下载日志已记录，仅供内部参考

产业经济周报

证券分析师

翟堃
资格编号：s0120523050002
邮箱：zhaikun@tebon.com.cn

研究助理

秦广云
邮箱：qingy@tebon.com.cn

相关研究

未来产业双周观察（第六期）

中美达成八点成果共识，新奥氢硼聚变取得里程碑式突破

投资要点：

- **本期报告统计周期为 2026 年 9 月 16 日-9 月 30 日，覆盖“未来产业”的量子科技、生物制造、脑机接口、具身智能、氢能、可控核聚变、6G 等前沿赛道，以及新能源、新材料、航空航天、低空经济等国家战略新兴产业。**

- **本期主要内容：**本期国内外未来产业政策规划、工程验证、跨国协作与一级市场融资多点共振。国内多部门接续印发“十五五”重点领域规划，新型电池、医药工业与中国科学院规划从先进制造、产业创新与战略科研布局三个维度完善中长期政策框架；中国飞行汽车企业加速出海，中东、东南亚监管沙盒项目落地；海外中美建立人工智能对话机制，美国加码量子与核聚变专项资金，韩国发布电池产业技术路线图。一级市场多个领域融资活跃度较高，资本布局沿产业链向上下游延伸。

- **产业核心动态层面。1）国内层面，**工信部等部门接续印发《新型电池产业发展“十五五”规划》、《医药工业发展“十五五”规划》与《中国科学院“十五五”发展规划》，分别从先进制造、生物医药产业化与国家级战略科研布局完善政策框架；中国飞行汽车企业加快出海，汇天与阿联酋将共建全球首个聚焦个人低空飞行的国家级监管沙盒，亿航智能 Fast Track 计划扩展至越南河内。**2）国外层面，**中美达成八点成果共识并建立人工智能对话与 AI 事件沟通渠道；美国启动“量子创世纪 Q”竞赛、提出《美国聚变领导力法案》，加码容错量子计算与聚变商业化；韩国发布电池产业技术路线图，计划投入约 8.4 万亿韩元押注钠离子与全固态电池。

- **技术与产业进步层面。1）整体来看，**本期前沿技术产业多点突破，航空航天、核聚变、人工智能与算力、量子科技、生物制造、固态电池、氢能七大赛道进展密集落地。**2）代表项目包括，**航空航天领域引力一号完成全球首次海上机动发射低轨宽带互联网星座组网；核聚变领域新奥“玄龙-50U”实现全球商业化聚变公司首次氢硼聚变反应，束研聚创自研中性束注入系统样机建成；人工智能与算力领域华为昇腾 960 超节点与阿里平头哥真武 V900 相继发布；量子科技领域中科大接连实现量子安全定位与实用化量子密钥分发；生物制造领域全球首条甜蛋白商业化生产线在济南落成；固态电池领域孚能科技推进硫化物全固态电池中试、四川大学发布超高镍全固态电池成果；氢能领域热耦合海水制氢联产战略元素装置连续稳定运行超 1000 小时。

- **一级市场融资层面。**具身智能赛道融资热度延续，地瓜机器人完成 C 轮 4 亿美元融资，帕西尼感知科技拿下 B+轮数亿元融资，覆盖人形整机、触觉传感器与具身大脑；核聚变领域整机与上游部件双线并行，鸿鹄未来能源完成数亿元融资，中科离子完成约 6 亿元融资；生物制造领域引航生物完成 4.5 亿元 Pre-IPO 轮融资；航空航天与低空经济领域深蓝航天以约 20 亿元 B+轮融资领跑；AI+新材料企业备受资本青睐，龙讯旷腾、索格智算相继完成融资。

- **二级市场表现层面，1）**年初至今，量子科技、合成生物、氢能、核聚变、脑机接口、人形机器人、6G 指数，涨跌幅分别为-8.64%、-1.49%、-5.14%、-3.94%、-18.23%、-10.25%、7.94%；新能源、新材料、商业航天、低空经济指数涨跌幅分别为：-24.26%、-2.47%、-10.53%、-13.15%。**2）**上市公司公告方面，本期多家上市公司算力订单集中落地，并购重组聚焦硬科技方向。

- **风险提示：**技术落地风险，政策执行风险，市场波动风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 国内外产业动态 4
1.1. 国内：多部门接续印发“十五五”规划，飞行汽车出海布局中东与东南亚 4
1.1.1. 多部门接续发布“十五五”重点领域规划，赋能新型电池、医药工业与前沿科研创新 5
1.1.2. 中国飞行汽车出海持续推进，中东、东南亚监管沙盒项目落地 5
1.2. 国外：中美建立人工智能对话机制，美韩持续布局前沿产业 6
1.2.1. 中美达成八点成果共识 7
1.2.2. 美国加码量子与核聚变，出台专项资金计划 8
1.2.3. 韩国发布电池产业技术路线图，8.4 万亿韩元押注钠电和固态 8
2. 前沿技术与产业迭代进展 9
2.1. 航空航天：引力一号完成全球首次海上星座组网 9
2.2. 核聚变：新奥“玄龙-50U”实现氢硼聚变 9
2.3. 人工智能与算力：昇腾 960 超节点与平头哥真武 V900 相继发布 10
2.4. 量子科技：中科大接连实现量子安全定位与实用化量子密钥分发 11
2.5. 生物制造：工信部征集标志性产品，全球首条甜蛋白生产线落成 12
2.6. 固态电池：孚能推进中试，超高镍固态电池技术成果发布 12
2.7. 氢能：热耦合海水制氢联产战略元素装置实现超千小时稳定运行 13
3. 一级市场融资概览 14
3.1. 未来产业：具身智能延续融资热度，量子、核聚变与生物制造多点开花 14
3.2. 战略新兴产业：AI 新材料热度不减，航空航天与低空经济持续获资本加持 15
4. 二级市场梳理复盘 16
4.1. 市场表现回顾 16
4.2. 重点上市公司动态跟踪 17
5. 风险提示 18

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1：汇天在拉斯海玛进行环境专项飞行测试 6
图 2：习近平受特朗普邀请对美国进行国事访问 7
图 3：引力一号完成全球首次海上发射低轨宽带互联网卫星任务 9
图 4：新奥“玄龙-50U”装置 10
图 5：真武 V900 在云栖大会上发布 11
图 6：城际强噪声环境下量子密钥分发示意图 11
图 7：全球首条专为甜蛋白设计的商业化生产线在济南落成 12
图 8：四川大学化学工程学院院长郭孝东现场发布超高镍全固态电池技术成果 13
图 9：热耦合海水制氢联产战略元素系统装置 13
图 10：2026 年年初至 9.30 四大战略新兴产业指数走势 16
图 11：2026 年年初至 9.30 七大未来产业指数走势 16

表 1：近期国内未来产业重点政策与事件汇总 4
表 2：近期海外未来产业重点政策与事件汇总 6
表 3：近期具身智能领域融资情况 14
表 4：近期量子科技领域融资情况 14
表 5：近期核聚变领域融资情况 14
表 6：近期脑机接口和生物制造领域融资情况 15
表 7：近期新能源领域融资情况 15
表 8：近期新材料领域融资情况 15
表 9：近期航空航天和低空经济领域融资情况 16
表 10：近两周未来产业上市公司公告分领域梳理 17
表 11：近两周未来产业上市公司公告类型占比统计 17
表 12：近两周未来产业上市公司部分重要公告梳理 17

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 国内外产业动态

本期国内政策端接续落地多份“十五五”重点领域规划文件，新型电池、医药工业与中国科学院规划分别从先进制造、产业创新与战略科研布局三个维度完善中长期政策框架；同时中国飞行汽车企业加速出海，汇天与阿联酋将共建先进空中交通监管沙盒、亿航智能 Fast Track 计划落地越南河内，推动低空经济由产品输出迈向标准与体系输出。海外方面，中美达成八点成果共识并建立人工智能对话机制；美国加码量子与核聚变，启动“量子创世纪 Q”竞赛并提出《美国聚变领导力法案》；韩国发布电池产业技术路线图，以 8.4 万亿韩元押注钠离子与全固态电池。全球未来产业呈现政策规划接续出台、标准体系加速完善、跨国协作持续深化的特征。

1.1. 国内：多部门接续印发“十五五”规划，飞行汽车出海布局中东与东南亚

9 月 29 日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会。科技部指出，过去五年我国科技创新实现跨越式发展，研发投入强度首次超越 OECD 国家平均水平，专利与论文产出稳居全球首位，重大科技成果持续落地、前沿产业加速崛起，国家创新能力跻身全球前列，正由科技参与者加速向引领者转型。作为科技强国建设的关键阶段，“十五五”时期我国将立足科技自立自强、培育新质生产力，通过强化基础研究与原始创新、攻坚核心关键技术、深化科创与产业融合、赋能民生发展、完善国家创新体系、扩大高水平科技对外开放，全方位推动科技创新提质增效，支撑高质量发展与高水平安全。

国内未来产业依托顶层政策接续深化落地，本期工信部等部门密集印发多份“十五五”重点领域规划文件：《新型电池产业发展“十五五”规划》首次为全固态电池设定国家级工程化时间表，《医药工业发展“十五五”规划》推动政策重心由规模扩张转向创新质量，《中国科学院“十五五”发展规划》围绕基础研究、战略高技术、可持续发展三大领域系统部署前沿赛道。与此同时，中国飞行汽车企业加快出海，汇天与阿联酋将共建全球首个聚焦个人低空飞行的国家级监管沙盒，亿航智能 Fast Track 计划扩展至越南、落地河内城市级合作。

表 1：近期国内未来产业重点政策与事件汇总

政策/事件	发布单位	核心内容	产业影响
《新型电池产业发展“十五五”规划》	工信部等七部门	提出到 2030 年全固态电池初步实现规模化应用，长寿命锂电池循环寿命达到 15000 次，头部企业产品缺陷率达到 PPB 级；构建以锂电池为主、钠电池与液流电池协同发展的产品供给体系，高效赋能汽车、船舶、航空、智能机器人、工程机械电动化及数据中心储能。	首次为全固态电池设定国家级工程化时间表，定位从“锂电低价替补”升级为场景“正选”，利好固态电池产业链和钠电产业链。
《医药工业发展“十五五”规划》	工信部等十部门	到 2030 年规模以上医药工业企业营业收入达到 3.5 万亿元以上，创新药产业规模年均增长 20%以上；累计上市创新医疗器械不少于 200 个，年营收超过百亿的医药工业企业 50 家。千亿级产业园区 20 个。	政策重心由规模扩张转向创新质量、产业效率和全球竞争力提升，生物医药产业加速成为国家新兴支柱产业。利好创新药和创新医疗器械。
《中国科学院“十五五”发展规划》	中国科学院	围绕基础研究、战略高技术、可持续发展三大领域体系化部署，优先领域明确列出集成电路、人工智能、量子科技、生命科学和生物技术、脑机接口、可控核聚变；将 AI 引领科研范式变革专章部署，布局“磐石”科学基础大模型、智能科学家系统；构建“3+4+X”梯次化区域布局。	国家战略科技力量对未来产业六大方向的资源配置进一步显性化，利好科研仪器、科学数据基础设施与 AI4S。
中科大牵头制定国家标准《等离	中科大联合中科院	标准围绕活性粒子、离子、电子等三类测试对象，对测试原理、测试条件、测试设	本次国家标准编制工作推动了相关研究成果从实验室技

下载日志已记录，仅供内部参考

子体参数测试方法（GB/T 48094—2026）》	空天信息创新研究院等机构	备、测试流程、数据处理方法与测试报告规范作出了系统性规定，构建了涵盖测试环境配置、设备校准、实验实施、数据分析到结果输出的完整标准化测试流程。该标准建立了等离子体核心参数测试方法的统一规范，为等离子体领域的科学研究、技术研发与应用评价提供了国家标准层面的技术依据。	术转化为公共服务，为我国核聚变研究与等离子体技术产业发展提供标准化技术支撑。
小鹏汇天与阿联酋合作共建飞行汽车监管沙盒	小鹏汇天、阿联酋	双方将在阿联酋民航局（GCAA）的全程监管下，联合搭建阿联酋先进空中交通监管沙盒平台，该平台旨在培育完整的先进空中交通产业生态，探索形成标准化、可复制、可推广的飞行汽车适航监管、安全运行及商业运营体系，助力阿联酋打造全球先进空中交通标杆。	中国 eVTOL 企业正在从“卖产品”走向“输出标准与体系”，海外实战积累的监管适配、安全运营等经验，将为国内低空经济的规范化发展提供参考。

资料来源：电子信息司、央视新闻，工信部，中国科学院，可控核聚变微信公众号，汇天飞行汽车微信公众号，德邦研究所

1.1.1. 多部门接续发布“十五五”重点领域规划，赋能新型电池、医药工业与前沿科研创新

9 月下旬，相关部门接续印发三份重磅“十五五”规划文件，分别为《新型电池产业发展“十五五”规划》、《医药工业发展“十五五”规划》与《中国科学院“十五五”发展规划》，从电池先进制造、生物医药产业化、国家级战略科研布局三个维度完善我国前沿产业与基础科研的中长期政策框架。

《新型电池产业发展“十五五”规划》立足动力电池产业底座优势，聚焦固态电池、钠离子电池、长时储能电池等新型电池方向，规划提出到 2030 年全固态电池初步实现规模化应用，长寿命锂电池循环寿命达到 15000 次，头部企业产品缺陷率达到 PPB 级；构建以锂电池为主、钠电池与液流电池协同发展的产品供给体系，高效赋能汽车、船舶、航空、智能机器人、工程机械电动化及数据中心储能，持续拓宽新型电池的应用边界。

《医药工业发展“十五五”规划》对创新药产业链和创新器械作出明确目标设定，预计到 2030 年创新药产业 CAGR 达到 20%以上，规模以上医药工业企业营收突破 3.5 万亿元；规划提出全球年销售额超 10 亿美元品种不少于 5 个，医药上市企业研发投入强度达到 10%以上，FIC 药物占全球创新药比例提升至 25%以上，累计上市创新医疗器械不少于 200 个。政策重心由规模扩张转向创新质量、产业效率与全球竞争力提升，重点支持 FIC/BIC 药物、小核酸药物、ADC、细胞与基因治疗、创新医疗设备；鼓励 AI4S 落地新药研发，推动 AI 分子设计、靶点筛选、智能制药等技术转化。

《中国科学院“十五五”发展规划》以抢占科技制高点为核心任务，围绕基础研究、战略高技术、可持续发展三大领域体系化部署攻关方向，聚焦集成电路、人工智能、量子科技、脑机接口、可控核聚变等前沿赛道，布局数学、物理、天文等基础交叉学科。规划提出依托 AI 赋能科研，驱动科研范式变革，完善大科学装置等科研基础设施；优化京津冀、长三角、粤港澳大湾区的区域科研布局，一体推进教育、科技、人才协同发展，强化建制化基础研究，打通基础研究成果向产业端转化的通道，发挥国家战略科技力量主力军作用，为科技自立自强、培育新质生产力提供底层原始创新支撑。

1.1.2. 中国飞行汽车出海持续推进，中东、东南亚监管沙盒项目落地

9 月 18 日，汇天与阿联酋拉斯海玛酋长国正式签署战略合作协议。双方将在阿联酋民航局（GCAA）的全程监管下，联合搭建阿联酋先进空中交通监管沙盒平

下载日志已记录，仅供内部参考

台，该平台旨在培育完整的先进空中交通产业生态，探索形成标准化、可复制、可推广的飞行汽车适航监管、安全运行及商业运营体系，助力阿联酋打造全球先进空中交通标杆。此次合作是中国飞行汽车企业首次入驻阿联酋国家级官方监管沙盒，也是全球首个聚焦个人低空飞行的监管沙盒，意味着汇天在中东市场的布局正式开启了体系化、标准化的运行验证新阶段。

9 月 29 日，亿航智能宣布，其全球 Fast Track 计划扩展至越南：越南成为继斯里兰卡之后第二个加入该计划的国家，首站为河内，这也是亿航智能在越南推进的首个城市级合作。公司合作伙伴越南雄越科技与投资贸易股份公司与越南河内市科学技术厅在河内签署合作备忘录（MOU），将依据河内市沙盒试验专门程序，围绕 EH216-S 无人驾驶载人航空器开展电动垂直起降（eVTOL）航空器低空经济沙盒试验合作，探索安全运行的合规验证路径。亿航智能将为该沙盒试验提供 EH216-S 及技术体系支持。

图 1：汇天在拉斯海玛进行环境专项飞行测试



资料来源：汇天飞行汽车微信公众号，德邦研究所

1.2. 国外：中美建立人工智能对话机制，美韩持续布局前沿产业

海外主要经济体持续强化前沿科技布局，以元首外交、专项资金与产业规划抢占未来产业发展先机。中美达成八点成果共识，双方同意建立中美人工智能对话与 AI 事件沟通渠道；美国启动“量子创世纪 Q”竞赛并推进《美国聚变领导力法案》，以专项资金加码容错量子计算与聚变商业化；韩国发布电池产业技术路线图，计划 2027—2031 年投入约 8.4 万亿韩元押注钠离子与全固态电池。全球未来产业竞争呈现顶层机制化对话、公共资本加码与产业路线图落地并行的特征。

表 2：近期海外未来产业重点政策与事件汇总

政策/事件	发布单位	核心内容	产业影响
中美达成八点成果共识，同意建立“中美人工智能对话”	中美两国	两国元首会晤达成八点成果共识，同意构建基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系；认可中美经贸磋商机制成果，包括建立并推进贸易理事会等机制、达成 300 亿美元对等降税安排；双方同意建立中美人工智能对话，交流人工智能相关风险和惠益，下次对话于今年 11 月举行，并同意建立人工智能事件的沟通渠道。	人工智能被纳入中美双边常设对话机制，为算力芯片、模型安全与 AI 事件通报提供沟通通道，降低突发性脱钩的尾部风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

美国能源部启动“量子创世纪Q”竞赛	美国能源部	计划投入最高 2.15 亿美元，推动企业研发具备至少 100 个逻辑量子比特、能够执行容错计算并解决科学问题的量子计算机，目标到 2028 年实现具有科学应用价值的纠错量子计算。同时，能源部将投入 4500 万美元建设量子高性能计算验证测试平台，对量子硬件、逻辑架构、算法及应用等进行独立评估。	加速容错量子计算机工程化落地，推动量子硬件、算法产业链投入，强化美国量子算力竞争优势。
美国发布《人工智能加速国家突破的创世纪使命框架》	美国能源部科学顾问委员会	围绕三大领域提出见解与建议：在生物领域，AI 有望推动生物学从观察性科学转变为可预测、可改造的学科，取得重大突破；聚变能领域可依托 AI 指导工程决策、实时预判过热反应，加速聚变目标落地；关键材料领域则提议启动五年紧急项目，搭建闭环智能系统，实现“磁体主权”。	依托 AI 赋能生物、聚变、先进材料研发，发力永磁材料自主可控，对冲海外供应链依赖。
美国两党提出《美国聚变领导力法案》	美国民主党、共和党	法案拟提供 100 亿美元直接投资加速聚变能商业化：38 亿美元建设面向材料与燃料循环挑战的大型新测试设施，30 亿美元为新的里程碑式示范计划提供前置资金，20 亿美元用于现有里程碑式聚变发展计划，另 8 亿美元用于材料与燃料循环研究、3 亿美元用于中小型测试设施、1 亿美元用于关键聚变技术供应链。	若获推进，将显著放大对高温超导带材、氚燃料循环、耐辐照材料与第一壁/包层的采购需求，聚变“公共资本竞赛”升温。

资料来源：外交部，全球技术地图，核聚变与等离子体物理微信公众号，德邦研究所

1.2.1. 中美达成八点成果共识

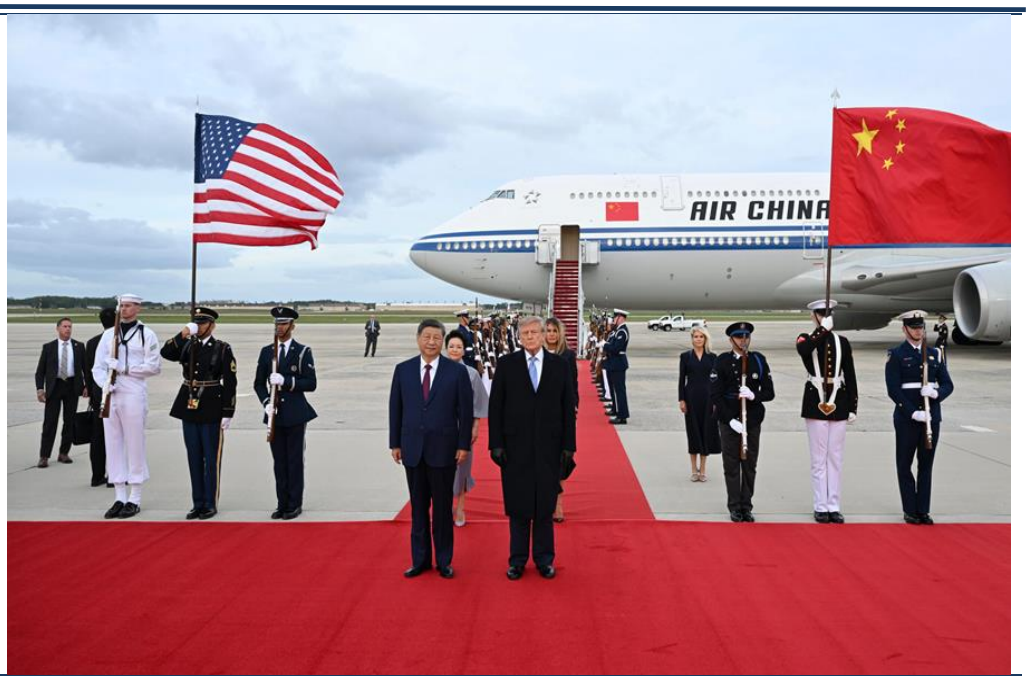
9 月 23—25 日，习近平对美国进行国事访问，两国元首达成八点成果共识。其中第七条明确提出：双方同意建立中美人工智能对话，交流人工智能相关风险和惠益，下次对话将于今年 11 月举行；双方同意建立人工智能事件的沟通渠道。第五条则认可中美经贸磋商机制成果，包括建立并推进贸易理事会等机制、达成 300 亿美元对等降税安排。

对照面同样值得关注。就在同一周，美国参议院民主党阵营要求将 AI Overwatch Act（禁止向美国对手出口高端芯片）、Chip Security Act（要求受管制先进芯片内置位置验证机制）、MATCH Act（协调美国与盟友的芯片制造设备出口管制）三项法案付诸表决。三项法案已获得美国两党的广泛支持，但由于被并入 FY2027 NDAA 修正案后因一些争议搁置。

短期看，我们认为元首外交确立的“AI 对话+事件沟通渠道”降低了 AI 领域突发性脱钩的尾部风险，为国内 AI 算力与应用出海争取更稳定的外部环境；中期看，立法端三项法案若随 NDAA 解绑，将对先进 AI 芯片、HBM、先进封装与半导体设备的对华出口形成更硬的法条约束，反而强化国产算力芯片、EDA、先进封装与半导体设备的替代逻辑。

图 2：习近平受特朗普邀请对美国进行国事访问

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：新华网，求是网，德邦研究所

1.2.2. 美国加码量子与核聚变，出台专项资金计划

9 月 17 日，美国能源部启动“量子创世纪 Q”竞赛，计划投入最高 2.15 亿美元，推动企业研发具备至少 100 个逻辑量子比特、能够执行容错计算并解决科学问题的量子计算机，目标到 2028 年实现具有科学应用价值的纠错量子计算。项目采用分阶段、里程碑式资助模式，并设置 150 个和 200 个逻辑量子比特系统额外奖励。同时，能源部将投入 4500 万美元建设量子高性能计算验证测试平台，对量子硬件、逻辑架构、算法及应用等进行独立评估。

9 月 24 日，美国众议员 Zoe Lofgren（民主党）提出两党合作的《美国聚变领导力法案》（American Leadership in Fusion Act）。若获通过，法案将提供 100 亿美元直接投资，用于高优先级活动，以加速聚变商业化。其中 38 亿美元建设面向材料与燃料循环挑战的大型新测试设施、30 亿美元为里程碑式示范计划提供前置资金、20 亿美元用于现有里程碑式聚变发展计划。

1.2.3. 韩国发布电池产业技术路线图，8.4 万亿韩元押注钠电和固态

9 月 22 日，韩国产业通商资源部与 LG 新能源、三星 SDI、SK On 及多家材料企业发布电池产业技术路线图，将钠离子电池和全固态电池列为重点方向。政府计划于 2027 至 2031 年投入约 4000 亿韩元研发经费，企业承诺到 2030 年投入约 8 万亿韩元用于研发和生产设施，合计约 8.4 万亿韩元，其中企业投入约 85%拟用于韩国国内生产与工艺创新。

路线图为钠离子电池设定了明确的量化目标：2027 年实现 160Wh/kg 的能量密度，2030 年达到 220Wh/kg 并实现全面商业化，定位为韩国电池的“低成本旗舰”路线。全固态电池并行推进：2027 年推出全球首批原型、2028 年完成 400Wh/kg 开发、2030 年实现全面商业化，面向商用电动车、机器人、无人机和城市空中交通等场景。配套措施包括 2027 年起引入生产税收抵免、三大电芯企业在软包与方形电芯尺寸等非竞争性标准上协作统一、整车企业向电芯企业回传 BMS 数据，以及面向欧盟法规的循环回收体系建设与下一代核心材料（前驱体、负极材料、硫化锂等）本地化。

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 前沿技术与产业迭代进展

本期前沿技术产业多点突破，覆盖航空航天、核聚变、人工智能与算力、量子科技、生物制造、固态电池、氢能七大赛道。航空航天方面，引力一号完成全球首次海上机动发射低轨宽带互联网星座组网，验证了海上发射对中大型卫星任务的适配能力；核聚变方面，新奥“玄龙-50U”实现全球商业化聚变公司首次氢硼聚变反应，束研聚创自研中性束注入系统样机建成；人工智能与算力方面，华为昇腾 960 超节点与阿里平头哥真武 V900 相继发布，国产算力底座加速迭代；量子科技方面，中科大接连实现量子安全定位与实用化量子密钥分发；生物制造、固态电池与氢能亦分别取得产线落成、中试推进与超千小时稳定运行的实质性进展。整体看，前沿技术正由单点突破转向工程化、产品化与规模化验证。

2.1. 航空航天：引力一号完成全球首次海上星座组网

9 月 16 日，引力一号遥三火箭于东海海域成功发射，将 8 颗千帆星座组网卫星与 1 颗 EUHT 技术试验卫星送入预定轨道，完成全球首次海上机动发射低轨宽带互联网星座组网任务，也是东方空间首次执行巨型低轨卫星互联网星座组网发射。本次任务采用堆叠星、平板星组合载荷，突破多次分离控制技术，创造我国海上发射单次载荷重量（超 3 吨）与轨道高度（800 公里）纪录，验证了海上发射对中大型卫星任务的适配能力。

9 月 20 日，力箭一号遥十八运载火箭·超智算号在东风商业航天创新试验区点火升空，采用“一箭 9 星”方式，将“超智算一号”等 9 颗卫星精准送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。该批卫星主要用于空间环境监测、防灾减灾和科学试验等领域。

图 3：引力一号完成全球首次海上发射低轨宽带互联网卫星任务



资料来源：科技日报，德邦研究所

2.2. 核聚变：新奥“玄龙-50U”实现氢硼聚变

2026 年 9 月下旬，**新奥氢硼聚变商业化取得重大突破：“玄龙-50U”装置实现氢硼聚变反应。**这是全球商业化聚变公司在自有装置上首次实现氢硼聚变反应，也是我国磁约束聚变装置首次实现加注先进燃料（氢硼、氘氦 3）的清洁无中子聚变反应。

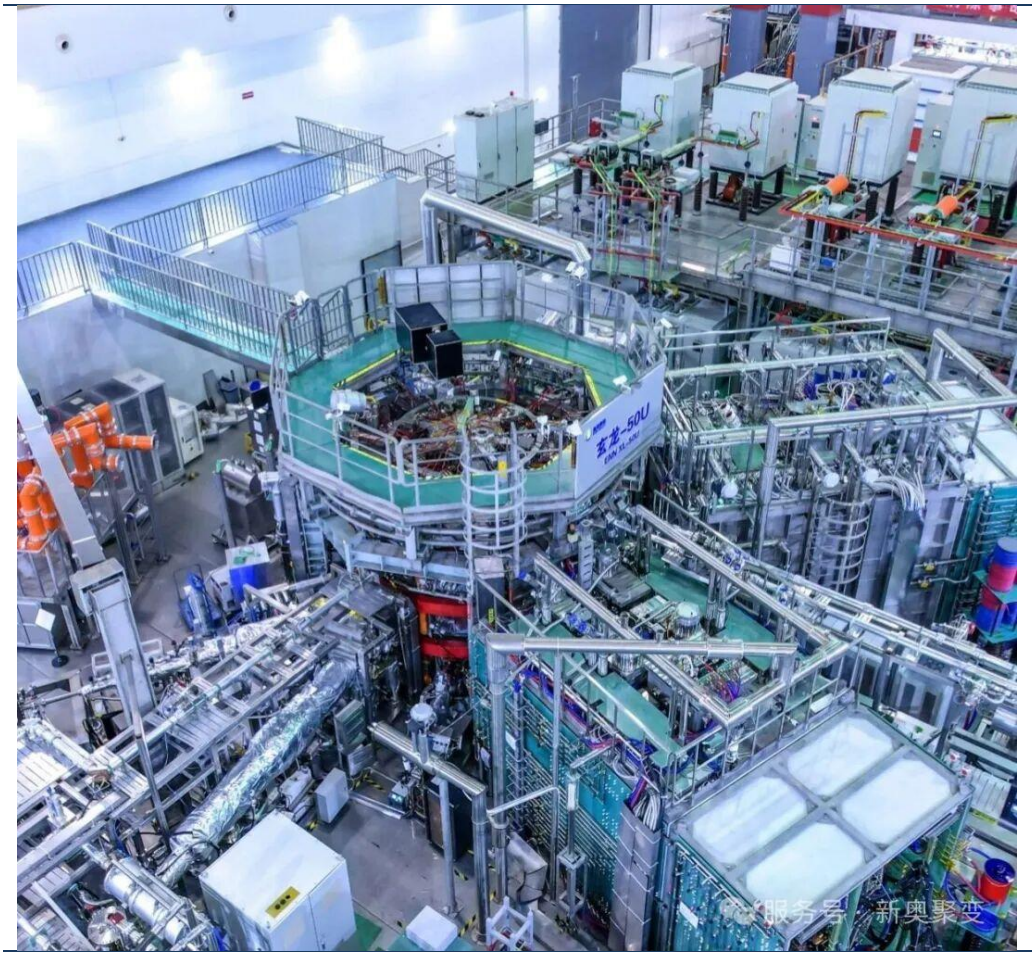
氢硼聚变具有无中子、燃料丰富易得、低成本等商业化优势，产物是氦（α 粒子），但相对于氘氚聚变，反应温度及三乘积要求更高，反应条件更苛刻。本次新

下载日志已记录，仅供内部参考

奥聚变团队通过高能中性束注入与射频波的协同，大幅提高了氢硼反应第一共振峰的非热平衡快质子份额，实现了大于 10^8/秒的氢硼聚变反应率，表明新奥氢硼聚变迈入燃烧等离子体相关实验阶段，是中国多路径聚变能发展的重大突破。

国内首套由可控核聚变上游商业化公司研制的中性束注入系统（NBI）样机，从立项到基本建成仅用时 4 个月。9 月 30 日，束研聚创自研中性束注入系统样机建成，并完成中性束首次等离子体放电验证。本次成果标志着公司打通中性束全链路系统自研与产品化验证的技术闭环。

图 4：新奥“玄龙-50U”装置



资料来源：新奥聚变微信公众号，德邦研究所

2.3. 人工智能与算力：昇腾 960 超节点与平头哥真武 V900 相继发布

9 月 17 日，华为在全联接大会 2026 发布基于“灵衢+Hi-ONE”的昇腾 960 超节点，为全球首个采用 NPO 近封装光学光引擎的超节点，单超节点采用正交架构与全液冷设计，可扩展至 4096 卡，提供 8 EFLOPS FP8、16 EFLOPS FP4 算力，HBM 容量达 1PB，系统可用度 99.8%；自研 Hi-ONE 光引擎单引擎传输容量 7.2T，用 5500 个模块替代原本需要的 4.8 万颗 800G 光模块，功耗直降超 550 千瓦，系统无故障运行时间提升一倍。昇腾 960DT 就绪时间从原计划 2027 年四季度提前至明年一季度。

9 月 22 日，阿里巴巴在云栖大会发布平头哥新一代训推一体 AI 芯片真武 V900，搭载 216GB 显存、片间互联带宽 1200GB/s，原生支持 FP8、FP4 低精度计算，单集群可扩展至 50 万卡，性能提升至前代真武 M890 的 3 倍，计划 2027 年一季度量产；同步发布磐久超节点服务器与新一代高性能存储 CPFS（百 TB/s 级吞吐、亿级 IOPS）。模型侧，基于新一代架构的 Qwen4 正在训练中，后续 Qwen4.5、Qwen5 参数规模将迈向 5 万亿—10 万亿。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：真武 V900 在云栖大会上发布



资料来源：九派新闻，德邦研究所

2.4. 量子科技：中科大接连实现量子安全定位与实用化量子密钥分发

9 月 17 日，中国科学技术大学郭光灿院士团队韩正甫、陈巍、银振强、王双等研究人员与合作者合作，结合量子力学基本原理与相对论时空约束，实现了具有可证明安全性的量子安全定位，能对目标位置进行可信验证，为保障现代信息体系中的位置信息安全提供了新的技术途径。相关研究成果日前在线发表于国际学术期刊《自然·物理》。

9 月 30 日，中国科学技术大学郭光灿院士团队的韩正甫、陈巍、银振强、王双等与河南省量子信息与量子密码重点实验室、南京邮电大学合作，针对量子通信实际应用中的强背景噪声问题，首次实现了基于优势提取的实用化测量设备无关量子密钥分发，结合高速并行编码与小型化半导体单光子探测技术，将噪声容忍能力提升 4 个数量级，验证了典型城际通信距离下量子密钥分发与现网光通信设备共纤传输的可行性。相关研究成果发表于《物理评论快报》。

图 6：城际强噪声环境下量子密钥分发示意图



下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：中国科大，德邦研究所

2.5. 生物制造：工信部征集标志性产品，全球首条甜蛋白生产线落成

9 月 24 日，工信部发布通知开展 2026 年生物制造标志性产品征集，将产品划分为重大创新型、关键提升型、规模替代型、AI 赋能型四大类别，面向食品添加剂、生物基材料、酶制剂等方向遴选先进产品，推动合成生物成果产业化落地，加速产业链短板补齐。

9 月 17 日，金斯瑞旗下子公司百斯杰生物位于中国济南的甜蛋白自动化智能产线竣工。这标志着全球首条专为甜蛋白设计的商业化生产线正式落成，也表明百斯杰在原有甜蛋白产品工业化生产能力的基础上完成战略跃升，率先实现了全产业链贯通，成为全球合成生物甜蛋白领域唯一拥有自主专线量产能力的行业领跑者。

该条自动化产线的竣工，使国内首款获得美国食品药品监督管理局（FDA）GRAS 认证的 Brazzein 巴西甜蛋白正式迈入工业级规模化量产新阶段。这一里程碑不仅打破了长期制约全球甜蛋白产业发展的“产量小、批次不稳定、成本高昂”等瓶颈，更意味着中国合成生物学高附加值制造在工程化交付与全球合规供应链建设上走在世界前列。

图 7：全球首条专为甜蛋白设计的商业化生产线在济南落成



资料来源：金斯瑞官网，德邦研究所

2.6. 固态电池：孚能推进中试，超高镍固态电池技术成果发布

9 月 22 日，孚能科技披露全固态电池已由实验室走向中试阶段，正加快推进硫化物全固态电池中试线建设，60Ah 硫化物全固态电池预计年底下线，实现能量密度向 500Wh/kg 以上水平跃迁。其半固态电池已率先实现商业化落地，能量密度超 330Wh/kg，已经批量交付多家国内外 eVTOL 客户。

9 月 20 日，四川大学发布了超高镍全固态电池技术成果。该成果有两大核心技术突破——其一，超高镍正极材料 0.1C（倍率）放电比容量突破 240mAh/g，优于当前市场最高水平；其二，固态电池能量密度突破 400Wh/kg，循环寿命达到 800 次以上，综合性能处于行业领先水平。该产品可广泛应用于新能源汽车、智

下载日志已记录，仅供内部参考

能机器人、低空经济、航空航天、储能等战略新兴领域，市场应用前景广阔。

图 8：四川大学化学工程学院院长郭孝东现场发布超高镍全固态电池技术成果



资料来源：四川在线，德邦研究所

2.7. 氢能：热耦合海水制氢联产战略元素装置实现超千小时稳定运行

9 月 28 日，在山东省日照市岚山区海水资源战略开发基地，首台套热耦合海水制氢联产战略元素系统装置已连续稳定运行超过 1000 小时。该装置由崂山实验室联合日照市人民政府、中国广核集团和山东师范大学协同攻关研制，直接以天然海水为原料并耦合周边临港产业的低品位余热降低制氢电耗，同时联产战略元素。该成果标志着我国攻克了海水制氢与海洋战略元素协同联产的全球性技术难题，实现了海水制氢联产战略元素技术突破的先发优势。

实测数据显示，装置每小时可产出 30 标准立方米高纯氢气，纯度不低于 99.999%。按年测算，该装置可处理海水约 800 吨，年产高纯氢气 26 万标准立方米，联产的高附加值战略元素产品纯度达到 99.8%。这些绿氢每年可减少二氧化碳排放约 460 吨，生态效益十分显著。

图 9：热耦合海水制氢联产战略元素系统装置



资料来源：大众日报，德邦研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 一级市场融资概览

本期硬科技一级市场融资活跃度较高，资本布局沿产业链向上下游延伸。未来产业赛道，具身智能融资热度持续，地瓜机器人完成 C 轮 4 亿美元、帕西尼感知科技拿下 B+轮数亿元，覆盖触觉传感器、人形整机与具身大脑；核聚变领域整机与上游部件双线并行，中科离子、鸿鹄未来能源等相继完成融资；量子科技、脑机接口与生物制造完成多笔从早期到 Pre-IPO 的融资。战略新兴产业中，新能源板块覆盖新型电池、储能等细分赛道，擎波探索、达卯科技等企业融资密集落地；新材料“AI for Materials”特征鲜明，材料计算软件与关键材料两端同步加码；航空航天与低空经济领域深蓝航天完成约 20 亿元 B+轮融资，卫星、火箭、低空飞行器相关企业持续获得资本加持。

3.1. 未来产业：具身智能延续融资热度，量子、核聚变与生物制造多点开花

9 月下旬具身智能赛道融资热度依旧，统计期内多笔融资落地，覆盖种子轮至 C 轮多个阶段。其中地瓜机器人完成 C 轮 4 亿美元融资，为本期单笔最大融资；帕西尼感知科技拿下 B+轮数亿元融资，累计融资总额突破 40 亿元，同时创下五日极速备案纪录，完成北京证监局辅导登记；智身科技、千觉机器人、知跃空间智能、诺因智能等均为“数亿元”级别。这批企业主要覆盖触觉传感器、人形整机、具身大脑与空间智能等方向。

表 3：近期具身智能领域融资情况

融资方	融资日期	融资轮次	融资金额
帕西尼感知科技	2026/9/16	B+轮	数亿元
地瓜机器人	2026/9/17	C 轮	4 亿美元
枢途科技	2026/9/18	Pre-A 轮	约亿元
千觉机器人	2026/9/19	A 轮	数亿元
智身科技	2026/9/20	B 轮	数亿元
知跃空间智能	2026/9/20	Pre-A 轮	数亿元
先途起源	2026/9/20	种子轮	数千万元
中亿具身	2026/9/21	天使轮	约亿元
途见科技	2026/9/28	Pre-A+轮	约亿元
诺因智能	2026/9/29	天使+轮	数亿元

资料来源：企查查，德邦研究所

9 月下旬量子科技领域公开披露的融资事件数量相对有限，其中量子计算基础软件企业弧光量子获超亿元 A 轮融资，冰辰量子聚焦中性原子量子计算上游“冷原子源”系统及标准化装备，短时间内完成两轮融资。

表 4：近期量子科技领域融资情况

融资方	融资日期	融资轮次	融资金额
弧光量子	2026/9/18	A 轮	超亿元
冰辰量子	2026/9/21	天使轮	数千万元
冰辰量子	2026/9/22	天使+轮	约亿元

资料来源：企查查，德邦研究所

9 月下旬核聚变领域融资相对活跃，早期投资偏多。强场科技、鸿鹄未来能源、新烛时代、中科离子相继完成融资，其中 AI for Fusion 企业新烛时代打造的自进化研发平台已收获来自头部聚变企业的数千万订单。

表 5：近期核聚变领域融资情况

融资方	融资日期	融资轮次	融资金额
强场科技	2026/9/16	天使+轮	数千万元

下载日志已记录，仅供内部参考

鸿鹄未来能源	2026/9/21	天使轮	数亿元
新烛时代	2026/9/23	天使+轮	-
中科离子	2026/9/28	A 轮	约 6 亿元

资料来源：企查查，德邦研究所

9 月下旬脑机接口与生物制造领域多笔融资集中落地，轮次覆盖天使轮至 Pre-IPO。脑机接口赛道，华超神控（AI+超声无创神经调控）完成 2 亿元 Pre-A 轮融资，天复康获得天使轮数千万元融资。生物制造赛道，美柏生物完成 B 轮数千万元融资，嵌化合生拿到 Pre-A 轮数千万元融资，引航生物完成 4.5 亿元 Pre-IPO 轮融资。

表 6：近期脑机接口和生物制造领域融资情况

融资方	融资日期	融资轮次	融资金额
美柏生物	2026/9/17	B 轮	数千万元
华超神控	2026/9/22	Pre-A 轮	2 亿元
嵌化合生	2026/9/23	Pre-A 轮	数千万元
天复康	2026/9/28	天使轮	数千万元
引航生物	2026/9/30	Pre-IPO 轮	4.5 亿元

资料来源：企查查，德邦研究所

3.2. 战略新兴产业：AI 新材料热度不减，航空航天与低空经济持续获资本加持

9 月下旬新能源领域资本活跃度较高。擎波探索 9 月 16 日完成 A 轮近亿元融资；捷蒽迪科技 9 月 20 日拿下 B 轮近亿元融资；闻储创新 9 月 22 日获得天使轮约亿元融资；达卯科技 9 月 23 日落地 A+轮约 2 亿元融资，同天恒辉科源完成天使+轮数千万元融资。本轮融资覆盖新型电池、储能等细分赛道。

表 7：近期新能源领域融资情况

融资方	融资日期	融资轮次	融资金额
擎波探索	2026/9/16	A 轮	近亿元
捷蒽迪科技	2026/9/20	B 轮	近亿元
闻储创新	2026/9/22	天使轮	约亿元
达卯科技	2026/9/23	A+轮	约 2 亿元
恒辉科源	2026/9/23	天使+轮	数千万元

资料来源：企查查，投资界，德邦研究所

9 月下旬新材料领域多笔融资集中落地，项目覆盖先进功能材料、特种薄膜、电子特气等细分方向。AI 新材料企业热度不减，其中龙讯旷腾依托 AI 计算开展材料研发，9 月 22 日完成 B 轮约亿元融资；索格智算聚焦材料原子大模型与材料仿真计算，9 月 24 日获得天使轮数千万元融资。

表 8：近期新材料领域融资情况

融资方	融资日期	融资轮次	融资金额
铬莱铂	2026/9/17	A 轮	约 2 亿元
新研智材	2026/9/20	天使+轮	约千万元
华钨新材料	2026/9/21	A 轮	-
正烯金属	2026/9/22	天使轮	数千万元
龙讯旷腾	2026/9/22	B 轮	约亿元
索格智算	2026/9/24	天使轮	数千万元
九维光子	2026/9/28	天使轮	数千万元

下载日志已记录，仅供内部参考

宏芯气体	2026/9/29	Pre-B 轮	数亿元

资料来源：企查查，德邦研究所

9 月下旬航空航天与低空经济领域多笔融资集中落地，项目覆盖卫星、火箭、低空飞行器等细分方向。其中宇算星河聚焦卫星相关业务，9 月 17 日完成 Pre-A 轮约亿元融资；深蓝航天布局液体运载火箭，9 月 18 日拿下 B+轮约 20 亿元融资；蓝霄航空主攻低空飞行器，9 月 19 日落地天使+轮数千万元融资；星移联信从事卫星通信相关业务，连续完成两轮融资，合计融资额数亿元。

表 9：近期航空航天和低空经济领域融资情况

融资方	融资日期	融资轮次	融资金额
宇算星河	2026/9/17	Pre-A 轮	约亿元
深蓝航天	2026/9/18	B+轮	约 20 亿元
蓝霄航空	2026/9/19	天使+轮	数千万元
庆为航空	2026/9/22	Pre-A+轮	超 5000 万元
云征动力	2026/9/22	A+轮	数千万元
星移联信	2026/9/22	A+轮	-
星移联信	2026/9/23	A+轮	数亿元
执宇航天	2026/9/29	天使+轮	约亿元

资料来源：企查查，德邦研究所

4. 二级市场梳理复盘

4.1. 市场表现回顾

四大战略新兴产业方面，年初至今，新能源、新材料、商业航天、低空经济指数涨跌幅分别为：-24.26%、-2.47%、-10.53%、-13.15%。

图 10：2026 年年初至 9.30 四大战略新兴产业指数走势

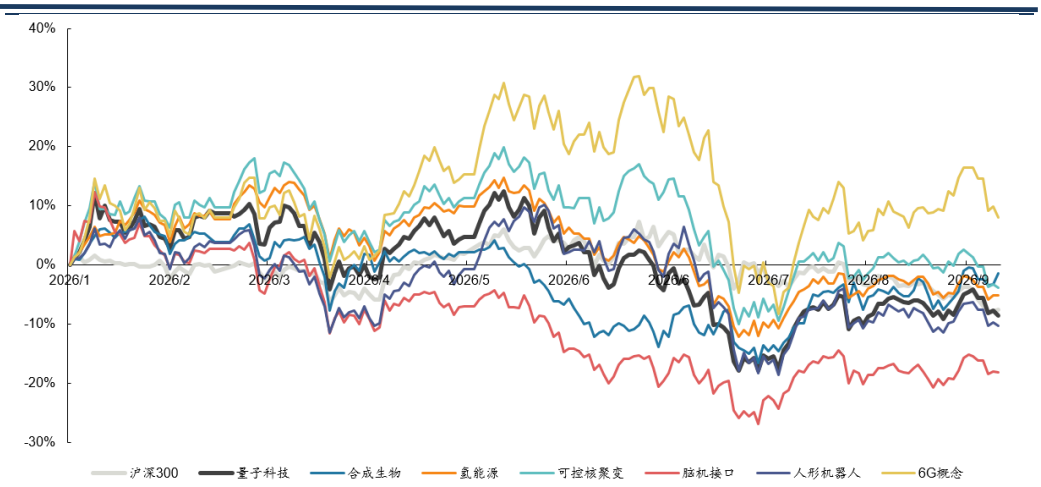


资料来源：iFind，德邦研究所

七大未来产业方面，年初至今，量子科技、合成生物、氢能、核聚变、脑机接口、人形机器人、6G 指数，涨跌幅分别为：-8.64%、-1.49%、-5.14%、-3.94%、-18.23%、-10.25%、7.94%。

图 11：2026 年年初至 9.30 七大未来产业指数走势

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：iFind，德邦研究所

4.2. 重点上市公司动态跟踪

近两周未来产业相关上市公司公告活跃度较高，主要包括：

- **算力订单集中落地：**彩讯股份签署不低于 18.12 亿元算力技术服务协议，蜂助手签署 57.17 亿元算力服务合同，行云科技境外孙公司签订约 5.73 亿元算力服务器销售框架协议，AI 算力需求持续向中小市值公司外溢。

- **再融资延续活跃：**首都在线、科森科技、旭光电子、帝科股份等多家公司推进向特定对象发行股票。

- **并购重组聚焦硬科技：**紫光国微收购功率半导体资产，华之杰拟切入半导体测试赛道，光库科技收购光无源器件标的，产业整合向核心环节集中。

- **生物医药对外授权突破：**恩华药业将一类创新药海外权益许可给 Somnivera，首付款 1050 万美元、里程碑最高 5.07 亿美元；迈普医学医疗器械注册取得新进展。

表 10：近两周未来产业上市公司公告分领域梳理

所属领域	公司数量	代表公司
人工智能/算力（数字经济）	6	蜂助手、首都在线等
半导体/新材料	5	紫光国微、旭光电子等
生物制造/医药医疗	4	华恒生物、恩华药业等
机器人	2	精研科技、科森科技

资料来源：iFind，德邦研究所（注：我们只统计了 20 条我们认为比较重要的公告，以这个为基数核算的公司数量）

表 11：近两周未来产业上市公司公告类型占比统计

公告类型	数量	占比
重大合同	5	25%
并购重组/收购	5	25%
股权激励	3	15%

资料来源：iFind，德邦研究所（注：我们只统计了 20 条我们认为比较重要的公告，以这个为基数核算的公司数量）

表 12：近两周未来产业上市公司部分重要公告梳理

公告日期	公司名称	股票代码	所属领域	公告类型	主要内容摘要

下载日志已记录，仅供内部参考

2026/9/18	紫光国微	002049.SZ	半导体	重大资产重组	披露重大资产重组报告书，拟通过发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的瑞能半导 100%股权
2026/9/21	彩讯股份	300634.SZ	人工智能/算力	重大合同	与 H 公司签署《算力技术服务协议》，服务期限 60 个月，服务费总额预计不低于 18.12 亿元（含税）
2026/9/22	广电运通	002152.SZ	人工智能/数字经济	重大合同	全资子公司运通国际与泰国代理商 SVOA 及其子公司 DataOne Asia 签订海外重要合同，合同额总计约 1.85 亿元
2026/9/23	东莞控股	000828.SZ	低空经济	股权收购	拟收购东莞市交通投资控股集团持有的东莞市低空经济发展有限公司 65%股权，交易价格 605.42 万元，布局低空经济产业
2026/9/24	数字政通	300075.SZ	人工智能/算力	重大合同	全资二级子公司签署日常经营重大合同，合同金额占最近一期经审计总资产的 15.06%
2026/9/29	蜂助手	301382.SZ	人工智能/算力	重大合同	签署算力服务销售协议，协议总金额 57.17 亿元（含税），并配套签署算力服务器采购协议
2026/9/30	恩华药业	002262.SZ	创新药	对外许可/投资	将自主研发的一类创新药在中国内地及港澳台以外全球范围的独家开发、生产和商业化权利许可给 Somnivera，首付款合计 1050 万美元、里程碑最高 5.07 亿美元，并取得 Somnivera 15%股权
2026/9/30	华之杰	603400.SH	半导体/测试接口	重大资产重组	披露发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案，拟收购苏州格丽明电子科技 83.5052%股权，切入半导体测试领域
2026/9/30	行云科技	300209.SZ	人工智能/算力	重大合同	境外全资孙公司 SYNCLOUD INTERNATIONAL PTE.LTD.与 VG 客户签署《国际贸易销售框架协议》及销售订单，向对方提供算力服务器，合计金额约 5.73 亿元

资料来源：各公司公告，iFind，德邦研究所

5. 风险提示

技术落地风险：未来产业多数处于发展早期，技术落地速度不及市场预期。

政策执行风险：政策支持力度与落地效果可能存在不确定性。

市场波动风险：二级市场短期波动较大，估值可能出现大幅波动。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

分析师与研究助理简介

翟堃，所长助理，中国人民大学金融硕士，天津大学工学学士，11 年证券研究经验，曾获 2024 年东方财富 Choice 煤炭最佳分析师，2022 年上海证券报能源行业第二名，2021 年新财富能源开采行业入围，2020 年机构投资者（II）钢铁、煤炭和铁行业第二名。

秦广云，理学学士、硕士。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类　别	评　级	说　明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； **2. 市场基准指数的比较标准：** A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	**股票投资评级**	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。
市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。
根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。