

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	8587.3
52周最高	12216.06
52周最低	8447.02

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 苏千叶
SAC 登记编号: S1340525110004
Email: suqianye@cnpsec.com
分析师: 杨帅波
SAC 登记编号: S1340524070002
Email: yangshuaibo@cnpsec.com
分析师: 盛炜
SAC 登记编号: S1340525120008
Email: shengwei@cnpsec.com
研究助理: 闫依洋
SAC 登记编号: S1340126050013
Email: yanyiyang@cnpsec.com

近期研究报告

《思格新能(6656.HK): 储能业绩高增长, 引领“AI+新能源”新范式》 -
2026.08.26

IAEA 第六次上调核电装机预期, 看好核电产业的景气度持续提升

● 投资要点

事件: 2026年9月14日, 国际原子能机构(IAEA)第70届大会在维也纳开幕, 发布年度展望报告《能源、电力与核电估算2060》, 第六次上调全球核电装机容量预期。

● 核电发展的雄心日益加强, SMR的作用持续提升

根据 IAEA, 其低场景和高场景下, 2060 年全球核电装机分别为 696/1284GW (其中 2050 年分别为 641/1045GW, 高于去年预测 561/992GW), 2060 年 SMR 分别装机为 120/284GW。

根据 NEA2026 年 8 月 14 日发布的《核能展望: 2050 年及以后全球装机容量》, 在变革场景中, 2050 年全球核能装机为 1324GW, 其中 SMR 装机 150GW, OECD 和非 OECD 国家的资本开支分别为 1430/620 亿美元/年。

IAEA 将小型堆定义为单机容量不超过 300 MWe 的反应堆设计。当前全球处于研发阶段的小型堆设计方案超 100 种, 单机容量区间跨度较大, 最低仅 20 MWe。若按 300MW 一台来计算, 那么根据 IAEA 的高情景, 2060 年 SMR 需求 946 座。

● 核能发展的驱动力来源于能源安全和可负担的能源转型

核能与能源安全的关联性自其诞生以来就是重要的驱动因素。目前的核电装机主要来自于上世纪 70-80 年代(备注: 石油危机时期), 核燃料体积显著小, 各国可以通过战略性的燃料储备, 更轻松地向电力系统免受市场波动的影响; 1GW 核反应堆生产 1TWh 电力需要 3.5-4t 燃料, 生产同样电力需要 21 万立方米天然气或超过 50 万吨煤炭。目前中东、俄乌地区冲突使得全球对能源安全的重视程度提升。

能源转型一定是可负担的。根据 NEA 的研究, 随着碳约束日益趋紧以及可变可再生能源占比的提升, 系统成本会急剧增加。对于做出长期气候承诺的国家而言, 仅依赖可变可再生能源可能会导致路径依赖, 虽然短期内可能节省成本, 但从长远来看, 这将使实现气候目标的成本高到难以承受。(系统成本指电力供应的总成本, 而不是发电设备的度电成本)。

● 投资建议

建议关注核电设备供应商#上海电气、东方电气、哈尔滨电气、浙富控股等

● 风险提示:

核电产业政策不及预期, SMR 部署不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本 61.68 亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底，公司在全国设有 58 家分支机构（含 29 家分公司、29 家营业部），1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048