



2017-01-19

公司点评报告

增持/维持

纽威股份(603699)

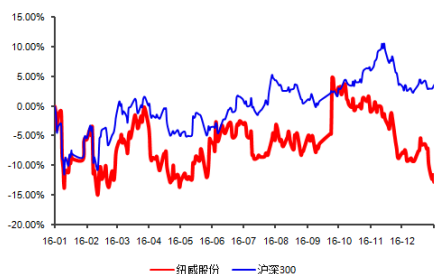
目标价: 21

昨收盘: 16.18

机械设备 通用机械

中标 HPC，于无声处听惊雷

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	750/750
总市值/流通(百万元)	12,135/12,135
12 个月最高/最低(元)	19.46/15.79

相关研究报告:

《核电、海工持续突破，期待油气回暖》--2016/12/25

《行业寒冬里持续开创“新路”，中国制造 2025 小阀门亦有大作为》--2016/11/29

《二季度环比改善，修炼内功度时艰》--2016/08/29

证券分析师: 张学

电话: 010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030001

研究助理: 周涛

电话: 010-88321940

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190115100015

事件: 2017 年 1 月 19 日，苏州纽威阀门股份有限公司与阿海珐 (AREVA) 就英国欣克利角 C 核电项目 (HPC 项目) 签订了供货合同。

中国首家进入欧洲核岛的供应商。HPC 项目由法国电力集团 (EDF) 和中国广核集团牵头的中方联合体共同投资建设，中法企业分别占 33.5% 和 66.5% 的股份。该项目拟建设 2 台采用 EPR 技术的核电机组，总装机 320 万千瓦，总造价高达 180 亿英镑。世界核能巨头法国 AREVA 承担 HPC 项目的核岛总包建设任务。此次中标的产品大部分是用于核岛的核级阀门，数量超过 2000 台。在传统的意识形态偏见、思维定势及贸易保护等因素下，中国企业进入西方发达国家，难度可想而知。纽威因此通过该订单成为中国第一家进入欧洲核岛的供应商，彰显了公司在核电阀门领域的雄厚实力。纽威作为核阀后起之秀实则颇具底蕴，考虑到子公司东吴机械，纽威核阀触角已伸进三大核电。公司核阀订单较之 2015 年的 2000 多万，2016 年则达到 1.34 亿 (截止公告日，其中与中广核累计承接核电阀门订单达 9372 万)，增幅明显，公司明年有望获得核电阀门一级资质，我们持续看好公司在核阀领域的开拓能力。

华龙一号 GDA 已启动，我国核电出海迈出关键步伐。英国 HPC (欣克利角 C) 核电项目已尘埃落定，采用的则是法国 EDF 主推的 EPR 堆型，对我国真正的意义在于后续的 BRB (布拉德维尔 B) 项目，有望采用我国自主设计的“华龙一号”堆型 (参考堆型为目前在建的防城港 3、4 号机组)，籍此打开向西方发达国家输出核能技术的大门。今年 1 月 10 日，英国政府正式受理中广核与 EDF 联合提交的华龙一号“通用设计审查 (GDA)”申请，意味着华龙一号走向英国乃至世界核电市场迈出关键一步。纽威海外营销网络优势明显，将充分利用海外市场渠道、开拓经验，积极参与 AREVA、EDF、GE 等国外核电客户的项目订单。

投资建议。当前，OPEC 减产协议均已达成，中长期看国际油价具备上涨动力。国内“稳油增气”态势明显，油气体制改革启动在即，油气储运、非常规油气及 LNG 等的蓬勃发展都将拉动阀门需求。在“工业强基”、《中国制造 2025》深入实施的大背景下，作为高端工业阀门龙头，公司产品结构优化，核电、深海阀门持续突破，我们看好未来的发展机会，详细可参看我们前期发布的公司深度报告——《行业寒冬里持续开创“新路”，中国制造 2025 小阀门亦有大作为》。预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.44 元、0.66 元及 0.76 元，维持“增持”评级。

■ 主要财务指标

	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	2149.9	2257.4	2934.6	3228.0
净利润(百万元)	342.1	330.5	496.7	571.5
摊薄每股收益(元)	0.46	0.44	0.66	0.76

资料来源: Wind, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。