

2026年04月06日

投资评级：看好（维持）

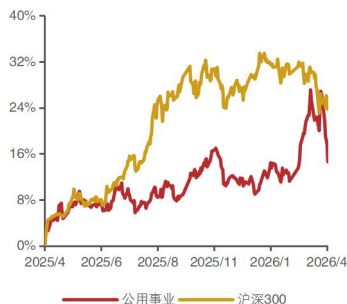
证券分析师

查浩
SAC: S1350524060004
zhahao@huayuanstock.com
刘晓宁
SAC: S1350523120003
liuxiaoning@huayuanstock.com

联系人

豆鹏超
doupengchao@huayuanstock.com

板块表现：



产业招标有望放量 聚变融资热度不减

—大能源行业 2026 年第 13 周周报（20260406）

投资要点：

- **核聚变：产业招标或有望放量 聚变融资热度不减**
- **聚变新能一季度招标规模超 8 亿元，期待二三季度招标放量。**根据聚变新能官网招标信息，2026 年一季度以来，聚变新能招标规模超过 8 亿元。其中金额相对较大招标项目包括：燃料循环系统、速调管、低杂波系统耦合天线、离子回旋传输线系统、屏蔽包层系统高场侧高硼钢屏蔽块等采购项目，对应招标预估金额/最高限价分别为 4.7 亿元、7680 万、5600 万、5000 万、4800 万。
- **投资分析意见：**考虑到 BEST 项目持续推进以及 2027 年底建成的目标，2026 年二三季度招标规模或有望放量，核聚变供应链相关企业有望受益。推荐：**合锻智能**。建议关注：**旭光电子、国光电气、景业智能**等。
- **天然气：1-2 月我国天然气表观消费量同比下降 0.9% 产量增长进口下降**
2026 年以来天然气下游需求偏弱，产量增速同比放缓、进口量同比减少。2026 年 1-2 月全国天然气表观消费量 693.5 亿立方米，同比下降 0.9%。2026 年 1-2 月我国规上工业天然气产量同比增长 2.9%，进口量同比减少 1.1%，其中管道气进口量同比减少 2.5%，LNG 进口量同比增长 0.1%。
投资分析意见：1) “十五五”强调能源安全，确保天然气产量稳步增长，油气资产及煤化工项目审批有望提速，建议关注天然气上游煤层气开采标的：**新天然气、首华燃气、蓝焰控股**等；2) 1-2 月全国天然气下游需求偏弱，建议关注具备区位优势的区域性城燃：**深圳燃气**，建议关注具备气源优势和强顺价能力的低估值高股息全国性城燃：**新奥能源、昆仑能源**。
- **风险提示：核聚变招投标规模不及预期，天然气需求不及预期。**

内容目录

1. 核聚变：产业招标或有望放量 聚变融资热度不减	4
2. 天然气：1-2月我国天然气表观消费量同比下降 0.9% 产量增长进口下降	5
3. 定期数据更新	8
4. 风险提示	10

图表目录

图表 1: 聚变新能 2026 年一季度招标项目	4
图表 2: 国内 2026 年一季度核聚变行业融资事件	5
图表 3: 2021-2026M1-2 我国天然气表观消费量累计同比	6
图表 4: 2021-2026M1-2 我国天然气产量累计同比	6
图表 5: 2021-2026M1-2 我国天然气进口量累计同比	6
图表 6: 2021-2026M1-2 我国管道气进口量累计同比	6
图表 7: 2021-2026M1-2 我国 LNG 进口量累计同比	6
图表 8: 秦皇岛 5500 大卡煤炭 (元/吨)	8
图表 9: 环渤海港煤炭库存 (万吨)	8
图表 10: 三峡入库流量(立方米/秒)	8
图表 11: 三峡出库流量(立方米/秒)	8
图表 12: 多晶硅致密料价格 (元/kg)	8
图表 13: 双面双玻组件(元/W)	8
图表 14: 现货市场周度数据 3.23-3.29 (元/兆瓦时)	9
图表 15: 中国液化天然气出厂价格指数(元/吨)	9
图表 16: 全球主要市场 LNG 价格指数 (美元/百万英热)	10

1. 核聚变：产业招标或有望放量 聚变融资热度不减

聚变新能一季度招标规模超 8 亿元，期待二三季度招标放量。根据聚变新能官网招标信息，2026 年一季度以来，聚变新能招标规模约为 8.3 亿元。其中金额相对较大招标项目包括：燃料循环系统、速调管、低杂波系统耦合天线、离子回旋传输线系统、屏蔽包层系统高场侧高硼钢屏蔽块等采购项目，对应招标预估金额/最高限价分别为 4.7 亿元、7680 万、5600 万、5000 万、4800 万。

图表 1：聚变新能 2026 年一季度招标项目

招采项目	招标时间	招标估算价/最高限价(万元)	中标价(万元)	中标公司
COOL TBM 超临界二氧化碳冷却剂系统采购（四次）	2026-01-04	1800	1623	西安热工研究院有限公司和核工业工程研究设计有限公司和中国核工业二三建设有限公司联合体
公车租赁服务采购项目	2026-01-07	/		
Coremail 邮箱“文件中转站”功能采购项目	2026-01-14	/		
BEST 园区 3#楼蒸汽一次管网及去离子水系统项目	2026-01-21	348	302	合肥热电集团市政工程有限公司和合肥热电集团有限公司联合体
杜瓦过压保护系统采购（二次）	2026-01-23	86	68	四川九天真空科技有限公司
公车租赁服务采购项目（二次）	2026-01-28	/		
屏蔽包层系统高场侧高硼钢屏蔽块采购项目	2026-02-04	4800	4695	上海第一机床厂有限公司和湖州久立永兴特种合金材料有限公司联合体
真空室过压保护系统泄放管路采购项目	2026-02-11	1800		
网络安全能力提升建设采购项目	2026-02-26	29		
电磁测量真空室内外光纤电流传感器系统	2026-03-02	375	374	北京世维通光智能科技有限公司
速调管	2026-03-03	7680		
气体注入系统	2026-03-03	1340	908	成都国光电气股份有限公司
中子与 γ 射线剂量率在线实时监测系统	2026-03-05	1500		
开关网络设备生产制造及测试	2026-03-06	2000		
主传热系统换热器（管壳式换热器）	2026-03-20	1000		
低杂波系统耦合天线	2026-03-20	5600		
TF 磁体电源采购项目（二次）	2026-03-23	900		
TF 直流传输系统制造及测试采购项目（二次）	2026-03-23	1700		
离子回旋传输线系统	2026-03-23	5000		
燃料循环系统采购	2026-03-24	47000		
文印服务采购项目	2026-03-31	18		

资料来源：聚变新能官网，华源证券研究所

同时，从增量视角来看，2026 年一季度国内核聚变业内出现多起融资事件，梳理如下：

图表 2：国内 2026 年一季度核聚变行业融资事件

时间	公司	公司基本情况	融资规模	投资机构
2026 年 1 月	星环聚能	采用“高温超导强磁场球形托卡马克+多冲程重复磁重联加热”技术路线，已通过 SUNIST-2 装置验证了方案可行性，并率先建设全球首台原生负三角球形托卡马克装置 NTST	10 亿元 A 轮	上海科创集团、上海未来产业基金等
2026 年 1 月	超磁新能	高温超导（HTS）强场磁体的关键技术研发、工程样机验证及产业化	数亿元 天使轮	鼎峰科创、中科创星、北极光创投、耀途资本、广发信德、一典资本等
2026 年 3 月	岩超聚能	致力于攻克仿星器路线中最核心的三维超导磁体制造，目前已完成初步物理与工程设计，并建成国内首条毫米级精度的三维超导磁体专用产线	亿元级 天使+轮	宏力达、鸿元投资等
2026 年 3 月	星途氢能	国内首个以月球氦-3 商业化开采为目标的创新企业，致力于布局从勘探、原位提取到储运的全链条技术	数千万元	顶固集创

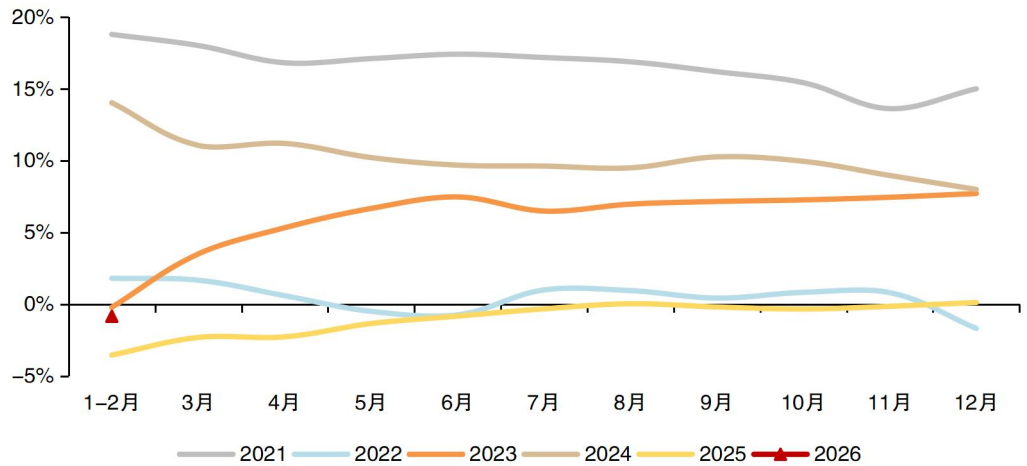
资料来源：核聚变商业化公众号，华源证券研究所

投资分析意见：考虑到 BEST 项目持续推进以及 2027 年底建成的目标，2026 年二三季度招标规模或有望放量，核聚变供应链相关企业有望受益。推荐：**合锻智能**。建议关注：**旭光电子、国光电气、景业智能**等。

2. 天然气：1-2 月我国天然气表观消费量同比下降 0.9% 产量增长进口下降

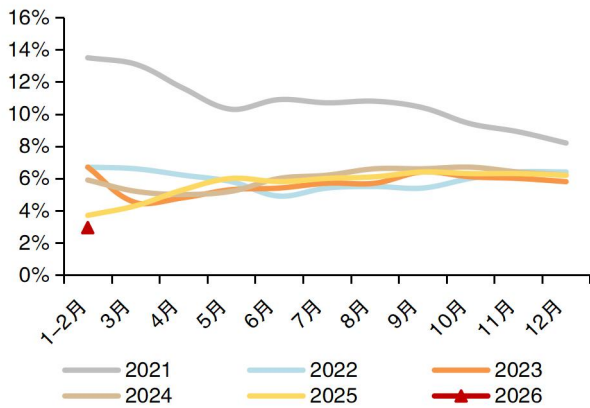
2026 年以来天然气下游需求偏弱，产量增速同比放缓、进口量同比减少。根据国家发改委数据，2026 年 1-2 月全国天然气表观消费量 693.5 亿立方米，同比下降 0.9%。国家统计局发布 2026 年 1-2 月份能源生产情况，2026 年 1-2 月我国规上工业天然气产量 446 亿立方米，同比增长 2.9%；根据海关总署数据，2026 年 1-2 月我国天然气进口量同比减少 1.1%，其中管道气进口量同比减少 2.5%，LNG 进口量同比增长 0.1%，1-2 月进口均价 421.68 美元/吨，同比下降 58.61 美元/吨。

图表 3：2021-2026M1-2 我国天然气表观消费量累计同比



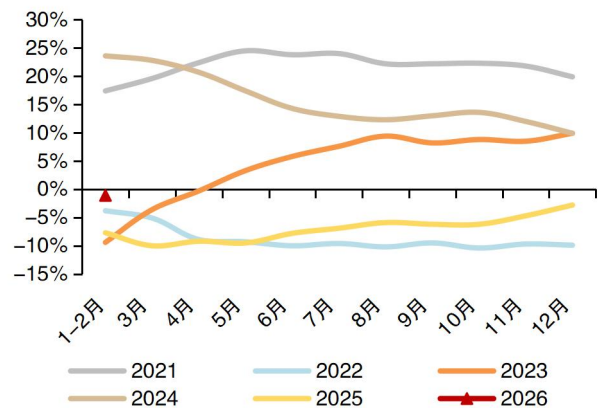
资料来源：国家发改委，华源证券研究所

图表 4：2021-2026M1-2 我国天然气产量累计同比



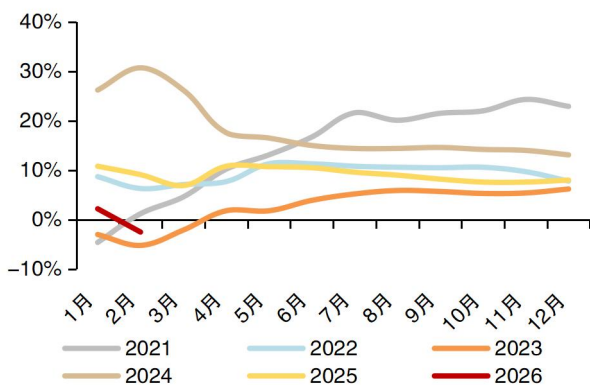
资料来源：国家统计局，华源证券研究所

图表 5：2021-2026M1-2 我国天然气进口量累计同比



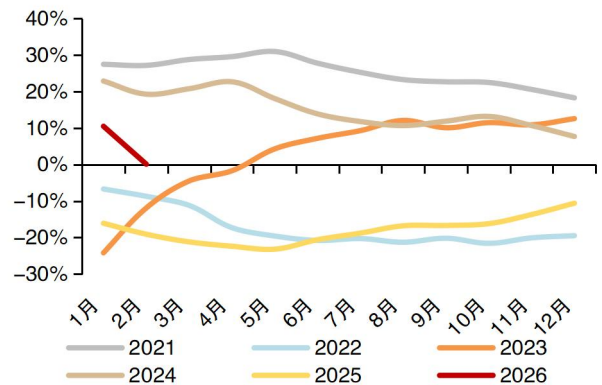
资料来源：海关总署，华源证券研究所

图表 6：2021-2026M1-2 我国管道气进口量累计同比



资料来源：海关总署，华源证券研究所

图表 7：2021-2026M1-2 我国 LNG 进口量累计同比

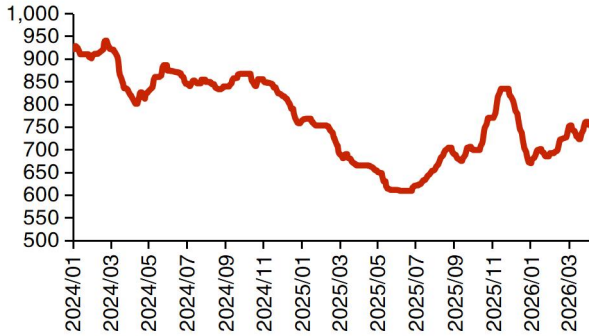


资料来源：海关总署，华源证券研究所

投资分析意见：1) “十五五”强调能源安全，确保天然气产量稳步增长，油气资产及煤化工项目审批有望提速，建议关注天然气上游煤层气开采标的：**新天然气、首华燃气、蓝焰控股**等；2) 1-2 月全国天然气下游需求偏弱，建议关注具备区位优势的区域性城燃：**深圳燃气**，建议关注具备气源优势和强顺价能力的低估值高股息全国性城燃：**新奥能源、昆仑能源**。

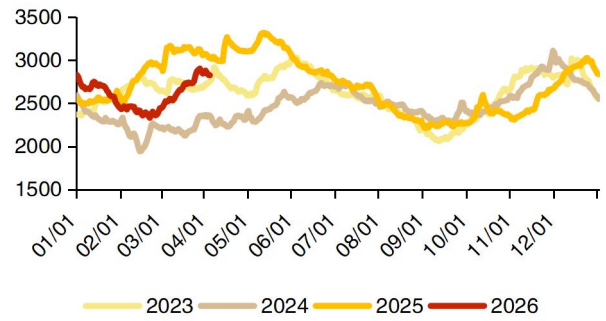
3. 定期数据更新

图表 8：秦皇岛 5500 大卡煤炭（元/吨）



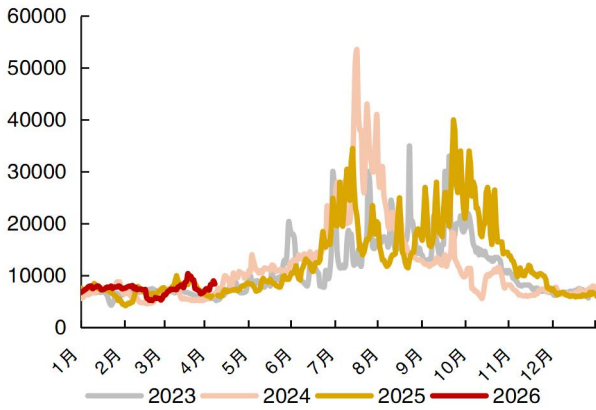
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 9：环渤海港煤炭库存（万吨）



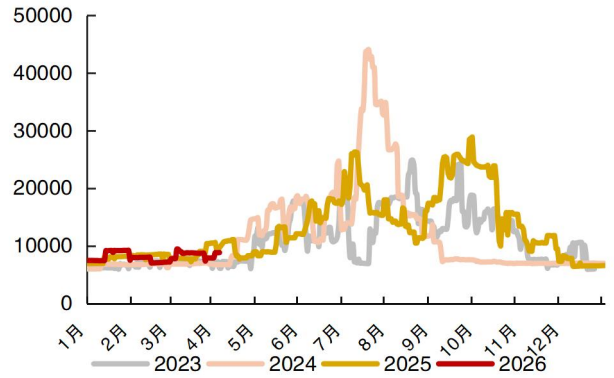
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 10：三峡入库流量（立方米/秒）



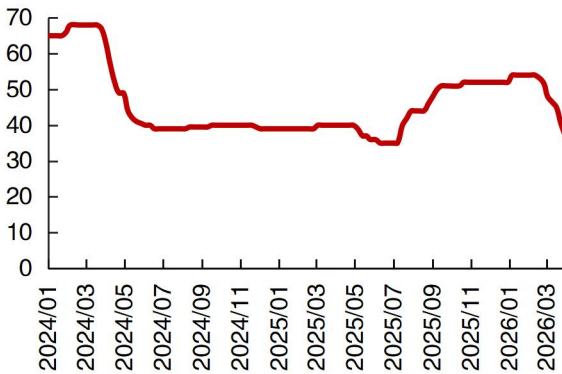
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 11：三峡出库流量（立方米/秒）



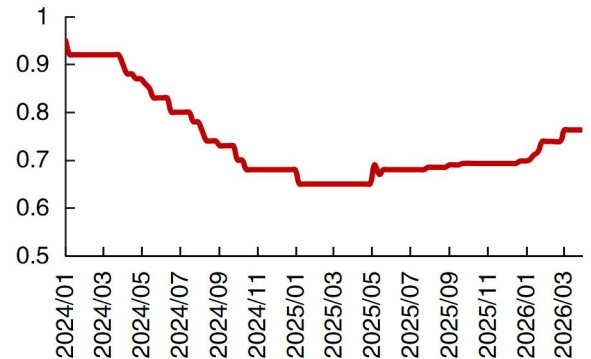
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 12：多晶硅致密料价格（元/kg）



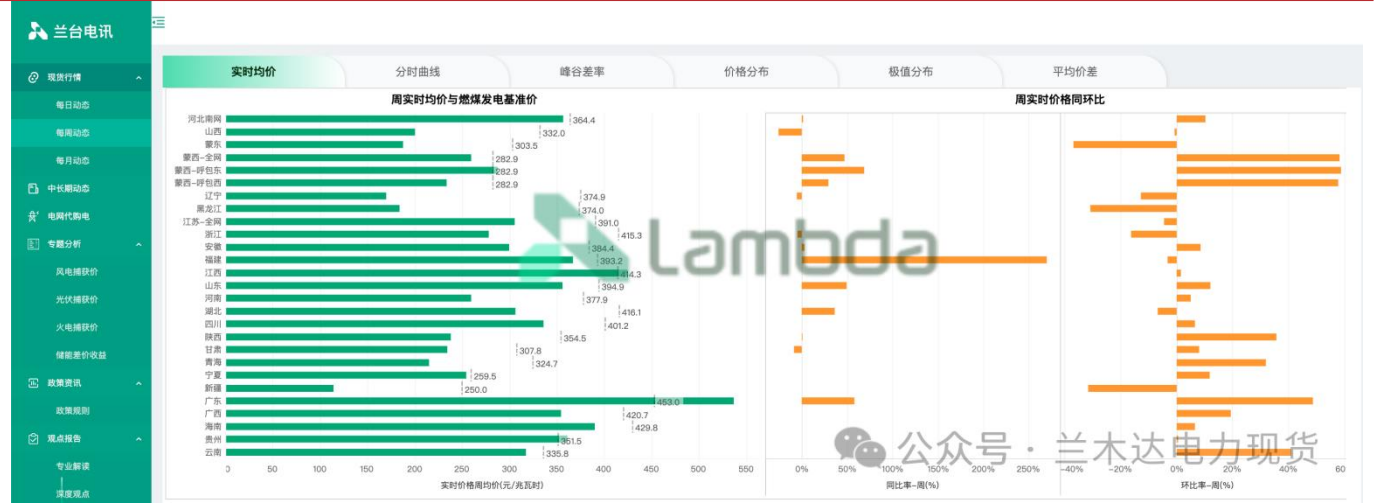
资料来源：infolink，华源证券研究所

图表 13：双面双玻组件（元/W）



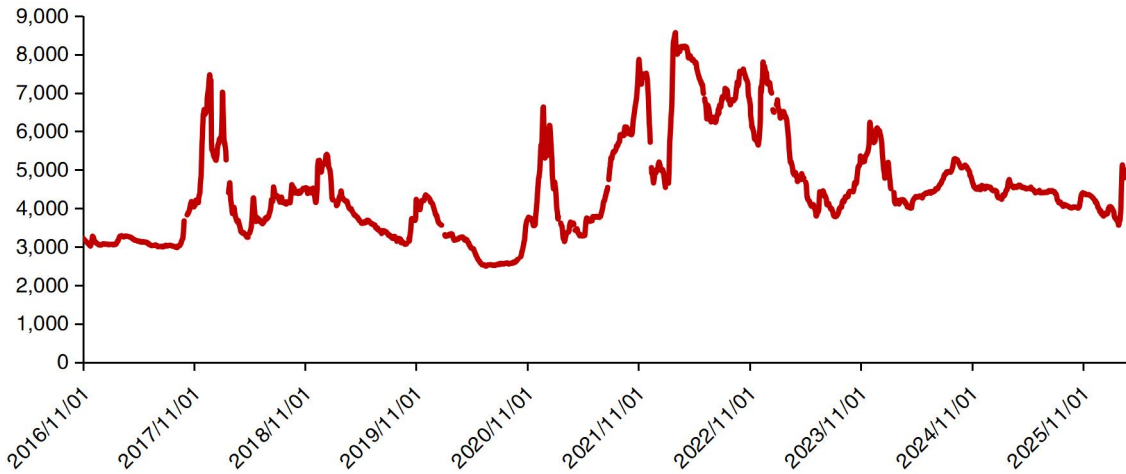
资料来源：infolink，华源证券研究所
注：2025 年 5 月 7 日起改为 topcon 型组件价格

图表 14: 现货市场周度数据 3.23-3.29 (元/兆瓦时)



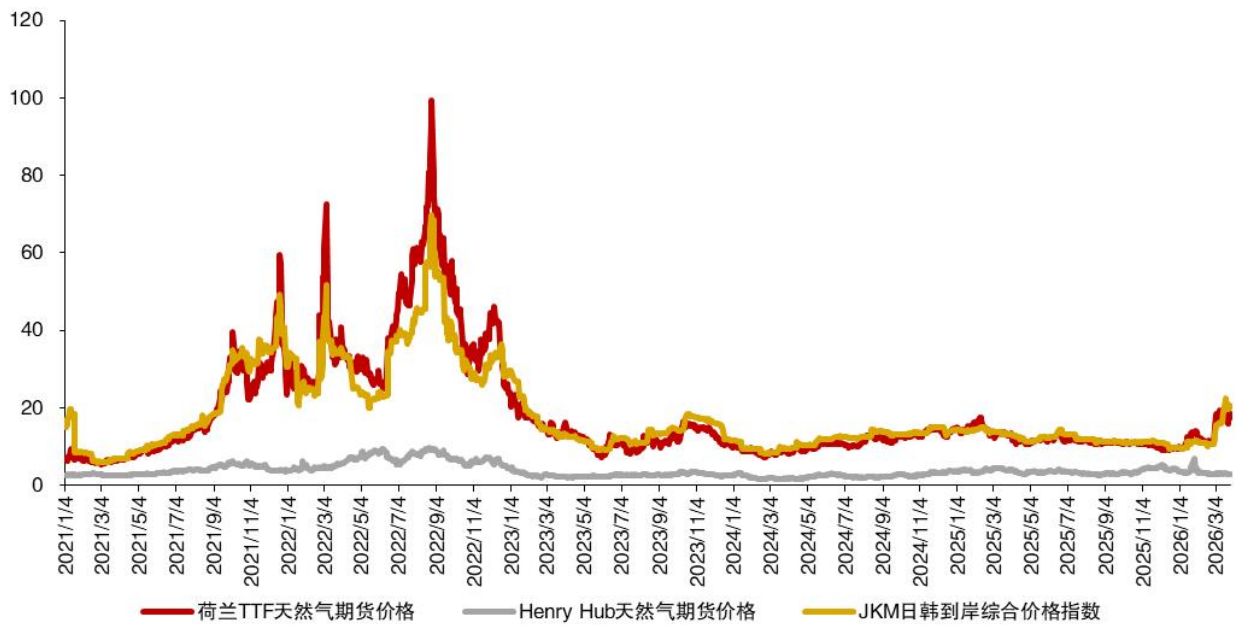
资料来源: 兰木达现货微信公众号, 华源证券研究所。注: 虚线为燃煤发电基准价。

图表 15: 中国液化天然气出厂价格指数 (元/吨)



资料来源: Wind, 华源证券研究所

图表 16: 全球主要市场 LNG 价格指数 (美元/百万英热)



资料来源: investing, wind, 华源证券研究所

4. 风险提示

核聚变招投标规模不及预期，天然气需求不及预期。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、工具、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。