

核电上下游企业加大投入迎规模化发展良机

■本报记者 李万晨曦

8月3日,A股市场核电板块持续强势。其中,久盛电气、瑞迪智驱、中国核建等多只个股涨停。此外,板块内多只个股股价大幅走高。

市场升温背后,是核电产业迎来多重利好。例如,7月31日,国务院常务会议决定核准辽宁庄河一期工程等四个核电项目,获批的新项目共计8台新机组,估算新项目的总投资将超过1700亿元;8月1日,华能昌江核电二期项目3号机组并网发电。

“国内核电项目的密集落地是核电产业长期发展逻辑落地兑现的标志性信号。”科技部国家科技专家库专家周迪在接受《证券日报》记者采访时表示,受政策、技术、市场多重利好因素叠加推动,核电行业正逐步进入规模化、批量化、多元化高质量发展新阶段,也有望为产业链上市企业带来增量订单。

市场需求攀升

核电作为清洁高效的低碳基荷能源,在全球能源供给体系中的战略地位持续提升。从技术原理来看,核电可分为核裂变发电和核聚变发电两大类,目前成熟商用的核电站均采用核裂变进行发电。

除上述核电项目外,今年4月份,中广核广东太平岭核电项目1号机组投产发电,正式具备商业运行条件;5月份,中广核广东太平岭核电站2号机组首次核燃料装载工作圆满完成;7月份,中广核广东太平岭核电项目2号机组首次并网成功,发出第一度电。

福州公孙策公关咨询有限公司合伙人詹军豪在接受《证券日报》记者采访时表示,当前东部沿海省份在夏季、冬季用电高峰时期,常会处于电力紧平衡状态。伴随区域内低效老旧煤电机组有序关停退出,清洁电力供给存在缺口,而供电能力稳定的核电,可有效填补区域低碳能源缺口、夯实电力保供能力。与此同时,AI算力产业的爆发式增长,也让核电的市场价值和发展空间进一步扩大。

市场需求攀升的同时,国内核电自主技术也不断迎来突破,为产业规



《新型能源体系建设“十五五”规划》明确提出
积极安全有序发展核电

2030年在运核电装机达到1.1亿千瓦左右

图片素材来源:新华社

模化发展筑牢根基。中国数实融合50人论坛智库专家洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示,经过多年迭代发展,国内核电反应堆技术体系日趋完善,压水堆(PWR)、沸水堆(BWR)以及重水堆等主流堆型应用广泛。此外,随着第四代核反应堆概念的提出,新一代技术如高温气冷堆(HTR)和快中子增殖堆(FBR)走向商业化应用,为未来能源结构转型提供更多选择。

技术的持续成熟与迭代升级,也打破了核电单一的应用局限,推动产业向多元化、场景化方向延伸。深圳市湾众管理咨询有限公司首席经济学家邱思卿表示,当下核电技术已应用于医疗康养、农业育种、环境治理等多个民生领域,国内能源企业依托小型模块化反应堆,正分阶段推进核能供暖、工业供汽、核能制氢、海水淡化等综合利用商业化试点。

政策层面也为核电长期发展搭建了稳定的支撑框架。今年6月份,国家发展改革委、国家能源局印发的《新型能源体系建设“十五五”规划》明确提出,积极安全有序发展核电。以三代压水堆技术为主,保持核电平稳稳健发展。积极稳

妥推进先进堆型研发和示范工程建设。因地制宜推进核能综合利用。2030年在运核电装机达到1.1亿千瓦左右。

地方层面,山东、广东、浙江、辽宁等地已分别出台相关政策,通过提速重大机组项目核准开工、培育核能装备产业集群等方式,推动核电产业规模化、批量化、安全化发展。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛认为,核电产业政策红利具备长期持续性,未来,批量化机组建设、核能多场景综合利用、全产业链高端化,将有望成为行业核心发展路线。

相关公司抢抓机遇

多重利好共同推动核电行业扩容,随着新建机组持续落地,上游设备、配套材料、环保服务等环节需求逐步释放。对此,产业链上下游公司纷纷加大研发与市场拓展力度,抢抓行业规模化发展带来的市场机遇。

在核电商业化项目落地方面,中电环保股份有限公司相关负责人表示,公司已落地华能威海、中煤王环、中核霞浦

核电等大型标杆项目,核电海水淡化领域优势显著,覆盖国内主流核电基地。

在技术迭代升级方面,浙江金盾风机股份有限公司相关负责人表示,公司“三代核电站环境控制系统装备关键技术与产业化”项目成果已应用于国内外多个重点核电工程。目前公司已在此基础上迭代升级,现已具备高温气冷堆、快堆等四代核电配套供货能力,获得多项发明专利。

在核电关键材料领域,浙江久立特材科技股份有限公司相关负责人表示,公司深耕核电管材领域多年,现具备核1/2/3级产品配套能力,并已积累相应资质和项目经验。目前,公司核电业务收入归属于电力设备制造板块。

北京科方得科技发展有限公司研究负责人张新原在接受《证券日报》记者采访时表示,大批量核电项目的审批落地,将带动全产业链企业营收稳步增长。其中,设备制造端投资占比高,订单弹性最强,是本轮批量核准的核心受益环节;工程建设企业将随项目土建开工逐步释放业绩;核电运营企业业绩兑现周期更长,长期具备稳定增长优势。

用电负荷持续走高 上市公司多措并举保障电力供应

■本报记者 李雯珊
见习记者 张美娜

8月2日,国家电网公众号显示,受近期大范围高温天气影响,国家电网公司经营区域多地用电负荷连创历史新高。7月27日至31日,华北、东北2个区域电网,天津、冀北、江苏、辽宁、蒙东5个省级电网负荷屡创新高。

国研新经济研究院院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,国内经济保持平稳增长,叠加多地持续高温天气,共同拉动电力需求走高。电力稳定供应有赖于电源端和电网端协同发力。在电源端,火电仍是电力保供的核心支撑,风电、光伏等新能源也深度参与供电保障工作;在电网端,电网企业调度水平持续优化,应对极端天气的应急供电保障能力不断提高。

多地用电负荷屡创新高

国家能源局披露的数据显示,6月份以来,华东、华中等4个区域用电负荷7次创新高,辽宁、江苏、湖北、四川

等15个省级电网用电负荷累计32次创新高。据国家能源局预计,如遇大范围持续高温天气,全国最大用电负荷将可能达到16亿千瓦左右,较去年增长约9000万千瓦。

朱克力认为,今夏全国多地用电负荷接连刷新历史纪录,系多重需求叠加所致。其中,大范围持续性高温热浪,居民、商场空调集中开启,直接拉高用电峰值;同时,制造业稳产扩产,高端制造、化工等工业用电刚性增长,叠加数据中心、新能源汽车充电等新业态用电快速扩容,抬升了用电量;此外,居民家电保有量持续提升,城乡电气化程度提高,进一步增加了电网负荷压力。

国家能源局数据显示,今年前6个月,全社会用电量累计50999亿千瓦时,同比增长5.3%。

从单个月份来看,6月份全社会用电量8981亿千瓦时,同比增长3.7%。第一产业用电量136亿千瓦时,同比增长2.0%。第二产业用电量5734亿千瓦时,同比增长4.7%,其中工业用电量5683亿千瓦时,同比增长4.9%,高技术

及装备制造业用电量1121亿千瓦时,同比增长10.3%。第三产业用电量1860亿千瓦时,同比增长5.6%,其中充电服务业、互联网数据服务用电量分别为148亿千瓦时、91亿千瓦时,增速分别达57.1%、41.4%。

保供基础也在持续夯实。数据显示,截至5月底,全国发电装机容量达40.1亿千瓦,同比增长11.0%,规模位居全球首位。截至6月底,风电、太阳能发电装机容量合计达19.5亿千瓦,较上年同期增长16.8%。全国统调电厂存煤可用天数超过30天,处于历史较好水平。

上市公司积极助力保供

面对用电需求增长,相关上市公司积极行动,落实保供部署。

新能源及核电方面,中国广核电力股份有限公司近日披露公告称,子公司中广核惠州第三核电有限公司的惠州5号、6号机组已获得国务院核准。在取得国家核安全局颁发的《核电厂建造许可证》后,即可开始全面建设。

天津绿发电力集团股份有限公司近期通过投资者互动平台表示,公司在立足新能源发电主业的基础上,坚定不移地推进“两个转移”战略,持续优化投资结构与投资布局。同时,将电量电价作为“一号工程”,强化保电增发,加强用电客户拓展,推动优质中长期合同签订,同步加强绿电绿证销售,提升整体售电收入。

火电方面,晋能控股山西电力股份有限公司近日通过投资者互动平台表示,公司提前采购充足燃煤,保证机组发电高峰“口粮”充足;做好机组运行检修维护,优化现货报价策略,确保用电高峰机组能够应开尽开,能发尽发。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅向《证券日报》记者表示,伴随用电需求持续攀升,国内电源、电网领域上市企业持续强化各项保供能力,是今夏迎峰度夏电力保障工作的重要力量。其中,火电企业通过提前储煤、优化调度确保机组应开尽开,新能源企业通过加强运维提升发电利用小时数,二者协同发力,为电力稳定供应提供坚实保障。

年内135家上市公司参投的140只产业并购基金完成设立 获取长期稳健投资收益、补强产业链是两大核心

■本报记者 桂小簪

越来越多上市公司依托“产业+资本”模式,在体外孵化前沿项目、补齐产业链短板、储备并购标的,以此挖掘中长期增长潜力,打造企业第二增长曲线。同花顺数据显示,今年以来,135家上市公司参投的140只产业并购基金已完成设立。

《证券日报》记者在梳理已完成设立产业并购基金的上市公司公告时注意到,获取长期稳健投资收益、补强产业链,是企业扎堆布局产业基金的两大核心。

其中,一部分上市公司将产业并购基金视作稳健股权投资载体。多家公司披露公告称,其在严格控制风险的基础上参与基金投资,依托专业机构的投研与管理能力开展股权投资,以此赚取中长期投资回报。

从经营影响层面来看,相关上市公司在公告中提到,基金投资业务与自身主营业务不存在业务冲突,不会引发同业竞争问题;对外出资全部使用自有闲置资金,不会挤占日常经营现金流。企业正常生产经营秩序不受扰动,对外投资不会对公司当期财务、经营状况形成重大利空,不存在损害上市公司及全体股东合法权益的情形。

更多上市公司设立基金的核心目标,则落脚于产业链完善与前沿技术孵化。公告显示,多家公司希望借助产业并购基金,充分释放“产业+资本”双向赋能价值,跳出企业内部研发与并购的局限,提前布局前沿技术赛道,精准补齐产业链上下游空白环节。

河北环博科技有限公司总经理陈品晶告诉《证券日报》记者:“上市公司设立产业基金、布局新兴赛道,

是产业升级、并购重组政策优化、一级市场退出需求以及企业寻求第二增长曲线共同推动的结果。相比直接并购,产业基金能够以较低成本开展战略投资、产业孵化和未来并购储备,实现产业链补短板 and 协同发展。”

“未来,上市公司运作产业基金应坚持聚焦主业,明确战略投资与财务投资边界,加强标的尽调和投后赋能,严控高估值、高商誉、高杠杆等风险,把握好与上市公司的风险隔离及关联交易管理,并提前规划产业并购、股权转让、回购及IPO等多元退出机制,避免资金长期沉淀,真正实现产业与资本协同。”陈品晶说。

不同于直接收购成熟企业,基金体外孵化模式具备明显缓冲优势:上市公司作为基金优先成果转化方,对孵化项目全程跟踪培育,待项目技术成熟、商业模式落地后,可择优将优质标的纳入上市公司体系,既规避了一次性大额并购带来的商誉压力,又持续为公司储备优质并购资产,开拓全新业务赛道。

产业并购基金横跨实体经济、私募投资、资本市场等多重领域,信息披露、内部决策、资金管理、关联交易等环节合规要求严格。上海明伦律师事务所证券维权律师王智斌告诉《证券日报》记者,上市公司在参与设立产业投资基金时,应严格履行内部决策程序,股东会、董事会、独立董事审议程序不可或缺;清晰划定主体边界,做好风险隔离;恪守常态化、完整信息披露要求,及时披露出资进度、标的投向、公允定价、退出安排;提前书面约定退出方案、投后监管条款与止损机制,同时严控募集资金、流动资金违规对外投资,守住资金合规红线。

“算力金属”需求爆发 产业链企业盈利能力提升

■本报记者 丁 蓉

随着全球人工智能算力基础设施建设全面提速,“算力金属”需求集中爆发。2026年下半年以来,多种“算力金属”价格延续了上半年的上涨趋势。

上海钢联电子商务股份有限公司锡分析师熊若男在接受《证券日报》记者采访时表示,锡、钨、钼等“算力金属”价格上行不是短期波动,而是人工智能算力基建持续扩张叠加矿端供给刚性等因素,共同导致的系统性抬升。长期来看,一些“算力金属”品种价格中枢将继续上移。

算力基建需求拉动

下半年以来,锡、钨等多种“算力金属”价格继续上涨。Wind数据显示,截至7月31日,锡现货价格报54660美元/吨,较6月30日的51100美元/吨上涨6.97%,较2025年12月31日的40900美元/吨上涨33.64%;截至8月3日,我国钨精矿价格报5370元/吨度,较6月30日的5180元/吨度上涨3.67%,较2025年12月31日3770元/吨度上涨42.44%。

“‘算力金属’是人工智能服务器、数据中心、光模块这些算力基础设施建设不可或缺的关键金属。其中,既包括铜、铝等大宗金属,又包括锡、钨、钼、钽、钨等小金属。”全联并购公会信用管理委员会专家安光勇向《证券日报》记者表示。

据了解,锡因为导电性好、熔点低、焊接稳定性强等特点,成为半导体先进封装工艺中的关键基础材料;钨兼具密度适中、热膨胀系数低、导电导热性好、耐腐蚀性强等优势,广泛应用于先进存储器等应用领域。

上海钢联钨分析师施佳向《证券日报》记者表示:“从钨的供需角度来看,当前国内矿山供应持续收紧,进口原料补充有限,叠加下游需求持续跟进,因此钨价具备持续强势条件。”

链上企业持续深耕

中国有色金属工业协会发布的数据显示,上半年行业盈利水平实现跨越式提升,12362家规模以上企业合计营业收入57696.8亿元,同比增长21.7%;实现利润总额4183.9亿元,

同比增长94.0%,利润增量占全国规模以上工业企业总增量的32.6%,拉动全国规上工业企业利润总额增长6.1个百分点,盈利增速位居工业领域前列。

分品种看,铝行业拉动作用最为突出,利润增长贡献率为43.5%,电解铝供给侧结构性改革红利持续释放。金、铜、钨钼贡献率分别为13.0%、13.6%、9.0%。以上四大品类合计贡献行业79%的利润增量,成为行业盈利增长主力。

在行业整体高景气的背景下,多家“算力金属”产业链企业盈利能力都有不同程度的提升。例如,广东翔鹭钨业股份有限公司(以下简称“翔鹭钨业”)2026年半年度业绩预告显示,该公司预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润4.50亿元至6.50亿元,同比增长2347.83%至3435.76%。云南驰宏锌锗股份有限公司预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润15.50亿元至17.50亿元,同比增长66.26%至87.71%。广东东方锆业科技股份有限公司预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润6500万元至9500万元,同比增长123.55%至226.72%。

多家企业持续深耕主业,牢牢把握市场机遇。例如,云南锡业股份有限公司长期深耕锡行业,集探、采、选、冶、深加工及供应链于一体,是全球锡产品重要的生产商及供应商。该公司高度重视研发创新,大力开展科技攻关,组织实施多项科技项目,采选冶关键技术取得突破,持续推动新技术应用、工艺改进。

翔鹭钨业聚焦高附加值产品,稳定生产高性能钨针、台阶棒、双螺旋棒等特色产品,以满足半导体等高端领域的需求。产能方面,该公司通过智能化升级、工艺迭代与流程优化,大幅提升关键工序良品率,产能规模与交付实力实现跨越式增长。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示:“‘算力金属’产业链企业持续通过技术创新提升高纯金属材料品质,建设高端产能,成为产业发展趋势。同时,企业积极布局上下游一体化项目,推动自身降低资源对外依存度。此外,循环利用也已成为产业发展的重要方向之一。”

石大胜华拟投资超28亿元推进锂电材料一体化布局

■本报记者 王 僊

8月3日晚,石大胜华新材料集团股份有限公司(以下简称“石大胜华”)披露了全资子公司的三份投资公告——23万吨/年液态锂盐项目、20万吨/年电解液项目和1.2万吨/年添加剂(氟化锂)项目,总投资合计约28.05亿元,全部位于山东东营垦利区同一厂区内。三个项目全部达产后,预计公司每年合计新增营业收入约134.91亿元、净利润约17.06亿元。目前,这三个项目尚需提交公司股东会审议。在电解液行业量价齐升的复苏窗口期,这家全球碳酸酯溶剂龙头正试图以“从锂盐到电解液”的垂直一体化模式,抢占新一轮行业红利的制高点。

对于为何在当前时点集中推出三个扩产项目,石大胜华有关负责人在接

受《证券日报》记者采访时表示:“公司基于对未来锂电池市场需求的持续看好,且与核心客户的战略合作正不断深化,希望通过此次扩产,一方面抢得市场先机,另一方面充分发挥公司在六氟磷酸锂领域积累的技术优势,并以此为基础进一步赋能电解液产品竞争力,从而夯实并提升公司的市场地位。”

具体来看,三个项目分工明确、环环相扣。23万吨/年液态锂盐项目投资额最大,报批投资17.97亿元,建设期24个月,规划DMC(碳酸二甲酯)液态锂盐15万吨/年、EMC(碳酸甲乙酯)液态锂盐8万吨/年,并联产31%盐酸约27万吨,该项目达产后预测年营业收入60.86亿元、净利润15.23亿元;20万吨/年电解液项目总投资7.22亿元,建设期12个月,占地约9.36万平方米,该项目达产后预测年营业收入54.41亿元、净利润9922万元;

1.2万吨/年添加剂(氟化锂)项目总投资2.86亿元,建设期12个月,占地3500平方米,该项目达产后预测年营业收入19.64亿元、净利润8391万元。

三个项目从上游液态锂盐到中游添加剂再到下游电解液,形成了一条完整的垂直一体化产业链。石大胜华前述负责人表示,此次拟投资建设的三个项目,将充分依托公司现有公用工程和原料一体化配套优势,具有很强的抗风险能力和市场竞争能力,有利于公司利润的增长。

福建华策品牌定位咨询创始人詹军豪在接受《证券日报》记者采访时表示,石大胜华此次三个项目同步推进,核心看点在于一体化。“液态六氟磷酸锂是电解液的核心原料,氟化锂是六氟磷酸锂的关键原料。把这两个关键环节握在自己手里,意味着该公司可以在

内部完成从原料到成品的价值传递,最大限度锁定产业链利润。”

詹军豪表示,在当前电解液行业竞争加剧的背景下,“自给自足”模式的价值尤为突出,外采原料的同行要承受原材料价格波动风险,而一体化企业可以在一定程度上把波动消化在内部,这种成本优势在行业景气上行时体现为更高的利润率,在行业下行时则体现为更强的抗风险能力。

事实上,石大胜华此番大手笔扩产的底气,正是来自电解液行业的强劲复苏。起点研究院数据显示,2026年上半年全球锂电池电解液出货151.7万吨,同比增长48.7%。与此同时,2026年上半年电解液均价自2025年周期底部实现显著修复,2026年上半年三元材料电解液均价回升至3.1万元/吨,磷酸铁锂电解液均价回升至2.8万元/吨。