

# 电科蓝天交出首份年报：宇航电源贡献近七成营收

中经记者 张英英 吴可仲 北京报道

4月22日晚间，“航天电源一哥”电科蓝天(688818.SH)披露了2025年“成绩单”。

财报数据显示，电科蓝天实现营业收入32.86亿元，同比增长5.10%；归母净利润3.27亿元，同比下降3.02%；归母扣非净利润2.68亿元，同

## 宇航电源成营收支柱

除宇航电源业务外，电科蓝天也在积极打造特种电源业务、新能源应用及服务业务增长极。

公开资料显示，电科蓝天成立于1992年，是中国电科集团旗下专注于发电、储能、电源控制、系统集成及配套服务的上市公司，产品与服务覆盖宇航电源、特种电源以及新能源应用与服务等领域。其中，宇航电源业务主要承继自中国电科集团十八所。

财务数据显示，2025年，宇航电源为电科蓝天贡献了近七成的营业收入。该产品主要包括空间太阳能电池阵、空间锂离子电池组和电源控制设备及其构成的电源系统，下游应用主要集中于航天器(卫星、飞船、空间站等)和临近空间飞行器等领域。

电科蓝天招股书显示，其研制的宇航电源产品贯穿中国航天发展史，国内市场占有率超过50%。目前，电科蓝天已为神舟飞船、天宫空间站、北斗卫星、嫦娥探月、天问探火、高分卫星等700余颗卫星、飞船、探测器及空间站提供电源产品。

不仅如此，在商业航天卫星电源系统赛道，电科蓝天还为千帆星座、国网星座、吉林一号等国内重点商业航天星座提供电源保障，是业内举足轻重的核心供应商。

电科蓝天方面在财报中指出，当前我国航天产业正处于从跟跑向并跑、领跑升级的高速发展阶段，载人航天、深空探测、北斗导航等国家重大航天工程持续深入推进，低轨卫星星座大规模组网建设加速，商业航天产业迎来爆发式增长，航天器发射数量与在轨规模持续攀升，为宇航电源行业带来了广阔且持续增长的市场空间。

除宇航电源业务外，电科蓝天也在积极打造特种电源业务、新能源应

比下降7.32%。这是电科蓝天自2026年2月登陆科创板后发布的首份年度报告。

对于上述业绩表现，电科蓝天董事会办公室人士向《中国经营报》记者表示，宏观经济和行业发展等因素都会影响业绩，不同业务板块也会有所成长和变化。其认为，电科蓝天业绩未出现超出预期的关键指标异动。

用及服务业务增长极。

电科蓝天的特种电源业务聚焦国防军工和民品产业特种应用场景，为各类携行装备、特种车辆、特种工业设备提供定制化特种锂离子电池及电源系统解决方案。在携行装备电源领域，电科蓝天是国内龙头企业。在工业机器人电源领域，其已成为国内AGV锂离子电池组的重要供应商之一。

相比之下，电科蓝天的新能源应用及服务业务更偏向民品市场，包括智能微电网解决方案、储能系统及储能EPC业务、电源检测服务，以及锂电正极材料/钠电正极材料、消费类锂电池、钠离子电池、光伏解决方案等。

2025年，电科蓝天的特种电源和新能源应用及服务业务的收入分别为2.59亿元和6.79亿元，占主营业务收入比重8.32%和21.8%。其中，特种电源收入同比下滑41.59%，毛利率下滑12.65%至0.46%。

2022年至2025年，电科蓝天营收与利润指标呈现波动走势。各个报告期内，其营业收入分别为25.21亿元、35.24亿元、31.27亿元和32.86亿元，归母净利润分别为2.08亿元、1.9亿元、3.37亿元和3.27亿元。

对于2025年的盈利表现，电科蓝天在招股书中解释称，一方面是由于传统航天领域下游需求以承担国家航天工作任务为主，年度盈利情况会受当期承担特定客户国家航天工程项目的影 响而有所波动；另一方面公司商业航天领域收入规模增加，该领域产品的规模效应尚未完全体现，盈利能力仍处于较低水平。



2026年2月10日，电科蓝天在科创板挂牌上市。

公司官网/图

## 背靠航天科技集团

在此背景下，电科蓝天抽调技术人员组建商业航天团队，为商业卫星专门设计电源系统。

近年来，电科蓝天的快速发展得益于国家航天产业政策和规划，也离不开关键客户的长期信任与深度合作。

2022年至2025年上半年，电科蓝天向前五大客户销售金额占当期营业收入的比例分别为76.44%、77.04%、70.23%和81.53%，其中对第一大客户——航天科技集团下属单位销售金额占当期营业收入的比例分别为45.59%、43.10%、43.64%和53.37%，客户集中度较高。

电科蓝天方面指出，这主要系公司以宇航电源为核心业务，而航天科技集团承担着我国运载火箭、应用卫星、载人飞船、空间站、深空探测飞行器的研制、生产和发射试验任务，在航天领

域占据主导地位，下游客户的市场集中度较高导致客户集中度较高。

值得一提的是，在供应商方面，航天科技集团下属单位也是电科蓝天第一大供应商，与客户存在一定重合性。2025年上半年，电科蓝天向航天科技集团下属单位的采购金额占采购总额的34.04%。

招股书显示，天津恒电(航天科技集团下属单位)为电科蓝天关联方。前者于2010年由电科集团十八所、航天科技集团旗下中国卫星分别出资50%成立。2018年5月，中国电科集团十八所将其持有的天津恒电50%股权无偿划转至电科蓝天。天津恒电主业定位为砷化镓

空间单体太阳能电池的设计、研发和生产。从交易情况看，电科蓝天主要向其销售制造砷化镓电池的核心原材料——砷化镓外延片，并需要向其采购太阳能电池。

需要指出的是，航天工业行业准入门槛显著高于一般领域，主要体现在客户、技术及资质壁垒等方面。作为长期合作伙伴的航天科技集团，显然是电科蓝天竞争者很难逾越的市场屏障。

电科蓝天董事会办公室人士告诉记者，稳定的客户关系依托于长期合作、经验积累、技术领先优势以及客户对产品的高度认可。

随着商业航天产业快速兴起，宇航电源的市场竞争格局变得更加激烈和复杂。在商业航

天宇航电源领域，相关供应商还包括上海空间电源研究所(811所)、山东航天电子技术研究所(513所)、苏州馥昶空间技术有限公司、深圳市魔方卫星科技有限公司、中山德华芯片技术有限公司、深圳市航天新源科技有限公司等。

在此背景下，电科蓝天抽调技术人员组建商业航天团队，为商业卫星专门设计电源系统。据电科蓝天方面披露，其与我国主要商业航天总体单位已建立长期合作关系，包括中国商星、银河航天、长光卫星、格思航天、微纳星空、工大卫星、蓝箭鸿擎、中科宇航、科工火箭等40余家国内主要商业航天卫星和运载火箭总体单位。

# 云天化72亿元项目生变：华友集团退出 当升科技“接盘”

中经记者 李哲 北京报道

在磷酸铁锂市场需求增长的刺激下，锂电池正极材料厂商纷纷扩产，试图接住这波“泼天富贵”。

近日，当升科技(300073.SZ)与云天化(60096.SH)公告披露，双方将共同投资开发磷酸铁和磷酸铁锂项目。根据公告，当升科技拟以自有或自筹资金1.45亿元受让浙江友山(华友集团全资子公司)持有的聚能新材49%股权和友天科技51%股权。云天化放弃优先认购权。交易完成后，云天化仍持有聚能新材51%股权和友天科技49%股权。

此前，云天化与华友集团在2022年9月签订合作协议，约定通过合资公司聚能新材、友天科技共同推进磷酸铁、磷酸铁锂项目建设。

如今，随着华友集团的退出，当升科技“接棒”成为云天化新的合作伙伴。根据公告，双方的合资公司中，聚能新材计划投资18.39亿元，新建20万吨/年磷酸铁项目；友天科技计划投资26.54亿元，改扩建15万吨/年磷酸铁锂产能。

## 合作计划生变

上述合作缘于云天化在2021年10月披露的投资计划。彼时，云天化公告披露，其计划投资72.86亿元，分期建设50万吨/年电池新材料前驱体及配套项目。其中，预计投资约22.47亿元建设10万吨/年磷酸铁项目及配套设施，包括10万吨/年磷酸铁、10万吨/年湿法磷酸精制及20万吨/年双氧水项目；预计投资约50.39亿元建设2×20万吨/年磷酸铁项目及配套设施。

随后，2022年9月，云天化与华友集团签订《关于磷酸铁、磷酸铁锂项目合作意向协议》。2023年3月，云天化与华友集团签订《合资合同》，与华友集团、浙江友山签订《补充协议》，各方协商通过合资公司聚能新材、友天科技共同推进规划的磷酸铁、磷酸铁锂项目建设。

但是，在2026年4月15日，云天化与浙江友山方面协商一致终止了上述相关协议和合同。对于双方终止此次合作的原因，《中国经营报》记者联系云天化方面采访，截至

发稿未获回复。

在华友集团退出的同时，云天化找到了新的合作伙伴。4月15日，云天化召开第十届董事会第十一次(临时)会议，同意引入当升科技为合作方，双方通过实施建设磷酸铁、磷酸铁锂项目，开展新能源产业合作。

对于此次与云天化的合作事宜，记者联系当升科技方面置评，截至发稿未获回复。

不过，当升科技方面公告表示，随着新能源汽车渗透率持续提升和新型储能产业的爆发式增长，磷酸铁锂市场需求持续攀升。项目建成后有利于为公司高端产品研发及产业化提供资源支撑，进一步增强磷系产品业务的盈利能力和市场竞争力。

记者注意到，此次合作中，当升科技拟以自有或自筹资金1.45亿元购买浙江友山持有的友天科技51%股权(交易价格为3600万元)和聚能新材49%股权(交易价格为1.09亿元)。收购完成后，云

## 市场竞争加剧

受益于储能和AIDC(人工智能数据中心)的发展，磷酸铁锂的市场需求剧增。一位锂电池企业人士向记者表示：“公司今年的磷酸铁锂产能订单已经满产。”

在此背景下，企业的扩产热情高涨。

记者梳理发现，4月9日至16日，盟固利、容百科技、当升科技相继披露磷酸铁锂及前驱体扩产计划，合计投资额超过117亿元，规划

新增磷酸铁锂正极产能64万吨。

高工产业研究院(GGII)统计，2025年中国磷酸铁锂正极材料出货量387万吨，同比增长58%，占正极材料总出货量的77.4%。

GGII预计，2026年中国锂电正极材料总出货量将增至650万吨以上，磷酸铁锂在储能需求拉动下增速仍将维持高位。该机构还预测，2026年正极材料均价将较2025年增长30%以上，行业整体景气度



云天化控股子公司三环中化厂区。

公司官网/图

云天化仍持有聚能新材51%股权和友天科技49%股权。

根据云天化披露，在2021年10月公布的拟投资建设的整体项目中，按照当时的规划，预计10万吨/年磷酸铁项目及配套设施项目在2022年6月建成；预计投资新建2×20万吨磷酸铁项目及配套设施项目于2023年12月建成。

如今，上述项目中仅10万吨/年磷酸铁及配套项目已经建成投

产。至于为何项目未能如期建成达产，记者联系云天化方面，截至发稿未获回应。

财报显示，截至2025年年底，聚能新材总资产2.33亿元，当年实现营业收入4802.54万元，净利润亏损2790.3万元。同期，友天科技总资产6.72亿元，负债总额6.08亿元，营业收入为零，净利润亏损2.04亿元。

根据云天化与当升科技签订的合作协议，双方的合作包含两部

分内容。其中，聚能新材计划投资18.39亿元，负责新建20万吨/年磷酸铁项目；友天科技计划投资26.54亿元，负责将原暂停建设的10万吨/年磷酸铁锂产能改扩建为15万吨/年磷酸铁锂产能。

据云天化披露，其与当升科技合作建设的20万吨/年高性能磷酸铁新材料前驱体项目及配套设施，属于此前在公告中披露的50万吨/年磷酸铁及配套项目的规划内容。

(锰)铁锂、钠电正极材料业务的营收则为28.38亿元，占总营收的27.35%。

虽然在2025年多元材料业务仍然是当升科技的第一大主业，但磷酸(锰)铁锂、钠电正极材料业务的同比增幅达到61.77%，超过多元材料业务(增幅20.66%)。

当升科技方面认为，其磷酸铁锂材料业务实现了高端卡位、快速崛起——“三代半产品已稳定量产供货，四代半产品压实密度达

2.68g/cm<sup>3</sup>，出货量不断提升，第五代超高压实密度磷酸铁锂产品压实密度达2.75g/cm<sup>3</sup>以上，已完成头部客户导入”。

当升科技方面表示，2025年，其抓住磷系正极材料应用扩大、需求激增的市场机遇，深度绑定中创新航、赣锋锂电、瑞浦兰钧等国内外电池客户，磷酸铁锂材料销量实现快速增长，月出货量近万吨，成功打造了业绩第二增长曲线。