

➤ **超导磁体突破，可控核聚变进程加速。**3月10日，据新智元报道，MIT等离子体科学与核聚变中心以及英联邦聚变系统（CFS）发表了一篇综合报告，援引在《IEEE应用超导会刊》3月份特刊上6篇独立研究的论文，证明了MIT在2021年实验中采用“高温超导磁体”以及无绝缘的设计是可行且可靠的。同时还验证了，团队在实验中使用的独特超导磁体，足以作为核聚变发电厂的基础。

➤ **聚焦国内：可控核聚变前瞻布局。**海外取得突破的同时，国内也有不少进展。

1) **“万物生长靠核能，这一天将很快到来”。**2024年全国“两会”前夕，全国政协委员，中国核电党委书记、董事长卢铁忠在接受记者采访时表示，“可控核聚变实现这一天，很快就会到来！到那时，真正意义上的‘万物生长靠太阳’这句话，就要改成‘万物生长靠核能’了。”目前，核裂变已得到实际性的应用，而核聚变技术正在加速推进中。2023年，中核集团联合国内几十家高校、研究院和企业成立创新共同体，共同推进可控核聚变早日实现。

2) **央企提前布局可控核聚变等战略性新兴产业。**2023年，中央战略性新兴产业投资同比增加32.1%。2024年3月5日，国务院国资委主任张玉卓在“部长通道”上提出，“到2025年中央企业战略性新兴产业收入的占比要达到35%，在类脑智能、量子信息、可控核聚变等方面要提前布局。”

➤ **可控核聚变是未来能源发展的重点方向。**此前发布的《可控核聚变深度：终极能源大门开启》深度报告，系统分析了可控核聚变的核心技术及商用化前景。站在当下，我们认为新质生产力的形成关键靠科技创新，未来能源是孕育、形成和释放新质生产力的重要载体，可控核聚变是未来能源发展的重点方向。

➤ **投资建议：**伴随可控核聚变商业化进程加速，超导产业链带材及设备厂商和其他核心部件提供商有望全面受益。建议关注：1) **联创光电：**全球首台高温超导感应加热装置投产，在手订单丰富；2) **精达股份：**上海超导第一大股东，为美国CFS公司、英国TE公司的可控核聚变项目供应高性能高温超导带材；3) **国光电气：**ITER项目关键部件偏滤器和包层系统供应商；4) **安泰科技：**EAST项目偏滤器部件供应商；5) **天力复合：**国家核电项目用复合材料唯一批量化供应商；6) **炬光科技：**国家惯性约束可控核聚变项目的半导体激光元器件供应商；7) **旭光电子：**公司产品真空电子管可用于核聚变领域；8) **永鼎股份：**主营产品包括第二代高温超导带材及其应用设备。

➤ **风险提示：**可控核聚变商业化进程不及预期，下游需求不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600363.SH	联创光电	31.02	0.59	0.94	1.39	53	33	22	推荐
600577.SH	精达股份	3.91	0.18	0.22	0.26	22	18	15	/
688776.SH	国光电气	80.60	2.14	2.61	2.29	38	31	35	/
000969.SZ	安泰科技	8.43	0.21	0.29	0.37	40	29	23	/
873576.BJ	天力复合	25.10	0.78	0.88	0.87	32	29	29	/
688167.SH	炬光科技	92.00	1.41	1.00	1.78	65	92	52	推荐
600353.SH	旭光电子	7.80	0.17	0.14	0.27	46	56	29	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2023年3月11日收盘价；未覆盖公司数据采用wind一致预期)

推荐

维持评级


分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

相关研究

1. 电子行业周报：HBM+大模型+AI PC，从云到端的AI革命-2024/03/11
2. 电子行业专题：AI硬件的投资思考-2024/03/05
3. 电子行业点评：算力需求持续提升，景嘉微强势入局-2024/03/01
4. 电子行业点评：英伟达成立GEAR，机器人行业再加速-2024/02/25
5. MR行业跟踪报告：Vision Pro与Quest 3之战-2024/02/21
6. 可控核聚变深度：终极能源大门开启-2024/01/03

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026