

# 电力设备新能源行业点评

## 中国聚变能源有限公司成立，核电装备大有可为

优于大市

### ◆ 行业研究 · 行业快评

### ◆ 电力设备

### ◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师： 王蔚祺 010-88005313  
证券分析师： 王晓声 010-88005231

wangweiqi2@guosen.com.cn  
wangxiaosheng@guosen.com.cn

执证编码：S0980520080003  
执证编码：S0980523050002

**国信电新观点：**7月22日，中国聚变能源有限公司挂牌成立，中核集团、中国石油昆仑资本、上海未来聚变、中国核电、浙能电力、国家绿色发展基金和四川重科聚变等合计投资115亿元，中国聚变公司成为中核集团直属二级单位。

**投资建议：**建议关注金杯电工、广大特材、许继电气、东方电气。

**风险提示：**核聚变技术研发进度不及预期；商业化进展不及预期。

### 评论：

**中国聚变能源有限公司成立：**7月22日，中国聚变能源有限公司挂牌成立大会在上海举行。中国聚变公司是中核集团直属二级单位，作为推进我国聚变工程化、商业化的创新主体，中国聚变公司将重点布局总体设计、技术验证、数字化研发等业务，并建设技术研发平台和资本运作平台。

会上，中国聚变公司与中核集团、中国石油昆仑资本、上海未来聚变、中国核电、浙能电力、国家绿色发展基金和四川重科聚变等股东方签署增资扩股协议，合计投资115亿元，增资完成后中核集团持股50.35%。此次增资系2月28日中核、浙能公告增资聚变公司正式落地，标志着中国聚变能源公司正式启动。资本注入将用于技术研发平台建设与产业链整合。

电力设备新能源板块涉及公司主要包括：

- **金杯电工：**公司是国内特高压电磁线龙头，相关产品已广泛应用于我国核裂变项目，其中公司研发的第四代核电用超高温电磁线，结束了我国在该领域长期依赖进口的历史。公司已为西部超导等客户供货核磁共振用低温超导电磁线产品，用于医疗、科研等领域；核聚变方面，目前有个别产品间接供应给相关研究机构进行预研。
- **广大特材：**公司是国内特钢材料和风电铸锻件头部企业，特钢材料技术积淀深厚。核聚变方面，公司产品包括线圈铠甲材料、马氏体钢和线圈盒，其中超导线圈铠甲用材料并实现批量化供应，近期中标BEST项目线圈盒机加工项目，目前正在实施过程中，低活化马氏体钢CLAM已向客户成功交付。
- **许继电气：**公司是国内特高压换流阀领先企业，电力电子技术积淀深厚。磁约束核聚变领域，公司有极向场新型磁体电源项目的技术能力。
- **东方电气：**公司是我国能源装备研发制造集团和工程承包特大型企业之一，在能源装备领域有较强竞争力。核聚变方面，成功研制国际热核聚变实验堆（全球最大“人造太阳”）首批包层屏蔽模块。包层屏蔽模块属于包层系统里的真空部件，可以为ITER装置提供中子屏蔽和高热负荷的热导出，保护真空室及外围设备和人员免受辐射危害，确保反应堆稳定运行，是未来聚变堆建造所需的关键技术之一。
- **上海电气：**公司是中国最大的综合性装备制造企业集团之一。核电设备方面，公司已形成从核岛设备到常规岛设备以及大型铸锻件、核级风机、配套电机、备品备件等完整的核能装备制造产业链，技术路线涵盖二代及二代加、三代压水堆、四代核电技术以及核聚变大科学装置，全面覆盖国内现有核电

技术路线，核岛主设备国内综合市场占有率持续居于行业第一。

## ◆ 风险提示

核聚变技术研发进度不及预期；商业化进展不及预期。

表1: 相关公司盈利预测

| 代码        | 公司简称 | 市值<br>(亿元人民币) | 归母净利润 (亿元人民币) |       |       | PE    |       |       | PB  |
|-----------|------|---------------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|
|           |      |               | 2024A         | 2025E | 2026E | 2024A | 2025E | 2026E |     |
| 002533.SZ | 金杯电工 | 76            | 5.7           | 6.8   | 7.7   | 13.4x | 11.3x | 9.9x  | 1.8 |
| 688186.SH | 广大特材 | 66            | 1.1           | 3.4   | 4.1   | 57.3x | 19.5x | 16.2x | 2.0 |
| 000400.SZ | 许继电气 | 253           | 11.2          | 14.6  | 18.8  | 22.6x | 17.3x | 13.5x | 2.2 |
| 600875.SH | 东方电气 | 732           | 29.2          | 43.4  | 55.2  | 25.0x | 16.9x | 13.2x | 1.8 |

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测 注: 金杯电工盈利预测来自 Wind 一致预期, 其他公司盈利预测来自国信证券经济研究所

## 相关研究报告:

《电力设备新能源行业点评-固态产业应用加速推进, 关注低空经济博览会进展》——2025-07-22  
 《电力设备新能源行业点评-全国首个跨省区绿电直连项目获批实施, 配电设备需求有望增长》——2025-07-20  
 《电力设备新能源行业点评-英国政策支持新能源车及充电设施, 新兴市场储能大有可为》——2025-07-17  
 《风机行业专题-国内陆风盈利修复, 出口迎来放量拐点》——2025-07-14  
 《AIDC 电力设备/电网产业链周度跟踪 (7 月第 2 周)》——2025-07-13

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

| 投资评级标准                                                                                                                                                                                                                                               | 类别     | 级别   | 说明                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------|-----------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。 | 股票投资评级 | 优于大市 | 股价表现优于市场代表性指数 10%以上   |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        | 中性   | 股价表现介于市场代表性指数±10%之间   |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        | 弱于大市 | 股价表现弱于市场代表性指数 10%以上   |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        | 无评级  | 股价与市场代表性指数相比无明确观点     |
|                                                                                                                                                                                                                                                      | 行业投资评级 | 优于大市 | 行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上 |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        | 中性   | 行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间 |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        | 弱于大市 | 行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上 |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |        |      |                       |

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032