

新兴产业

证券研究报告
2025年06月29日**上海超导 IPO 获受理、中石油加速布局核聚变，重点关注可控核聚变产业链！**

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: 帝国烟草临床研究验证电子烟减害机制; 英国电子烟禁令首周致£500万渠道损失!》
2025-06-22
- 《新兴产业-行业研究周报: 英美烟草下半年聚焦Glo新品市场扩张; 25年4月中国电子烟出口额保持平稳!》
2025-06-08

核聚变产业迎来重磅资本注入，产业应用有望进入发展快车道

昆仑资本获 32.75 亿元增资用于可控核聚变项目投资。6 月 17 日，中油资本联合中国石油、中石油股份按原有持股比例向昆仑资本进行增资，其中中油资本出资 6.55 亿元，三家合计增资额达 32.75 亿元。昆仑资本作为中国石油集团控股 51% 的投资平台，专注于科技创新型企业投资，重点聚焦细分领域头部企业。早在 2024 年，昆仑资本便斥资 29 亿元投资聚变新能（安徽）有限公司，占其 20% 股份，正式涉足可控核聚变领域。此次增资将有望拓展其成长空间，挖掘能源与化工产业战略转型机遇。我们认为，中国石油作为中国最大石油和天然气生产商之一，主动推进新能源产业布局、加码核聚变投资，将为聚变新能等核聚变项目提供了强大资金后盾，并加速推动核聚变技术从实验室走向产业化应用进程，有望使我国在全球核聚变能源竞赛中占据更有利位置。

上海超导科创板 IPO 获受理，拟募资 12 亿元助力聚变相关业务发展。

6 月 18 日，上海超导科技股份有限公司公开发行股票申请获上交所受理，计划募资 12 亿元，由中国国际金融股份有限公司保荐，发行股份不超过 9198.1561 万股，不低于发行后公司股本总额的 10%。上海超导作为国际领先、国内市占率超 80% 的高温超导材料生产商，深耕第二代高温超导带材领域，其产品性能指标排名全球前 20%，性价比全球第一，已实现批量年产千公里级带材，并打破国外技术垄断，出口至美英等国，成为全球核心供应商之一。公司已与全球多家聚变公司建立合作关系，批量供应高性能高温超导带材至中科院等离子体所、核工业西物院、美国 PPPL、日本 NIFS 等科研院所和企业，并取得美国 CFS 公司聚变用 20T 强磁场磁体、英国 TE 公司 Demo4、能量奇点公司洪荒 70 等阶段性验证成果，在核聚变关键材料领域发挥着不可替代的作用。此次募资将投向“上海超导二代高温超导带材生产及总部基地项目（一期）”，该项目入选 2025 年上海市重大建设项目计划，未来将打造二代高温超导带材制备产线，产能完全达产后预计每年可新增 6000 公里第二代高温超导带材。我们认为，高温超导材料作为核聚变装置中关键的磁场约束和电流传输部件，其产能扩充与技术突破将有力推动整个核聚变产业向前发展，帮助打通核聚变商业化的关键材料瓶颈。上海超导的上市融资行动，有望进一步巩固其在高温超导材料领域的优势地位，为核聚变等前沿科技领域提供更坚实的材料支撑，同时在国产聚变关键产业链公司中起到带头作用，或预示着核聚变产业迎来更大规模的传统能源资本入局浪潮。

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、屏蔽模块热氢检漏设备、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。

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