

核电行业周评(2011.4.4-2011.4.8)

自 2011 年 3 月 11 日日本发生核泄漏事故以来,大智慧核电行业指数下跌 5.75%;同期,沪深 300 指数上扬 3.26%;核电行业在这个时期跑输大市超过 9%。

三月底至 4 月 8 日(上周五),大智慧核电行业指数上扬 2.36%,而沪深 300 指数同期上扬 4.04%;核电行业继续跑输大市,但跑输的幅度已大为缩减至不到 1.7%。

本周由于清明假期的原因,仅有 3 个交易日(4 月 6 日-4 月 8 日)。大智慧核电行业指数上扬 1.13%,沪深 300 指数在这 3 个交易日上扬 1.28%,核电行业跑输大市的幅度进一步缩减至 0.15%

本周(2011.4.4 - 2011.4.8),核电相关股票周涨幅最佳为皖能电力(000543),涨幅是 11.14%;最差为长园集团(600525),跌幅 12.57%。今年以来涨幅最佳为海螺水泥(600585),涨 42.76%;跌幅最大为东方锆业(002167),下跌 32.20%。

3 月 11 日以来,核电行业相关个股中(大约 57 只),跌幅最深的是中核科技(000777),跌幅接近 22%。

本期导读:

- (一) 3 月 11 日-4 月 8 日,表现最差 10 个核电相关股票
- (二) 一周铀价表现简评
- (三) 铀及主要大宗商品今年以来价格比较
- (四) 核电相关新闻
- (五) 相关个股新闻及点评

核电行业

维持

持有

分析师: 徐纛

投资咨询执业证书编号:

S063051101011

联系信息:

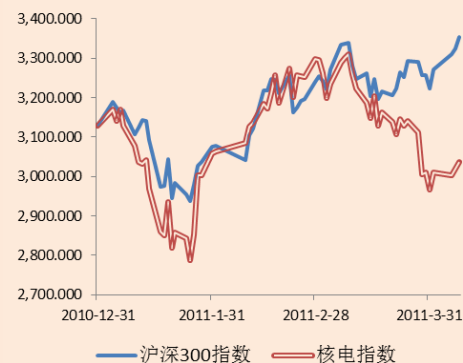
Tel.0086-21-50586660*8630, 8640

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

日期

April 11, 2011

行业表现(截止到 2011.4.8)



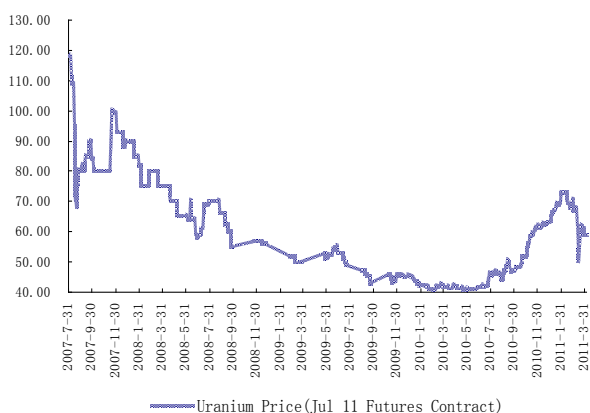
(一)2011.3.11 - 2011.4.8 表现最差 10 个核电相关股票

股票名称	代码	跌幅
中核科技	000777	21.95%
沃尔核材	002130	20.25%
南风股份	300004	20.16%
东方锆业	002167	19.81%
江苏神通	002438	17.22%
东方电气	600875	16.99%
科新机电	300092	16.96%
二重重装	601268	16.26%
中国一重	601106	16.10%
海陆重工	002255	13.54%

(二)一周铀价解读

本周铀期货价(7 月份合约)收盘在 US\$59 /磅, 较之上周的 US\$59/磅持平。在形势进一步明朗之前, 铀期货价不太会出现实质性的上扬或下跌, 我们维持上周周评中的铀价在一段时间内将宽幅震荡的判断。我们在这里所说的形势, 主要指的是(1)日本核泄漏事故何时将被完全控制。(2)欧洲核电站的压力测试结果; 美国, 中国, 印度的核电站安全检查结果。(3)造成日本核事故的最主要原因是什么? 是核电作为一种发电形式的固有问题造成的还是人为疏忽造成的(这一疏忽包括核电站当初选址时是否考虑充分)? 如果最终分析结果显示是前者, 那么未来核电工业的发展将受到很大限制。目前看来, 核电固有问题是造成本次核泄漏事故的原因的可能性极小。(4)中国核安全规划的出台。上述 4 点得以完全答复需要的时间不太会低于 1 年。

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

(三) 铀及各主要商品今年以来价格比较

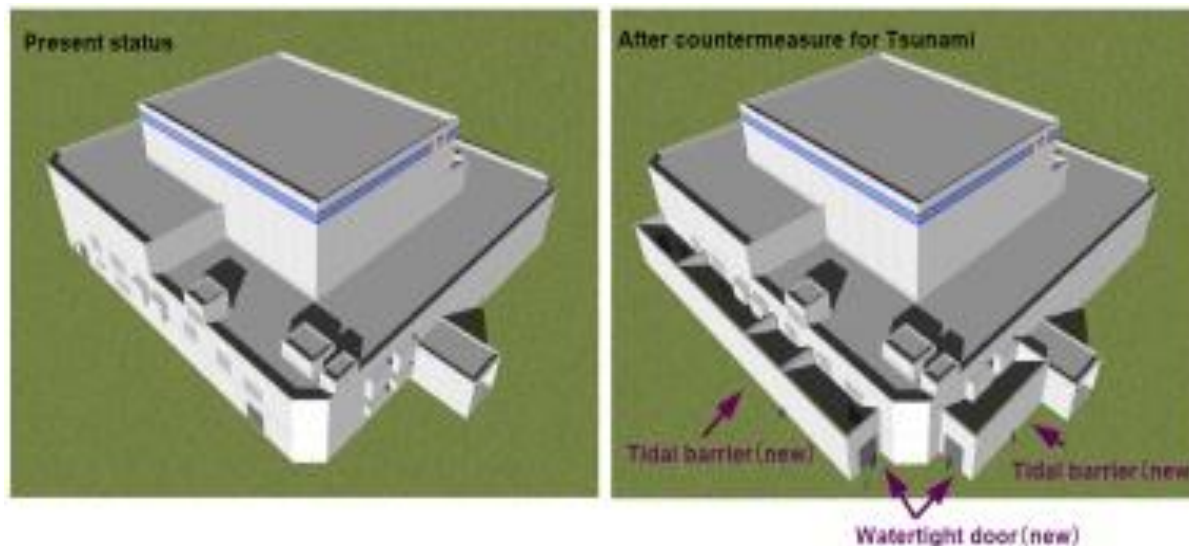
商品名称	今年以来涨幅	2011-4-8	2011-4-1	2011-3-25	2011-3-18	2011-3-11
铀期货价(US\$/MT)	-6.3%	59.00	59.00	61.00	55.50	67.50
原油期货价(US\$/bbl)	23.4%	112.79	107.94	105.40	101.07	101.16
煤炭期货价(US\$/bbl)	5.6%	128.85	129.35	127.65	128.00	122.25
天然气期货价 (US\$/10,000MMBtu)	-8.3%	4.04	4.36	4.40	4.17	3.89
铜期货价(US\$/MT)	2.9%	9875.00	9360.00	9685.00	9510.00	9190.00
铝期货价(US\$/MT)	8.2%	2440.00	2360.00	2375.00	2380.00	2355.00
锌期货价(US\$/MT)	2.8%	2512.75	2380.75	2359.25	2304.25	2252.50
小麦期货价(US\$/bu)	0.0%	832.25	796.00	768.75	758.50	750.75
黄金期货价(US\$/T OZ)	3.5%	1473.40	1428.10	1426.20	1416.10	1421.80
白银期货价(US\$/T OZ)	31.4%	40.61	37.73	37.06	35.06	35.93
S&P 全球商品指数	20.3%	760.33	731.44	718.73	702.17	701.06

数据来源: Bloomberg, 东海证券研究所

(四) 核电行业相关新闻

- 日本 Fukushima Dai-Ichi 核电站最新情况: 1-3 号机组内用以冷却和慢化作用的净化水(无矿物质)的水位都过低, 三台机组的核燃料棒都已遭受至少部分熔毁。机组 2 号和 3 号已失压, 因此怀疑反应舱或者防护壳已受到损坏(目前, 1 号机组内的压力仍然高于大气压。一般在沸水堆压力舱内, 净化水所承受的压力被维持在 75 个大气压以确保净化水在 287 摄氏度沸腾, 而不是在 100 摄氏度沸腾)。反应舱和防护壳的损坏程度尚难知晓。反应堆内的核燃料依旧处在反应舱或至少处在防护壳内, 当然一些能溶于水的波动剧烈的裂变产物随着水流外泄。反应堆的冷却仍然依靠外部的力量在进行。热去除路径则运行稳定。

3 号及 4 号机组的乏燃料池中的水需不断填满。在该过程中, 2 号和 3 号机组部分使用了内部管道, 4 号机组依靠的是不断地泵压。1, 3, 4 号机组的热交换器损坏严重。Tepco 已表示, 1-4 号机组将难免被废弃的命运。在核电站外监测到的放射水平处于稳定下降的态势中。[来源: WNA]
- 总部设在澳大利亚帕斯市的 Extract Resources Ltd 已完成对纳米比亚的 Husab 工程(针对纳米比亚 Rossing South 矿床的)的可行性研究。去年的勘探结果表明, Rossing South 矿床 1 号及 2 号区域的铀矿储藏量分别为 99,000 吨和 141,000 吨。就平均而言, 含铀 0.05% 的矿带长度大致有 1.7 公里。这是纳米比亚等级最高的花岗岩铀矿, 也是潜在的世界最大的铀矿之一。Extract Resources Ltd 预计 2014 年起, 每年的铀矿产出约为 5770 吨。Husab Project 的总投资为 16.6 亿美元。[来源: WNA]
- 东京电力(Tepco)已对外披露将要采取的, 保护 Kashiwazaki Kariwa 核电站(世界最大的核电站, 净装机容量为 7.97GW)7 个机组免于遭受海啸侵袭的措施。这些措施包括设计并装配带有防水门的防潮墙。此外, Tepco 还表示将在核电站所处地址的较高位置安装备用电力设备及向核电站和乏燃料池注水的装置。Tepco 进一步表示已采取措施确保在海啸淹没核反应堆建筑时, 冷却系统仍能继续工作。



4. 日本福岛核电厂的核泄漏事故引起了世界的广泛关注。在中国，核安全问题也受到了中央的高度重视。据报道，中国核能行业协会理事长张华祝7日透露，为了核电安全，国家将采取多种措施促进核电安全，包括计划订立《原子能法》和推动技术改进和管理创新等。

近年来，中国核电工业迅速发展，但26年来始终缺乏一部核电领域的基本法，有媒体甚至称之为“中国核电裸奔”。据张华祝介绍，目前《原子能法》已列入2011年国务院立法工作计划，中国核能行业协会将在工业和信息化部、国防科工局领导下，具体负责法律文本及编制说明的起草工作。资料显示，目前中国在原子能方面的法律只有1项，行政法规8项。但部门规章多数是就某一方面急需的管理内容而制定的，核法律法规体系仍不完善。[来源：中国经营报]

5. 中国核能协会理事长张华祝最近在接受经济观察报采访时表示，“十二五”规划提出了几个约束性指标，其中有一项就是“非化石能源占一次能源消费的比重，由现在8.3%提高到11.4%”。也就是在未来五年，非化石能源占能源消费的比重增加3.1个百分点。

和这个规划相衔接，今年的全国能源工作会议提出，2015年，我国的核电发电量要达到3200亿千瓦时。这意味着它占一次性能源消费的比重将达到2.2%，现在的比重还不到0.8%，还有1.4个百分点的上升空间。

如果把“十二五”期间核电的增量和未来非化石能源总的增量进行对比，新增量的45%以上要靠核电来提供。[来源：经济观察报]

(五)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	1,601.51	8.40	33	20	11	-26.26%	-60.85%

AREVA-CI	FR	16,824.52	44.93	3	22	15	-7.90%	-10.16%
EDF	FR	73,007.00	39.15	79	15	13	-4.57%	-34.27%
TOSHIBA PLANT SY	JN	982.43	10.06	12	10	10	-29.48%	-20.70%
HITACHI METALS	JN	4,166.31	11.37	19	19	14	-4.71%	17.98%
mitsubishi heavy	JN	14,925.19	4.42	36	55	27	18.56%	25.37%
ENTERGY CORP	US	11,870.21	66.30	9	10	11	-6.40%	-18.99%
EXELON CORP	US	26,765.73	40.44	10	10	13	-2.88%	-17.25%
GLOBAL POWER EQU	US	431.65	27.46	11	17	11	18.36%	104.77%
NEXTERA ENERGY	US	23,573.33	56.00	13	13	12	7.71%	6.02%
Fronteer Development	CA	2,365.59	15.44	-	-	-	32.15%	294.93%
Uranium One	CA	3,990.79	4.17	-	20	15	-13.81%	45.80%
Uranium Participation	CA	745.00	6.99	-	-	-	-12.35%	11.86%
CAMECO CORP	CA	11,799.09	29.91	23	20	16	-26.21%	-6.92%
中核国际	China HK	295.08	0.69	-	10	6	-38.57%	-33.94%
世纪城市国际	China HK	255.07	0.08	1	-	-	7.10%	7.43%
哈动力	China HK	1,464.28	1.06	9	10	9	-32.57%	18.82%
维奥集团	China HK	157.77	0.10	34	-	-	243.76%	331.02%

来源: Bloomberg, 东海证券研究所

货币单位: US\$

市值单位: 百万美元

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