类在轨验证项目接连落地,覆盖砷化镓、柔性HJT、钙钛矿“叠层”电池等多条主流技术路线。

各类技术路线根据性能差异,分别适配不同应用场景:传统砷化镓电池多用于高端军用卫星、深空探测设备;柔性HJT电池适配轻型商业卫星;钙钛矿“叠层”电池则被寄予厚望,将成为未来大型星座、空间站的核心选择。

业内人士对记者表示,现阶段太空光伏仍处在技术验证阶段,主力落地场景集中在各类商业卫星、载人航天器领域,尚未形成成熟商业模式,本质是光伏现有技术的场景外延,并非产业新一轮技术革命的核心引擎。但放眼长远,太空光伏的市场潜力巨大。

中原证券分析指出,2026年全球太空光伏市场规模约569亿元,随着低轨卫星组网规模化落地,2035年市场规模将增至10998亿元,十年间实现近20倍增长;中信证券认为,乐观情景下,2030年全球太空光伏需求为70GW、市场规模近3万亿元。

# 上市企业聚焦硬科技整合 驱动价值重构

● 本报记者 董添

近期,A股上市公司并购重组持续活跃,包括联合光电、万隆光电、TCL科技、山高环能、东方雨虹在内的多家公司披露并购重组进展最新公告,引发市场关注。

业内普遍认为,A股并购重组市场正加速回归产业价值本源,并购重组交易将沿着硬科技产业重组、传统周期行业整合出清等方向发展。

## 打造第二增长曲线

一些上市公司披露的并购重组交易金额较高,引发市场关注。

万隆光电近日发布公告称,拟通过发行股份及支付现金相结合的方式,收购浙江中特信息产业股份有限公司100%股份,交易总对价达23.25亿元,同时募集配套资金不超过6.34亿元。本次交易完成后,中特信息将成为万隆光电全资子公司,助力上市公司切入基础设施数智化赛道。

不少上市公司明确表示,将通过并购重组打造第二增长曲线。

韩建河山6月5日晚间发布公告称,公司拟通过发行股份及支付现金方式收购辽宁兴福新材料股份有限公司99.9978%股份,交易对价10.7亿元。标的公司主营芳香族产品的研发、生产和销售,主要产品包括新一代特种工程塑料聚醚醚酮(PEEK)中间体、农药及医药中间体和PEEK纯化业务等。通过本

次重组,上市公司将增加新的收入和利润增长点,打造第二增长曲线。

也有不少上市公司的并购标的与其本身具有协同效应。

联合光电5月29日晚间发布公告称,公司拟通过发行股份方式购买王锦平等10名股东持有的长益光电92.62%股份,交易价格为2.41亿元。交易完成后,联合光电将持有长益光电92.62%股份。本次交易构成关联交易,不构成重大资产重组。标的公司长益光电主营光学镜头及光学精密零部件,与上市公司同属光学镜头行业,具有协同效应。

## 部分公司调整前期重组方案

从近期披露并购重组相关公告的上市公司财报表现看,多数公司发布重组方案后,股价出现明显上涨。但也有一些公司披露并购重组方案后,股价不升反降。

6月4日晚,艾德生物对外披露关于筹划公司控制权变更事项进展暨复牌公告。公告显示,公司控股股东前瞻投资(香港)有限公司及公司实际控制人、董事长LI-MOU ZHENG(郑立谋)于近日与国药集团(北京)科技创新研究院有限公司签署了《股份收购协议》,前瞻投资(香港)有限公司拟以协议转让方式向国药集团(北京)科技创新研究院有限公司转让其持有的公司约7802.1万股(占公司总股本的20%)股份,转让价格为21.2元/股,转让价款总计约16.54亿元。本次权益变动完成后,国药集团

(北京)科技创新研究院有限公司将成为公司控股股东,公司实际控制人将变更为国药集团。Wind数据显示,截至6月5日收盘,公司股价报19.9元/股,跌幅为2.5%。

一些上市公司调整了前期重组方案,引发股价波动。

以蓝科高新为例,公司近日披露重大资产购买暨关联交易报告书(草案)显示,上市公司拟以支付现金的方式向中国浦发购买其所持有的中国空分51%股权,交易价格约为1.31亿元。本次交易支付方式为现金支付,资金来源为上市公司自有资金及银行贷款,上市公司目前拟向银行申请不超过本次交易对价80%的贷款。公告显示,交易对方所持中国空分51%股权已被质押,股权质押人为国机财务。经相关各方协商,国机财务已出具承诺函,同意在上市公司股东会审议通过本次交易后办理解除质押手续。但由于本次交易至最终完成交割尚需一定时间,后续交易推进过程中如出现其他纠纷,则交易对方持有的标的公司股权存在无法按期解除质押的风险,进而影响标的公司股权的交割。在此之前,公司曾于2025年4月公告,公司拟以现金方式收购中国浦发所持有的蓝亚检测100%股权、中国空分51%股权。

蓝科高新方面回应中国证券报记者称,重组方案落地时间确实比较长。公司取消了蓝亚检测100%股权收购,只收购中国空分51%股权。公司按照评估价收购中国空分51%股权,与可比公司相比,

增值率并不高。中国空分也有业绩承诺,主要看他们的经营情况。Wind数据显示,截至6月5日收盘,蓝科高新股价报8.17元/股,跌幅为5.98%。

## 回归产业价值本源

业内普遍认为,A股并购重组市场正加速回归产业价值本源,交易将沿着硬科技产业重组、传统周期行业整合出清等方向发展,交易逻辑、融资工具有望进一步迭代,控股权交易成为主流,创新金融工具加快应用,市场热点持续向科技制造领域集聚。监管也将重点聚焦并购后的整合成效,引导市场稳健发展。

国元证券表示,并购重组正从规模扩张升级为企业整合资源、布局新质生产力的战略选择。当前并购市场呈现三大特征:一是硬科技领域并购愈发蓬勃,产业链整合成主流;二是跨界并购案例陆续涌现,且大多属于新质生产力范畴;三是并购交易方式更为灵活,出现了股份、定向可转债结合现金支付等差异化对价方式。

开源证券表示,在政策与市场的双重驱动下,并购重组将成为贯穿2026年全年的核心投资主线之一。从政策层面看,“并购六条”提出要进一步强化并购重组资源配置功能,新一轮并购政策放松周期自此开启,重点支持科技并购与国资重组;从市场层面看,“并购六条”落地以来,产业并购占比近七成,以电子行业为代表的硬科技行业正引领新一轮并购浪潮。

创新药临床提速 大单品国产化落地

## 泰恩康双线发力构筑长期增长新动能

● 本报记者 万宇

近日,泰恩康实现创新药研发与核心品种国产化双线突破。公司控股子公司博创园自主研发的1类创新药CKBA乳膏,儿童白癜风适应症Ⅱ期临床试验完成首例受试者入组,玫瑰痤疮适应症Ⅱa期临床试验完成全部受试者入组,拟提前启动Ⅱb期临床试验,自免皮肤病领域创新管线加速兑现;独家核心OTC品种和胃整肠丸获批国产注册证书,实现进口转自主生产,产能、毛利、渠道全面打开增长空间。

泰恩康董事长、总经理郑汉杰在接受中国证券报记者采访时表示,公司以“创新药+特色仿制药+大健康OTC”三轮协同发展,聚焦肠胃、眼科、两性健康、皮肤科、抗衰老五大核心赛道,构建研发与业绩共振的高质量发展体系,长期成长动能持续增强。

## CKBA乳膏临床试验全面推进

郑汉杰是学医出身的企业家,经过三年中医、四年西医的学习,当过医生后才“下海”经营企业。创业之初因为资金等问题,难以建药厂搞研发,泰恩康只能从药品代理做起,但他始终怀揣着做创新药的梦想。近年来,泰恩康已转型成为一家集研发、生产、销售于一体的综合性医药创新企业,公司建立了完善的自主研发体系,形成了良好的产品研发梯队。

作为公司创新转型的核心载体,CKBA乳膏是泰恩康研发创新的突破,可用于治疗白癜风等皮肤疾病。CKBA是上海交通大学医学院附属第一人民医院王宏林教授团队从乳香天然产物修饰而来的创新小分子,是首个靶向T细胞脂肪酸代谢通路的创新小分子,公司拥有化合物与适应症全球知识产权。

东方证券研报显示,白癜风是一种慢性自身免疫性疾病,全球患病率为0.5%-2.0%,我国现存患者超2000万人,其中儿童白癜风患者占比32%-40%,全球暂无产品获批治疗儿童白癜风,CKBA乳膏有望填补临床空白。

当前,CKBA乳膏多个适应症同步推进,临床进展超预期。白癜风方面,泰恩康近期公告显示,公司控股子公司博创园组织开展的CKBA乳膏联合窄谱中波紫外线在2-12岁儿童非节段型白癜风受试者中的安全耐受性、疗效和药效代动力学特征的多中心、随机、双盲、安慰剂对照Ⅱ期临床试验完成首例受试者入组。此外,成人白癜风Ⅲ期临床试验正在积极推进,预计很快会迎来入组受试者。

玫瑰痤疮方面,CKBA乳膏玫瑰痤疮适应症Ⅱa期临床试验完成全部受试者入组,获得积极有效的初步试验数据,公司拟提前启动Ⅱb期临床试验,力争2027年上半年完成入组并读出关键数据。

机制创新与临床价值叠加,CKBA具备成为自免皮肤病领域大单品的潜力。值得一提的是,CKBA在阿尔兹海默症等适应症方面也显示出巨大潜力,公司将同步布局阿尔兹海默症等新适应症。

## 五大管线协同布局

CKBA乳膏是泰恩康在创新药上的一个突破,也是一个新的开始。立足研发与产业优势,泰恩康确立肠胃、眼科、两性健康、皮肤科、抗衰老五大核心赛道,以创新研发为引领,以优质仿制药与OTC为基本盘,构建短期业绩稳增长、长期价值跃升的发展格局。

郑汉杰介绍,泰恩康创新药聚焦未满足临床需求,公司始终将创新研发视为驱动企业可持续发展的核心动力。2025年,公司研发投入达1.69亿元,占公司营业收入的25.11%。

铂铂凯盛作为公司的医药研发平台,致力于研究开发市场需求大、市场竞争较小并符合公司自身销售渠道资源优势的新药及仿制药,组建了包含化学原料药、化学制剂、生物药等领域专业技术人员的核心研发团队,具备较强的医药研发能力。目前,公司已获得18项药品注册证书,另有13项药品注册批件申请获受理,涵盖盐酸毛果芸香碱滴眼液、复方硫酸钠片、非那雄胺他达拉非复方胶囊等独家或优势品种,覆盖老花眼、肠胃、男科等领域,形成了良好的研发梯队。

公司在研发端坚持创新与仿创结合,首仿药布局成效显著。盐酸毛果芸香碱滴眼液已完成Ⅲ期临床试验工作,正在国家药品监督管理局药品审评中心(CDE)审评审批中,有望抢占老花眼患者蓝海市场;非那雄胺他达拉非胶囊、米诺地尔搽剂相继取得药品注册证书,利多卡因丙胺卡因气雾剂、复方硫酸钠片等特色品种注册进展顺利,形成“创新药贡献利润弹性、首仿药夯实现金流”的良性循环。

## 国际化打开增量空间

值得一提的是,泰恩康和胃整肠丸获批境内生产药品注册证书为公司今年业绩的回暖奠定了坚实的基础,泰恩康和胃整肠丸成为国内首个同名同方中成药进口转国产品种,标志着公司核心大单品从代理引进迈入自主研发、自主生产、自主运营的全新阶段。

和胃整肠丸上市超20年,针对急性肠胃不适起效迅速,品牌认知度高。此前受制于泰国原厂产能瓶颈,供应偏紧、区域受限,仅以广东、广西为核心市场。国产化落地带来三大核心突破:一是产能与供应自主可控,解决供货波动与质量风险,支撑全国渠道快速扩张;二是盈利水平大幅提升,毛利率提升,叠加高新技术企业15%所得税优惠,整体盈利空间显著增厚;三是规格矩阵完善,适配电商、连锁、基层医疗等多元渠道。

公司已制定清晰的渠道扩张与放量规划:线上发力抖音、天猫等电商平台,线下重点开拓北方、西南、西北空白市场,下沉社区诊所与基层终端,实现从区域爆款到全国大单品的跨越。

泰恩康今年也将积极实现营销与国际化的突破。公司在国内推行全渠道精细化运营,电商、连锁药店、第三终端、医疗渠道四轮驱动,快速落地和胃整肠丸等大单品全国覆盖;海外市场加速推进,达泊西汀等品种已获印度尼西亚首仿注册,柬埔寨等国注册稳步推进,外用特药与特色制剂出海打开增量空间。

郑汉杰表示,泰恩康将坚持诚信、进取、真情的核心价值观,以临床价值为导向加速创新药研发,不断提升核心竞争力与市场地位。展望未来,随着CKBA乳膏临床持续推进,和胃整肠丸全国放量、五大管线逐步落地,泰恩康创新转型成效将加速显现,在医药行业高质量发展浪潮中稳步前行。



视觉中国图片