

# 电气设备

# 行业快报

## 核电项目核准提速，四代堆应用空间有望打开

### 事件点评

- ◆ 8月19日，经国务院常务会议审议，决定核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目。会议强调，安全是核电发展的生命线，要不断提升核电安全技术水平和风险防范能力，加强全链条全领域安全监管，确保核电安全万无一失，促进行业长期健康发展。
- ◆ **核准数量超预期，核电发展迎景气。**此次核准的5个核电项目，包括中核江苏徐圩一期工程，中广核广东陆丰一期工程、山东招远一期工程、浙江三澳二期工程，国家电投广西白龙一期工程，合计11台机组。2019—2023年，我国核准核电机组数量分别为4台、4台、5台、10台、10台，整体呈现出积极安全有序发展的势头。2024年此次核准数量达11台，创2008年以来核准数量新高。根据核能行业协会，按年度开工8-10台百万千瓦机组规模预计，2030年、2035年我国核电装机将分别达到1.2亿、1.5亿千瓦左右，发电量分别约占全国总发电量的7.3%、10%（2023年占比约为5%），核电发展空间广阔。2024年3月，中国核电发布24年投资计划额1215.53亿元，同比+51.9%，核电发展景气度不断提升。
- ◆ **四代堆加速落地，成长空间有望打开。**国务院近期印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，将沿海核电与西北风电光伏、西南水电、海上风电等一并列入清洁能源基地，在能源保供+绿色转型背景下，核电作为基荷电源优势彰显。在本次核准的五个项目中，江苏徐圩一期工程是全球首次采用高温气冷堆与压水堆耦合的核动力厂（“热电联产”电厂），该工程拟建设2台华龙一号压水堆核能发电机组和1台高温气冷堆核能发电机组，合计3台机组，工程配套建设蒸汽换热站，首次采取以热定电的运行模式，通过华龙一号主蒸汽加热除盐水制备饱和蒸汽，再利用高温气冷堆主蒸汽对饱和蒸汽二次升温，建成后设计工况下将同时具备高品质蒸汽供应能力和发电能力。23年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商业示范工程投产，高温气冷堆具有固有安全性、出口温度高、环境友好性、模块化设计等优良性能，在供热、供暖、制氢、制冷、海水淡化等方面前景广阔。考虑到沿河核电厂址稀缺，随着四代堆应用的逐渐成熟，核电在更多领域的成长空间有望打开。
- ◆ **核电全球复苏强劲，海外市场广阔。**我国核电“热堆-快堆-聚变堆”三步走路线明确，核电建设进入高质量发展轨道。截至2023年底，中国在运核电机组55台，装机容量5703万千瓦，居于全球第三，核电装机占比仅2%，发电量占比仅5%，与欧盟、美国、法国的25%、20%、70%相比有较大差距。在23年底的第28届联合国气候大会（COP28）上，22国发起2050三倍核能宣言，我国“华龙一号”已成功落地巴基斯坦，并与沙特、阿根廷、巴西等20多个国家和地区形成核电项目合作意向，核电出海空间广阔。
- ◆ **投资建议：**核岛设备技术壁垒高，随着核电机组的批量建设以及国产化的深入推

 投资评级 **领先大市-A维持**
**首选股票** **评级**

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.59	-2.84	-4.06
绝对收益	-3.56	-11.57	-15.34

 分析师 **张文臣**

 SAC 执业证书编号: S0910523020004  
 zhangwenchen@huajinsec.cn

 分析师 **周涛**

 SAC 执业证书编号: S0910523050001  
 zhoutao@huajinsec.cn

 分析师 **申文雯**

 SAC 执业证书编号: S0910523110001  
 shenwenwen@huajinsec.cn

### 相关报告

- 电气设备：加快构建新型电力系统行动方案发布，强调电网对新能源的接纳、配置与调控-华金证券-电力设备与新能源-行业快报 2024.8.8
- 电力设备及新能源：时代长安投资50亿元建设25GWh动力电池基地，国网年度投资额首超6000亿【第30期】-华金证券-电力设备与新能源-行业周报 2024.8.4
- 电气设备：国网电网投资规划创新高，关注特高压与配网智能化-华金证券-电力设备与新能源-行业快报 2024.7.29
- 电气设备：上海规划29.3GW深远海风电+广西拟启动6.5GW海风竞配，看好国内外海风景气提升-华金证券-电力设备与新能源-行业快报 2024.7.22
- 中岩大地：中岩大地：聚焦核电、水利水电等



进，拥有历史供货业绩的企业将受益，短周期设备相关公司业绩弹性高，长周期设备有望迎来业绩向上拐点，建议关注：**中核科技、江苏神通、应流股份、久立特材、东方电气**等；核电运营商格局清晰，兼具确定性与成长性，建议关注：**中国核电、中国广核**；此外，受益于核电项目建造方面的**中国核建、中岩大地**值得关注。

◆ **风险提示：**政策落地不及预期；电网投资不及预期；行业竞争加剧。

关键领域，毛利率逐季改善-华金证券-电力设备与新能源-公司快报 2024.7.18

电气设备：沙特±500千伏柔直换流阀中标公示，特高压、超高压出海正当时-华金证券-电力设备与新能源-行业快报 2024.7.17

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

张文臣、周涛、申文雯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)