未来产业“破茧”：财报中寻觅明日之星

上海松江，创远信科展厅。一台搭载空地一体化测试系统的无人机安静地摆放在展台上。顺着产品望去，展台上一字摆开的是手持式矢量信号发生器、矢量网络分析仪、X160信道模拟器等拳头产品。

“某卫星制造企业从第一次试用我们的产品，到坐下来谈价格，只用了两三个月。对我们来说，两三个月已经很快了。”创远信科财务总监、董秘王小磊在接受中国证券报记者采访时如此描述未来产业在企业内部成长节拍的变化。

所谓未来产业，即量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信（6G）等，这些未来产业也被视作新的经济增长点。

从记者调研情况看，未来产业在企业当前的业务结构中所呈现的面貌，不是收入的大幅提升、利润的骤然增厚，而是一组可以被感知、被验证的前置信号正在同时亮起。

● 本报记者 乔翔



创远信科展厅 本报记者 乔翔 摄

研发成为共识

如果从财报角度看，“研发”是未来产业在2026年三季报中的一个通用词语。

2026年前三季度，国盾量子实现营收1.58亿元，同比下降16.73%。但作为量子科技领域头部企业，公司始终保持较高研发强度。从营收占比角度看，前三季度研发投入占营收的比重为52.61%，同比增加了6.12个百分点，第三季度这一比例达到94.17%。

同样的“术语”出现在具身智能赛道。宇树科技前三季度实现营收18.17亿元，同比增长55.71%；研发投入2.63亿元，同比增长191.48%。其中，第三季度研发投入达1.27亿元，接近上半年研发投入总额。前三季度，上纬新材消费级具身智能机器人业务尚未确认收入，但公司整体研发投入已拉升至3.84亿元，同比增长1182.01%。其中，消费级具身智能机器人业务研发投入约3.6亿元。

中兴通讯代表的6G方向则把“投入的语言”写在了另一个维度。公司表示，在6G领域已形成超30项关键技术及10余项核心创新成果。例如GigaMIMO实现关键技术突破，在U6G Hz频段发布业界首款256TR 6G原型机，多用户峰值速率突破192Gbps，并推出业界首个6G承载原型样机，具备业务智能感知、灵活动态建路与多维通道协同三大核心能力。

锚定2030年6G商用节点，创远信科正积极投身6G通信测试技术研发。据悉，公司联合中国科学院上海高等研究院承研“面向新型网络的6G基础芯片原型测试与验证”项目已通过验收，推出了空天地一体化通感融合网络测试系统，可支撑卫星互联网、低轨星座等6G关键场景验证。同时，公司与中国信息通信研究院华东分院等多家机构合作，共同推进“6G+AI”、“6G+卫星”以及5G-A/6G等新一代信息通信技术的发展。

王小磊向记者强调：“在项目布局和前期研发上会以6G通信测试为主，且优先级一定是排在前面的，要努力做好预研工作。”

订单可被感知

从相关案例可以看出，上市公司对未来产业的研发投入是能够明显感知的，而另一个可验证的维度则是订单。

“作为6G通信的重要内容，卫星互联网的核心仍是通信技术，其测试设备单价高、验证周期长，非电商零售模式。”不过，王小磊向记者透露：“某卫星制造企业从试用公司相关测试产品到谈价只用了两三个月，这个速度已经很快了。一方面说明在持续精准的研发下，公司产品获得了客户的认可；另一方面说明行业需求在上升。”

更直接的信号来自订单结构。“从订单层面看，今年的订单是同比增长的。能明显感受到，卫星互联网相关业务的订单占比在提升。”王小磊说。

国盾量子在发布2026年三季报的同时，披露了一则日常关联交易公告。其中，公司全资子公司上海国盾量子信息技术有限公司拟与中电信量子信息科技集团有限公司（国盾量子控股股东）签订一份金额达6477.27万元的销售商品合同。按照合同内容，上海国盾将为中电信量子集团超导量子计算项目提供配套产品及服务。业内人士认为，从协同角度看，此次合同签约有望加速量子科技成果向产业应用的转化。

在具身智能领域，上纬新材的消费级具身智能机器人业务取得关键进展——“启元Q1”与“启元T1”于9月20日正式开售，产品于10月开始陆续交付。

“公司正推动前沿脑机接口技术迈入落地转化的快车道。”岩山科技脑机接口相关负责人告诉记者，在专业医疗领域，公司联合多家知名院校、专业机构及临床医院，稳步推进中文解码、阿尔茨海默症早筛等医疗场景的前沿探索；在大众消费领域，相关脑电睡眠仪产品已于今年下半年稳步推进上市进程。

创远信科的重组事项从另一个角度诠释了能力延伸的产业逻辑。

根据重组方案，创远信科拟通过发行股份及支付现金的方式购买上海创远电子设备有限公司等14名交易对方持有的上海微宇天导技术有限责任公司100%股权，并向符合条件的特定对象发行股票募集配套资金。

“此次交易不仅拓宽了双方原有的业务边界，在前沿技术研究方面，如6G通信与高精度室内外融合定位技术的融合研究，双方团队可以共同开展攻关，有望开发出适用于未来智能城市的高精度、低延迟的位置服务测试系统。”王小磊说。

产业精准布局

值得关注的是，11月3日，国家发展改革委创新和高技术发展司副司长任中保表示，发展未来产业不可能面面俱到、平均用力，支持各地因地制宜选择本地区有基础、有比较优势的细分领域发展。

“以公司所处的浦东新区为代表，依托张江科学城、生物医药产业集群和人工智能创新生态，正在形成脑机接口多技术路线协同发展的产业基础。”岩山科技脑机接口相关负责人表示，上海拥有华山医院等高水平神经疾病临床中心，在癫痫、脑卒中、神经退行性疾病、神经外科和功能脑疾病等领域具备丰富的数据和临床验证资源。加上多所知名院校和研究机构对脑机接口的关注力度加大，为新技术落地形成真实应用闭环提供了发展土壤。

记者从上海电气了解到，公司拟立足上海已有的产业基础和自身制造纵深，把最具比较优势的主机装备制造环节做深做强，对配套系统环节，坚持有制造纵深支撑才进入、能力可复用才布局的原则，有序向特种材料、检测服务等领域延伸。上海电气经营情况的稳步改善有利于持续实施当前的战略方向，提前参与并培育核聚变产业相关关键设备及系统的研发与制造能力，在支持国家战略落地实施的基础上，提前布局未来产业。

现阶段来看，未来产业的“破茧”并非是在财报中呈现出一条陡峭的收入或利润曲线，更多的是研发强度在高位继续抬升、制造能力逐步向纵深延展等。这些前置信号的同时亮起，或许是当下未来产业“破茧”较为真实的痕迹。

国家能源集团：

全力推进重大项目建设 加大力度开发海风等优质新能源

● 本报记者 刘丽靓

前三季度，国家能源集团煤炭产销量同比增长3.4%，发电量同比增长2.1%，供热量同比增长5.0%；新能源装机规模超1.48亿千瓦；电力工程在建规模维持在8000万千瓦左右……从盛夏迎峰度夏的极限托底，到秋冬供暖保供的提前布局；从沙戈荒大基地加快建设，到有效投资持续加码。国家能源集团以一体化全链条优势，当好能源安全稳定供应的“压舱石”，成为国民经济稳增长的坚实支撑。

“集团将紧盯全年投资目标，全力推进新街一井二井、南疆新型电力系统、甘其毛都口岸铁路等重大项目建设，高质高效完成节点任务。”国家能源集团新闻发言人赵喆日前表示，下一步将坚持规模质量并重发展新能源，加大力度争取海风等优质新能源资源。深化跨产业新能源融合发展，分区分类研究推进已投运新能源项目“并网改直连”，依托产业协同优势争取开发建设指标。

织密能源保障网络

作为能源骨干央企，国家能源集团不断健全常态化保供机制，打通产、运、销、储、发全链条，以一体化优势织密能源保障网络。

一组组上扬的数据，是保供担当最直观的注脚。赵喆介绍，前三季度，集团主要经济指标稳中有进，营业收入同比增长5.2%。煤炭产销量同比增长3.4%，发电量同比增长2.1%，供热量同比增长5.0%，铁路货运量同比增长3.8%，分别保持全国1/6、1/8、1/8、1/9份额。7月14日，发电负荷超1.97亿千瓦，创历史新高。8月当月自产煤量完成5258万吨，刷新年内新高。9月16日，两艘煤炭运输船舶顺利抵达南宁电厂，标志着平陆运河“海进江”煤炭保供新通道成功打通。

眼下，北方冷空气接连来袭，冬季保供的号角已经吹响。集团提前谋划、周密部署，制定印发《国家能源集团2026—2027年供暖季能源保供工作方案》，构建以煤为基、以电为本、畅通物流的保供体系。

国家能源集团经营管理部副主任孙严冬介绍，在煤炭端，统筹自产煤稳产稳供、外购煤增量提质、进口煤多元补充，持续优化核心矿区资源接续，三季度稳定保持自产煤月均5000万吨峰值水平；在电力热力端，提前做好燃料储备布局，做实电煤库存推演、动态调运保障，集团电厂燃煤库存稳定维持在20天以上，实现稳发满发；在物流端，持续深化路港航协同，拓展“双钟摆”运输航线港站布局，深耕“准班轮”运输模式，推进内部物流总包业务落地，保障煤炭资源等保供物资高效流转、及时送达。

一批重大项目建设提速

重大项目是稳投资的关键抓手。今年以来，国家能源集团聚焦“两重”“两新”重点领域，持续扩大有效投资、优化产业布局，一批煤矿、电力、新能源项目提速攻坚。

建设一线热潮涌动。新街二井、腾格里大基地风电项目等一批重大工程激战正酣，甘其毛都口岸铁路改造工程全面开工，大渡河流域双江口电站全力冲刺年内全投产目标……各项目专班挂图作战、节点管控，上千个建设现场同步推进，近十万建设者扎根一线，掀起项目建设攻坚热潮。

同时，集团坚持规模与质量并重，加快大保当等煤矿项目建设，优质资源接续有序推进；全面提速三个“沙戈荒”大基地和海南海上风电项目建设。宁夏灵武采煤沉陷区光伏基地全容量投运，龙源电力海南东方海上风电并网发电，新能源装机规模突破1.48亿千瓦。

项目既要建得快，更要建得优。面对规模庞大、类型多元、分布广阔的基建项目，国家能源集团新闻副发言人徐伟中介绍，集团重塑基建管理制度，搭建“一站五中心”一体化管控格局，组建项目管理、质量监督、调试管理、造价控制、设备监造五大中心，配套电力建设工程质量监督中心站，持续完善基建制度标准体系。牵头召开新一代煤电现代产业链融通发展共链行动大会，联动上下游产业链协同创新，超前谋划在建、拟建项目创优培育，从源头锚定精品工程建设目标，推进工程项目高标准开局创优。

加快能源绿色转型步伐

从“保供压舱石”到“转型排头兵”，能源结构迭代的破局支点，藏在广袤的沙戈荒之间。

国家能源集团新闻副发言人陈静介绍，集团全力以赴推进沙漠、戈壁、荒漠区域为重点的大型风电光伏基地开发，遵循“以大型风电光伏基地为基础、以周边清洁高效煤电为支撑、以特高压通道为载体”的发展思路，在晋、陕、蒙、宁、新等能源富集区域布局沙漠和采煤沉陷区新能源大基地项目。

宁夏腾格里基地，是国内首个获得国家“双批复”的沙戈荒能源大基地，也是我国新能源与生态协同治理的标杆工程。基地总装机1764万千瓦，新能源占比超73%，首期300万千瓦光伏项目已于2025年10月实现全容量投产；500万千瓦光伏、风电项目正在加紧建设。基地以“绿色能源+生态治理”为核心目标，集成构建阻沙、防沙、固沙、用沙一体化综合防护技术体系，形成“板上发电、板间种养、板下修复”的发展格局。生态本底持续向好：区域原始生境植被覆盖度由不足0.5%提升至20%，茫茫沙海正蜕变为源源不断输出绿电的“能源粮仓”。

此外，蒙西蓝海光伏与上海庙火电厂联动打造“火光一体化”项目，配套火电机组具备30%深度调峰能力，绿电与火电“打捆”稳定外送，实现新能源消纳与能源保供兼顾。

大漠之上风光涌动，转型变革更贯通产业链条的方方面面。国家能源集团持续推动跨产业融合创新，打通源网荷储协同堵点，稳步推进已投运新能源项目实施“并网改直连”，持续提升新能源就地消纳效率。氢能赛道上，宁东永利制氢厂打通绿氢商业化供给链路，实现对外常态化供应高纯绿氢，集制、储、输、用于一体的氢能产业雏形渐显。工程建设层面，集团坚守生态优先底线，把绿色理念贯穿规划、施工、运维全周期，打造生态友好型精品工程。

陈静表示，下一步，国家能源集团将举全集团之力，坚持多元化、快速化、规模化、效益化、科学化发展新能源，扎实推进大型风电光伏基地开发建设，持续夯实能源保供根基、加快能源绿色转型步伐，为我国如期实现“双碳”目标、构建新型电力系统贡献央企力量。

锂电企业业绩会释放趋势信号：

储能市场增量明确 固态电池成必然方向

● 本报记者 李嫒嫒

近日，锂电企业在三季报业绩会上释放多重趋势信号：储能市场增长预期确定性增强、固态电池中试稳步推进、高端产品供应偏紧……折射出行业竞争重心从规模扩张转向结构性增长。

同时，多家企业对明年市场需求给出偏乐观预判。“随着动力电池、储能电池需求的增长，以及交通、算力等下游领域对绿色能源、稳定能源供应的需求释放，2027年锂电池产业链的市场规模仍将保持稳定增长。”有企业负责人表示。

市场需求预期向好

我国锂电产业增长结构正从动力电池驱动转向动力、储能双轮驱动，且储能拉动力明显增强。

今年前三季度，我国动力与储能电池销量同比均显著增长，不过，储能电池同比增速是动力电池近三倍。中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，今年前三季度，我国动力电池销量为1086.4GWh，同比增长38.2%；储能电池销量为595.4GWh，同比增长111.8%。

多家锂电企业在三季报业绩会上也释放出明确信号，“储能产品增长确定性高”。

今年第三季度，宁德时代动力和储能电池销量合计超过260GWh，其中储能电池占比约四分之一。宁德时代相关负责人表示，储能方面，无论是国内还是海外都保持着不错的增速，特别是海外部分市场的储能需求比较旺盛。

亿纬锂能则表示，目前公司储能电池产品需求旺盛，大方型电池备受青睐，公司将全力协调资源，满足交付。

此外，亿纬锂能9月披露，子公司亿纬动力就2027—2031年向Fluence生产和交付206GWh电池深化合作事宜签订了相关供应协议。亿纬锂能表示，目前，已确定2027年向Fluence交付16GWh。随着国际客户交付增加，公司2027年储能电池业务海外占比将大幅增加。

远景能源有限公司高级副总裁田庆军在接受中国证券报记者采访时表示，储能产业正处于高速发展阶段，未来三年，全球储能电池出货量有望追平甚至超过动力电池。

在田庆军看来，储能已成为全球新型电力系统建设的重要支撑。“十五五”时期，储能应用场景将日益丰富，预计未来五年，新型储能年均新增装机规模有望超过3亿千瓦时。同时，储能系统成本将持续下行，6—8小时的长时储能将逐步成为主流。

同时，田庆军提醒，储能行业需要重点防范三大风险：一是产业快速扩产带来的结构性供需失衡风险，行业整体产能扩张较快，但适配长时储能、大电芯路线的优质有效产能仍然紧缺，低水平同质化扩产容易造成资源错配；二是电芯大型化迭代过程中，热失控管控难度提升带来的产品质量与安全风险；三是电站规模持续扩容后，全生命周期精细化运营能力不足带来的项目运营风险。

随着储能需求的预期持续向好，锂电企业对于明年锂电行业的整体需求也较为乐观。宁德时代相关负责人表示：“从公司角度看，2027年锂电行业需求依旧可以期待。”

湖南裕能则给出更明确的增长预期：“锂电行业长期向好的发展趋势没有改变，短期扰动不会改变行业成长逻辑，预计明年磷酸铁锂行业需求增速在30%左右。”

高端产品供应偏紧 加快海外拓展

在市场需求预期增长背景下，“高端产品供应偏紧”成为不少材料企业的共同关键词。

以湖南裕能为例，今年前三季度，湖南裕能实现磷酸盐正极材料销量111.57万吨，同比增长42.14%。“前三季度，公司高端产品占比约65.8%，第三季度高端产品占比70%，新增产能均以高端产品为主，后续高端产品占比将持续提升。”湖南裕能表示，当前公司高端产品处于供不应求的状态。

湖南裕能进一步表示，虽然磷酸铁锂规划扩产体量较大，但扩产落地面临资金与技术两大主要约束：一方面，扩产需要大额资金投入，落地进度存在不确定性；另一方面，高端磷酸铁锂产品的工艺技术门槛较高，行业内可稳定量产高端产品的企业并不多。

德方纳米也表示，预计明年第四代磷酸铁锂的需求会继续增长，市场上能够高质量稳定供应四代高压实产品的产能较为有限，供应仍然会比较紧张。

与此同时，锂电企业加快海外市场拓展。德方纳米表示，今年前三季度，公司产品直接出口增速较快，同比增长超过2000%，同时，公司与海外主流电池企业均保持接触，积极推进产品验证与导入。

湖南裕能表示，公司十分重视海外市场的发展，西班牙基地已全面开工建设。由于欧洲本土化磷酸铁锂产能较稀缺、下游需求旺盛，西班牙基地的项目规划产能已由5万吨上调至7万吨，预计将于明年投产。

固态电池产业进入关键窗口期

今年9月，工信部等七部门联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》，明确到2030年全固态电池初步实现规模化应用。

在西南证券分析师万红兵看来，在全球新能源需求爆发、液态锂电池性能逼近物理极限的背景下，固态电池凭借在能量密度、安全性与寿命上的优势，成为下一代动力电池的必然方向。

中国证券报记者调研获悉，今年以来，我国固态电池中试产能集中落地，产业发展进入关键窗口期。同时，不少锂电企业在业绩说明会等场合，披露了固态电池的研发进展。

材料端方面，天赐材料表示，公司已建成百吨级硫化锂及固态电解质中试产线，目前产线调试工作已基本完成，相关小批量中试样品已向头部客户送样开展测试验证。

容百科技三季报显示，公司全固态电池正极材料持续向海内外重点客户交付，进入客户全固态电池中试验证阶段；富锂锰基正极材料在下游液态及固态动力电池客户端进入中试验证阶段，并持续向消费电池客户交付，推进消费类电芯应用验证。

电池端方面，宁德时代表示，公司在全固态电池上持续坚定投入，2027年有望实现小批量生产。

不过，恩捷股份表示，目前全固态电池及材料的商业化尚处于极早期阶段，公司判断全固态电池受限于成本及其化学物理特性，主要应用将集中在“三深”（深空、深海、深地）等细分市场。

万红兵也表示，固态电池产业化仍受材料、界面、工艺与成本多重约束，预计2026—2027年进入中试与小批量量产窗口。