

核电行业周评(2011.2.28-2011.3.4)

核电行业

本周大智慧核电行业指数下跌 0.54%。本周一(2 月 28 日)开盘 3,252.86, 较之上周五(2 月 25 日)收盘的 3,252.88 下降 0.00%; 本周五收盘 3,235.31, 较之上周五下跌 0.54%。今年以来, 大智慧核电行业指数上扬 3.36%。

核电行业相关个股中(大约 55 只), 一周涨幅最佳为奥特迅(002227), 涨幅超过 9.8%; 最次为东方锆业(002167), 跌幅接近 8.42%。今年以来涨幅最佳为上海机电(600835), 涨幅超过 35%; 最次为汉缆股份(002498), 跌幅接近 19.75%。

本期导读:

- (一) 一周铀价解读
- (二) 铀及主要大宗商品今年以来价格比较
- (三) 行业新闻及点评
- (四) 相关个股新闻及点评
 - 1. 海外核能相关个股表现
 - 2. 国内核能相关个股表现

维持

买入

分析师: 徐纛

投资咨询执业证书编号:
S063051101011

联系信息:

Tel.0086-21-50586660*8630, 8640

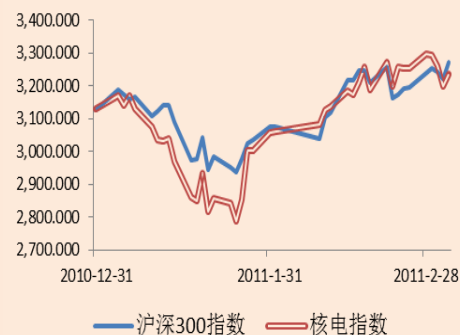
Mobile: 13641835584

Email: xuying@longone.com.cn
yxu001@gmail.com

日期

March 6, 2011

行业表现(截止到 2011. 3. 4)

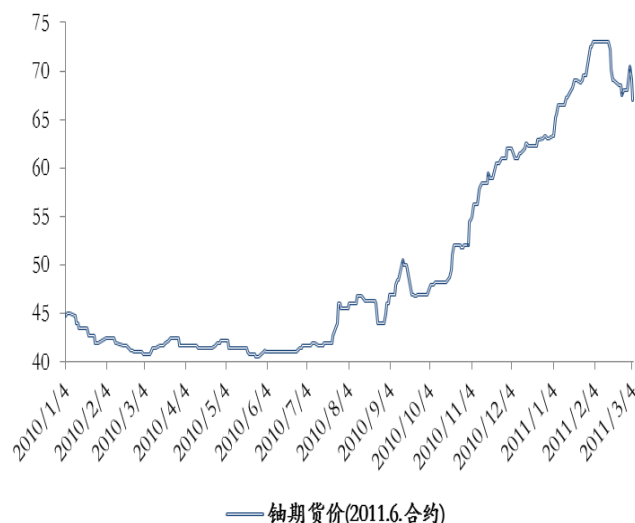


(一)一周铀价解读

本周铀价收盘在 US\$67/磅, 较之上周的 US\$68/磅下挫接近 1.5%。一般以为, 中东的不稳定局势使得各国政府更加意识到对于原油的过度依赖实在具有很大的风险, 因而会更倾向于对新能源的政策扶持和加大投资力度。在这样的情况下, 铀价应该上扬, 但事实却是在下降。我们认为, 中东的不稳定局势对于长期铀价的走高肯定是正面的影响, 短期出现铀价疲弱只是对前期大幅上扬的一个修正。另外, 核燃料铀市场中的大玩家中国政府目前正在召开“两会”, 两会在 3 月 14 日结束后, 相信“十二五”规划的正稿就将出炉, 其中对于中国核工业发展的目标(2020 年的装机容量达到 80GW? 86GW?)会不会修订? 抑或目标没有大变动, 某些措辞会否发生变化? 这都对铀价的进一步上扬在目前情况下起到了抑制作用。假设中国核工业发展的目标不发生太大变化, 由于世界其它国家都在加大核能民用化的使用力度, 铀价今年上破 US\$100/磅的可能性依旧很大。

图一: 铀期货价, 美元指数, 煤炭期货价走势图(2008.12.31~2011.3.4)

图二: 铀期货价(2011.6 合约)2010 年以来走势



数据来源: Bloomberg, 东海证券研究所

图一左轴: 美元指数, 煤炭期货价

右轴: 铀期货价

(二) 铀及各主要商品今年以来价格比较

商品名称	今年以来涨幅	2011-3-4	2011-2-25	2011-2-18	2011-2-11	2011-2-4
铀期货价(US\$/MT)	6.3%	67.00	68.00	69.00	73.00	73.00
原油期货价(US\$/bbl)	12.4%	104.42	97.88	89.71	89.13	91.85
煤炭期货价(US\$/bbl)	-2.7%	122.45	118.65	116.50	115.60	120.60
天然气期货价 (US\$/10,000MMBtu)	-13.5%	3.81	4.01	3.88	3.91	4.31
铜期货价(US\$/MT)	3.1%	9895.00	9760.00	9860.00	9961.00	10050.00
铝期货价(US\$/MT)	5.5%	2380.00	2335.00	2320.00	2320.00	2310.00
锌期货价(US\$/MT)	-0.3%	2436.00	2463.75	2527.00	2444.75	2485.75

小麦期货价(US\$/bu)	0.8%	800.50	776.50	822.25	867.00	853.75
黄金期货价(US\$/T OZ)	0.4%	1428.60	1409.30	1388.60	1360.40	1349.00
白银期货价(US\$/T OZ)	14.2%	35.32	32.90	32.30	30.00	29.06
S&P 全球商品指数	13.9%	719.62	690.56	657.62	652.93	648.13

数据来源: Bloomberg, 东海证券研究所

(三) 行业新闻

1. 法国的 Alstom 与中国陕西柴油重工业公司最近签署合同向田湾 5 号和 6 号提供 5 台应急柴油发电机组。Alstom 的液体纯化设备也将一并安装。Alstom 也向宁德 3 号, 4 号, 防城港 1 号, 2 号, 阳江 3 号, 4 号以及福清 3 号, 4 号核电站机组提供了液体纯化设备。[来源: WNN]

[短评: 相关的上市企业有奥特迅和科泰电源等, 主要是能提供核电站使用的应急备用电源, 尤其是奥特迅值得持续关注。]

2. 著名碳石墨材料及产品制造商德国西格里集团日前与华能山东石岛湾核电有限公司签约, 为其高温气冷堆核电站示范工程提供石墨球。该项目为国家示范工程。

根据合同, 西格里集团将向在建的高温气冷堆核电站示范工程供应 50 万个以上球床核反应堆用石墨球, 预计在 2013 年完成全部供货。西格里集团提供的石墨采用高性能稳定性的优质原料, 拥有加工精度高、可靠性高等优点, 可满足耐高温、耐磨损和耐腐蚀等要求。

高温气冷堆核电站示范工程将把中国具有完全自主知识产权的高温气冷堆这一重大高新技术成果转化为现实生产力。[来源: 中国化工报]

3. 许继中标浙江三门核电项目: 近日, 许继 2X1251MW 机组直流电源系统成功中标浙江三门核电项目。这是继发变组保护成功打入核电领域后, 许继在该领域取得又一重大突破。中标三门核电项目为许继在未来的核电市场竞争中取得先机, 奠定了良好的基础。公司表示, 将积极贯彻落实李富生总裁“产品年”的号召, 大力开拓核电、水电等清洁能源, 为实现发电市场的快速发展打下坚实的基础。[来源: 许继集团]

(四) 相关个股新闻

1. 本周无
2. 世界主要核能相关企业股价表现

企业名称	国家	当前市值	最新价格	静态 PE	今年预测 PE	明年预测 PE	今年以来涨幅	2010 年以来涨幅
ENERGY RES AUST	AU	1,948.22	10.21	41	24	13	-10.30%	-52.38%
AREVA-CI	FR	18,184.16	49.24	4	27	20	0.93%	-1.55%
EDF	FR	81,013.44	43.82	91	17	14	6.80%	-26.43%
TOSHIBA PLANT SY	JN	1,314.59	13.46	15	14	12	-5.63%	6.11%
HITACHI METALS	JN	4,938.80	13.47	22	22	16	12.96%	39.85%

mitsubishi heavy	JN	15,042.26	4.46	35	50	28	19.49%	26.35%
ENTERGY CORP	US	13,071.12	72.25	10	11	12	2.00%	-11.72%
EXELON CORP	US	27,222.42	41.13	10	10	13	-1.22%	-15.84%
GLOBAL POWER EQU	US	354.40	22.91	-	12	12	-1.25%	70.84%
NEXTERA ENERGY	US	23,047.14	54.75	13	12	12	5.31%	3.65%
Fronteer Development	CA	2,240.59	14.84	1443	-	-	27.02%	279.59%
Uranium One	CA	6,351.06	6.64	-	6635	27	37.16%	132.03%
Uranium Participation	CA	981.08	9.23	-	-	-	15.70%	47.65%
CAMECO CORP	CA	16,017.34	40.61	31	25	19	0.20%	26.41%
中核国际	China HK	342.77	0.80	-	-	12	-28.64%	-23.26%
世纪城市国际	China HK	254.37	0.08	3	-	-	6.82%	7.14%
哈动力	China HK	1,723.70	1.25	14	13	12	-20.63%	39.87%

来源: Bloomberg, 东海证券研究所

货币单位: US\$

市值单位: 百万美元

3. 国内典型核能相关企业股价表现

企业名称	国家	当前市值	最新价格	静态 PE	今年预测 PE	明年预测 PE	今年以来涨幅	2010 年以来涨幅
东方电气	中国	69.37	34.62	31	22	18	-0.80%	-23.22%
上海电气	中国	113.75	8.87	41	31	29	4.60%	-7.80%
中国一重	中国	44.26	6.77	45	25	19	13.97%	-
二重重装	中国	23.74	14.05	85	45	30	12.31%	-
东方锆业	中国	6.90	38.37	176	64	41	-17.80%	11.44%
南风股份	中国	5.34	56.80	83	44	35	7.17%	45.05%
盾安环境	中国	10.15	27.25	55	31	23	9.75%	59.54%
科泰电源	中国	2.89	36.14	63	37	28	-7.59%	-
奥特迅	中国	3.87	35.64	152	49	27	14.56%	62.81%
中核科技	中国	8.24	38.70	189	151	54	10.13%	98.36%
沃尔核材	中国	6.29	25.71	82	-	-	11.15%	33.01%
海陆重工	中国	4.94	38.30	40	27	21	-12.76%	-30.82%
哈空调	中国	4.84	12.62	1,158	13	14	3.95%	-33.01%
方大炭素	中国	21.64	16.92	53	33	27	20.77%	65.72%
海螺水泥	中国	127.11	35.98	28	17	13	21.23%	-27.84%
沪深 300 指数	中国	-	3,270.67	-	-	-	4.55%	-8.53%

来源: Bloomberg, 东海证券研究所

货币单位: 人民币元

市值单位: 百万人民币元

作者简介

徐缨：毕业于美国 Georgia State University，获 MBA/金融学双硕士学位。2007 年加入东海证券研究所。

评级定义

市场指数评级 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在 -20%—20% 之间
看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

行业指数评级 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

公司股票评级 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京东海证券研究所	上海东海证券研究所
中国北京 100089	中国上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897