2026 年 11 月 08 日

量子科技系列报告（八）：政策、技术、业绩共振，量子计算商业化加速

——中小盘主题

中小盘研究团队

周佳（分析师）

zhoujia@kysec.cn

证书编号：S0790523070004

相关研究报告

《碳市场月报：CCER 方法学加速扩容，CEA 成交量大幅放大—中小盘主题》-2026.11.7

《磷化铟系列报告（一）：磷化铟是高速光通信的核心衬底材料—中小盘主题》-2026.11.6

《Q3 业绩短期承压，"AI 智控+机器人"转型加速 —中小盘信息更新》-2026.11.4

● **量子计算首批性能测试国标落地，助力工程突破与生态构建**

政策端，我国量子计算领域首批性能测试评估类国家标准正式实施，有望推动我国量子计算产业的工程突破与生态构建。国标首次从量子计算的底层硬件到上层云端建立统一测试规范：《量子计算系统性能测试方法》（GB/T 47468-2026）聚焦整机层面，将系统性能指标拆分为器件指标、基础操控指标、综合性能指标三大类，并规定了关键指标的测试方法、数据处理及判定准则；《量子计算服务平台第 2 部分：性能评估》（GB/T 47177.2-2026）聚焦云端服务层，将量子计算机系统性能、量子资源经典模拟器性能、平台服务性能纳入统一评估框架，为量子计算服务平台的功能迭代、性能优化与规范化发展提供了标准化指引。

● **Google 与 Nvidia 双路径验证“魔态培育”，推动容错计算降本**

技术端，Google 与 Nvidia 分别在真机与模拟层面验证“魔态培育”，有望降低容错计算成本。“魔态”是实现通用量子计算的关键要素，量子处理器若要执行超越经典计算机的复杂运算，须依赖魔态来生成所需的量子操作集合，但以足够低的错误率生成魔态一直是构建实用型大规模系统的一大挑战。Google 于 2026 年 10 月在 Willow 超导量子处理器上首次完成了“魔态培育”全流程的实验验证，将错误率降至原来的约 1/40，态保真度达到 99.99%。Nvidia 于同一时期在德国于利希（Jülich）超级计算中心成功模拟 104 量子比特的容错量子计算系统，并验证“魔态培育”技术使用的物理量子比特较以前方法少 90%。

● **IonQ 与 Quantinuum Q3 业绩超预期，量子计算商业化进程加速**

业绩端，美股离子阱量子计算机上市公司 IonQ 与 Quantinuum Q3 营收超预期，印证量子计算商业化进程加速。得益于 SkyWater 并表收入超预期及量子计算机部署放量，**IonQ** 2026 年第三季度实现营收 1.738 亿美元，同比增长 336%，连续六个季度创新高；调整后 EBITDA 为亏损 1.336 亿美元。公司上调全年收入指引至 5.05 亿-5.15 亿美元，其中量子计算业务收入预计增长 110%。公司同步披露与 SDT 及佛罗里达国际大学签署 3300 万美元与 2500 万美元合同，部署 Superion 256 量子计算机等，目前公司剩余履约义务（RPO）达 12 亿美元。**Quantinuum** 2026 年第三季度实现营收 910 万美元，同比增长 233%；调整后 EBITDA 为亏损 8000 万美元。公司上调全年收入指引至 3100 万-3400 万美元。业绩增长主要得益于云平台服务和科研相关业务的强劲表现，公司与某头部金融机构签下史上最大云协议。公司 Helios 系统已于 2026 年 10 月实现创纪录的 99.9995%逻辑保真度；下一代量子计算机 Sol 的集成与组装工作定于 2027 年第一季度进行，并在同年下半年交付。

● **受益标的：**频准激光、国仪公司-U、国盾量子、普源精电。

● **风险提示：**技术迭代不及预期、产业落地进度不及预期、下游需求不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（Outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（Underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（Overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（Underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn