

核电行业周评(2011.3.28-2011.4.1)

核电行业

本周大智慧核电行业指数下跌 4.14%。本周一(3 月 28 日)开盘 3,153.27, 较之上周五(3 月 25 日)收盘的 3,141.59 上涨 0.37%; 本周五收盘 3,011.58, 较之上周五下跌 4.14%。今年以来, 大智慧核电行业指数下跌 3.79%。

核电行业相关个股中(大约 57 只), 一周涨幅最佳为天威保变(600550), 涨幅接近 17%; 最次为东方锆业(002167), 跌幅为 19%。今年以来涨幅最佳为盾安环境(002011), 涨幅超过 24%; 最次为东方锆业(002167), 跌幅超过 33%。

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) 核电相关新闻
- (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 持有

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

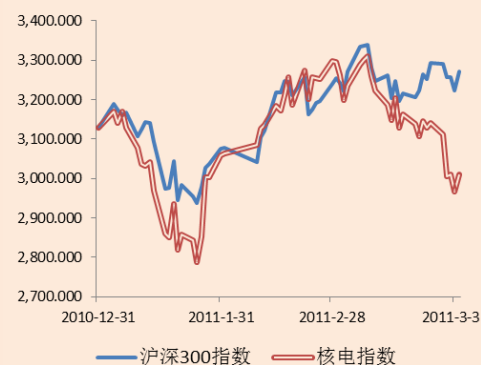
Email: xuying@longone.com.cn

yxu001@gmail.com

日期

April 6, 2011

行业表现(截止到 2011. 4. 1)



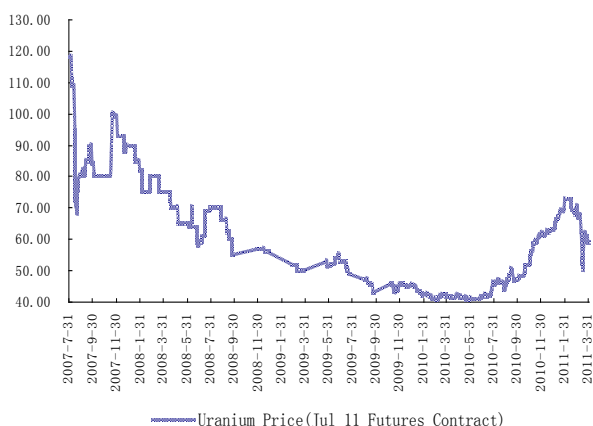
(一)一周铀价解读

本周铀期货价(6月份合约)收盘在 US\$59 /磅, 较之上周的 US\$61/磅下跌 3.3%。国际铀价在日本核泄漏事故发生之后一度跌至 US\$49/磅。

至于铀价未来的走势, 每年新开采的铀矿难以满足每年的铀需求, 差额大约在 30%, 这一缺口由冷战时期的铀储备(特别是美, 俄两国), 一些原已被废弃的铀矿的重新利用来填补。美俄两国, 尤其是俄国的核弹头中的铀转变成可民用化的铀也在填补缺口方面贡献不少。另一方面, 由于目前全球核工业的前景尚不确定, 融资开采新的铀矿的成本将上升, 这都使得铀供应存在下行压力。需求端, 日本已决定 11 座核电站停运, 全球每年的铀需求减少大约会因此减少 2.5%-5%。短期内, 全球未来新上线并网发电的核电站数目也存在延缓的可能, 铀价在供需两方面角力中将出现宽幅震荡的局面。日本核泄漏事故的原因及其影响非一时半刻能搞清楚, 全球核安全标准的更新亦非 2,3 个月内可以完成制定, 这都可能造成短期内铀价的剧烈波动。2011 年, 我们认为, 铀价在 53-68 美元/磅区域内震荡的可能性很大。

。

图一: 铀期货价(2011.7.合约) 2007 年中以来走势



数据来源: Bloomberg, 东海证券研究所

图一左轴: 美元指数, 煤炭期货价格

右轴: 铀期货价格

(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	2011-4-1	2011-3-25	2011-3-18	2011-3-11	2011-3-4
铀期货价(US\$/MT)	-6.3%	59.00	61.00	55.50	67.50	67.00
原油期货价(US\$/bbl)	16.2%	107.94	105.40	101.85	102.35	105.61
煤炭期货价(US\$/bbl)	2.5%	129.00	127.50	127.75	122.20	120.95
天然气期货价 (US\$/10,000MMBtu)	-1.0%	4.36	4.40	4.17	3.89	3.81
铜期货价(US\$/MT)	-2.5%	9360.00	9685.00	9510.00	9190.00	9895.00
铝期货价(US\$/MT)	4.7%	2360.00	2375.00	2380.00	2355.00	2380.00
锌期货价(US\$/MT)	-2.6%	2380.75	2359.25	2304.25	2252.50	2436.00

小麦期货价(US\$/bu)	-4.3%	796.00	768.75	758.50	750.75	860.00
黄金期货价(US\$/T OZ)	0.4%	1428.90	1427.60	1417.50	1423.20	1430.10
白银期货价(US\$/T OZ)	21.8%	37.73	37.05	35.06	35.94	35.33
S&P 全球商品指数	15.8%	731.44	718.73	702.17	701.06	719.62

数据来源: Bloomberg, 东海证券研究所

(三) 核电行业相关新闻

1. 国际原子能机构在日本的 Fukushima Dai-Ichi 核电站发生核泄漏事故后第一次举行了国际核安全会议, 总干事 Yukiya Amano 呼吁进一步加强核电厂的安全。在提到欧洲正计划进行的压力测试, 欧洲核安全监管集团主席 Andrej Stritar 表示, 压力测试的目的并非在于回答 “核电站是否安全” 的问题, 而是 “我们该如何做, 这样核电站能够更安全。” [来源: wnn]
2. 3 月 30 日, 美国总统奥巴马就美能源政策在乔治敦大学发表讲演时宣布, 在 2025 年前美国将减少石油进口量的 1/3。同时他还宣布, 美国政府应确保至 2015 年所有上路行驶的新汽车都能使用包括混合能源和电力在内的替代能源。在谈及美国核能政策时, 他重申了今年《国情咨文》中的目标: 到 2035 年, 美国 80% 的电力将来自包括核能在内的清洁能源。同时, 他还表示将确保美国的核能安全。他已要求核监管委员会对美国的核电站进行全面的安全检查, 并将把来自日本的经验教训运用于设计和建造新一代核电站上。此外, 美国还将致力于构筑一个新的国际框架讨论核电站技术问题, 以增强全球核能安全。[来源: 人民日报]
3. “高温气冷堆最大的特点之一就是温度高。一般压水堆核电站能提供大约 300℃ 的热能, 而目前我们的高温气冷堆能做到 750℃, 这就意味着发电效率也大大提升了。” 4 月 1 日, 在位于北京西单的中国华能集团总部, 华能集团副总经理、华能山东石岛湾核电有限公司董事长张廷克对新华社记者说。

为了验证高温气冷堆的固有安全性, 2004 年 9 月底, 由国际原子能机构主持, 清华大学核研院在 10 兆瓦高温气冷堆实验堆上进行了固有安全验证实验。实验结果显示, 在严重事故下, 包括丧失所有冷却能力的情况下, 不采取任何人为和机器的干预, 反应堆能保持安全状态, 并将剩余热量排出。美国核学会前任主席克达克教授对这一安全实验给予了高度评价: “中国这个高温气冷实验堆的技术及安全水平已经走在了世界前列。”

张廷克说: “石岛湾核电示范工程一旦取得成功, 中国将成为世界上首个拥有高温气冷堆商业核电站的国家。届时, 中国将有望从一个核电技术引进国, 变成一个核电技术和设备输出国。中国在世界核电产业中的地位也将因此而大幅提升。” [来源: 新华网]

(四) 相关个股新闻

1. 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	1,593.87	8.36	33	20	11	-26.62%	-61.04%
AREVA-CI	FR	16,900.69	45.04	3	23	15	-7.67%	-9.94%

EDF	FR	74,800.20	40.46	79	15	13	-1.39%	-32.07%
TOSHIBA PLANT SY	JN	1,053.66	10.79	12	11	10	-24.36%	-14.96%
HITACHI METALS	JN	4,197.53	11.45	19	19	14	-4.00%	18.86%
MITSUBISHI HEAVY	JN	14,950.58	4.43	35	54	26	18.77%	25.58%
ENTERGY CORP	US	11,948.99	66.74	9	10	11	-5.77%	-18.45%
EXELON CORP	US	26,970.91	40.75	10	10	13	-2.14%	-16.62%
GLOBAL POWER EQU	US	420.46	27.18	11	16	10	17.16%	102.68%
NEXTERA ENERGY	US	23,703.83	56.31	13	13	12	8.31%	6.61%
Fronteer Development	CA	2,323.90	15.21	-	-	-	30.13%	288.89%
Uranium One	CA	3,984.56	4.16	-	20	15	-13.95%	45.57%
Uranium Participation	CA	748.98	7.03	-	-	-	-11.88%	12.46%
CAMECO CORP	CA	12,188.84	30.89	24	21	17	-23.78%	-3.84%
中核国际	China HK	295.43	0.69	-	10	6	-38.50%	-33.86%
世纪城市国际	China HK	254.90	0.08	1	-	-	7.04%	7.36%
哈动力	China HK	1,443.81	1.05	9	10	9	-33.51%	17.16%
维奥集团	China HK	195.58	0.13	39	-	-	326.16%	434.32%

来源: Bloomberg, 东海证券研究所

货币单位: US\$

市值单位: 百万美元

2. 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	55.75	27.82	22	17	14	-20.29%	-38.30%
上海电气	中国	100.92	7.87	36	27	26	-7.19%	-18.19%
中国一重	中国	35.96	5.50	36	21	16	-7.41%	-
二重重装	中国	19.40	11.48	69	37	24	-8.23%	-
东方锆业	中国	5.82	32.36	148	53	33	-30.68%	-6.01%
南风股份	中国	4.32	46.00	70	43	30	-13.21%	17.47%
盾安环境	中国	11.31	30.38	52	33	23	22.35%	77.87%
科泰电源	中国	2.91	36.41	57	37	28	-6.90%	-
奥特迅	中国	3.29	30.32	122	41	22	-2.54%	38.51%
中核科技	中国	6.38	29.95	122	88	63	-14.77%	53.51%
沃尔核材	中国	4.95	20.25	65	-	-	-12.45%	4.76%
海陆重工	中国	4.49	34.80	36	26	20	-20.73%	-37.14%
哈空调	中国	4.49	11.71	41	28	21	-3.54%	-37.85%
方大炭素	中国	19.48	15.23	48	31	25	8.71%	49.17%
海螺水泥	中国	142.73	40.40	23	15	11	36.12%	-18.97%
沪深 300 指数	中国	-	3,272.73	-	-	-	4.62%	-8.47%

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