

2026年08月04日

电力设备及新能源

行业快报

核电核准常态化推进，产业链景气持续回升

事件点评

◆ 7月31日，经国务院常务会议审议，新一批核电项目获得国家核准。此次审批延续2022-2025年每年8~10台常态化核准节奏。此次获批项目涉及4厂址合计8台机组，其中2台国和一号+6台华龙一号（2台标准版+4台2.0升级版），两条国产三代核电技术双线规模化推广。

◆ 项目核准进入常态化，行业投资强度印证景气度。本次核准延续了2022年以来每年8-10台的常态化核准节奏，为2030年核电装机达到1.1亿千瓦的“十五五”规划目标提供了充足的项目储备，助力“双碳”目标实现。进一步巩固了核电行业的高景气度，提升了核电运营商（如中核、中广核、国家电投）的中长期业绩确定性，也向市场传递了国家积极安全有序发展核电的明确信号。“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%。本次2026年度首次核电项目核准也是“十五五”时期核准的首批核电项目。作为清洁稳定的基荷电源，此次核电新项目的核准与建设是落实“十五五”规划纲要中“非化石能源十年倍增行动”的关键举措，也标志着我国核电建设逐渐步入大规模、批量化、常态化建设态势。

◆ 板块景气度优化，产业链资源升级。此次核准确认了“十五五”期间核电规模化、常态化建设趋势，板块中长期景气度与成长确定性持续强化，核电设备及工程建设环节有望率先受益于订单释放，运营商则有望伴随在建机组陆续投产及资产规模扩张，持续增厚业绩。中国核电本次获核准4台机组，较上年2台实现翻倍，显著提升中长期的成长确定性；中国广核与电投产融分别获核准2台机组，核电景气上行趋势明确。

◆ 核电国内平稳建设，经济拉动作用显著。金七门二期和太平岭三期作为“华龙一号2.0”示范项目，是后续“十五五”批量化建的关键试验田。此次获批标志着“华龙一号2.0版”从图纸走向工程验证，后续有望成为十五五核电建设主力机型。国和一号堆型，是国家电投牵头攻关的国家重大科技专项成果，为中国拥有100%自主知识产权的大型先进非能动三代压水堆核电技术，机组单机额定功率约150万千瓦，是全球单机容量最大的非能动压水堆核电机组，机组设计寿命60年，单台年发电量可达114亿千瓦时。2022年至今累计核准已达49台，总投资近万亿元。按照单台国产百万千瓦三代核电机组投资额约200亿元，此次核准新项目的总投资预计将超过1700亿元。投资具有显著的乘数效应，按估算，1700亿元直接投资可带动相关产业链总产出约5000亿元。

◆ 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

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	-1.38	-12.07	12.37
绝对收益	-7.56	-17.56	24.41

分析师

贺朝晖

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

相关报告

电力设备及新能源：顶层碳达峰五年方案落地，新能源赛道中长期成长空间明确-华金证券-电新-行业快报-顶层碳达峰五年方案落地，新能源赛道中长期成长空间明确 2026.7.13

电力设备及新能源：锂电板块业绩亮眼，量利齐升趋势持续-华金证券-电新-行业快报-锂电板块业绩亮眼，量利齐升趋势持续 2026.7.13

中熔电气：车端快充助力熔断器龙头发展-华金证券-电新-中熔电气-深度报告 2026.6.25

盟固利：25年业绩表现亮眼，拟投资建设磷酸铁锂一体化项目-华金证券-电新-公司快报-盟固利 2026.5.14

协鑫能科：扣非净利润增长，算力+电力产业协同-华金证券-电新-公司快报-协鑫能科 2026.5.14

远东股份：智能电池业务减亏，深耕“电能+算力+AI”融合赛道-华金证券-电新-公司快报-远东股份 2026.5.6

东方钽业：定增落地释放新动能，丰富下游场



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，大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。

景未来可期-华金证券-电新-公司快报-东方钨业 2026.4.30

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.huajinsc.cn