

核电行业

评级：看好

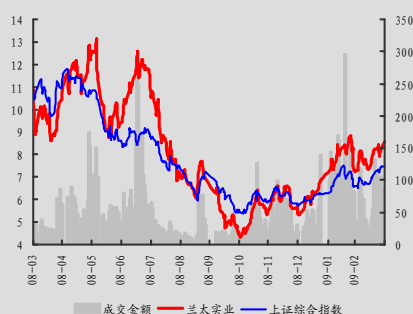
化工行业研究员

祖广平

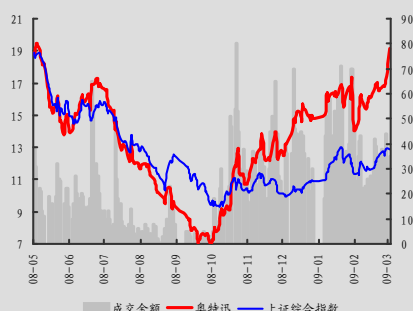
010-88086830-693

zugp@rxzq.com.cn

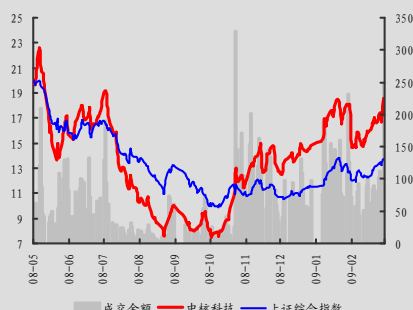
600328 与上证指数走势对比：



002227 与上证指数走势对比：



000777 与上证指数走势对比：



近期相关报告：

《兰太实业（600328）：国内唯一核级钠生产企业——核能材料系列报告（一）》（09/3/24）

核电比重即将提升，行业进入快速发展阶段

■ **事件：《核电发展调整规划》初稿形成。**国家能源局电力司副司长曹述栋 28 日称，该司层面已经形成了《核电发展调整规划》的初稿，将在近期提请征求国家有关部门意见。全国核电装机容量目标可能将有所提高，为保证燃料供应，《天然铀储备体系规划》也正在着手制定。

■ **核电目标装机容量将有大幅提升。**根据 2006 年《核电中长期发展规划（2005～2020 年）》（以下简称《规划》）中所确立的目标，2020 年核电运行装机容量将达到 4000 万千瓦、在建 1800 万千瓦。而根据调整规划，2020 年，核电装机容量在电力总装机容量中的比重有望达到 5%，发电量占到 8% 左右。

■ **核电装机容量大幅提升为必然，行业进入快速发展阶段。**《规划》制定时按 2020 年电力总装机 9 个亿计算，核电比重届时达到 4% 左右（4000 万）；08 年底我国电力装机容量已经达到 8 亿千瓦。10 个亿中假定 10% 是核电，按 4% 的比重计算 2020 年核电装机，其容量大幅提升为必然。（详细数据见 3 月 24 日《兰太实业（600328）：国内唯一核级钠生产企业》）。

相比世界水平，我国核电发展还有很大差距。目前世界核电的装机容量平均水平是 17%，而截止 08 年底我国核电装机仅占全国总装机容量的 1.1% 左右。如果调整计划获批，那么未来 10 年的新建核电装机容量将超过过去 30 年的总和。

■ **天然铀资源可能成为核电发展的最大制约。**全球的天然铀资源主要集中在澳大利亚、加拿大、哈萨克斯坦等国，处于高度垄断状态。据中国核能行业协会测算，要完成 2020 年所确定的原有装机容量 4000 万千瓦、在建 1800 万千瓦的目标，中国现已探明的铀储量仅能满足用量的 1/3。

■ **快中子反应堆技术为有效解决铀资源不足的问题。**快中子堆可以将自然界中含量丰富的铀-238 转换为钚-239，作为其燃料；快中子堆另一大优点就是能够充分利用核燃料，热中子反应堆积压下来的铀-238 的 60%-70% 能在快堆中利用。因此快中子堆代表了未来核电的发展方向。

■ **相关核电公司将受益核电行业扩张。**目前核工业产业链可以细分为如下子行业：一、核燃料、原材料生产，二、核电设备制造，三、核电站建设，四、核电站运行维护。相关受益公司有：燃料、原材料生产企业有兰太实业；生产核电成套设备的东方电气、哈电集团等；生阀门的中核科技；生产电控设备的奥特迅等公司。

作为国内唯一核级钠生产企业，预计兰太实业（600328）09、10 年 EPS 分别为 0.27 元、0.40 元，继续给予“增持”评级。（请参考 3 月 24 日报：《兰太实业（600328）：国内唯一核级钠生产企业》）

投资评级说明

公司投资评级:

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

买入 (Buy) : 相对强于市场表现20%以上;

增持 (outperform) : 相对强于市场表现5% ~ 20%;

中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

减持 (underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有, 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。如引用发布, 需注明出处为日信证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。