

核电备件市场空间广阔

买入维持

投资要点:

- 核电维修及备件市场空间广阔;
- 公司“十二五”规划雄心勃勃;
- 公司在核电产业链中的地位不断提升。

报告摘要:

- **核电维修及备件市场空间广阔。**除了新设备市场,未来备品备件市场规模也很大。到 2014、2015 年左右,届时首批国内设备商制造的设备投入运营。蒸发器和稳压器备件需每年更换,且单价高于成台设备,一重测算其市场规模为每年 100 亿,广核测算年需求 160 亿。如果公司加强与下游公司的合作将获得较大份额。
- **公司“十二五”规划雄心勃勃。**公司规划 2012 年产值接近 200 亿,2013 年产值必须超过 200 亿,2015 年力争达到 500 亿。其增量来自于核电系统总承(NSSS)及出口、海洋平台总承、海水淡化总承、海上风电。2009-2012 年基本是公司的转型期,在竞争格局不发生变化的情况下,公司收入和利润将稳定增长,收入复合增速 25%-30%,利润复合增速 30%-40%。如果行业竞争格局发生有利变化则公司业绩爆发增长长期将提前到来。
- **公司在核电产业链中的地位不断提升。**全国来看,目前核电锻件产能供求基本平衡,中国一重市场占有率高。核岛成台主设备产能已经出现过剩,一重的思路是与下游公司加强合作,公司在这一领域的竞争前景值得期待。如我们此前观点,公司在国内独一无二的核电锻件制造地位是公司在核电产业链上的核心竞争力,公司正在产业链竞争中发挥其话语权。
- **盈利预测及评级。**维持公司今明两年收入和盈利预测至 0.17 和 0.32 元/股。鉴于核电设备行业的良好前景、公司卓越的技术水平和领先的行业地位,仍给予公司“买入”评级,维持 2011 年目标价 9.4 元。

主要经营指标	2008	2009	2010E	2011E
主营业务收入	10207	9153	10546	13260
同比增长率	43.7%	-10.3%	-1.2%	43.3%
净利润	999	1184	1425	2208
同比增长率	20.3%	18.5%	-6.8%	86.9%
每股收益(元)	0.15	0.18	0.17	0.32
净资产收益率	40.7%	26.8%	6.5%	10.9%

机械行业组

杜朴、荀剑

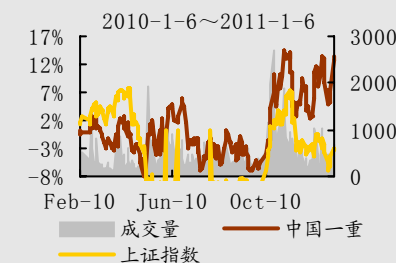
电话: 010-88085971

Email: dupu@hysec.com

公司数据

总股本(万股)	653800
流通股(万股)	200000
每股净资产	2.41
主要股东	中国第一重型机械集团公司
主要股东持股比例	62.11%

市场表现



相关研究

宏源证券 * 公司深度研究 * 中国一重:
核电业务开启公司十年增长周期 *
601106 * 机械行业 * 杜朴, 2010.5
宏源证券 * 公司调研报告 * 中国一重:
锻件盈利能力将提高 * 601106 * 机械
行业 * 杜朴, 2010.6
宏源证券 * 公司中报点评 * 中国一重:
新接订单规模确认公司高景气水平 *
601106 * 机械行业 * 杜朴, 2010.8

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaosen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782234 wangjunwei@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com
	孙利群 010-88085096 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085511 zhaojia@hysec.com	

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5% ~ +20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5 %
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。