

2025年12月02日

电力设备及新能源

核电景气度全面提升，产业链有望持续受益

事件点评

◆ **11月18日**，山东招远核电项目1号机组完成核岛第一罐混凝土浇筑，标志着该项目一期工程建设全面启动。11月19日，浙江三澳核电项目3号机组开始核岛第一罐混凝土浇筑（FCD），标志着该机组主体工程正式开工，三澳核电项目二期工程建设序幕全面拉开。

11月21日，中国铀业股份有限公司迎来首发上市申购，作为国内天然铀资源开发的专营企业，中国铀业获得多位机构投资者青睐，中国核工业集团等组成的央企团队主导了其战略配售。

11月24日，中国科学院燃烧等离子体国际科学计划项目正式启动，紧凑型聚变能实验装置BEST研究计划也同步面向全球发布。来自法国、英国、德国、意大利、瑞士、西班牙、奥地利、比利时等10多个国家的聚变科学家共同签署《合肥聚变宣言》。

◆ **项目核准进入常态化，行业投资强度印证景气度。**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。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，今年4月新核准的10台机组投资总额超2000亿元。“十四五”期间，我国新核准建设核电机组46台、新增装机5450万千瓦，运行装机容量、年发电量均增长约30%。2025年1~9月国内核电投资完成额990.9亿元，同比增长23.3%。在当前能源自主可控、加快规划建设新型能源体系的背景下，核电机组的建设需求旺盛。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。

◆ **中国铀业上市落地，产业链资源端补位升级。**中国核能行业协会近期发布的10月第59期“CNEA国际天然铀价格预测指数”显示，中长期天然铀市场供需偏紧格局进一步强化，预计长期价格仍将保持缓慢上行态势，现货价格则震荡上涨。作为中核集团旗下核心子企业，中国铀业手握6宗铀矿探矿权与19宗采矿权，下属罗辛铀矿为全球第六大天然铀矿山，还在非洲、中亚布局全球铀资源，同时拥有以CO₂+O₂第三代地浸采铀技术为代表的领先技术和202项专利。此次IPO拟募集41.10亿元，投向内蒙古纳岭沟铀矿等七个项目及补充流动资金，将大幅提升国内天然铀产能与自主供应保障水平，其上市不仅填补了资本市场天然铀产业的空白，更完善了核电产业链上游资源保障体系，为核电产业持续发展筑牢资源根基。

◆ **核电全球复苏强劲，海外市场广阔。**截至今年10月，我国在运核电机组达59台，总装机容量为6248万千瓦；核准在建机组53台，装机容量达6293万千瓦，总装机规模已突破1.25亿千瓦，连续保持世界第一。实际上，我国核电装机占比仅2%，发电量占比约5%，与欧盟、美国、法国的25%、20%、70%相

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

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.79	14.39	15.99
绝对收益	-3.17	15.55	32.84

分析师

贺朝晖

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

分析师

周涛

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

相关报告

九洲集团：前三季度扣非业绩高增，现金流大幅改善-华金证券-电新-九洲集团-公司快报
2025.11.16

南网储能：业绩稳健增长，新型储能加快规模化发展节奏-华金证券-电新-南网储能-公司快报
2025.11.14

中核科技：核阀技术突破，行业前景可期-华金证券-电新-中核科技-公司快报
2025.11.9

金盘科技：业绩增长亮眼，AIDC 与全球化布局多点开花-华金证券-电新-金盘科技-公司快报
2025.11.5

新风光：业绩短期承压，储能与新兴业务驱动未来增长-华金证券-电新-新风光-公司快报
2025.11.2

：25Q3 业绩高增，海上风电高景气加持-华金证券-电新-东方电缆-公司快报
2025.10.28

电气设备：核聚变电源系列一聚焦 FRC 技术潜



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。**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。25 年 11 月, 由中国科学院上海应用物理研究所牵头建成的 2 兆瓦液态燃料钍基熔盐实验堆 (TMSR) 首次实现钍铀核燃料转换, 该实验堆是目前国际上唯一运行并实现钍燃料入堆的熔盐堆, 在国际上首次获取钍入熔盐堆运行后实验数据, 初步证明了熔盐堆核能系统利用钍资源的技术可行性。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 项目已于 25 年 3 月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:**

- (1) 核电产业链设备厂商方面, 高规模核准数量保障设备商业绩持续高增, 核电设备交付期一般为 FCD 两年后, 当前行业有望进入设备订单兑现期。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、东方电气、应流股份、江苏神通、浙富控股、久立特材等;
- (2) 核电运营与建设方面, 核准机组高增, 保障公司长期成长性, 随着核电机组陆续并网贡献利润, 分红比例有望提高以回报投资者, 建议关注中国核电、中国广核、中国核建、中岩大地等;
- (3) 天然铀市场供需偏紧格局强化, 上游资源重要性凸显。建议关注上市在即的中国铀业, 以及中广核矿业、万里石等;
- (4) 此外, 四代堆与聚变方向, 政策催化与项目招标持续, 建议关注: 合锻智能、佳电股份、联创光电、王子新材等。

◆ **风险提示:** 政策落地不及预期; 核电投资不及预期; 行业竞争加剧。

力与机遇 - 华金证券 - 电新 - 行业深度

2025.10.22

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