

核电材料

评级：看好

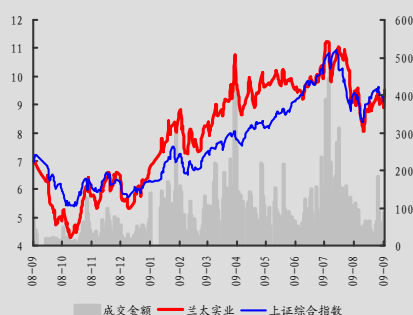
化工行业研究员

祖广平

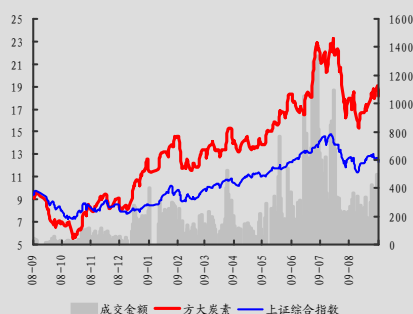
010-88086830-693

zugp@rxzq.com.cn

600328 与上证指数走势对比



600516 与上证指数走势对比



近期相关报告一览：

- 1、《兰太实业（600328）：国内唯一核级钠生产企业》，2009/3/24；
- 2、《核电比重即将提升，行业进入快速发展阶段》，2009/3/30；
- 3、《兰太实业（600328）：调研报告》，2009/5/20。

核能将迎来新一轮发展机遇

■ **事件：**中国国家主席胡锦涛二十二日在纽约表示，中国将进一步把应对气候变化纳入经济社会发展规划，并继续采取强有力的措施，其中包括大力发展可再生能源和核能。

中国已制定并实施了《应对气候变化国家方案》。胡锦涛说，今后，中国将进一步把应对气候变化纳入经济社会发展规划，并继续采取强有力的措施。在新能源方面，争取到2020年非化石能源占一次能源消费比重达到15%左右。

■ **核能将迎来新一轮发展机遇。**目前我国核能利用程度还很低：截止08年底，我国已投产的核电站有6座，共11台核电发电机组906.8万千瓦，仅占全国总装机容量的1.1%左右，2008年核电发电量684亿千瓦时，占总发电量的1.99%。而目前世界核电的装机容量平均水平已达17%，远超我国装机水平。

根据《核电中长期发展规划（2005-2020年）》，到2010年，国内在运行核电装机容量1200万千瓦；到2020年，在运行核电装机容量4000万千瓦，在建核电装机容量1800万千瓦。为实现上述目标，在未来10年中，我国每年要开工建设3台以上核电机组，年复合增长率近17%。

■ **未来我国核电新建项目较多。**2009年，中国引进美国西屋AP1000技术建设的浙江三门一期2台125万千瓦核电机组、山东海阳一期2台125万千瓦核电机组；引进欧洲EPR技术建设的广东台山2台170万千瓦核电机组，以及海南核电一期2台65万千瓦核电机组等项目将相继开工，装机容量超过1000万千瓦。2010年，中国内陆江西、湖南和湖北三个核电项目可望开工。大量核电新建项目，给核电材料厂商带来更大的发展空间。

■ **相关公司：**兰太实业、方大炭素、东方锆业。

目前国内核电材料相关上市公司主要有如下几家。兰太实业（600328）生产快中子反应堆所必需的冷却剂核级钠，拥有很高的技术壁垒优势；方大炭素（600516），其产品可用于目前广泛运行的石墨反应堆中；东方锆业（002167），其锆产品作为核燃料包壳材料，在所有反应堆中不可缺少。目前可关注动态PE估值相对较低的兰太实业、方大炭素。

表格1 核电材料相关上市公司估值情况

代码	简称	每股收益（元）			市盈率			评级
		08A	09E	10E	08A	09E	10E	
	均值	0.54	0.34	0.51	60.2	44.5	28.1	
600328	兰太实业	0.17	0.26	0.4	55.5	34.5	22.2	增持
600516	方大炭素	0.95	0.38	0.51	22.1	23.4	17.5	增持
002167	东方锆业	0.51	0.37	0.63	102.9	75.7	44.5	中性

数据来源：WIND 资讯

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。