华福证券
仅供内部参考，请勿外传

行业研究
行业定期报告
证券研究报告

国防军工

能源强国，十五五启新程【华福 AI 能源&军工】

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： **马卓群(S0210524050011)**
mzq30555@hfzq.com.cn
分析师： **邓娴仪(S0210525080002)**
dxy30587@hfzq.com.cn

相关报告

1、等待贝塔【华福 AI 能源&军工】——2026.06.21
2、击球时刻已到【华福商业航天&军工】——2026.06.21
3、趋势依旧未变【华福 AI 能源&军工】——2026.06.14

投资要点：

➢ **本周核心观点：**

《新型能源体系建设“十五五”规划》重磅落地，锚定 2030 年建成清洁低碳安全高效新型能源体系、夯实能源强国建设根基；五年超 20 万亿能源投资倾斜绿色转型与能源新质生产力，算电协同、储能、虚拟电厂等 AI 能源赛道增量明确，**燃机板块调整后配置价值凸显，政策资金共振打开行业长期上行空间。**

6 月 22 日，能源巨头雪佛龙宣布，已与科技巨头微软签署 20 年期合作协议，将在美国得克萨斯州西部佩科斯建设名为基尔比项目的电厂，为微软的数据中心供电，预计 2028 年实现首次供电，后续装机容量将逐步爬坡至 2.67 吉瓦。项目发电装机将由 GE Vernova 和卡特彼勒旗下子公司索拉透平提供。

近日，中国航发燃机长三角区域服务网点在江苏大唐如皋综合能源有限公司揭牌成立。后续将为能源安全和制造强国建设贡献燃机力量。

6 月 25 日，国家发改委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，其中提到，主要目标包括：2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系，风电和太阳能发电装机比重超过 50%、成为电力装机主体。

建议关注：

1）**整机：**【上海电气】、【中国动力】、【东方电气】、【航发动力】、【汽轮科技】；

行业供需矛盾持续加大情况下，我国整机企业在制造业优势下，出海进度加速，2026 年为我国燃机整机出海元年。

2）**核心零部件：**【航宇科技】（锻件）、【万泽股份】（叶片）、【应流股份】（叶片）、【联德股份】（锻件）、【航亚科技】（叶片）、【航发科技】；

核心零部件厂商同步受益于：海外整机扩产供应链外溢逻辑+我国整机出海加速，且零部件环节为产业扩产核心难点，相关企业或率先呈现订单爆发趋势，因此零部件企业有望成为最先受益于行业景气度而兑现业绩的

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

方向。

3）成撬配套及上游材料：【炼石航空】、【杰瑞股份】（EPC）、【图南股份】（高温合金）、【隆达股份】（高温合金）、【泰豪科技】（EPC）、【西子洁能】（余热锅炉）。

站在长期维度，未来 AI 能源终极方向或为核聚变能等绝对清洁能源，产业进展有条不紊，建议关注：【联创光电】、【国光电气】、【合锻智能】、【王子新材】、【旭光电子】、【爱科赛博】、【永鼎股份】、【杭氧股份】、【景业智能】、【威腾电气】、【新风光】、【派克新材】、【宏微科技】；

6 月 23 日，美国聚变产业协会（FIA）发布《2026 年聚变产业供应链报告》，详细梳理了当前聚变供应链的支出结构与增长态势，重点分析了高端部件短缺、燃料系统及第一壁材料等核心瓶颈。

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”最大的超导部件——环向场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。

➢ 本周行情回顾

本周，燃机/内燃机板块本周下跌 7.57%,相对沪深 300 指数超额-6.08%;可控核聚变板块本周下跌 4.64%,相对沪深 300 指数超额-3.16%。

本周板块涨幅前九的标的是：振华股份(18.43%)、旭光电子(14.21%)、英杰电气(14.15%)、杭氧股份(11.58%)、利柏特(8.02%)、永鼎股份(5.78%)、汽轮科技(1.36%)、安泰科技(1.36%)、中钨高新(1.05%)。

本周板块跌幅前十的标的是：隆达股份(-29.09%)、精达股份(-18.96%)、合锻智能(-18.94%)、王子新材(-17.82%)、胜业电气(-15.78%)、天润工业(-15.54%)、万泽股份(-15.33%)、泰豪科技(-15%)、中核科技(-14.59%)、联创光电(-14.17%)。

➢ 风险提示：技术研发不及预期、国际竞争加剧、供应链瓶颈

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1 本周行情回顾 4
1.1 AI 能源板块细分领域本周回顾 4
1.2 本周个股表现 4
2 本周核心观点：能源强国，十五五启新程 5
3 个股重要公告 6
4 风险提示 7

图表目录

图表 1： 本周（6.22-6.26）AI 能源板块细分领域表现 4
图表 2： AI 能源板块涨跌幅前十个股一览 5
图表 3： AI 能源板块涨跌幅前五主营业务一览 5
图表 4： 本周板块个股重要新闻及公告 7

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

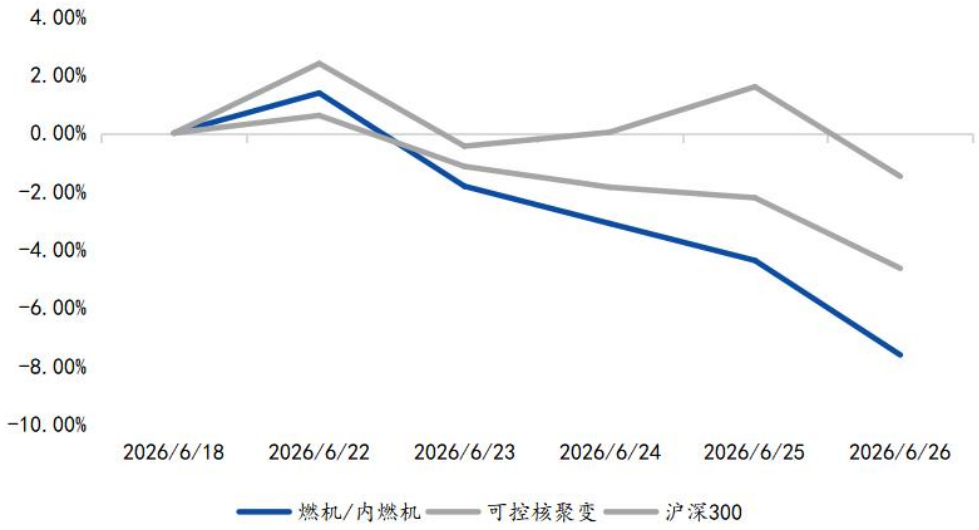
1 本周行情回顾

1.1 AI 能源板块细分领域本周回顾

1）燃机/内燃机板块本周下跌 7.57%,相对沪深 300 指数超额-6.08%;

2）可控核聚变板块本周下跌 4.64%,相对沪深 300 指数超额-3.16%;

图表 1：本周（6.22-6.26）AI 能源板块细分领域表现



来源：iFinD，华福证券研究所

1.2 本周个股表现

本周（6.22-6.26）板块涨跌幅前十个股分别为：

涨幅：振华股份(18.43%)、旭光电子(14.21%)、英杰电气(14.15%)、杭氧股份(11.58%)、利柏特(8.02%)、永鼎股份(5.78%)、汽轮科技(1.36%)、安泰科技(1.36%)、中钨高新(1.05%)。

跌幅：隆达股份(-29.09%)、精达股份(-18.96%)、合锻智能(-18.94%)、王子新材(-17.82%)、胜业电气(-15.78%)、天润工业(-15.54%)、万泽股份(-15.33%)、泰豪科技(-15%)、中核科技(-14.59%)、联创光电(-14.17%)。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

图表 2：AI 能源板块涨跌幅前十个股一览

涨幅前十(%)						跌幅前十(%)					
本周涨幅(%)		月初至今涨幅(%)		年初至今涨幅(%)		本周跌幅(%)		月初至今跌幅(%)		年初至今跌幅(%)	
振华股份	18.43	旭光电子	115.93	中钨高新	259.11	隆达股份	-29.09	广大特材	-29.02	联创光电	-53.11
旭光电子	14.21	中钨高新	46.34	旭光电子	197.64	精达股份	-18.96	隆达股份	-27.97	航天晨光	-48.72
英杰电气	14.15	永鼎股份	37.44	永鼎股份	161.79	合锻智能	-18.94	精达股份	-26.69	四创电子	-45.37
杭氧股份	11.58	合锻智能	28.65	新风光	132.47	王子新材	-17.82	艾可蓝	-26.08	豪迈科技	-44.69
利柏特	8.02	英杰电气	28.57	杰瑞股份	128.05	胜业电气	-15.78	雪人集团	-25.61	国光电气	-43.03
永鼎股份	5.78	振华股份	21.91	爱科赛博	76.67	天润工业	-15.54	西部超导	-21.40	广大特材	-36.68
汽轮科技	1.36	杭氧股份	16.79	英杰电气	73.99	万泽股份	-15.33	融发核电	-21.30	今创集团	-36.28
安泰科技	1.36	宏微科技	16.25	鹰普精密	65.22	泰豪科技	-15.00	潍柴动力	-20.91	中核科技	-35.01
中钨高新	1.05	杰瑞股份	15.05	潍柴动力	62.50	中核科技	-14.59	东方电气	-19.19	兰石重装	-34.52
-	-	王子新材	12.16	天润工业	49.84	联创光电	-14.17	泰豪科技	-19.14	雪人集团	-31.29

来源：iFinD，华福证券研究所

图表 3：AI 能源板块涨跌幅前五主营业务一览

本周涨幅前五			本周跌幅前五		
标的	涨幅（%）	主营业务	标的	涨幅（%）	主营业务
振华股份	18.43	重铬酸盐、铬的氧化物、铬盐联产产品、超细氢氧化铝、铬基冶金材料	隆达股份	-29.09	专注于航空航天和燃气轮机等领域用高品质高温合金业务。
旭光电子	14.21	从事金属陶瓷电真空器件、高低压配电成套装置、光电器件等产品研发、生产、销售	精达股份	-18.96	漆包电磁线、裸铜线、电线电缆及拉丝模具制造、销售
英杰电气	14.15	以功率控制电源、特种电源为代表的工业电源设备的研发、生产、销售	合锻智能	-18.94	液压机、机压机、色选机
杭氧股份	11.58	大中型空分设备、石化设备的生产和销售和工业气体的生产和销售	王子新材	-17.82	塑料包装材料及产品的研发、设计、生产和销售
利柏特	8.02	工业模块的设计和制造。	胜业电气	-15.78	薄膜电容器及电能质量治理产品的研发、生产和销售。

来源：iFinD，华福证券研究所

2 本周核心观点：能源强国，十五五启新程

《新型能源体系建设“十五五”规划》重磅落地，锚定 2030 年建成清洁低碳安全高效新型能源体系、夯实能源强国建设根基；五年超 20 万亿能源投资倾斜绿色转型与能源新质生产力，算电协同、储能、虚拟电厂等 AI 能源赛道增量明确，**燃机板块调整后配置价值凸显，政策资金共振打开行业长期上行空间。**

6 月 22 日，能源巨头雪佛龙宣布，已与科技巨头微软签署 20 年期合作协议，将在美国得克萨斯州西部佩科斯建设名为基尔比项目的电厂，为微软的数据中心供电，预计 2028 年实现首次供电，后续装机容量将逐步爬坡至 2.67 吉瓦。项目发电装机将由 GE Vernova 和卡特彼勒旗下子公司索拉透平提供。

近日，中国航发燃机长三角区域服务网点在江苏大唐如皋综合能源有限公司揭

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

牌成立。后续将为能源安全和制造强国建设贡献燃机力量。

6 月 25 日，国家发改委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，其中提到，主要目标包括：2030 年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系，风电和太阳能发电装机比重超过 50%、成为电力装机主体。

建议关注：

3）**整机：**【上海电气】、【中国动力】、【东方电气】、【航发动力】、【汽轮科技】；

行业供需矛盾持续加大情况下，我国整机企业在制造业优势下，出海进度加速，2026 年为我国燃机整机出海元年。

4）**核心零部件：**【航宇科技】（锻件）、【万泽股份】（叶片）、【应流股份】（叶片）、【联德股份】（锻件）、【航亚科技】（叶片）、【航发科技】；

核心零部件厂商同步受益于：海外整机扩产供应链外溢逻辑+我国整机出海加速，且零部件环节为产业扩产核心难点，相关企业或率先呈现订单爆发趋势，因此零部件企业有望成为最先受益于行业景气度而兑现业绩的方向。

3）成撬配套及上游材料：【炼石航空】、【杰瑞股份】（EPC）、【图南股份】（高温合金）、【隆达股份】（高温合金）、【泰豪科技】（EPC）、【西子洁能】（余热锅炉）。

站在长期维度，未来 AI 能源终极方向或为核聚变能等绝对清洁能源，产业进展有条不紊，建议关注：【联创光电】、【国光电气】、【合锻智能】、【王子新材】、【旭光电子】、【爱科赛博】、【永鼎股份】、【杭氧股份】、【景业智能】、【威腾电气】、【新风光】、【派克新材】、【宏微科技】；

6 月 23 日，美国聚变产业协会（FIA）发布《2026 年聚变产业供应链报告》，详细梳理了当前聚变供应链的支出结构与增长态势，重点分析了高端部件短缺、燃料系统及第一壁材料等核心瓶颈。

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”最大的超导部件——环向场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。

3 个股重要公告

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

图表 4：本周板块个股重要新闻及公告

万泽股份	万泽实业股份有限公司公告称，公司将对2023年股权激励计划在限售期内已离职激励对象已获授但未达到解除限售条件的限制性股票进行回购注销。本次拟回购限制性股票的总数量为236,500股，回购资金总金额为1,769,380.00 元，回购价款均为公司自有资金。
杰瑞股份	烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司公告称，公司副总裁生由于工作原因，申请辞去该职务，辞任后，仍在公司担任其他职务，负责推动公司海外油气工程、天然气开发、SMR小型模块化反应堆等重要业务的开展。
新风光	新风光电子科技股份有限公司公告称，公司股东因自身资金需求，计划自6月27日起15个交易日后的3个月内，通过集中竞价或大宗交易的方式减持所持公司股份合计不超过755,445股，占公司总股本的0.5340%

来源：iFinD，公司公告，华福证券研究所

4 风险提示

技术研发不及预期：燃机核心技术突破难度大。

国际竞争加剧：三大巨头扩产，挤压国产替代空间。

供应链瓶颈：高温合金、单晶叶片等关键材料产能不足，限制整机产能释放。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

一般声明

华福证券股份有限公司（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。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所　上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn