

核电板块投资策略：核能步入黄金发展期

-----核电跟踪报告（2009-4-19）

重要资讯

李克强出席三门核电开工仪式 强调大力发展新能源

CCTV 和新华网报道：19日，中共中央政治局常委、国务院副总理李克强出席浙江三门核电一期工程开工仪式，宣布开工并看望工程建设者。他强调，要贯彻落实党中央、国务院的战略部署，积极推进核电建设，大力发展新能源产业，为保障我国能源安全、促进经济平稳较快发展作出新贡献。

在前往核电建设工地的途中，李克强听取了国家发展改革委和国家能源局、中核集团公司、中国电力投资集团公司、国家核电技术公司等部门和企业负责人的汇报。他说，核电是优质高效的清洁能源，技术成熟，经济性好，持续供应能力强。随着经济发展和资源环境制约加剧，调整能源结构、加强节能减排是大势所趋。加快发展清洁能源、可再生能源，有利于构筑稳定经济清洁安全的能源供应体系，也有利于保护生态环境、提高生活质量。

李克强强调，新能源产业正孕育着新的经济增长点，也是新一轮国际竞争的战略制高点，当前国际金融危机为新能源产业发展带来了机遇，要把发展新能源作为应对危机的重要举措。要以企业为主体，以市场为导向，加强政策引导扶持，促进风能、太阳能、生物质能发展，推动新能源汽车、节能建筑和产品的广泛应用，加快用新能源和节能环保技术改造传统产业，推进能源乃至整个产业结构的调整。

在核电技术展示板前，李克强驻足详细询问。他指出，推进核电建设，确保安全第一，技术创新是关键。要坚持核电自主化发展方向，瞄准新一代先进核电技术，依托重大项目，增强体制机制活力，推动引进消化吸收再创新，不断提高我国核电自主化建设能力。

在施工现场，李克强与工程一线建设者亲切交谈。他嘱咐说，三门核电站是我国首个第三代核电自主化依托项目。建设这一工程，责任重大，使命光荣。要始终坚持安全第一、质量第一，不断总结经验，培养人才，加强成本核算和资金监管，努力建成一流工程。

有关省（区、市）政府负责人、国务院有关部门负责人、有关企业和建设单位代表约1000人参加了开工仪式。

据悉，三门核电站分三期建设，一期工程总投资400多亿元，首台机组计划将于2013年建成。三门核电站所采用的AP1000核电机组，属于第三代压水堆技术。这种技术可以较大幅度地简化系统，减少设备数量，提高核电站的安全性和经济性。三门核电工程是我国第三代核电自主化依托项目，也是迄今为止中美能源合作建设的最大项目。2006年12月，中美两国政府签署了合作建设先进压水堆核电项目及相关技术转让的谅解

理财顾问：徐建兵

(8627) 65799603

xujb@cjsc.com.cn

审 核：宋中庆

(8627) 65799521

songzq@cjsc.com.cn

联系人：吴志团

(8627) 65799603

wuzt@cjsc.com.cn

备忘录。

国内首家 中广核产业投资基金一期募集协议签署

新华网快讯:我国首个由央企发起并经国务院批准设立的产业基金——中广核产业投资基金一期募集协议 18 日在京签署。一期募集资金 70 亿元将主要投资于核电等清洁能源项目。

中国核工业集团总经理康日新：一批核电新厂址开发正在积极推进

新华网长沙 4 月 18 日电 中国核工业集团公司总经理康日新 18 日在湖南长沙参加“2009 资源节约、环境友好国际合作高层论坛”时宣布,一批核电新厂址开发正在积极推进,投运的秦山一期、二期、三期核电站及田湾核电站保持安全稳定运行,在建的秦山二期扩建、福建福清、浙江方家山核电工程进展顺利,浙江三门核电工程即将正式开工,湖南桃花江、海南昌江 2 个核电项目获准开展前期工作。

当前,减少温室气体排放、积极应对气候变化越来越受到世界各国的关注,节能减排和可持续发展也成为本次论坛的热点话题。康日新在发表题为《积极发展核电,为建设资源节约型和环境友好型社会作出更大贡献》的演讲中表示,核电作为一种技术成熟、安全高效的清洁能源,重新受到各国的重视。积极推进核电建设是中国调整和优化能源结构,促进节能减排,建设资源节约型和环境友好型社会的重要能源政策。中国政府一贯高度重视核能发展,进入新世纪以来,中央及时做出了积极发展核电的战略决策,核电呈现良好的发展态势。

康日新说,当前中国投运核电机组共 11 台,装机容量 910 万千瓦。2008 年核电发电量 684 亿千瓦时,占全国发电量 2%,相当于减少二氧化碳排放 8000 多万吨,减少二氧化硫排放 40 多万吨,为减少温室气体排放和保护环境作出了积极贡献。

康日新表示,中国核工业集团公司作为中国核能发展的主力军和国家队,是中国内地投入运营和在建核电站的主要投资方和业主单位。中国核燃料循环产业实现跨越发展,实现技术升级换代和产能大幅提升,各环节配套保障能力大大提高,每年新增铀资源储量是中国目前核电年消耗量的数倍,完全能够满足核电目前及未来快速发展的需要。

康日新说,湖南省是中国核能发展的重要基地,50 多年来为中国核事业的发展做出了突出贡献。早在 1962 年,湖南铀纯化厂就生产出中国首批二氧化铀产品。中国核工业集团公司将加快湖南桃花江核电项目工作步伐,力争早日为湖南及华中地区提供清洁、优质的核能。

资讯点评

国家副总理李克强 19 日出席三门核电开工仪式,并强调积极推进核电建设,大力发展新能源产业。李克强在讲话中强调,新能源产业正孕育着新的经济增长点,也是新一轮国际竞争的战略制高点,当前国际金融危机为新能源产业发展带来了机遇,要把发展新能源作为应对危机的重要举措。要以企业为主体,以市场为导向,加强政策引导扶持,促进风能、太阳能、生物质能发展,推动新能源汽车、节能建筑和产品的广泛应用,加快用新能源和节能环保技术改造传统产业,推进能源乃至整个产业结构的调整。这表明了我国政府大力发展新能源,并把新能源提高到国际竞争的战略制高点的新能源的态度。这可以从前期政府不断出台的风电、光伏太阳能、新能源汽车、建筑节能等新能源扶持政策的到印证。由于经济结构调整,摆脱国际金融危机,寻找新的经济增长点的需要,作为潜在的第四次工业革命,新能源成为

了世界各国炙手可热的话题和行业，成为了经济转型的救命稻草和希望，得到了世界各国政府的强力支持，我国也不例外。与此同时，证券市场的新能源板块也毫无疑问的得到了投资者的热情追捧。对此，我们很早就敏锐的把握了这一趋势，前瞻性的提出了新能源投资策略，并把它作为贯穿 08 年下半年到 09 年全年的投资主题和热点，重点推荐（相关报告见 2009-1-11 的《2009 年新能源板块投资机会及策略-----新能源汽车的锂电革命》、2009-2-20 的《2009 年证券市场新能源板块投资策略：核能、风能、光伏太阳能、动力电池》、2009-4-15 的《核电板块投资策略：世界核能大会将引领核能新发展》）。

李克强指出，核电是优质高效的清洁能源，技术成熟，经济性好，持续供应能力强。随着经济发展和资源环境制约加剧，调整能源结构、加强节能减排是大势所趋。加快发展清洁能源、可再生能源，有利于构筑稳定经济清洁安全的能源供应体系，也有利于保护生态环境、提高人民生活质量。表明了核电的安全高效、清洁环保的优势，以及政府对核能的支持态度。

他指出，推进核电建设，确保安全是前提，技术创新是关键。要坚持核电自主化发展方向，瞄准新一代先进核电技术，依托重大项目，增强体制机制活力，推动引进消化吸收再创新，不断提高我国核电自主化建设能力。结合我们目前全力推进第三代核电站 AP1000 的引进、吸收、消化、创新和自主发展，指明了我国目前核电建设的发展方向和前景：减少第二代核电站的建设，全力建设第三代核电站 AP1000 以及自主开发的新一代核电站。

我国首个由央企发起并经国务院批准设立的产业基金——中广核产业投资基金一期募集协议 18 日在京签署。以及中国核工业集团总经理康日新 18 日在长沙宣布：一批核电新厂址开发正在积极推进，投运的秦山一期、二期、三期核电站及田湾核电站保持安全稳定运行，在建的秦山二期扩建、福建福清、浙江方家山核电工程进展顺利，浙江三门核电工程即将正式开工，湖南桃花江、海南昌江 2 个核电项目获准开展前期工作。表明中央及时做出了积极发展核电的战略决策，核电呈现良好的发展态势。在政府的大力扶持下，我国核电建设正进一步加快，逐步进入黄金发展期。相信各地的核电站建设会纷纷上马，相关参股核电站建设或营运的电力企业有一定的投资机会。

而康日新表示，中国核燃料循环产业实现跨越发展，实现技术升级换代和产能大幅提升，各环节配套保障能力大大提高，每年新增铀资源储量是中国目前核电年消耗量的数倍，完全能够满足核电目前及未来快速发展的需要。表明了之前我国核电发展的最大瓶颈---原材料铀的缺乏已经被完全突破，发展核电原材料完全有保证，毫无后顾之忧。

以上的三条资讯，完全契合了我们前期提出的，在 4 月 20 日至 22 日于北京召开的世界核能部长级大会前后，国家将出台相关的核电扶持政策、刺激核电高速发展的观点（详情见 2009-4-15 发表的《核电板块投资策略：世界核能大会将引领核能新发展》）。核电板块有望接力新能源板块领涨。

目前政府的核电发展观点已经逐步明晰：积极推进核电建设，大力发展新能源产业，为保障我国能源安全、促进经济平稳较快发展作出新贡献。而核电建设重点发展第三代核电 AP1000，全力推进第三代核电站 AP1000 的引进、吸收、消化、创新和自主发展。为了保障核电的发展，政府全球找铀，保障了全国核电的高速发展。随着全国各地开始积极的建设核电站，我国核电正步入黄金发展期。面对至 2020 年全国 7500 万千瓦的核电建设目标，国内设备企业面临着 3000 亿元的市场，机会巨大。

后续展望

本系列核电板块投资报告，以 4 月 20 日的世界核能大会为契机，率先在市场上比较前瞻性
请阅读最后一页评级说明和重要声明

的抓住了政府将于4月20日先后出台相关政策加快核电发展的心思。这从国家副总理李克强出席三门核电开工仪式，强调大力发展新能源、中国核工业集团总经理康日新表示一批核电新厂址开发正在积极推进、国内首家，中广核产业投资基金一期募集协议签署这三件资讯就可以看出，政府开始积极推进核电的快速发展，随后将有更多核电政策和核电站建设的开工消息。我们相信，核电正在步入黄金发展期。从市场反映来看，目前市场已经意识到这一投资契机，核能板块开始启动，相信随着市场对此的认识加深，核能板块将得到市场的垂青，整个板块迎来一番火热的普涨行情。

由于前期核能板块相对于风能、太阳能、动力电池等其他新能源板块涨幅较弱，而本届世界核能大会有望出台相关核电扶持政策，核能板块有望接力新能源领涨。

投资建议

由于核电板块中，核能相关设备制造企业会率先收益，所以目前我们还是重点推荐相关的核电设备制造个股。

而核电设备制造企业中的个股也有所分化，中小板核电股，如沃尔核材（002130）、奥特迅（002227）、海陆重工（002255），由于前期涨幅过高，调整的风险较大，建议投资者回避。

前期重点推荐的自仪股份（600848）、中核科技（000777）、方大炭素（600516），近期表现优异，可以继续关注。

建议关注上海电气（601727）、哈空调（600202）、兰太实业（600328），近期走势强劲，后市有望继续。

经过调整后，重点推荐核电个股为：自仪股份（600848）、中核科技（000777）、方大炭素（600516）、上海电气（601727）、哈空调（600202）、兰太实业（600328），敬请投资者重点关注。

注意关注相关参股核电站营运或者建设的第四类核电股，以及其它前期涨幅较小的核电股的补涨机会。

理财顾问介绍

徐建兵，华中科技大学材料科学与工程专业本科，华中科技大学金融学硕士，现就职于长江证券理财服务中心，从事理财投资咨询服务工作。对于风电、光伏、核能、动力电池、LED 节能等新能源领域有一定的研究。

对本报告的评价请反馈至长江证券理财服务中心

姓名	职务	电话	E-mail
谭再刚	主管	(8627) 65799537	tanzg@cjsc.com.cn
刘开忠	首席理财顾问	(8627) 65799520	liukz@cjsc.com.cn
宋中庆	资深理财顾问	(8627) 65799521	songzq@cjsc.com.cn
赵佑启	资深理财顾问	(8627) 65799603	zhaoyq@cjsc.com.cn
周晓忠	资深理财顾问	(8627) 65799536	zhouxz@cjsc.com.cn
廖波俊	资深理财顾问	(8627) 65799840	liaobj@cjsc.com.cn
张 伟	理财顾问	(8627) 65799840	zhangwei@cjsc.com.cn
徐建兵	理财顾问	(8627) 65799603	xujb@cjsc.com.cn
叶 俊	理财顾问	(8627) 65799603	yejun@cjsc.com.cn

重要声明

长江证券系列报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司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，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本公司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争取提供投资银行、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，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
