

项目陆续核准开工 核电已迎复苏期

新能源

推荐 维持评级

核心观点:

1. 事件:

2019年7月25日,国家能源局新闻发布会召开,分析上半年能源形势,明确山东荣成、福建漳州和广东太平岭核电项目已核准开工。7月26日,中国核电(601985.SH)发布公告称,漳州核电项目已获得核准,正在进行施工前准备工作。

2. 我们的分析与判断:

我国电力需求仍有提升空间,核电相对优势明显。从人均用电量的角度来看,我国2017年仅达到4537.62千瓦时/人,远低于美国(11875.7)、韩国(10061.56)、法国(7155.47)等发达国家,电力需求仍有提升空间。核电具备基荷电源属性,高效、稳定、环保,具备相对竞争力。

机组密集投产,三代核电并网拉开帷幕。2018年至今,有9台机组相继投产,容量达到1117.4万千瓦,其中包括AP1000全球首堆三门核电站1号机组。本轮投产机组多采用三代技术,其顺利投运初步验证了安全性,为规模化建设打下基础。机组投产增厚运营商业绩。由于“现金牛”属性突出,核电运营商具备中长期配置价值。

预计下半年开工有望提速。自2015年核准8台新建机组后,核电经历了三年“零审批”状态。目前山东荣成、福建漳州和广东太平岭核电项目已获核准开工,我们预计今年下半年国内核电项目开工进度有望加速。

“蛟龙出海”进展顺利。“一带一路”沿线中,有28个国家计划发展核电,规划机组126台总规模约1.5亿千瓦。凭借拥有自主知识产权的“华龙一号”和CAP1400双轮驱动,目前中国核电集团与中广核集团的“走出去”项目进展顺利。

直接利好设备商。以三代机组平均造价1.6万元/千瓦测算,每台百万级核电机组的设备投资约80亿元。未来核电市场空间或将迎来动态的、持续的释放周期。假设每年推进6-8台机组(能源局“十三五”规划),年均设备市场容量有望达到480-640亿元。

3. 投资建议:

从投资策略角度看,核电核准开工或将带来板块主题性投资机会。从中长期看,国内筹建项目充足,市场空间广阔,对设备供应商的长期业绩增长形成有力支撑。我们推荐久立特材(002318.SZ)、江苏神通(002438.SZ)、中国核电(601985.SH),建议关注应流股份(603308.SH)、中广核电力(1816.HK)、中核科技(000777.SZ)、台海核电(002366.SZ)、纽威股份(603699.SH)等。

4. 风险提示:

核电审批不及预期;核电安全性风险;核电上网电价下调风险。

分析师

周然

☎: (8610) 6656 8494

✉: zhouran@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514020001

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，电力设备新能源及公用事业分析师。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接受任何形式的补偿。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

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn