

# 培育能源新质生产力 绿色燃料赋能低碳新生态

证券时报记者 张娟娟

今年的政府工作报告提出,“设立国家低碳转型基金,培育氢能、绿色燃料等新增长点。”这是历年政府工作报告首次提及“绿色燃料”,并将其定位为“新增长点”。绿色燃料是高质量发展的底色,去年12月召开的中央经济工作会议将“推动全面绿色转型”列为2026年经济工作的八项重点任务之一。在业内看来,发展绿色燃料,是践行“双碳”战略、实现绿色低碳发展的必答题。

“十五五”规划纲要草案在绿色低碳

方面,围绕降碳减污、生态环保等提出5项指标,其中提出单位国内生产总值二氧化碳排放累计降低17%,继续推动重点领域绿色低碳转型。与此同时,2026年政府工作报告对今年发展提出“单位国内生产总值二氧化碳排放降低3.8%左右”的预期目标。

事实上,近年来政府工作报告就绿色低碳相关工作持续做出部署:2022年提出“推动绿色低碳发展”;2023年提出“推动发展方式绿色转型”;2024年提出“大力发展绿色低碳经济”;2025年提出“加快发展绿色低碳经济”。

息多次出现在顶层会议或重要会议中。

2025年10月,国家发展改革委、国家能源局发布的《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》指出,统筹布局绿氢、氨、醇等绿色燃料制储运一体化产业,打造“灵活负荷”。

日前,国家能源局组织召开绿色燃料产业发展专题座谈会。会议指出,发展绿色燃料产业有利于替代石油,保障能源安全,有利于降低碳排放,促进绿色发展,有利于促进新能源非电利用和消纳,增强发展新动能,是能源领域新质生产力发展的重要方向。

氢能方面,中国氢能产业已稳居全球规模第一。数据显示,2025年我国氢气产量超3700万吨,其中绿氢产能超过25万吨/年,电解槽等核心装备制造能力已跃居世界前列。全球市场分析机构MarketsandMarkets发布最新报告称,全球绿氢市场将迎来爆发式增长,规模预计从2025年的27.9亿美元跃升至2032年的近750亿美元,年复合增长率高达60%,展现出强劲的发展潜力。

可持续航空燃料方面,国投证券指出,当前全球范围内已有欧盟、英国、加拿大等国家和地区明确了SAF的强制掺混比例路线,且欧盟、英国的强制掺混比例已于2025年正式落地,执行态度较为坚决。



代码	简称	年内涨跌幅(%)	年内机构调研家数	涉及产业
002158	汉钟精机	-5.23	76	氢能
688196	卓越新能	41.85	63	可持续航空燃料
600273	嘉化能源	21.05	50	氢能
000035	中国天楹	40.22	42	氨
300540	蜀道装备	18.00	41	氢能
000811	冰轮环境	9.29	41	氢能
600623	华谊集团	44.36	36	甲醇
002534	西子洁能	18.90	35	氨
000962	东方钽业	66.45	32	氢能
000338	潍柴动力	55.00	30	氢能
688357	建龙微纳	10.20	29	可持续航空燃料

## 3 机构密集调研多家公司

从A股市场来看,布局氢能、甲醇、氨、可持续航空燃料等绿色燃料的个股有85只,其中氢能个股数量最多,产业链最为完整。

从市场表现来看,截至3月9日,这85只个股今年以来平均涨幅近23%,60只个股累计涨幅超过10%,其中金牛化工、新锦动力、东方电气、东方钽业等10股今年以来累计涨幅均超过50%。金牛化工甲醇产量为20万吨/年;东方电气在攀枝花、东方氢能产业园的相关产线均正常推进建设。

从机构关注度来看,这85只个股中,

有24只今年以来获得机构调研,16只个股获得15家及以上机构调研,汉钟精机、卓越新能、嘉化能源均获得50家及以上机构调研。

汉钟精机今年以来获得76家机构调研,早在2022年,公司已成功完成燃料电池用空压机开发,并已交付样机给下游客户进行测试,目前配合客户验证与产品系列开发中。

卓越新能今年以来获得60余家机构调研,公司涉及可持续航空燃料概念,其烷基生物柴油一期项目已于2026年2月12日完成竣工验收。

今年的政府工作报告提出,“建立未来产业投入增长和风险分担机制,培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G等未来产业。”这是政府工作报告首次提及“未来能源”,并将其定义为“未来产业”。

根据工信部等七部门此前发布的《关于推动未来产业创新发展的实施意见》,“未来能源”聚焦核能、核聚变、氢能、生物质能等重点领域。核聚变一直被视作人类“终极能源”,其具有原料丰富、放射性废物少、安全性高的优势。

## 核聚变步入工程验证新阶段

根据FusDIS的统计,截至2025年上半年,全球聚变装置总数达172台,15%已瞄准发电目标,研发重心从物理实验向工程验证实质性转移,产业正在经历实验室参数到工程验证的关键跨越。

2025年以来,中国核聚变工程化取得多项突破。去年1月,全超导托卡马克核聚变实验装置(EAST)首次实现1亿摄氏度1066秒稳态长脉冲高约束模等离子体运行,创造新纪录;去年3月,“中国环流三号”首次实现离子温度1.17亿摄氏度,电子温度1.6亿摄氏度的“双亿度”运行;去年5月,BEST总装工作正式启动,预计2027年竣工,有望成为人类历史上首个实现聚变发电的装置。

海外方面,今年2月,美国聚变公司Helion宣布其第七代原型机“北极星”(Polaris)取得了两项重大突破:成功运行可测量的氘-氦聚变反应,并实现了1.5亿摄氏度的等离子体温度。

## 千亿级蓝海市场打开

1月12日,陕西星环聚能科技有限公司(简称“星环聚能”)宣布完成A轮融资,金额达到10亿元,创下国内民营聚变企业单笔融资纪录。星环聚能为聚变整机与工程验证型企业,该公司计划于2028年前后完成球形托卡马克聚变实验装置的工程验证。

核聚变产业链不同环节的企业都相继宣布完成早期融资。中科清能、东昇聚变等可控核聚变项目陆续更新融资进展。在更早之前,诺瓦聚变宣布完成5亿元天使轮融资,融资资金将重点投入研发国内首台小型模块化核聚变反应堆,精准应对AI供电需求。

国盛证券指出,2026年中国聚变产业有望超预期加速发展,多个核聚变项目订单招标总额有望迎来5倍左右增长。“十五五”将是中国核聚变这一未来产业订单招标、产业加速推进的黄金期,将涌现出一批颠覆能源格局的聚变产业的中流砥柱。

根据爱建证券与艾媒咨询数据,全球核聚变产业将保持稳健增长态势,预计2040年市场规模有望达8434.6亿美元,2030—2040年间复合增速约为6%,在商业化落地后更具备长期成长性。其中,中国市场增长势头强劲,预计到2040年规模将超500亿美元,复合增长率为6.4%,增速高于全球水平。

国际能源署给出了相似的测算数据。该机构预计,2030年全球核聚变市场规模有望达到4965.5亿美元,2050年有望带动上下游材料、核心装备等领域形成万亿美元产业集群。

## 融资资金加仓相关公司

据证券时报·数据宝统计,截至3月6日,今年以来8只核聚变概念股获融资资金净买入超1亿元,豫光金铅、西部超导、中国核电排名前三,金额依次为4.37亿元、3.37亿元、3.16亿元。

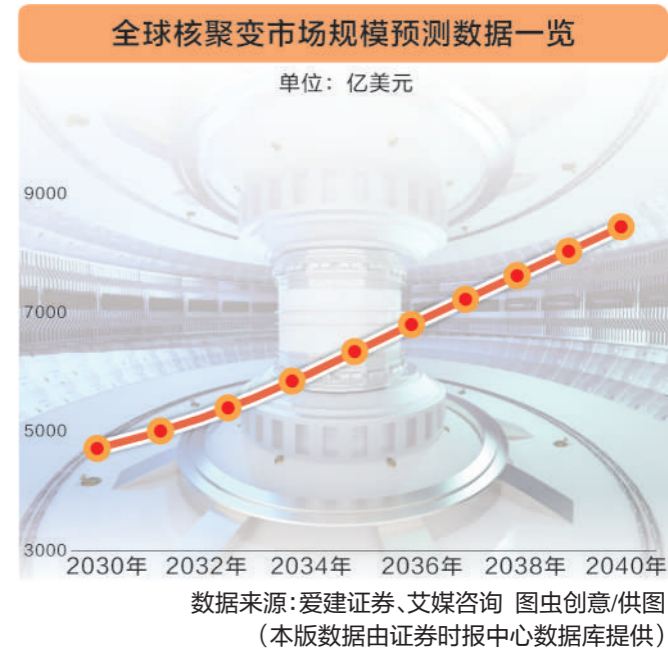
豫光金铅在投资者互动平台表示,公司的高性能铅合金产品主要用于核电领域,具有屏蔽、防腐、防辐射性能。

中国核电在投资者互动平台表示,公司在国际热核聚变ITER项目及中核集团环流三号聚变装置改造工程中发挥了举足轻重的作用,为可控核聚变商业化进程提供全方位工程支持。

截至3月9日,已有19只核聚变概念股发布2025年业绩相关报告。以快报数据或预告中值统计,上海电气、西部超导、国机重装、永鼎股份归母净利润超1亿元。

西部超导2025年实现营收52.37亿元,同比增长13.55%;归母净利润8.4亿元,同比增长4.95%。2025年10月,西部超导公告,拟联合西北院、聚变新能等6家应用单位组建合肥聚能超导线材科技有限公司,建设我国聚变工程专用高性能超导线材研发和产业化平台。

国机重装2025年实现营收138.85亿元,同比增长9.56%;归母净利润4.79亿元,同比增长10.89%。2025年,公司成功实现BEST核聚变装置TF线圈的首台套研制与交付,并成功中标8套BESTTF线圈盒批量化项目。



## 1 脱碳的重要抓手

国投证券研报指出,绿色燃料主要涵盖绿色氢能、绿色甲醇、绿色氨、可持续航空燃料(SAF)以及电转液(PL)燃料等,与传统化石能源不同,绿色燃料具有低碳、可持续特征,并能直接应用于重工业、远洋航运、长途重载运输等难以电气化的领域。

中国石油集团经济技术研究院发布的《2025年国内外油气行业发展报告》预测,“十五五”时期,中国的石油对外依存度将保持在70%左右,随着能源结构转型的深入,新能源对传统化石能源形成趋势性替代。绿色燃料已成为行业脱碳难题的关键抓手,其重要性不断提升,相关信

## 2 加速能源结构转型

国投证券表示,当前绿色燃料产业在我国已经有一定的基础,未来绿色燃料将不仅仅作为“补充能源”,最终目标或将为实现石油消费的替代与结构优化,商业化进程或将在更多具体政策措施的扶持下进一步提速。

在航海领域,绿色甲醇是实现脱碳的重要替代燃料之一。方正证券指出,航运需求稳步增长,绿色甲醇储备逐步提升。根据咨询机构GENA在1月份公布的数据,全球绿色甲醇在2031年产能有望达到4710万吨/年,其中生物制甲醇为2350万吨/年,电子甲醇为2360万吨/年。2025年至2031年绿色甲醇产能年复合增速超过90%,其中中国可再生甲醇项目储备量占全球产能的59%。

# 锚定新兴支柱产业定位 新型储能释放确定性增长动能

代码	简称	A股市值(亿元)	归母净利润(亿元)	同比增幅(%)
300450	先导智能	777.60	15.00	424.29
000600	建投能源	172.75	18.77	253.38
002709	天赐材料	881.90	11.00	127.31
301238	瑞泰新材	143.66	1.85	118.67
002074	国轩高科	684.47	25.00	107.16
688063	派能科技	173.94	0.84	104.64
603659	璞泰来	591.78	23.59	98.14
301018	申菱环境	268.74	2.05	77.39
600478	科力远	127.75	1.35	72.76
002518	科士达	328.49	6.00	52.21
601727	上海电气	1189.65	11.00	47.00
600517	国网英大	432.89	23.00	46.10
603969	银龙股份	85.56	3.31	40.00
603031	安孚科技	136.78	2.16	28.55
688006	杭可科技	160.09	3.94	20.80

注:业绩数据选取2025年年报、业绩快报,预告净利润按下限计算。

证券时报记者 梁谦刚

今年的政府工作报告提出,“着力构建新型电力系统,加快智能电网建设,发展新型储能,扩大绿电应用。”2024年以来,“新型储能”已连续3年被写入政府工作报告。

在3月6日举行的十四届全国人大四次会议经济主题记者会上,国家发展改革委主任郑栅洁明确将新型储能列入“六大新兴支柱产业”。他还表示,相比2025年,“六大新兴支柱产业”相关产值预计到2030年有望再翻一番甚至更多,扩大到10万亿元以上。

新型储能包括锂离子电池储能、压缩空气储能、液流电池储能等。根据国家能源局数据,截至2025年底,全国已建成投产新型储能装机规模达到1.36亿千瓦/3.51亿千瓦时,较“十三五”末增长超40倍,以锂离子电池储能为主,装机占比达96.1%。

2025年,国家发展改革委、国家能源局印发的《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027年)》提出,到2027年,全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦以上,带动项目直接投资约2500亿元。

业内人士普遍认为,新型储能对新型电力系统建设具有关键作用。未来电力系统对储能电站的依赖度将持续提升,行业发展将从单纯依靠规模扩张转向重运营、重应用的发展阶段。

广发证券认为,全国性容量电价政策框架落地后,预计各省容量电价政策将逐步跟随落地。容量收益作为储能收益的重要组成部分,储能确定性将进一步提升,且经济性有望得到改善。2026年我国新型储能需求有望保持高景气增长,有望带动储能产业链各环节盈利的改善。

A股市场上,涉及新型储能产业链的概念股超过90只,截至3月9日,概念股A股市值合计逾5万亿元。今年以来,这些概念股平均上涨超16%,其中9股累计涨幅超50%,包括协鑫集成、百川股份、东方电气、固德威等。

协鑫集成今年以来累计上涨106.43%,排在第一位。公司产品覆盖高效电池、大尺寸光伏组件、储能系统等,并为客户提供智慧光储一体化集成方案。

估值水平方面,滚动市盈率低于30倍的新型储能概念股有25只,其中中国电建、建投能源、电投能源、骆驼股份滚动市盈率在15倍以下。

中国电建滚动市盈率为9.55倍,排在最低位置。公司参与的山东肥城压缩空气储能、湖北英山铁基液流电池两个项目成功入选国家发展改革委绿色低碳先进技术示范工程。

根据目前披露的2025年年报、业绩快报、预告净利润下限(若无下限则取公告数值)统计,2025年净利润同比增长20%以上(含扭亏为盈)的新型储能概念股有21只,其中6股业绩扭亏为盈,分别为恩捷股份、杉杉股份、智光电气、鹏辉能源、固德威、信德新材。

以恩捷股份为例,公司预计2025年归母净利润为1.09亿元至1.64亿元。公司表示,2025年三季度以来,锂电池隔膜膜行业下游需求持续增长,隔膜产品销量稳步增长;同时,受益于行业供需格局改善,隔膜产品价格逐步企稳,部分产品价格回升。叠加报告期内公司收到部分政府补助,公司盈利较上期显著改善,实现扭亏为盈。

除扭亏股外,先导智能、建投能源、天赐材料、瑞泰新材、国轩高科等净利润预计大幅增长。

先导智能预计2025年归母净利润为15亿元至18亿元,同比增长424.29%至529.15%。随着国内头部电池企业开工率提升、扩产节奏有序加快,公司订单规模同比快速回升,订单交付与项目验收节奏同步提速,推动公司经营业绩的筑底回升与快速增长。