

2025年04月27日

电力设备及新能源

国常会核准 10 台机组，核电发展高景气

事件点评

◆ 据新闻联播 4 月 27 日消息，当天召开的国务院常务会议决定核准浙江三门三期工程等核电项目。

◆ **保持常态化审批节奏，核电发展高景气。**此次在国常会上获批的新项目分别是广西防城港核电三期（5、6 号机组），广东台山核电二期（3、4 号机组），浙江三门核电三期（5、6 号机组），山东海阳核电三期（5、6 号机组），福建霞浦核电一期（1、2 号机组），共计 5 个工程、10 台新机组。至此，2022 年以来，我国已连续四年每年核准 10 台及以上核电机组，保持了常态化审批节奏。以上新项目均采用自主三代核电技术，其中包含 8 台华龙一号机组。核电工程历来是扩大有效投资的重要拉动力，以单台国产百万千瓦三代核电机组约 200 亿元的投资力度估算，此次新核准机组的投资总额超 2000 亿元。随着间歇性可再生能源的高比例并网给电网带来的调节和消纳压力与日俱增，高能量密度、承担基荷作用的核电优势彰显，为电网安全稳定提供有力支撑。

◆ **核电全球复苏强劲，海外市场广阔。**截至目前，我国商运核电机组 58 台、装机容量 6096 万千瓦，核准在建机组 44 台，装机容量 5235 万千瓦，总规模世界第一。实际上，核电装机占比仅 2%，发电量占比约 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。

◆ **四代堆+核聚变加速推进，成长空间有望打开。**去年核准的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，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。核聚变方面，AI 算力需求激增，科技巨头加速布局核能领域，我国 BEST 项目已与 3 月初完成首块顶板顺利浇筑，聚变新能、中科院等离子体物理研究所公布了多项招标公告，涵盖水冷系统水泵、水冷系统 6000T 冷却塔和中压高压氦气纯化器等多个环节。我国核电“热堆-快堆-聚变堆”三步走路线明确，核电建设有望进入高质量发展轨道。

◆ **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**

行业快报

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

	1M	3M	12M
相对收益	-6.68	-4.31	0.53
绝对收益	-10.05	-5.51	6.19

分析师

贺朝晖

 SAC 执业证书编号: S0910525030003
 hezhaohui@huajinsec.cn

分析师

周涛

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

相关报告

中岩大地：经营质量持续优化，海外布局加码-华金证券-电新-中岩大地-公司快报 2025.4.22

中国西电：市占率保持行业领先，25Q1 业绩高增-华金证券-电新-中国西电-公司快报

2025.4.20

国能日新：核心业务稳健增长，显著受益电力市场化推进-华金证券-电新-国能日新-公司快报 2025.4.16

应流股份：“两机”业务订单饱满，低空经济抢占先机-华金证券-电新-应流股份-公司快报

2025.4.15

四方股份：24 年业绩符合预期，新领域业务布局加码-华金证券-电新-四方股份-公司快报 2025.4.9

电力设备及新能源：核聚变：商业化引领未来能源走进现实-华金证券-电新-核聚变行业深度

报告-核聚变：商业化引领未来能源走进现实



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。

2025.4.3

电气设备：绿证新规出台，强制+自愿共建高质量绿证市场 - 华金证券 - 电新 - 行业快报

2025.3.21

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；
增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% 至 15% 之间；
中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% 至 5% 之间；
减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5% 至 15% 之间；
卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10% 以上；
同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10% 至 10%；
落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10% 以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

贺朝晖、周涛声明，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