

行业点评

电力设备

国常会核准核电项目，行业进入高景气度发展期

2024年08月20日

评级 领先大市

评级变动: 调高

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电力设备	-4.41	-16.39	-33.33
沪深300	-4.66	-8.73	-11.29

袁玮志

分析师

执业证书编号:S0530522050002
yuanweizhi@hncasing.com

相关报告

- 1 光伏设备行业 2024 年 6 月报：能源局重提合理引导产能扩张，产业链价格维持低位 2024-07-05
- 2 光伏设备钙钛矿行业深度报告：产研并进，降本提效，共赴星辰大海 2024-04-30
- 3 光伏设备行业 2024 年 3 月报：硅片库存增加，价格承压，装机量超预期 2024-04-08

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
江苏神通	0.53	22.21	0.67	17.57	0.83	14.18	买入
中核科技	0.58	27.53	0.80	19.96	1.04	15.40	买入
景业智能	1.97	16.12	2.80	11.34	2.67	12.16	买入
中国核电	0.55	20.40	0.60	18.70	0.66	17.19	买入
中国广核	0.21	23.44	0.24	20.54	0.26	19.32	买入
科新机电	0.61	16.71	0.86	11.94	1.10	9.32	买入
崇德科技	1.69	27.04	2.26	20.22	2.80	16.32	买入
佳电股份	0.67	17.99	0.83	14.52	0.98	12.26	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **事件：国常会核准 5 个核电项目。**24 年 8 月 19 日晚上，国常会核准 5 个核电项目，共 10 台三代核电机组和 1 台四代高温气冷堆机组。其中，中国广核 6 台，分别是：山东招远 1/2 号机组（华龙一号），广东陆丰 1/2 号机组（CAP1000），浙江三澳 3/4 号机组（华龙一号）；中核集团 3 台，分别是：江苏徐圩 1/2 号机组（华龙一号）+1 台高温气冷堆；国家电投 2 台：广西白龙 1/2 号机组（CAP1000）。按机组类别来看，CAP1000 共 4 台，华龙一号共 6 台，高温气冷堆 1 台。
- **多维度指标显示核电进入高景气度。**核准方面，2022 和 2023 年我国核电核准均为 10 台，24 年核准 10+1 台，连续三年核准均远超此前预期的“十四五”每年核准 6-8 台；开工方面，19-23 年每年新开工机组数多在 4-6 台，24 年截止目前新开工机组已达到 5 台（2 台 22 年核准、3 台 23 年核准），下半年新开工数量有望进一步提升。在建方面，在建机组自 2018 年的 11 台后触底反弹，23 年已逐步提升至 25 台，目前在建机组和容量已接近存量的 50%，预计后续在建机组转商的步骤将逐步加快。投产方面，19 年核准恢复至今，每年新投产机组多在 2-4 台，但在建机组在过去几年已经逐年累积，考虑到合理的建设周期，预后续每年新投产机组有望提升至 6-7 台。投资额方面，“十二五”核电投资 3300 亿，“十三五”核电投资 2100 亿；“十四五”的 21-23 年核电投资额分别为 538/677/949 亿元，增速+42%/+26%/+40%，21-23 年核电投资额已经接近“十三五”期间的总量。
- **核电短期确定性高、中期成长有持续性、长期来看增长空间巨大。**截止 23 年年底，我国核电商运 55 台（57GW）、在建 25 台（30GW）、核准但尚未 FCD 12 台（14GW），合计约 100GW。我们预计 2025/2030//2035/2060 年四个时间节点，核电累计装机有望分别达到 70/100/150/450GW。
- **投资建议。**考虑到在建和待建核电项目的体量，我们认为核电行业已

经迎来了确定性的高景气度发展期，建议关注核电运营商中国核电、中国广核，核电阀门供应商江苏神通和中核科技，乏燃料处理设备厂商景业智能、核电主泵和电机的滑轴国产替代厂商崇德科技，主泵市场占有率较高且为高温气冷堆主泵风机供应商的佳电股份，乏燃料运输容器制造商科新机电。

- **风险提示：核电建设不及预期，核电安全事故风险。**

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指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。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438