

## CFS 融资刷新纪录，核聚变商业化再提速

2025年08月31日

➤ **事件：**8月29日，Commonwealth Fusion Systems (CFS) 完成了今年规模最大的风险投资融资之一，成功募集 8.63 亿美元资金，投资方包括 NVentures (英伟达旗下风投机构) 等新老投资者。至此此轮融资使其迄今累计融资额达到近 30 亿美元。

➤ **本轮超额认购的 8.63 亿美元融资，充分彰显资本市场对核聚变商业化前景的信心。**资金将主要用于两大核心方向：完成示范装置 SPARC 的建造，以及推进弗吉尼亚州 ARC 电站的开发工作。本轮融资显著扩大了 CFS 的全球资本网络，新增投资者涵盖多元领域：包括摩根士丹利 (Morgan Stanley) 旗下 Counterpoint Global、英伟达风险投资部门 NVentures 和 Galaxy Interactive 等科技与金融巨头；迪拜 FFA Private Bank 等国际资本；以及 Stanley Druckenmiller (全球最顶尖的对冲基金经理) 等知名个人投资者。值得关注的是，由三井物产和三菱商事牵头的 12 家日本企业组成的财团也参与投资，体现了全球产业链对其技术路径的认可。

➤ **8月26日，美国核聚变技术研发领先企业 General Atomics 宣布一项为期十年、总额 2000 万美元的战略投资，**内容为注资 Fusion Fuel Cycles (FFC)，目标加速“UNITY-2”氦燃料循环测试设施的研发与落地，为核聚变能源商业化扫清关键障碍。按计划，UNITY-2 将于 2026 年中期在位于安大略省的加拿大核实验室 (CNL) 园区投入运营。它的独特性在于，将成为全球首个“全流程集成”设施——专门针对氘-氦 (D-T) 燃料循环开展测试。燃料循环系统直接关系到氦的高效利用，而 UNITY-2 的使命正是攻克这一环节：通过模拟从燃料排放、提纯到重新补给的全流程，破解氦处理的复杂难题。

➤ **8月25日，美国田纳西大学诺克斯维尔分校宣布已经联合德国马克斯·普朗克等离子体物理研究所 (IPP) 团队，提出并验证了一款名为 SICAS (SOLPS-ITER coupled to ASTRA-STRAHL) 的集成建模框架，旨在解决核聚变装置中“芯部-边缘-偏滤器”全局等离子体与杂质运输的自治模拟难题。**SICAS 通过耦合三大代码，实现“偏滤器-芯部”全局自治模拟，核心是“代码分工、数据互通、物理自治”。SICAS 框架的突破，为核聚变从实验向工程转化提供关键工具，也为解决聚变堆芯边协同与杂质管理难题奠定基础，推动清洁能源商业化进程。

➤ **投资建议：核聚变产业商业化落地提速，建议持续关注核聚变产业催化。**建议关注：大功率电子管+真空开关【旭光电子】、电源【英杰电气】【爱科赛博】【四创电子】【新风光】；堆内构件【国光电气】【合锻智能】【安泰科技】【派克新材】【江苏神通】；超导相关【永鼎股份】【联创光电】【西部超导】、电容【王子新材】、IGBT 开关【宏微科技】等。

➤ **风险提示：**产业化进度不及预期；政策落地不及预期。

推荐

维持评级



**分析师 邓永康**

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@glms.com.cn

**分析师 许浚哲**

执业证书：S0100525030003

邮箱：xujunzhe@glms.com.cn

### 相关研究

1. 电力设备及新能源周报 20250824：光伏反内卷再升级，用电量持续创新高-2025/08/24
2. AIDC 系列 (六)：数据中心供电需求高增，SOFC 有望快速发展-2025/08/18
3. 电力设备及新能源周报 20250817：1-6 月全球动力电池同比增长 37.3%，7 月硅片主动控产稳价-2025/08/17
4. 固态电池专题 (二)：无负极技术：负极的终局路线-2025/08/14
5. 固态电池专题 (一)：全固态电池：锂电池的下一代解决方案-2025/08/14

## 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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048