

# 新兴产业

证券研究报告  
2025年07月27日

## 中国聚变能源有限公司正式挂牌成立，核聚变产业链投资升温！

### 重磅核聚变国家队成立，助推国产核聚变技术突破

中国聚变能源有限公司于7月22日在上海正式挂牌成立。该公司由中核集团发起设立，注册资本高达114.69亿元。在此次增资交易中，包括中国核电、昆仑资本、上海聚变、国绿基金、浙能电力、四川聚变等七家机构联合参与投资，以1.0019元/注册资本的价格认购，现金总出资额达114.92亿元。股权结构设计上突出**国家主导与多方协同**，中核集团为控股方，其他投资方则覆盖央企资本、地方政府、绿色基金与科技企业等多个维度。中国聚变公司将重点布局总体设计、技术验证、数字化研发等业务，并建设技术研发平台和资本运作平台，推动核聚变从实验室研究向工程应用跨越。**我们认为，中国聚变能源有限公司承载着科技攻关的国家任务，有望加速我国在自主核聚变技术从科研走向工程实践的进程。**

### 多维度资本竞逐核聚变赛道，催化全球核聚变商业化进程

据聚变咨询机构 Fusion Energy Base 的统计，截至2025年7月，中美两国正在领跑聚变股权融资，美国聚变公司累计吸引了约62.8亿美元投资，同时中国公司累计吸引了约27.9亿美元投资，远超其他国家。多家美国科技巨头和企业家个人，近年来都在小堆、聚变为代表的新兴核电技术中投入重金。其中如 Helion、Commonwealth Fusion Systems (CFS)、TAE、等公司均完成超亿美元融资。尤其 Helion 公司已与微软签署2028年送电协议，CFS 计划于2025年完成 SPARC 并开始核聚变实验并实现正向增益，并且在2030年实现组网发电。中国近年来除国家背景企业外，民营资本也加速布局中国聚变能源领域。新奥集团自2017年起投身核聚变产业，至2024年底累计投入约40亿元，建成了玄龙-50U装置，正推进预计投资达60亿元的下一代“和龙2号”。同时，一批初创企业借助公共渠道融资也进入了核聚变产业赛道，如星环聚能与清华合作建成了 SUNIST-2 号，其融资方包括红杉中国等。建设成洪荒70的能量奇点公司也已获得获蔚来资本、米哈游等投资。**我们认为，全球资本和政策正在快速向“可控聚变商用化”聚焦。在政策支持与核聚变新技术的加持下，中国核聚变产业公司的投资热潮也有望持续升温。**

### 建议关注：

联创光电（国内领先的高温超导磁体供应商，高温超导磁体是第二代紧凑型托卡马克装置最佳选择，成本占比近一半），永鼎股份（高温超导带材主要供应商）【天风通信团队覆盖】、国光电气（偏滤器、屏蔽模块热氦检漏设备、包层第一壁板等供应可控核聚变装置）【天风军工团队覆盖】，王子新材（磁体电源项目、电容产品），旭光电子（百千瓦级、兆瓦级大功率电子管）。

风险提示：宏观经济周期波动风险；宏观政策不确定性；原材料价格波动风险；技术研发风险。

### 投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 作者

吴立 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517010002  
wuli1@tfzq.com  
周新宇 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110524070007  
zhouxinyu@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 《新兴产业-行业研究周报:FDA 再通过5款电子烟产品，参议院拨款委员会督促FDA加快审查；英国一次性电子烟禁令有效降低青少年使用率！》2025-07-19
- 《新兴产业-行业研究周报:英美烟草与日烟国际积极抢占日韩加热烟草市场；25年5月电子烟出口额受中美贸易摩擦影响！》2025-07-06

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com