



滬港通專欄

中國核電市場---中國核能 (601985)

09/03/2016

股份名稱: 中國核能
股份編號: (601985)
股份價格: 7.25 元人民幣
52 週高: 14.38 元人民幣
52 週低: 4.07 元人民幣
股份市值: 1,128 億元人民幣
營業收入: 199 億元人民幣
淨利潤: 34.44 億元人民幣
每股淨資產: 2.398 元人民幣

中國核能電力股份有限公司 (601985) 由中國核工業集團公司作為控股股東，聯合中國長江三峽集團公司、中國遠洋運輸（集團）總公司和航太投資控股有限公司共同出資設立，集團經營範圍涵蓋核電專案開發、投資、建設、運營與管理、核電運行安全技術研究及相關技術服務與諮詢業務等領域。截至 2015 年 5 月，集團擁有控股子公司 14 家，聯營公司 1 家，參股公司 1 家；而控股公司目前在役核電機組 12 台，裝機容量 977.3 萬千瓦；在建核電機組 9 台，裝機容量 929.2 萬千瓦，總資產規模超過 2200 億元，員工總數近 10,000 人。

核電是一種高效和清潔的能源，能解決中國經濟快速發展所面臨的能源短缺問題，而從環保角度來評估，核能發電在煙塵和廢氣等有毒性氣體排放方面亦是十分有限，唯一安全問題則經常受到考驗，雖然核反應堆的維護技術日新月異，但一旦發生事故，其波及範圍亦難以控制，尤如日本福島核電站事故。但根據調查，中國目前核能發電占中國總發電量只有約 2%，而核電占電力總量約 14% 的世界平均水平相比尚有很大差距，而核發電量平均超過 20% 的發達國家包括美、法、德、日等，因此中國核電發展仍然顯得落後和小規模。此外，根據中國定期發佈的“核電中長期發展規劃”，中國在核電專案和發展進度正健康和有序地發展，估計如中國能強化核電安全監督和積極開展國際合作，核發電規模相信能追趕其他發達國家。

中國核能剛在 2015 年 6 月在上海交易所上市，當時集資額是近年內地 IPO 中最大，集資額高達約 130 億元人民幣，上市價格則為 3.39 元，股份上市當天股價一度最多升 44% 高見 4.88 元，而根據股份目前價格約在 7.2 元計算，股份累計升幅已超過 110%，表現相當凌厲。集團 2012 年，2013 年和 2014 年的淨利潤分別為 45.7 億元（人民幣），51.2 億元和 51.5 億元，每年能夠保持平穩增長，但集團截至 2015 年 9 月止的淨利潤已高達 62.9 億元，亦證明集團正經歷爆發增長階段，加上 2015 年上市後能為集團帶來更多資金和投資機會，因此集團 2016 年估計應會有更好表現。

分析員: 袁文浩

註: 筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。