



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

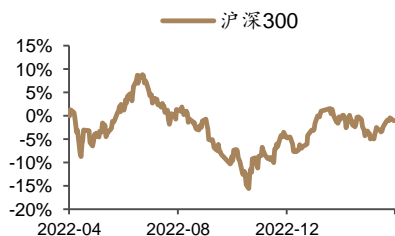
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

联系人

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《穗恒运 A (000531.SZ): 煤价上涨致业绩短期承压, 新能源产业发展多点开花》, 2023.4.12
- 《苏试试验 (300416.SZ): 实验室产能陆续释放, 环试服务占比持续增加》, 2023.4.12
- 《ESG 双周报: 央企控股上市公司 ESG 信披指引有望下半年出台, 助力资本市场全面评价央企价值》, 2023.4.10
- 《政策出台助力光热发电, 行业规模化发展有望提速》, 2023.4.10
- 《环保与公用事业周报-加快钢铁领域超低排放改造, 光热发电规模化发展有望提速》, 2023.4.9

国常会再核准 4 台核电机组, 年内审批已达 10 台

投资要点:

- **事件:** 12月29日, 经国务院常务会议审议, 决定核准金七门核电项目 1、2 号机组与太平岭核电二期工程 3、4 号机组。
- **年内审批达 10 台, 核电审批节奏稳中向好。** 2011 年受福岛核电站核泄漏事故的影响, 核电遭遇发展低潮, 2016-2018 年连续 3 年零核准, 2019 年后我国核电审批逐步恢复, 2019-2022 年分别核准 4/4/5/10 台。23 年 7 月核准福建宁德核电项目 5、6 号机组、华能山东石岛湾核电厂扩建一期工程项目 1、2 号机组、徐大堡核电项目 1、2 号机组等 6 台机组, 12 月又核准金七门核电项目 1、2 号机组与太平岭核电二期工程 3、4 号机组, 年内累计核准核电机组已达 10 台。
- **全球恐核情绪逐渐消散, 核电建设有望迈入新阶段。** 在第 28 届联合国气候大会 (COP28) 上, 美国、法国、日本、英国等 22 个国家达成了《三倍核能宣言》, 主要内容包括共同努力推进到 2050 年将全球核能容量增加两倍, 达到目前容量三倍的目标, 并邀请国际金融机构鼓励将核能纳入能源贷款政策。参考国际原子能机构, 全球核电总装机容量 3.7 亿千瓦, 参考《三倍核能宣言》, 2050 年全球核能装机将突破 11 亿千瓦。我们认为, 日本福岛核电站泄漏事故之后全球恐核情绪正在逐渐消散, 未来全球核电建设均有望提速。根据国家原子能机构, 预计我国 2035 年核电装机达到 1.5 亿千瓦 (2023H1 我国核电装机为 5699 万千瓦), 按照 2030 年、2050 年核发电量占比分别达 10% 和 18% 测算, 我国未来十年核电核准均有望保持每年 10 台以上。
- **四代堆成功投入商运, 积极谋划可控核聚变。** 展望未来技术创新, 12 月全球首座第四代核电站华能石岛湾高温气冷堆核电站完成 168 小时连续运行考验, 正式投入商业运行, 标志着我国在第四代核电技术领域达到世界领先水平。同月, 由 25 家央企、科研院所、高校等组成的可控核聚变创新联合体正式宣布成立, 积极探索核聚变能, 核电在能源领域的作用占比有望持续扩大。
- **投资建议:** 核电审批进入新常态, 核电运营商盈利中枢或将持续提升。重点推荐: 核电+风光双核发展, 业绩稳步增长的【中国核电】。建议关注: 核电龙头, 股息突出的【中国广核】; 省级电力龙头, 参股核电的【浙能电力】; 提供乏燃料处理成套技术的【兰石重装】; 提供反应堆控制棒驱动系统、核主泵等反应堆关键部件的【浙富控股】。
- **风险提示:** 电价不及预期; 核电安全事故风险; 项目建设不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，2020年12月加入安信证券，2021年新财富第三名核心成员。2022年3月加入德邦证券，负责环保及公用板块研究。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	买入	相对强于市场表现 20%以上；
	增持	相对强于市场表现 5%~20%；
	中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。