下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

电力及公用事业 2026 年 07 月 03 日

华创公用可控核聚变 6 月报

CRAFT 环向场磁体完工，聚变行业迎来重要里程碑

推荐（维持）

- **CRAFT 环向场磁体完工，聚变行业迎来重要里程碑。**

  1、国内产业进展：2026 年 6 月 27 日，国家重大科技基础设施“聚变堆主机关键系统综合研究设施（CRAFT）”最大的超导部件——环向场（TF）磁体完成最后制备工艺，并通过专家验收。同时，高温超导中心螺管线圈磁体也完成满工况参数测试，核心性能达到国际领先水准。目前，整套磁体全链条关键环节均实现国产自主可控，**各项性能指标领跑国际同类产品。**

  2、国内融资情况：民营聚变装置融资加速，FRC 技术路线持续推进。1）聚合聚变：2026 年 6 月，聚合聚变正式完成数亿元天使轮融资，本轮投资方包括高瓴创投、红杉中国、同创伟业、合肥产投旗下合肥创新投、BV 百度风投、国元证券旗下国元股权。**2）星能玄光：2026 年 6 月 12 日，星能玄光完成 5 亿元 A 系列两轮融资**，其中新进投资方包括金浦投资、达晨财智、基石资本、弘晖基金、世林集团及上海国投旗下上海科创集团。**3）星核聚变：2026 年 6 月，星核聚变完成首轮融资 8.3 亿元，投后估值近 30 亿元**，刷新了国内民营商业核聚变领域已知规模最大的首轮融资纪录。

  3、海外进展：Helion 完成 4.65 亿美元融资，美英加速聚变战略部署。1）海外融资：2026 年 6 月 4 日，美国核聚变公司 Helion Energy 宣布完成 G 轮 4.65 亿美元融资，公司投后估值升至 155 亿美元。**2）2026 年 6 月 9 日**，美国能源部（DOE）正式发布《聚变科学与技术路线图》终版，**明确以“2030 年代中后期交付美国聚变示范电站”为目标。3）2026 年 6 月 9 日**，英国能源安全与净零部（DESNZ）拟确立聚变能基础设施“关键国家优先事项”地位。

- **招标进展：1、新增招标情况**：6 月（统计周期为 06/01~06/30），根据我们统计的招标数据，中科院合肥等离子体物理研究所及聚变新能安徽合计招标总额 5405 万元，其中招标预算金额不低于 500 万的项为 2 个，招标预算金额 200~500 万的项目总计 6 个。**2、新增中标情况**：6 月合计中标金额共计 2.97 亿元，其中中标金额超过 5000 万的项目为 2 个，中标金额超过 3000~5000 万的项目为 3 个，中标金额 1000~2000 万的项目为 3 个，中标金额 500~1000 万的项目为 3 个。

- **行情复盘：1、6 月下半月行情（统计周期为 06/01~06/30）：涨幅前五分别为**：旭光电子（+105%）、永鼎股份（+41%）、中钨高新（+41%）、斯瑞新材（+35%）、合锻智能（+33%）；**跌幅前五分别为**：精达股份（-25%）、许继电气（-18%）、哈焊华通（-18%）、航天晨光（-14%）、上海电气（-13%）。**2、全年累计来看：涨幅前五分别为**：中钨高新（+245%）、旭光电子（+184%）、永鼎股份（+169%）、新风光（+128%）、爱科赛博（+74%）；**跌幅前五分别为**：航天晨光（-48%）、四创电子（-44%）、联创光电（-43%）、国光电气（-39%）、哈焊华通（-27%）。

- **投资建议：**可控核聚变在顶层规划中首次列入未来产业，且目前行业资本开支明显进入到上行周期。一方面，我们认为可控核聚变或成终极能源，全球能源体系有望重构。另一方面，我们观察国内外资本开支有望提速，料将带动产业链订单放量。我们预计未来 3~5 年将是核聚变项目投招标的高峰时期，统计国内主要核聚变项目预计投入达到 1482 亿元。

  标的层面：

  1、聚变堆核心卡位标的层面，继续推荐**合锻智能**，建议关注**国光电气**。

  2、超导-磁体环节价值量占比高，建议关注**西部超导、永鼎股份、精达股份**。

  3、堆内结构件及其他：强推**久立特材**；持续推荐**四创电子、应流股份、皖仪科技**，建议关注**安泰科技、王子新材**等。

- **风险提示：**技术发展不及预期，资金链断裂，国际专利壁垒等。

华创证券研究所

证券分析师：霍鹏浩

邮箱：huopenghao@hcyjs.com

执业编号：S0360524030001

证券分析师：李清影

邮箱：liqingying@hcyjs.com

执业编号：S0360525080004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	229	0.03
总市值(亿元)	45,915.72	3.46
流通市值(亿元)	38,819.80	3.66

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-12.4%	2.3%	4.6%
相对表现	-14.8%	-4.8%	-21.2%



下载日志已记录，仅供内部参考

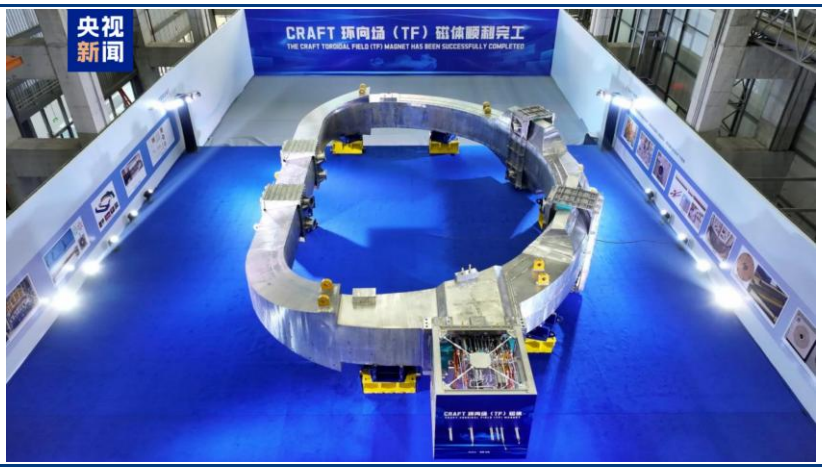
一、CRAFT 环向场磁体完工，聚变行业迎来重要里程碑

（一）国内产业进展：CRAFT 环向场（TF）磁体顺利完工

2026 年 6 月 27 日，国家重大科技基础设施“聚变堆主机关键系统综合研究设施（CRAFT）”最大的超导部件——环向场（TF）磁体完成最后制备工艺，并通过专家验收。同时，高温超导中心螺管线圈磁体也完成满工况参数测试，核心性能达到国际领先水准。

环向场磁体在国际上所有聚变堆超导磁体中，体积规模位居首位。其长度为 21 米，宽度为 12 米，高度为 3.3 米，总重达到 582 吨，就尺寸而言，是目前全球同类聚变堆超导磁体之最。环向场磁体是大科学装置 CRAFT 最重要的部件之一，在核聚变装置运行期间，超导磁体需产生强磁场，以束缚温度高达上亿摄氏度的等离子体；其中，环向场磁体的作用在于构建环向磁场，从而实现对等离子体的有效约束，并降低高能粒子对真空室内壁的撞击损伤。**目前，整套磁体全链条关键环节均实现国产自主可控，各项性能指标领跑国际同类产品。**

图表 1　CRAFT 环向场（TF）磁体顺利完工



资料来源：可控核聚变公众号

（二）国内融资情况：民营聚变装置融资加速，FRC 技术路线持续推进

1、聚合聚变：已完成数亿元天使轮融资，助力国内 FRC 技术产业落地

2026 年 6 月，聚合聚变正式完成数亿元天使轮融资，本轮投资方包括**高瓴创投、红杉中国、同创伟业、合肥产投旗下合肥创新投、BV 百度风投、国元证券旗下国元股权。**本轮资金将重点用于 FRC 脉冲磁约束聚变装置迭代研发、核心关键部件自研、工程体系搭建与高端人才梯队扩容，推动推动 FRC 脉冲磁约束聚变技术产业落地。

FRC（场反位形）脉冲磁约束聚变的核心竞争力，主要体现在系统架构更简洁、研发迭代周期更短，以及工程转化门槛更低上。相比传统大型聚变装置所固有的体系繁杂、建设耗时漫长、资金需求巨大等问题，FRC 脉冲磁约束路线借助脉冲磁压缩和场反位形约束机制，能够以小型化装置实现聚变反应，从而更便于工程上的快速推进和持续优化。**该路线有望适用于分布式电站、大型船舶的能源与动力系统、AI 算力中心等应用场景，**已成为当前全球聚变产业化企业集中布局的重要技术方向之一。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2 聚合聚变装置示意图



资料来源：可控核聚变公众号

2、星能玄光：正式完成 5 亿元融资，金浦投资、蚂蚁集团领投

2026 年 6 月 12 日，星能玄光完成 5 亿元 A 系列两轮融资，其中新进投资方包括**金浦投资、达晨财智、基石资本、弘晖基金、世林集团及上海国投旗下上海科创集团**；蚂蚁集团、中科创星、心资本、鼎和高达、金雨茂物、彼岸时代、合肥产投旗下合肥天使投资基金、天创资本等老股东持续追投。

星能玄光是一家由中国科学技术大学赋权成立的前沿科技公司，专注于高性能场反位形（FRC）聚变装置的原型研制，推动紧凑、低成本聚变装置的工程化。本轮融资完成后，**星能玄光加快布局 X 系列脉冲压缩 FRC 高参数验证装置的设计与建造**，公司预计 2030 年前后实现兆瓦级聚变功率输出和 **Q>1 的能量增益里程碑**，2035 年左右打造百兆瓦级聚变工程堆并推进商业化并网。

图表 3 星能玄光聚变装置



资料来源：可控核聚变公众号，转引自星能玄光公众号

3、星核聚变：首轮融资 8.3 亿元，押注仿星器技术路线

2026 年 6 月，星核聚变完成首轮融资 8.3 亿元，投后估值近 30 亿元，刷新了国内民营商业核聚变领域已知规模最大的首轮融资纪录。

本轮融资由上汽金控、恒旭资本、深创投、中科创星头部机构联合领投，混沌投资、普华资本、达晨财智、联想之星、龙芯创投、华控基金、钟鼎资本、飞图创投、华登高科、

下载日志已记录，仅供内部参考

紫金矿业、国科创投、中鼎股份等 21 家机构跟投。**合肥市创新投、合肥高投及科大硅谷引导基金等本地国资基金也参与投资。**

星核聚变 2025 年 11 月在合肥成立，专注于核聚变领域公认最难的技术路线——"高温超导+先进准等动力（QI）"仿星器技术路线。目前，**星核 0 号**核心部件已进入制造装配阶段，计划于 2026 年底实现首次等离子体放电；**星核一号**同步推进，重点验证新一代先进仿星器磁场位形和全高温超导技术；**星核二号**瞄准中期目标，计划于 2030 年年底前建成采用铌钛-高温超导混合技术路线的中型超导实验装置。

（三）海外进展：Helion 完成 4.65 亿美元融资，美英加速聚变战略部署

1、海外融资：Helion 完成 4.65 亿美元 G 轮融资，投后估值升至 155 亿美元

2026 年 6 月 4 日，美国核聚变公司 Helion Energy 宣布完成 G 轮 4.65 亿美元融资，公司投后估值升至 155 亿美元，约增至 2025 年上一轮（F 轮，4.25 亿美元募资额、54.3 亿美元估值）的 2.85 倍。截至本轮，公司累计融资总额已超过 15 亿美元。

本轮融资由 Thrive Capital 领投，新投资方包括 Alta Park Capital、Anti Fund、BoxGroup、Lux Capital、Peak XV Partners 以及福特汽车执行董事长 Bill Ford。**OpenAI 创始人 Sam Altman 个人持有 Helion 约三分之一股权。**Altman 于 2026 年 3 月退出公司董事会，意在扫清合作壁垒，**方便 Helion 与 OpenAI 开展业务协同。**

Helion 走的是场反位型（FRC）+ 磁惯性聚变（MIF）路线，属于磁约束聚变大类下的小型化、脉冲式、非热平衡方案。该路线的核心逻辑是：首先在小型反应腔室内生成 FRC 等离子体环，继而借助磁场的脉冲压缩作用，在远小于传统托卡马克装置所需体积和远短于其连续运行时间尺度的条件下，达到聚变所需的状态。**在全球范围内，Helion 是这条 FRC+MIF 技术路线上的代表性企业之一。**

2、美国能源部发布预计 2030 年代中后期建成聚变示范堆

2026 年 6 月 9 日，美国能源部（DOE）正式发布《聚变科学与技术路线图》终版。该路线图由能源部 2025 年 10 月发布的早期版本演化而来，整合了聚变科学、技术、基础设施、人才培养和商业化路径等优先事项，**明确以"2030 年代中后期交付美国聚变示范电站"为目标。**

路线图设定的最终目标是在 2030 年代提供一套支持私营部门规模化发展的完整公共基础设施网络。同时，DOE 强调，此次发布有助于"扩大可靠美国能源生产、加强国内供应链、保持美国在关键技术领域领导地位"。

3、英国拟确立聚变能基础设施"关键国家优先事项"地位

2026 年 6 月 9 日，英国能源安全与净零部（DESNZ）发布《聚变能发电国家规划政策声明 EN-8（草案）》。该声明旨在为**聚变能基础设施的规划决策提供支撑，**通过简化并整合规划提案的决策流程，使聚变能发电在规划审批环节获得与其他发电技术同等的待遇。

该草案指出：未来电力需求预计将大幅增长，即使能效显著提升，到 2050 年电力需求仍

下载日志已记录，仅供内部参考

可能翻倍。这种紧迫性在总体能源国家规划政策声明 EN-1 中得到确认，政府认定聚变能基础设施符合 EN-1 中“低碳基础设施”的定义，**属于“国家关键优先事项”（Critical National Priority，CNP）。**

二、核聚变招标进展跟踪

1、新增招标情况汇总：

6 月（统计周期为 06/01~06/30）根据我们统计的招标数据，中科院合肥等离子体物理研究所及聚变新能安徽合计招标总额 5405 万元，其中招标预算金额不低于 500 万的项为 2 个，招标预算金额 200~500 万的项目总计 6 个。

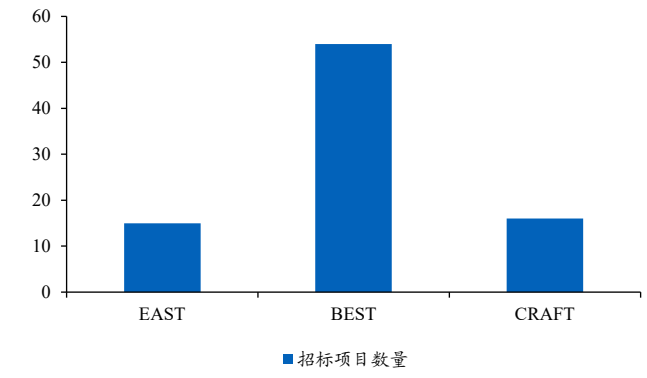
2、新增中标情况汇总：

6 月（统计周期为 06/01~06/30）根据我们统计的中标数据，**中科院合肥等离子体物理研究所及聚变新能安徽合计公布中标金额共计 2.97 亿元**，其中中标金额超过 5000 万的项目为 2 个，中标金额超过 3000~5000 万的项目为 3 个，中标金额 1000~2000 万的项目为 3 个，中标金额 500~1000 万的项目为 3 个。

伴随高价值量中标结果的相继公布，部分上市公司已进入中标候选名单，后续订单有望持续兑现，预计产业链卡位关键部件的制造企业有望直接受益。

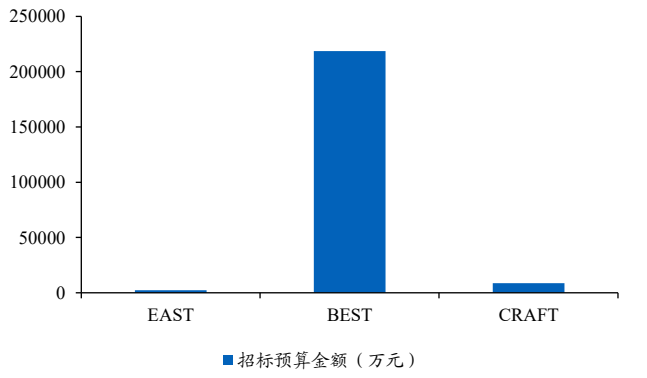
2025 年初以来，根据我们统计的招标数据，2025 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，BEST 项目招标数量达到 54 个，招标预算金额达到 21.88 亿元，同期 EAST、CRAFT 项目的招标数据量仅为 15、16 个，招标预算金额分别为 0.24、0.88 亿元。其中，EAST 项目多为升级维护，**而 BEST 则涉及多个关键部件（磁体线圈、偏滤器、包层系统及第一壁）的招标，高价值量订单密集落地，表明行业或已逐步从密集招标步入密集中标的阶段，资本开支扩张逻辑持续验证。**

图表 4　2025 年以来各核聚变项目招标数量情况（个）



资料来源：中国科学院等离子体物理研究所，聚变新能官网，华创证券　　注：部分项目拆分为多个标包进行招标

图表 5　2025 年以来各核聚变项目招标金额情况（万元）

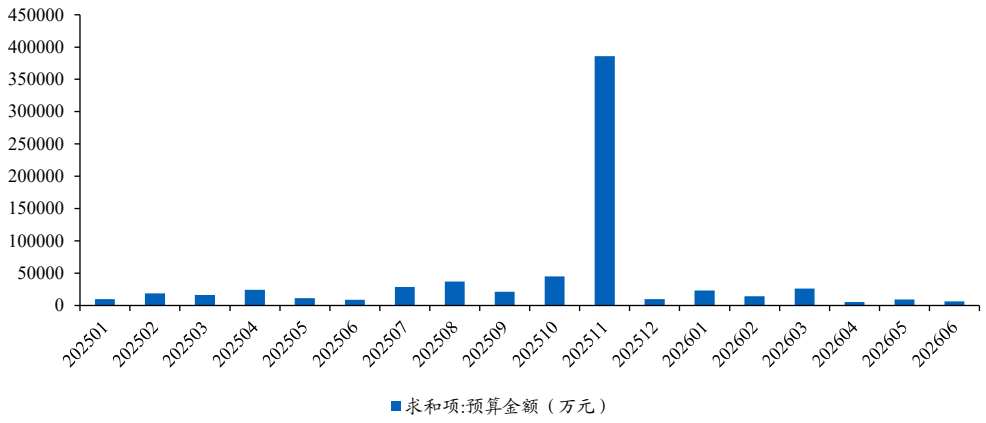


资料来源：中国科学院等离子体物理研究所，聚变新能官网，华创证券　　注：部分项目拆分为多个标包进行招标

根据我们统计的招标数据，2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，中科院合肥等离子体物理研究所及聚变新能安徽合计公布的招标总额约为 8.53 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 6 2025 年以来分月度招标预算金额（万元）



资料来源：中国科学院等离子体物理研究所，聚变新能官网，华创证券

三、核聚变行情复盘

1、6 月下半月行情（统计周期为 06/01~06/30）:

涨幅前五分别为：旭光电子（+105%）、永鼎股份（+41%）、中钨高新（+41%）、斯瑞新材（+35%）、合锻智能（+33%）;

跌幅前五分别为：精达股份（-25%）、许继电气（-18%）、哈焊华通（-18%）、航天晨光（-14%）、上海电气（-13%）。

2、全年累计来看:

涨幅前五分别为：中钨高新（+245%）、旭光电子（+184%）、永鼎股份（+169%）、新风光（+128%）、爱科赛博（+74%）;

跌幅前五分别为：航天晨光（-48%）、四创电子（-44%）、联创光电（-43%）、国光电气（-39%）、哈焊华通（-27%）。

图表 7 华创公用|可控核聚变行业标的涨跌幅

5月涨幅TOP5	涨幅	5月跌幅TOP5	跌幅	年涨幅TOP5	涨幅	年跌幅TOP5	跌幅
旭光电子	105%	精达股份	-25%	中钨高新	245%	航天晨光	-48%
永鼎股份	41%	许继电气	-18%	旭光电子	184%	四创电子	-44%
中钨高新	41%	哈焊华通	-18%	永鼎股份	169%	联创光电	-43%
斯瑞新材	35%	航天晨光	-14%	新风光	128%	国光电气	-39%
合锻智能	33%	上海电气	-13%	爱科赛博	74%	哈焊华通	-27%

资料来源：Wind，华创证券

四、投资建议：聚焦资源优势与行业壁垒环节

1、聚变堆核心卡位标的层面，继续推荐合锻智能，建议关注国光电气

下载日志已记录，仅供内部参考

1）推荐合锻智能：高端成形机床龙头，卡位核聚变核心部件，远期弹性可期

公司核聚变领域先发优势显著：卡位聚变堆核心部件，远期订单弹性可期。

公司董事长同为聚变新能（安徽）董事长、聚变产业联合会理事长。BEST、CFEDR 项目均为中科院合肥等离子所与聚变新能（安徽）主导建设。

竞争优势：先发卡位聚变堆高价值环节，产学研合作构筑高技术壁垒。

- 公司中标 BEST 真空室项目，先发优势与技术壁垒均在。2024 年公司中标聚变新能（安徽）有限公司发包的 BEST 真空室项目#1-4 段，总项目中标金额 2.09 亿。公司专注真空室、包层及偏滤器等核心部件的制造工作，若后续投标进展顺利，可控核聚变业务有望为公司贡献较大业绩增量。同时，BEST 项目经验亦为公司后续参与 CFEDR 项目奠定基础。CFEDR 作为中国聚变能发展路线图中的关键示范堆，资本开支规模预计将显著扩大（CFEDR 预计资本开支达到 1000 亿元，BEST 项目约为 145 亿元）。
- 科研布局：与合肥能源研究院、李政道研究院合作，深化基础科研优势。

2）建议关注国光电气：参股先觉聚能，发力核工业设备业务

公司的核工业设备及部件产品主要包括 ITER 配套设备、核工业领域专用泵以及阀门等。

参股先觉聚能：2025 年 3 月，国光电气与天府创新能源研究院等单位共同出资成立先觉聚能科技（四川）有限公司，其中国光电气持股比例为 7.5%。

发力核聚变领域：公司生产的偏滤器和包层系统是 ITER 项目的关键部件。目前公司正依托该工程化优势积极跟进国内 BEST 燃烧等离子体实验装置建设，同在在积极对接 585 所，其偏滤器已供货环流三号。

2、超导-磁体环节价值量占比高，建议关注西部超导、永鼎股份、精达股份

超导-磁体环节价值量占比高。以 ITER 项目为例，在其低温超导路线的成本体系中，磁体以近 3 成的核心占比锚定价值链顶端；在高温超导项目 ARC 的成本构成中，磁体系统的价值量跃升至 46%。

标的层面建议关注**西部超导、精达股份**（**上海超导**第一大股东）、**永鼎股份**（**东部超导**控股股东）。

1）建议关注西部超导：根据公司 10 月 31 日的投资者交流公告，公司目前具有先进的超导线材和超导磁体的研发、生产能力，产品主要应用于高能加速器、磁约束核聚变、医用磁共振成像仪(MRI)等领域，且公司参与了以 CRAFT 和 BEST 为代表的可控核聚变项目建设。

2）建议关注永鼎股份：公司旗下的东部超导主营产品是第二代高温超导带材及超导应用产品，可应用于高温超导带材业务可用于磁约束可控核聚变领域，

3）建议关注精达股份：公司是上海超导第一大股东，上海超导的第二代高温超导带材国内市场占有率超过 80%，连续 3 年排名第一。

下载日志已记录，仅供内部参考

3、堆内结构件及其他：强推久立特材，持续推荐四创电子、应流股份与皖仪科技，建议关注安泰科技等

1）强推久立特材：核聚变磁体铠甲关键供应商，新兴产业潜在需求或被低估

公司是国内工业用不锈钢管制造领域的领军企业，拥有显著的生产规模与专业优势，下游新兴产业包括可控核聚变、航空航天领域，传统下游领域包括油气行业。

- **可控核聚变领域：不锈钢铠甲是超导-磁体环节的重要组成部分，公司是核聚变磁体铠甲关键供应商，竞争优势明显。**目前公司具备 ITER 装置用 TF/PF 导管的供货能力，公司中标中科院合肥物质科学研究院不锈钢铠甲项目，金额 5816.8 万元。我们预计当前正处于资本开支逐步扩张周期，或带动产业链订单放量。
- **核电产业领域：进入常态化审批，相关订单有望加速。**公司为我国三代核电蒸发器 U 型传热管关键供应商，在四代核电领域，公司在高温气冷堆、钠冷快堆、四代核电用 316 型无缝钢管领域均有布局。
- **航空航天领域：航空航天管材产线投产，先发优势保障供应链地位。**航空用管市场仍具备较大发展潜力。波音、空客截止 25 年 11 月在手订单超 1.5 万架，行业长期需求稳定。公司投资建设的年产 1000 吨航空航天材料及制品项目已实现投产，具备产业链先发优势。
- **传统下游领域：**油气行业长期需求向好，公司具备镍基合金油井管技术。

2）推荐四创电子：控股子公司华耀电子中标 EAST 项目电源项目，积极争取核聚变市场机会，我们持续看好公司军工-可控核聚变-低空安防三条线索或交相构成催化。

3）推荐应流股份：布局核聚变前沿领域，偏滤器已通过试验验证，我们持续看好公司深度布局四大未来战略级产业方向（航空发动机、燃气轮机、核能材料及关键零部件、低空经济）。

4）推荐皖仪科技：公司氦质谱检漏仪在真空模式下最小检漏率达到国际先进水平，可满足核聚变装置检测的精度要求。2025 年 6 月 22 日，公司与合肥综合性国家科学中心能源研究院正式签署合作协议，共同成立“核聚变关键真空测量设备研发联合实验室”。标志着双方将在核聚变真空测量领域正式展开合作，共同推动国内真空技术及真空装备产业发展。

5）建议关注安泰科技：公司是国内第一家具备聚变钨铜偏滤器生产能力的公司，具备从原材料到部件交付的全套技术，研制和生产过程在公司内部形成闭环，已实现钨铜偏滤器、钨铜限制器、包层第一壁、钨硼中子屏蔽材料等全系列涉钨产品的研发和生产。公司研发生产的偏滤器全钨复合部件、第一壁组件等产品已成功应用于我国“人造太阳”EAST 大科学工程装置、CRAFT(夸父)、中国聚变工程 CFETR 和国际热核聚变实验堆 ITER 项目。

6）建议关注王子新材：公司业务主要包括塑料包装业务、军工电子业务、薄膜电容业务以及其他业务，并持续加大对军工电子、薄膜电容等战略性新兴业务的投入，重点布局薄膜电容在新能源汽车、光伏、风力发电、**可控核聚变**及军工等行业的应用。2025 年 12 月 16 日，公司子公司宁波新容电器科技有限公司**中标聚变新能“磁体电源储能系统采购项目”，中标金额为 7980 万元，优先卡位核聚变磁体电源储能系统。**

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 8 华创公用|可控核聚变建议关注领域可比公司估值（亿元）

环节	公司	25年涨跌幅	26年涨跌幅	市值	归母净利润（亿元）			PE		
				亿元	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
材料	中钨高新	205%	246%	2,181	12.8	51.8	54.4	170	42	40
	久立特材	**29%**	**-14%**	**234**	**15.1**	**13.4**	**15.6**	**15**	**17**	**15**
磁体	西部超导	77%	-19%	408	8.4	9.2	10.8	49	44	38
	永鼎股份	410%	149%	987	2.3	4.7	13.5	422	208	73
	联创光电	32%	-41%	161	4.8	6.2	7.7	34	26	21
	精达股份	72%	-23%	210	6.0			35		
结构件	国光电气	114%	-39%	66	-1.0					
	应流股份	197%	47%	410	3.5	6.3	9.4	118	65	44
	航天晨光	66%	-47%	67	-2.2					
	上海电气	6%	-19%	1,088	12.1	15.3	22.5	90	71	48
	安泰科技	91%	16%	258	3.6	3.9	4.3	71	67	61
	合锻智能	**246%**	**42%**	**164**	**-2.5**	**1.0**	**2.0**		**170**	**81**
	纽威股份	146%	-4%	390	16.0	20.1	24.4	24	19	16
	派克新材	95%	-4%	118	2.5	3.9	5.0	47	30	24
	哈焊华通	170%	-25%	62	0.4			166		
	海陆重工	128%	-22%	82	4.2			20		
	中核科技	44%	-27%	75	1.7	1.7	2.3	44	43	33
	斯瑞新材	342%	24%	369	1.5	2.1	2.7	250	180	138
检漏	**皖仪科技**	**87%**	**36%**	**45**	**0.6**	**1.0**	**1.5**	**81**	**44**	**30**
电源	爱科赛博	57%	79%	89	-0.4	1.0	1.6		85	57
	许继电气	-5%	-16%	221	11.7	14.2	17.4	19	16	13
	王子新材	95%	-6%	61	-1.6					
	旭光电子	125%	166%	378	1.6	2.1	2.9	234	179	129
	新风光	83%	123%	125	1.0			131		
	四创电子	49%	-44%	48	-2.9					
建设	中国核建	51%	-16%	336	13.2	15.5	16.7	25	22	20
运营	**中国核电**	**-16%**	**2%**	**1,857**	**93.0**	**89.9**	**99.8**	**20**	**21**	**19**
可控核聚变产业链标的								**98**	**71**	**47**

资料来源：Wind，华创证券综合测算　　注：合锻智能、皖仪科技、久立特材、中国核电为华创证券预测，其他为 Wind 一致预期。数据截至 2026 年 6 月 30 日

五、风险提示

技术发展不及预期，资金链断裂，国际专利壁垒等。



下载日志已记录，仅供内部参考

煤炭及公用事业组团队介绍

首席分析师：霍鹏浩

阿姆斯特丹大学量化金融硕士。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：李清影

新加坡南洋理工大学经济学硕士。2023 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

广州机构销售部	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522