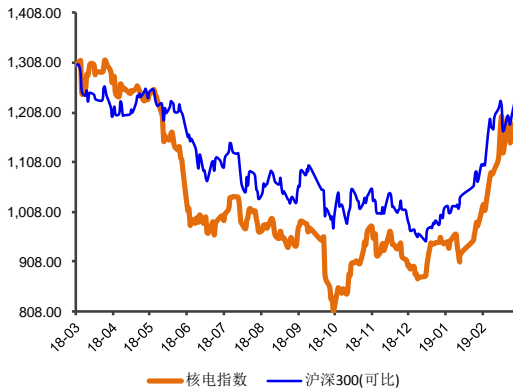


2019年3月19日

新开工重启，核电投资迎来历史机遇
机械设备
增持(维持)
指数表现

指数	收盘点位	2019年年初以来涨跌幅(%)
核电概念指数	1,188.24	35.46
机械设备(申万)	1,251.74	32.28
电气设备(申万)	4,671.75	33.44
上证综指	3096.42	24.16
深证成指	9,843.43	35.96
创业板指	1,707.06	36.51
沪深300	3,851.75	27.94

行业指数表现(最近一年)


资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

分析师: 魏旭锟

执业证书编号: S1050518050001

电话: 021-54967800

邮箱: weixk@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址: 上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编: 200030

电话: (86 21) 64339000

网址: http://www.cfsc.com.cn

事件:

根据《生态环境部关于2019年3月18日建设项目环境影响评价文件受理情况的公示(核与辐射)》附带的相关报告书,太平岭核电厂一期工程1号机组计划于2019年6月实现核岛主体工程开工,2号机组与1号机组开工间隔10个月;漳州核电厂一期工程1号机组计划于2019年6月30日开工,2号机组与1号机组开工间隔10个月。

● **我国三代核电技术投入商运,最大发展障碍基本消除。**我国核电建设自日本福岛核危机之后建设步伐明显放缓,自2015年之后再也没有新的核电项目开工,随着2018年11月,AP1000依托项目浙江三门核电厂2号机组顺利投入商业运行,三门核电一期工程全面建成投产,更标志着我国第三代核电技术已经发展成熟,第三代核电技术安全系数较二代核电降低两个数量级。通过三代核电的正式商运,标志着影响我国核电投资的最大障碍已基本消除。

● **未来五年到十年将是国内核电投资的黄金时期。**本次获批的太平岭核电厂一期两台“华龙一号”核电机组工程总投资约412亿元人民币,漳州核电厂一期两台“华龙一号”核电机组工程总投资也超过400亿元人民币。根据《电力发展“十三五”规划》,“十三五”期间全国核电投产约3000万千瓦、开工3000万千瓦,2020年装机达到5800万千瓦。按照第三代核单台电机组投资200亿元计算,新开工投资将达6000亿元。核电由于发电的稳定性,经济性和清洁环保等优点将成为替代“煤电”的最理想电源。未来五到十年我国将迎来核电投资的黄金期。

● **核电出海时机已成熟,只待脱颖而出。**“华龙一号”是由中核集团和中广核合作开发出具备完全自主知识产权的第三代核电技术。目前已有英国布拉德韦尔B核电项目将采用中国的“华龙一号”。通过国内正式开工的“华龙一号”,将进一步竖立我国核电的品牌形象,为我国核电出海打下坚实的基础。保守估计未来十五年全球(除中国大陆外)核电市场规模将达6万亿元人民币。我们认为我国核电出海的时机已成熟,中国核电企业凭借国内充足的订单,三十年的技术积累、相对低廉的造价以及充沛的资金实力,有望在全球核电全球竞争中脱颖而出。

- **重点关注领域及公司。**（1）核心装备，重点公司包括东方电气（600875）和上海电气（601727）；（2）基础配件，重点公司包括应流股份（603308）和江苏神通（002438）；（3）乏燃料装备，重点公司包括台海核电（002366）。
- **风险提示：**1）发生核安全事故；2）新开工工程进度缓慢。

分析师简介

魏旭锟：华鑫证券研究员，华东理工大学工商管理硕士，五年汽车和机械行业工作经历，2013年5月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：机械行业

华鑫证券责任有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%— (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>