

## 氢能产业再获政策加持 上市公司抢抓机遇

■本报记者 李雯珊  
见习记者 张美娜

3月16日，工业和信息化部网站显示，工业和信息化部、财政部、国家发展和改革委员会等三部门日前发布《关于开展氢能综合应用试点工作的通知》（以下简称《通知》），提出三部门通过“揭榜挂帅”方式，遴选产业基础好、应用场景丰富、氢能资源保障能力强、产业链条完整的城市群率先开展氢能综合应用试点，科学、有序、积极探索氢能商业化应用路径，完善产业发展政策环境，推动氢能“制储输用”全产业链一体化融合发展。

中信证券研报认为，三部门启动氢能综合应用试点，同时发布氢能行业全国性奖补政策，氢能产业有望在政策实质性支持下迎来规模化发展和产业化提速。

## 积极探索应用场景

国家发展和改革委员会副主任、中国国际经济交流中心特邀专家张晓强曾在2025年中国氢能产业大会上预测，到2030年，我国绿氢产量有可能达到300万吨，形成万亿元以上的大市场，走在世界前列。

有业内人士表示，从政策端来看，我国围绕氢能产业推出了一系列支持政策，涵盖绿氢制备、储运应用、装备研发、示范推广等方面，进一步推动了氢能的产业化进程。

具体来看，《通知》明确，各城市群应优先选择具备条件的燃料电池汽车、绿色甲醇、氢基化工原料替代、氢冶金以及掺氢燃烧等应用场景开展试点，积极探索氢能创新应用场景，形成“1个燃料电池汽车通用场景+N个工业领域应用场景+X个创新应用场景”的氢能综合应用生态。

地方层面来看，广东省人民政府办公厅于今年3月10日发布的《广东省加快培育发展新赛道引领现代化产业体系建设行动计划（2026—2035年）》明确提出，持续布局氢能制备、储运和应用全环节，围绕氢能和绿色甲醇、绿氢“制储运加用”全链条环节开展技术攻关，加快推进催化剂、电解槽等关键材料及



业内专家预测，到2030年，我国绿氢产量有可能达到300万吨，形成万亿元以上的大市场

图片来源视觉中国

装备研发。拓展氢、氨、绿色甲醇在交通运输、能源支撑、工业制造等领域的多元化应用。持续完善加氢基础设施，谋划开展输氢管道体系建设研究，推动加氢站建设规范、氢储运细分领域标准体系建设。

3月12日，四川省经济和信息化厅在2026氢能产业大会暨四川省氢能产业链供需对接会上正式发布了“十大氢能应用场景”，既包括氢交通、氢工业等已具基础的成熟领域，也布局了高原多能联供、氢氨醇一体化等前沿方向，还拓展了氢能轨道交通、氢能无人机等未来赛道。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示，多重政策协同发力，将加速破解产业发展堵点，有望推动氢能产业迈入规模化、商业化发展新阶段。

## 氢能商业化提速

据《证券日报》记者梳理，近期多家上市公司围绕氢能制备、储运、核心装备及零部件研发、下游应用等氢能产业链关键环节加速布局，行业整体推进节

奏显著提速。

3月16日，联美量子股份有限公司通过投资者互动平台表示，公司对氢能技术发展高度重视，积极储备相关技术。公司成立了相关部门，并投资了爱德曼氢能装备有限公司，将通过该公司跟踪未来氢热电联产应用场景，为制氢、储氢等氢能利用的重要环节，做好相关技术储备。

山东金帝精密机械科技股份有限公司近期通过投资者互动平台表示，在氢能领域，公司前期已布局氢燃料电池电堆核心零部件0.075mm金属双极板，在此基础上，积极拓展研发碱性电解槽（ALK）、质子交换膜电解槽（PEM）核心零部件极板产品；同步研发超大尺寸柔性液流电池石墨极板、0.24mm轻量化燃料电池金属极板等新产品；持续攻关燃料电池金属极板轻量化（0.05mm）、铝塑复合新工艺、新型涂层工艺、液态硅胶注射密封工艺、单电堆封装工艺等新技术。

中山大洋电机股份有限公司近期通过投资者互动平台表示，公司“氢燃料电池业务”目前主要聚焦燃料电池核心零部件（BOP）的研制，包括升压

DCDC、双级离心式空压机、高压屏蔽水泵、氢气引射器、集成多种功能的燃料电池多合一控制器、涡电复合高速离心式空压机等，部分研发项目已完成功能样机测试，并与多家头部氢燃料电池系统客户进行BOP产品导入和样品确认，目前部分产品已实现小批量销售。此外，公司持续聚焦氢能产业链上下游，除投资嘉氢（上海）实业有限公司探索加氢站业务之外，公司在金属支撑固体氧化物燃料电池（SOFC）及电解制氢技术方面进行了产业布局，联合国内相关领域技术领先的科研机构进行深度合作，共同探讨研发SOFC项目产业化路径，目前仍处于前期研发阶段。

国研新经济研究院创始院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示，当前氢能产业正处于从示范应用走向商业化的关键窗口期，产业链各方正在抢抓政策与市场双重机遇。企业从单一环节布局转向全链条协同发力，这种上下游协同的布局节奏，将显著加速氢能产业化落地进程。具备核心零部件自研能力、产业链整合能力、场景落地能力的上市公司，将在新一轮行业发展中占据领先优势。

## 房企借力商业不动产REITs加速转型“资产运营商”

■本报记者 陈潇

近期，商业不动产REITs（不动产投资信托基金）申报明显升温。同花顺数据显示，自2026年1月底首批商业不动产REITs项目申报以来，截至3月17日，沪深证券交易所累计已受理商业不动产REITs项目15单。其中，包括保利发展控股集团股份有限公司（以下简称“保利发展”）、新城发展控股有限公司（以下简称“新城控股”）、北京首都开发股份有限公司（以下简称“首开股份”）等在内的7家房企参与其中，成为参与REITs市场的重要力量。

业内人士表示，商业不动产REITs正成为房企盘活存量资产、优化资金结构的重要工具，也为行业加快向“开发+运营”新模式转型提供关键支撑。

## 房企加速布局商业不动产REITs

从企业层面来看，近期多家上市公司披露商业不动产REITs申报进展。3月10日，保利发展在互动平台回答投资者提问时表示，公司已启动商业不动产REITs申报工作，有利于公司拓宽融资渠道、盘活存量优质商业资产等。

此前，上交所信息显示，华夏保利发展封闭式商业不动产证券投资基金项目状态为已反馈。

据了解，该项目是保利发展首单公募REITs，持有的不动产项目为坐落于广州市天河区临江大道5号的保利中心写字楼以及坐落于广东省佛山市南海区桂城街道灯湖西路20号的佛山保利水城购物中心项目。

3月6日，新城控股公告称，公司商业不动产REITs项目已获中国证监会及上交所受理。公司拟将常州天宁吾悦广场、南通启东吾悦广场作为底层资产，通过设立资产支持专项计划实现资产证券化，并由公司参与战略配售不低于34%的份额。

首开股份亦于2月份披露相关计划，拟以华侨村南街、璞瑛南街、宋家庄福茂项目三项资产作为底层资产，开展商业不动产REITs申报发行工作。

除上市房企外，不少非上市房企也在加快参与。3月16日，红土创新星河集团商业不动产REIT获深交所受理，原始权益人为星河控股集团子公司——星河实业（深圳）有限公司。官网显示，星河控股集团1988年成立于深圳，旗下有产业、

地产、商业、资本、物业等板块，业务涉及产业运营、地产开发、商业管理、酒店服务、股权投资、物业服务等多元领域。

此前，广州市海珠城市建设发展集团有限公司也启动了朗豪酒店商业不动产公募REITs项目招标，公开选聘基金管理人、计划管理人及财务顾问服务机构。

## 构建房地产发展新模式

商业不动产REITs热度上升，与政策端持续扩围密切相关。去年底，为推动REITs市场高质量发展，丰富资本市场投融资工具，支持构建房地产发展新模式，持续增强多层次资本市场服务实体经济质效，中国证监会制定了《中国证监会关于推出商业不动产投资信托基金试点的公告》，自2025年12月31日起实施。

“商业不动产纳入REITs试点范围，是REITs市场从基础设施向更广义的不动产资产延伸的重要标志。”上海易居房地产研究院副院长严跃进向《证券日报》记者表示，这不仅拓宽其底层资产类型，也为存量资产盘活、房企转型资产运营商提供了新的路径。

在业内看来，这背后也反映了房地

产行业发展模式的深层变化。“发行商业不动产REITs，本质上是企业利用资本市场工具，对存量优质资产进行再定价和再配置。”同策研究院联席院长宋红卫向《证券日报》记者表示，通过REITs实现资产证券化，有助于企业回笼资金、优化资产负债结构，同时保留运营权，实现“轻重并举”的发展模式。

多家企业亦在公告中明确了这一转型方向。例如，新城控股表示，推进REITs发行能够有效盘活存量资产，并进一步推动资产运营提质增效，增强可持续发展动能。

不仅如此，部分企业已将REITs作为长期战略工具。例如，华润置地有限公司构建的商业、有巢REITs平台，是在资产管理领域的重要举措，也是夯实第二发展曲线的关键支撑。

严跃进表示，随着逐步办公、酒店、城市更新等多类型资产逐步纳入，REITs市场正加速为企业构建长期稳定收益模式提供重要支撑。

总体来看，随着更多项目落地，REITs有望成为连接资本市场与实体经济的重要纽带，进一步推动房地产行业发展模式转型升级。

## 算力“升空”前景广阔 太空光伏概念持续火热

■本报记者 刘晓一

3月17日，太空光伏概念股表现亮眼，板块内多个个股实现上涨。

消息面上，以太空光伏为核心能源的太空算力领域取得突破。近日，北京中科天算科技有限公司与炎和科技有限公司联合宣布，太空超算原型系统正式发布，并成功完成太空算力系统与钙钛矿能源系统全流程联调验证，标志着我国在太空超算核心技术、天基能源供给两大关键领域实现跨越式发展。

## 多重需求催生新蓝海

所谓太空算力，是指将原本位于地面数据中心的人工智能算力资源，通过专用卫星部署到太空中。由此构建的太空计算网络，能为地面和太空场景提供

AI推理、数据处理等算力服务，还能实现太空算力对地面智能设备的远程操控，是商业航天向高附加值领域延伸的重要方向。

这一看似充满科幻色彩的概念，是如何兴起的？“地面算力发展的瓶颈是主要原因。”一位科技赛道的投资人向《证券日报》记者介绍，随着AI技术快速发展，地面数据中心成为“能源怪兽”，不仅面临电力供应紧张的问题，高功耗带来的散热难题也日益突出，而太空拥有24小时不间断的太阳能、接近绝对零度的天然散热环境，能更好地解决地面算力的能源和冷却瓶颈。

当前，国内外都在积极布局太空算力。海外方面，英伟达、SpaceX、谷歌等巨头先行布局；国内方面，我国“三体计算星座”已成功发射12颗卫星，并实现了在轨组网与太空算力验证。

市场研究机构Research And Markets预测，2035年全球在轨数据中心（太空算力的重要载体）市场规模将达到390亿美元，2025年至2035年复合增长率高达67.4%。

## 产业链加速布局太空算力

国内产业链企业及上市公司在太空算力领域也动作频频。例如，追觅科技（苏州）有限公司旗下的浙江芯际穿越科技有限公司（以下简称“芯际穿越”）就走在前列。3月16日，芯际穿越首个“瑶台”算力基站搭载火箭在酒泉卫星发射中心成功发射，该基站部署在561千米的太阳同步轨道，将开展太空环境下的系统极限能力测试，公司还计划建设太空超级算力中心，拟部署200颗算力卫星，此次发射标志着其从研发向产业化迈出关键一步。

成都国星宇航科技股份有限公司作为太空AI领域的领先企业，在太空算力商业化方面也取得重要进展。公司已于去年完成全球首个太空算力星座部署，还与上海交通大学共建国内首个太空计算联合实验室，聚焦自主可控太空计算芯片研发。目前其已在在轨卫星上完成阿里千问Qwen3等通用大模型的部署与推理，开启商业化在轨计算服务，并计划2030年完成2800颗计算卫星第一阶段组网。

今年2月份，江苏华辰变压器股份有限公司与上海东方天算科技有限公司签署战略合作协议，共拓“天地协同”的能源与算力融合发展，加速推进新型电力系统的构建与天基算力基础设施的升级。

南京骅昇科技有限公司董事高恒对《证券日报》记者表示：“未来太空算力将在AI超大规模训练、太空数据实时处理、全球低延迟通信等场景发挥关键作用。”

## 腾讯音乐去年总收入329亿元 超级会员突破2000万大关

■本报记者 李豪悦

3月17日，腾讯音乐娱乐集团（以下简称“腾讯音乐”）发布了2025年第四季度及全年未经审计财务业绩。在“内容与平台一体两翼”战略的深化推进下，腾讯音乐交出了一份亮眼的成绩单。

财报显示，2025年全年，腾讯音乐总收入同比增长15.8%至329.0亿元，调整后净利润99.2亿元。值得关注的是，在线音乐服务收入同比增长22.9%至267.3亿元，成为驱动整体增长的绝对主力。财报显示，作为腾讯音乐核心引擎的在线音乐服务，在2025年第四季度收入同比增长21.7%至71亿元，连续多个季度保持两位数增长。

具体来看，腾讯音乐全年在线音乐订阅收入同比增长16.0%至176.6亿元。从订阅数量上看，截至2025年底，超级会员数量已突破2000万大关，单个付费用户月均收入保持稳健增长，用户对高品质音乐体验的付费意愿持续走高。

此外，腾讯音乐非订阅业务也出现爆发。去年第四季度，其在线音乐非订阅收入同比激增40.8%至25.4亿元，全年增速亦达到39.2%。这一高增长得益于腾讯音乐围绕音乐IP进行的多元化价值释放，即从现场演出、精选周边到艺人深度合作，音乐正从单一的“收听”场景，延伸为可触达、可消费、可收藏的全方位体验。

上海夏至良时咨询管理有限公司高级研究员杨怀玉对《证券日报》记者表示：“在音乐行业内容同质化竞争加剧的背景下，腾讯音乐通过多元且差异化的内容供给，筑起了坚实的竞争壁垒。一方面，经典曲库的价值被持续激活；另一方面，年轻化与潮流化布局成效显著。”

报告期内，腾讯音乐不仅与华纳音乐、相信音乐续约深度合作，更首次为寰亚音乐旗下多位殿堂级艺人的300余首经典作品增加对比全景音效。这种以技术重塑经典的方式，让老歌在新技术、新场景下焕发新生，成为推动订阅转化的情感催化剂。

腾讯音乐娱乐集团执行董事长彭迦信表示：“立足于订阅服务的稳健增长以及围绕音乐IP展开的非订阅业务的强劲发展态势，我们将进一步差异化的一站式音乐服务平台布局，释放音乐IP价值。”

在自制内容层面，为腾讯视频爆款电视剧《骄阳似我》量身打造的系列原声音乐登顶多个音乐榜单，有效提升用户活跃度。同时，通过与韩国厂牌P NATION续约，强化韩语音乐30天首发权益，以及与更多独立音乐人达成合作，有效提升用户活跃度与播放份额。

值得一提的是，2025年，腾讯音乐在释放音乐IP价值上迈出了实质性步伐，其边界已从线上延展至线下。线下演出正在成为腾讯音乐新的增长触点。报告期内，腾讯音乐在亚太地区成功举办多场旗舰级线下活动，累计吸引超26万现场观众，为后线与国际一线艺人的合作奠定了坚实基础。

一位业内分析师对《证券日报》记者表示：“目前看，演唱会经济的蔓延，为腾讯音乐开辟了新的收入增量，还能反哺其线上付费的转化。例如，线下热度能有效拉动经典曲库播放及数字专辑复购，超级会员推出的‘优先购票权’已成为核心引流权益，2000万会员规模的突破正得益于此。”

在此基础上，腾讯音乐周边商品与实体专辑的布局也在加速。从与海外头部艺人合作打造KIT版本新专辑，到围绕国内艺人推出典藏版实体专辑与巡演纪念礼盒，这种“音乐+潮玩”的跨界，正激发新的音乐消费热潮。

在AI技术席卷各行各业的当下，腾讯音乐在创作端，其一站式AI音乐制作平台已赋能超过15万名音乐人及逾1000万普通用户，让音乐创作的门槛大幅降低。在分发端，通过自研多模态大模型优化推荐功能，推动推荐播放份额创下历史新高；QQ音乐已接入腾讯AI Agent元宇宙，为用户带来更智能的个性化体验。在消费端，QQ音乐AI Agent依托元宝升级为系统级中核，用户只需通过自然语言指令，即可完成从歌曲发现到数字专辑、周边商品购买的复杂任务。

腾讯音乐娱乐集团执行董事长彭迦信表示：“立足于订阅服务的稳健增长以及围绕音乐IP展开的非订阅业务的强劲发展态势，我们将进一步差异化的一站式音乐服务平台布局，释放音乐IP价值。”

年内45家上市公司完成实施员工持股计划

■本报记者 桂小笋

同花顺数据显示，截至3月17日，今年以来共有45家上市公司披露员工持股计划完成实施公告，而在去年同期，实施员工持股计划的上市公司仅有19家。

“人才竞争加剧是核心驱动力，在新能源、科创等领域，员工持股计划成为公司绑定核心骨干、筑牢人才护城河的关键手段。”深圳市前海排排网基金销售有限公司研究总监刘有华在接受《证券日报》记者采访时介绍，“经济周期与企业转型需求是重要催化剂。在转型逐步复苏的阶段，企业更需要内部团队保持稳定并与公司长期利益深度绑定。同时，面对多行业的战略转型任务，覆盖面广、长期激励效果明确的员工持股计划，更契合企业推动团队全力投入新赛道、实现战略目标现实需求。2026年实施员工持股计划的企业数量大增，是多重因素共同作用的结果。”

对比前述45家公司的预案公告日、股东大会公告日和完成实施公告日可知，有公司从预案公告到实施，仅经历一个月有余，但也有公司从公布预案到实施历时数年。

今年实施员工持股计划的45家公司中，股份来源均显示“二级市场购买（含大宗交易）”。刘有华告诉记者，2025年上市公司密集回购积累了充足的库存股份，为实施员工持股计划提供了低成本、不稀释股权的股份来源。

梳理上市公司此前发布的公告可知，多数公司在推出股份回购计划的同时，均提及未来回购计划将用于员工持股计划或股权激励。例如，青岛消防股份有

限公司公告显示，基于对公司未来发展的信心和对公司长期价值的认可，为增强投资者对公司的信心，维护广大投资者的利益，结合公司经营情况、业务发展前景、公司财务状况及未来的盈利能力，公司拟使用自有资金及自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，并在未来适宜时机将回购股份用于员工持股计划或股权激励，以进一步完善公司治理结构，构建公司长效激励与约束机制，充分调动公司员工的积极性，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合在一起。

“员工持股计划相较于传统股权激励，覆盖范围更广。可以从高管延伸至研发、运营等基层核心骨干，实现全业务链的利益绑定；同时，利益绑定更深，激励更主动，锁定期与考核条件设置更灵活；此外，员工需要主动出资认购，这种‘真金白银’的参与能带来更强的认同感与主人翁意识，更能激发团队能动性。”刘有华告诉记者。

数据显示，这45家公司的员工持股计划参与人数从数百人到数万人不等。

广东华辉创富投资管理有限公司总经理袁华明告诉《证券日报》记者，员工持股计划把员工和公司长期发展绑定在一起，有助于公司的文化建设和增强凝聚力。由于员工持股计划需要员工自掏资金，对公司而言财务压力小。而且，员工持股计划门槛低，分配更均衡。“员工持股机会面向全员或者是大部分员工；股权激励则往往只给高管和少数核心人员。如果公司经营向好，参与计划的普通员工可以分享公司的成长红利。”

此外，员工持股计划门槛低，分配更均衡。“员工持股机会面向全员或者是大部分员工；股权激励则往往只给高管和少数核心人员。如果公司经营向好，参与计划的普通员工可以分享公司的成长红利。”

此外，员工持股计划门槛低，分配更均衡。“员工持股机会面向全员或者是大部分员工；股权激励则往往只给高管和少数核心人员。如果公司经营向好，参与计划的普通员工可以分享公司的成长红利。”