

清洁能源捷报频传 利好设备供应商

核心观点:

1. 事件:

1月31日,多方媒体报道中核集团的漳州核电一期项目1/2号机组,中广核集团惠州太平岭核电一期项目1/2号机组已获得国务院核准。同月,陕西韩城举行了“核电科普大讲堂”讲座,提到“要全力推动国内首座内陆核电站落户韩城”。

2. 我们的分析与判断:

核电重启脚步加快,内陆项目有望拓宽未来增长空间。四台机组是3年来首批获得国务院核准的核电项目,此前已获能源局批复可开展前期工作的18座核电站的核准进度有望加快。我国所有在运及在建核电站均位于沿海地区,而全球几个核电大国的核电站主要分布在内陆。全球现有440多座核电站中位于内陆地区的占50%以上。我国此前已完成初步可行性研究审查的内陆储备厂址高达31个,若内陆核电通过核准,将为核电装机带来巨大的增量空间。

利好长、短周期的核电设备供应商。核电设备按照生产时间是否大于1年可分为长周期设备和短周期设备。长周期设备包括核岛和常规岛(除阀门)的主要设备,短周期设备包括阀门、锆管、暖通系统、仪控系统。长周期设备在得到能源局允许开展前期工作的批复后就进行招标工作,在核电站安全壳穹顶吊装前后进行集中供货。短周期设备招标自国务院核准机组开工后启动,贯穿电站建造全程。因此,我们认为国务院核准通过将率先利好短周期设备的招标启动,随后核准电站的开工建设则将有助于此前已招标完成的长周期设备商的业绩释放。

海上风电获批提速,行业景气度继续回升。19年1月江苏发改委一次性核准24个海上风电项目,总装机规模达6.7GW,总投资超过1,200亿元。根据《风电发展“十三五”规划》,到2020年全国海上风电开工建设规模达到1,000万千瓦,累计并网容量争取达到500万千瓦。尽管海上风电的装机相较于陆上规模仍较小,推进进度也相对较为稳健,但审批核准的加快有助带动行业景气度提升,提振市场信心。

3. 投资建议:

核电重启脚步有望加快、海上风电获批加速利好设备供应商。我们持续推荐风电整机制造商龙头金风科技(002202.SZ)、塔架厂商天顺风能(002531.SZ),建议关注康达新材(002669.SZ)、禾望电气(603063.SH)、中材科技(002080.SZ)以及核电设备供应商久立特材(002318.SZ)、江苏神通(002438.SZ)与浙富控股(002266.SZ)等。

4. 风险提示

新能源装机规模不达预期;原材料价格大幅上涨;应收账款增长过快。

新能源

推荐 维持评级

分析师

周然

☎: (8610) 66568494

✉: zhouran@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514020001

特别鸣谢

吴佩苇

☎: (8610) 66568846

✉: wupewei_yj@chinastock.com.cn

相关研究

- 1、【银河新能源周然】行业周报_平价上网政策出台 市场预期边际改善_190114
- 2、【银河新能源周然】行业周报_新能源消纳政策密集出台 光伏“政策底”逐步显现_181210
- 3、【银河新能源周然】行业周报_配额制第三次征求意见稿出台 新能源板块估值修复行情延续_181119

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

周然，电力等公用事业兼新能源行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：尚薇	010-83574522	shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn