

## 三代机组陆续投产 重启预期持续升温

核心观点:

### 1. 事件:

根据相关媒体报告,日前生态环境部已颁发了台山核电1、2号机组的运行许可证,并批准了福建福清核电厂5、6号机组的调试大纲。

### 2. 我们的分析与判断:

三代核电机组连续投产,核电重启预期不断强化。随着上一轮获批核电机组的建设完成,自2018年9月起核电进入较为密集的投产阶段,至今已有9台机组投入商运,装机容量达1183.8KW。本轮投产机组多采用三代技术,其顺利的商运强化了对三代核电技术的验证,为三代的规模化建设打下基础。2019年3月,生态环境部受理的环境影响评价文件显示,漳州1号机组和太平岭1号机组计划于2019年6月开工;4月1日生态环境部副部长、国家核安全局局长刘华明确表示今年会有核电项目陆续开工建设,市场对核电重启的预期基本形成。

储备项目充足,项目重启直接利好设备供应商。国内目前已有18座核电站获得了能源局可开展前期工作的批复,以三门1号、2号的设备投资总额195亿元为基础进行测算,储备项目带动的市场规模可达3500亿元。相关项目的招标于此前已有序启动开展,其中2017-2018年招标公告主要集中在漳州、昌江、宁德、廉江、白龙5座核电站。随着核电项目的审批、开工重启,设备招标有望提速,已签订单则将在未来加速释放,对设备供应商业绩形成支撑。

中国核电发展仍具有较大潜力,审批有望常态化。考虑到风电、光伏等可再生能源的间歇性与波动性,核能作为唯一可大规模替代化石能源的稳定低碳能源,在能源转型中发挥重要作用。《中国核能发展报告(2019)》表示,到2030年我国核电发电量有望超过美国和其他国家,到2035年发电量占比将从目前的4.22%上升到10%。根据国家能源局核电“十三五”规划,我国未来每年至少要开工6-8台核电机组。随着核电重启以及三代核电的规划化推进,我们认为未来有望以这样的节奏常态化推进核电发展。

### 3. 投资建议:

在建核电机组陆续投入商运,进一步验证了三代核电技术。核电重启的市场预期不断强化,带来板块主题性投资机会。长期来看,国内筹建项目充足,市场空间广阔,对设备供应商未来的业绩形成支撑。我们推荐久立特材(002318.SZ)、江苏神通(002438.SZ)与浙富控股(002266.SZ),建议关注台海核电(002366.SZ)、应流股份(603308.SH)、中核科技(000777.SZ)、中国核电(601985.SH)等。

### 4. 风险提示

核电审批不及预期;利用率不达预期;核电事故发生。

## 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】行业简评\_清洁能源

捷报频传 利好设备供应商\_190213

## 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。本报告清晰准确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  
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层  
北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座  
公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)  
上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)  
北京地区：耿尤繇 010-66568479 [gengyouyou@chinastock.com.cn](mailto:gengyouyou@chinastock.com.cn)