

电气设备

近期核电重启在望，长期核电审批持续性可期

事件：4月1日，中国核能可持续发展论坛2019年春季国际高峰会议在京召开。

核电年内开工可期。国家核安全局局长刘华在中国核能可持续发展论坛2019年春季国际高峰会议上表示，今年核电项目有望陆续开工建设。2015年以来，核电项目一直处于停滞阶段。根据2019年3月18日生态环境部发布的受理中广核广东太平岭核电站一期工程、福建漳州核电站1、2号机组环评报告的公示来看，太平岭核电一期、漳州核电1、2号机组均有望在2019年6月开工。同时在2018年11月23日，生态环境部发布关于2018年11月23日拟作出的建设项目环境影响评价文件审批意见的公示(核与辐射)，拟对大型先进压水堆核电站重大专项CAP1400示范工程(建造阶段)作出审批意见。CAP1400机组项目前期准备就绪，后续核准可期。核电项目重启有望带动产业链设备厂商订单释放。

新一轮核电中长期规划正在制定之中，加快核电高质量发展，后续项目重启后有望具备可持续。国家能源局副局长刘宝华表示目前新一轮的核电中长期发展规划正在制定当中。本次将继续提升三代核电技术、推进小堆和四代堆技术的研发示范；统筹考虑核电全产业链平衡；加强核电成本控制和市场意识，提高核电在电力市场交易中的竞争力。随着后续核电中长期计划的制定，核电项目长期持续审批可期。同时前沿的小堆和四代堆等新核电技术和核电设备国产化、核废料处理等技术均有望得到政策规划的支撑。随着后续核电成本的下降，核电在电力市场中的竞争优势逐步提升，后续核电发展空间有望逐步扩大。

四代核电加快推进，2020年上半年高温气冷堆示范工程有望并网。中国核能行业协会理事长余剑锋表示我国四代核电高温气冷堆示范工程目前已经进入安装调试的最后阶段，明年上半年将建成投产。四代核电技术相比于三代核电，安全性和经济性都更加优越，废物量极少，无需厂外应急，并具有防核扩散能力的核能利用系统。示范项目石岛湾核电站于2012年12月正式开工，截至2018年10月31日，蒸汽发生器已经进场安装。示范项目的后续投产有望推进四代核电技术加快商用。

三代核电首批项目电价确定，通过满发原则安排发电计划，三代核电得到大力支持。2019年4月1日，国家发改委发布关于三代核电首批项目试行上网电价的通知，台山一期核电上网电价0.4350元/kwh；三门一期核电上网电价0.4203元/kwh；海阳一期核电上网电价0.4151元/kwh，试行电价到2021年底截至。同时各省按照原则性满发原则安排发电计划。本次文件对首批三代核电项目的电价和发电量给予了保障，从政策层面体现出国家对三代核电项目的支持。

原子能法年内有望出台，推动行业科技进步和产业升级。国家核安全局局长刘华还表示原子能法目前已通过司法部部务会议审查，有望在年内出台。《中华人民共和国原子能法(征求意见稿)》在2018年9月开始公开征求意见。原子能法主要是为了规范和加强原子能研究、开发和利用活动。原子能法的推出有助于我国相关产业的科技进步和产业提升。

推荐方面：建议关注核电建设商**中国核建**、核电主设备生产商**东方电气**、**上海电气**；爆破阀龙头**中核科技**、核级阀门龙头**江苏神通**、蒸汽发生器U性管供应商**久立特材**、CAP1400泵壳和爆破阀阀体制造商**应流股份**，核电电缆供应商**尚纬股份**，核电控制棒供应商**浙富控股**；和A股唯一核电运营标的**中国核电**。

风险提示：核电开工受阻；关键设备验证不达预期；核电出口不及预期；假设出现偏差，不及预期。

增持(维持)

行业走势



作者

分析师 王磊

执业证书编号: S0680518030001

邮箱: wanglei1@gszq.com

相关研究

- 《电气设备: 科创板专题之一: 能源革命, 创新先行》
2019-04-01
- 《电气设备: 新能源汽车政策靴子落地, 齐齐哈尔示范区2.52GW风电启动招标》2019-03-31
- 《电气设备: 靴子落地, 新能源汽车长周期投资机会来临》2019-03-27



重点标的

股票代码	股票名称	EPS (元)				PE			
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
601611	中国核建	0.33	0.36	0.42	0.48	31.6	26.43	22.83	20.03
600875	东方电气	0.29	0.37	0.45	0.52	38.99	21.6	24.71	21.11
000777	中核科技	0.12	0.27	-	-	128.2	37.34	-	-
002438	江苏神通	0.13	0.21	0.27	0.35	55.13	26.93	30.86	23.69
603308	应流股份	0.14	0.21	0.34	0.45	114.54	55.44	34.18	25.61
002130	沃尔核材	0.13	-	-	-	43.29	132.6	-	-
603333	尚纬股份	0.11	0.21	0.39	0.48	44.94	41.79	22.34	17.96
002266	浙富控股	0.04	-	-	-	99.01	72.36	-	-

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼
 邮编：100033
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com