



工业 资本货物

2019-03-19

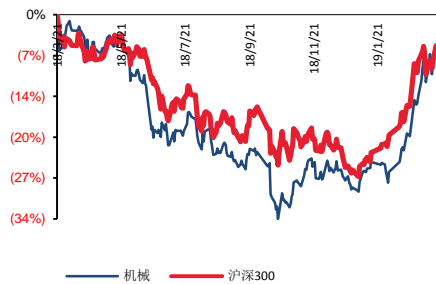
行业点评报告

看好/维持

机械

## 时隔3年核电正式重启，三代堆有望开始上量

### ■ 走势比较



证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师：刘瑜

电话：010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010001

### 核心观点

**事件：**近日，生态环境部官网发布信息，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6月份开工建设。

**点评：1、时隔三年核电重启，三代堆有望开始上量。**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。这4台机组都拟采用华龙一号技术，中核和中广核各建2台。事实上，从去年9月AP1000示范堆三门1号正式投产，以及华龙一号首堆福清5号完成穹顶吊装开始设备调试后，关于国内核电重启的预期就开始升温。此次靴子落地，标志着前期首堆延期的影响已基本消除，我国核电项目时隔3年正式重启，在此基础上后续的三代堆国内建设（AP1000\CAP1400\华龙一号）以及海外出口有望陆续释放。

**2、核电装机仍有较大空间，有望给相关设备厂商带来业绩弹性。**2018年，我国核电发电量占比4.2%，与世界平均10%的水平相比仍有较大提升空间。根据太平洋电新统计，截至2019年1月，我国在运核电机组达到45台、装机容量4590万千瓦，在建机组11台，装机容量1218万千瓦；与“十三五”目标提出的2020年在运5800万千瓦、在建3000万千瓦相比仍有较大差距。我们认为，虽然达成“十三五”目标有较大压力，但在解决技术及选型障碍后作为稳基建的重要抓手，2019-2020年国内核电建设进度加快是大概率事件。若按照2019-2020年开工建设10台机组，每台机组平均投资额200亿元计算，可带来直接投资约2000亿元，有望为相关核岛、常规岛及辅助设备厂商带来业绩弹性。同时，装机量的提升也为后处理相关材料、设备提供商带来增量空间。

**投资建议：**我们看好核电在国内以及出口方面的中长期发展，核电重启对于板块有明确催化作用。标的方面，建议重点关注核电设备业务占比最高的主管道供应商台海核电，主泵泵壳及后处理材料提供商应流股份，核级密封件提供商日机密封以及核级阀门提供商纽威股份、中核科技。

**风险提示：**新建项目推进低于预期，发生重大安全事故的风险等。

# 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；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

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

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。