

电气设备

2022年04月22日

国常会核准三个核电项目，核电规模化发展提速

——行业点评报告

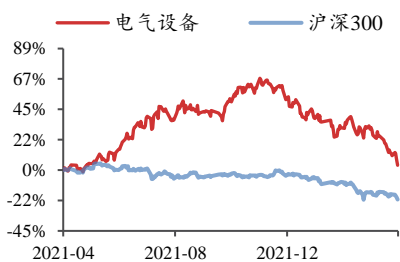
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业深度报告-短期冲击带来布局机会，需求长期向好趋势不改》-2022.4.19

《行业周报-疫情导致的困难终将过去，短期是很好的布局期》-2022.4.17

《行业深度报告-从百人会看锂电未来趋势——变革在加速》-2022.4.15

● 国常会核准三个核电项目，核电规模化发展再迎“春天”

2022年4月20日，李克强主持召开国务院常务会议，会议指出要在严格监管、确保绝对安全的前提下有序发展核电。对经过多年准备和全面评估审查、已纳入国家规划的浙江三门、山东海阳、广东陆丰三个核电新建机组项目予以核准。本次核准的三个项目分别为三门核电二期3、4号机组；海阳核电二期3、4号机组；陆丰核电5、6号机组。从2019年核电项目审核重启以来，我国已经核准了11个核电项目，共计21台核电机组，产业复苏势头明显，核电规模化发展再迎“春天”。我们认为核电运营商中国核电、中国广核以及核电产业链相关标的佳电股份、江苏神通、兰石重工、中国核建等有望受益。

● “双碳”背景下核电发展空间广阔，预计年投资额在1200~1600亿

根据中国核能行业协会发布的《中国核能发展与展望(2021)》报告，在碳达峰、碳中和的背景下，核能作为接近零排放的清洁能源，将具有广阔的发展空间，在这一发展趋势下，我国自主三代核电预计会按照每年6至8台核准节奏，实现批量化发展；预计到2025年，我国核电在运装机7000万千瓦左右，到2030年达到1.2亿千瓦，核电发电量约占全国发电量的8%。根据中国核电的公告，三门核电一期1、2号机组采用AP1000三代核电技术，一期工程投资约为408亿；此外，根据中国广核公告，采用“华龙一号”三代核电技术的福清核电5、6号机组共投资约385亿。可以看出，目前每台三代核电机组投资约为200亿元。此次核准的6台三代核电机组将直接带来约1200亿的投资；如果未来按照每年6~8台的发展速度，将带来1200~1600亿元的直接投资。

● 国产三代核电技术已经较为成熟，发展核电技术将提升我国能源安全

此次核准项目三门核电二期和海阳核电二期采用的CAP1000核电技术是在西屋AP1000三代核电技术基础上发展而来，这次国产化CAP1000后续核电项目核准建设，将有利于促进我国核电有序发展。而陆丰核电5、6号机组将采用的“华龙一号”三代核电技术已经在福清核电5、6号机组得到了验证，标志着我国在三代核电技术领域已经跻身世界前列，国产三代核电技术发展已经较为成熟。此外，核能技术创新在世界核大国之间的竞争正在全面提速：2020年4月，美国能源部发布《重塑美国核能竞争优势：确保美国国家安全战略》报告，强调要利用技术创新和充足的研发投入来巩固和技术进步并加强美国在下一代核能技术中的全球领导地位；2020年11月俄罗斯政府拨款近8.9亿美元用于建设基于第四代多用途快中子反应堆的核研究装置；欧盟、英国、日本、韩国等国家和地区也都在发展先进的核能技术。因此，发展核能技术有利于我国抢得核能科技创新的战略制高点，提升我国能源安全。

● **风险提示：**核电项目推进不及预期、核电安全事故风险、核电政策变动风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源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分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn