

行业点评

公用事业

公用事业

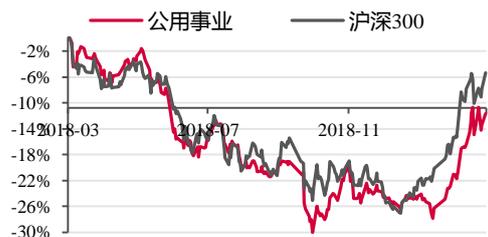
近看核电重启落地，远观核电出口市场

2019年03月19日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
公用事业	12.13	17.18	-11.77
沪深300	11.98	24.61	-5.46

黄红卫

分析师

执业证书编号: S0530519010001
huanghw@cfzq.com

0731-84403422

相关报告

- 《公用事业：公用事业行业深度：科创板补齐资本市场短板，环保企业乘风而起》 2019-03-06
- 《公用事业：公用事业行业2月报：两会召开在即，关注受益融资改善的PPP标的》 2019-03-05
- 《公用事业：公用事业行业点评：融资政策利好+流动性宽松，关注环保PPP标的》 2019-02-21

重点股票	2018E		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
中国核电	0.30	20.40	0.40	15.30	0.45	13.60	谨慎推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- **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，位于广东太平岭核电厂和福建漳州核电厂的核电机组预计在2019年6月开工建设，且各自2号机组与1号机组开工间隔10个月。
- **核电重启落地，国内核电发展迎来实质性利好：**继2015年核准八台核电机组以后，国内暂停核电新项目审批，原因系：1)日本福岛核电站核泄漏增加核电发展隐忧，日本及欧洲等相继关停国内核电机组；2)以三门核电站1号机组为代表的三代核电招标实施过程中，首堆技术不成熟，主泵、爆破阀等关键设备出现问题，引发业内质疑；3)国内经济增速及用电需求回落，电力供给过剩压抑对核电需求。限制核电发展的主要障碍在于安全性，第三代核电技术安全性显著高于第二代核电技术。2018年下半年，台山核电1号机组（全球首台EPR三代核电）、三门核电1号机组（全球首台AP1000机组）、海阳核电1号机组相继并网发电，三代核电投入商运，三代核电安全性得以验证。本次核电审批重启落地，国内核电将迎来实质性的发展利好。目前国内在运和在在建核电均低于《中国核电中长期发展规划》确定2020年目标（缺口3000万千瓦），预计核电机组在2019-2020年将加速放行。
- **核电优势显著，市场空间巨大：**核电满足基荷电源可靠、经济、充足和清洁四大要求，是为唯一可大规模替代火电作为基荷电源的发电形式。火电即使完成超净排放改造，其二氧化碳排放量依然远高于核电。中国于2016年9月加入《巴黎协定》，并承诺控制温室气体排放，发展核电具备政策利好支撑。2018年H1，核电占总发电量的4.07%，远低于全球平均水平（10.54%）。我们预计2030年国内核电装机规模将达到1.2亿到1.5亿千瓦，市场空间巨大。
- **核电出口值得期待：**AP1000、华龙一号为国内主推的三代核电技术。华龙一号为我国自主研发的三代核电技术路线，代表中国核电出口国外。本次太平岭核电厂一期两台机组、漳州核电厂一期两台机组均为华龙一号。预计继高铁后，核电将成为中国高端制造业出口又一名片。
- **投资建议：**太平岭核电厂一期两台机组、漳州核电厂一期两台核电机组工程总投资分别约412亿、400亿元，短期内核电装备制造、建设企业受益。长期而言，中国核电将受益国内核电市场快速扩容。
- **风险提示：**核电审批、建设进度不及预期；核电出口不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438