

核电行业周评(2011.4.18-2011.4.22)

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 7.05%;同期,沪深 300 指数上扬 1.62%;核电行业在这个时期跑输大市 8.67 个百分点。本周(2011.4.18~2011.4.22),核电板块下行 0.61%,沪深 300 指数下行 1.77%,3 月 11 日以来,首次在周表现上跑赢大市。

相关个股中,周涨幅最佳为威尔泰(002058),涨幅是 18.20%;最差为放大炭素(600516),跌幅 5.91%。今年以来涨幅最佳为华锐铸钢(002204),涨 67.11%;跌幅最大为科新机电(300092),下跌 38.65%。

3 月 11 日以来,核电行业相关个股中(大约 57 只),跌幅最深的是科新机电(300092),跌幅 25.7%。

本期导读:

- (一) 3 月 11 日-4 月 22 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

超配

分析师: 徐纭

投资咨询执业证书编号:

S063051101011

联系信息:

Tel.0086-21-50586660*8608

Email: xuying@longone.com.cn

yxu001@gmail.com

日期

April 26, 2011

行业表现(截止到 2011.4.22)



(一)2011.3.11 - 2011.4.15 表现最差 10 个核电相关股票

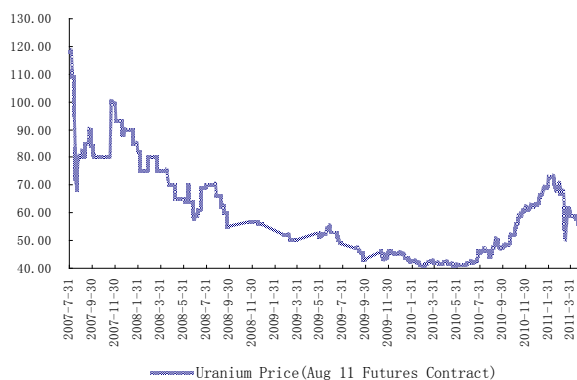
股票名称	代码	跌幅
科新机电	300092	-25.7%
中核科技	000777	-25.3%
二重重装	601268	-22.5%
沃尔核材	002130	-21.8%
东方电气	600875	-20.0%
中国一重	601106	-19.1%
江苏神通	002438	-18.9%
南风股份	300004	-18.3%
华东数控	002248	-17.9%
上海机电	600835	-16.1%

(二)一周铀价解读

本周铀期货价(8 月份合约)收盘在 US\$56.25/磅, 较之上周的 US\$58/磅下跌 3.0%。过去一周, 整个核燃料铀市场依然维持极清淡的交投, 买卖双方都极其谨慎, 甚至不轻易流露出任何买卖的意愿。整个核能行业在上周还是有一些利好消息的, 比如: 日本核泄漏事故终于看上去得到了控制, Tepco 也绘制出了所谓的 “roadmap”, 列出了控制核泄漏的步骤和时间表。市场最需要的信息则还没有, 这里指的是各国对现有核设施的安全检测结果以及未来的发展方向。最重要的信息尚不明了, 市场自然处在盘整中, 且是交投极为清淡的盘整中。

如果日本的核泄漏能如愿得到控制(按照 roadmap 的步骤), 各国亦不改变它们发展核能利用的目标, 铀的价格恢复到 3 月 11 日日本大地震之前的 US\$73/磅基本不成问题, 毕竟如果世界上所有在运营的核电站(440 座左右)都满负荷的话, 核燃料 U_3O_8 的年需求在大约 1.8 亿磅, 而供应只有 1.4 亿磅。事实上, 很多核电站只是半负荷, 甚至处于完全下线的状态。

图一: 铀期货价(2011.8.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	2011-4-21	2011-4-15	2011-4-8	2011-4-1	2011-3-25
铀期货价(US\$/MT)	-10.7%	56.25	58.00	59.00	59.00	61.00
原油期货价(US\$/bbl)	22.9%	112.29	109.66	112.79	107.94	105.40
煤炭期货价(US\$/bbl)	4.7%	127.75	129.35	128.75	129.00	127.50
天然气期货价 (US\$/10,000MMBtu)	0.2%	4.41	4.20	4.04	4.36	4.40
铜期货价(US\$/MT)	1.1%	9705.00	9405.00	9875.00	9360.00	9685.00
铝期货价(US\$/MT)	10.2%	2485.00	2415.00	2440.00	2360.00	2375.00
锌期货价(US\$/MT)	-4.1%	2343.00	2380.00	2512.75	2380.75	2359.25
小麦期货价(US\$/bu)	0.3%	834.75	780.00	832.25	796.00	768.75
黄金期货价(US\$/T OZ)	5.6%	1503.20	1485.30	1473.40	1428.10	1426.20
白银期货价(US\$/T OZ)	49.0%	46.06	42.57	40.61	37.73	37.06
S&P 全球商品指数	19.0%	752.06	742.76	760.33	731.44	718.73

数据来源: Bloomberg, 东海证券研究所

(四) 核电行业相关新闻

- 中国可能于 8 月份恢复审批新核电项目，国家能源局的官员透露，中国核电到 2015 年实现 4000 万千瓦装机的计划目标不变。国家能源局还表示，将研究制定《促进可再生能源发展的指导意见》、《关于发展天然气分散式能源的指导意见》，将稳步推进分散式发电示范项目。

继强烈地震和海啸引发日本核危机之后，中国于 3 月份暂停审批新核电项目。《中国日报》援引国家核电技术公司资深专家、前国家核安全管理局副局长林诚格的话报道称，政府可能在 8 月份公布一项核安全计划，届时政府或将恢复审批新核电项目。

国家能源局还透露，将稳步推进分散式发电示范项目、二氧化碳减排示范项目和「城市气化」工程等节能减排工作。推广应用等离子点火、城市中水利用、脱硫脱硝、风电厂功率预测、智能电网等先进节能环保技术。加快高温气冷堆、快堆和乏燃料后处理技术及装备研究，启动 700℃ 超超临界燃煤发电关键技术、风力发电和海水淡化联合技术、智能化输配电关键设备等研发和工程示范。[来源: 香港商报]

- 尽管日本核危机仍在持续，但并未动摇中国发展核电的决心。国家发改委副主任徐宪平表示，目前核电发展规划和核安全规划正在编制论证。徐宪平说，“我国会吸取日本的教训，充实论证核电发展规划和核安全规划，将核电发展和核安全规划同步实施。”但是，中国不会因日本核事故因噎废食，将高效发展核电，前提是“确保安全”。[来源: 中国经营报]
- 中国核电站有四重安全装置 可抵抗燃料裂变: 日本福岛核电站发生严重核泄露事故后，核安全引起人们的普遍关注。近日，在广东省科协和省核学会举办的“广东科协论坛”上，我国核专家叶奇蓁院士就核安全问题进行讲解。

叶奇蓁表示，中国核电站拥有四重安全装置，可以抵抗燃料裂变及飞机撞击和龙卷风的破坏。第一道

屏障是铀芯块，能包容 98% 的裂变碎片及其衰变产物；第二道屏障是锆合金包壳管，把核燃料核裂变产物封闭起来；第三道屏障是压力边界，能包容带有放射性的高温高压冷却剂；第四道屏障是安全壳，能抵御外部破坏，如龙卷风、飞机撞击等，还能在严重事故下防止放射性外泄。

目前我国全部核电机组运行平均在国际中上水平；中核集团 7 台机组中的 4 台进入国际先进行列；广核集团的大亚湾 1 号机组和岭澳 1 号机组在法国同类机组分别排名第二、第三，达到国际先进水平。

现在我们正在考虑双层安全壳，外层防反应堆外面发生的事件，内层防反应堆内部发生的事件。[来源：南方日报]

- 4 月 20 日，中核集团召开先进重水堆技术研讨会暨回收铀全堆应用启动仪式。仪式上，中核集团泰山三核与加拿大原子能公司签署等效天然铀型回收铀燃料全堆应用设计合同，标志着重水堆应用回收铀项目从示范试验验证阶段转入全堆应用的新阶段。这也是国际上首次开展将回收铀燃料全堆装入商用重水堆上应用。

据了解，压水堆和重水堆两种堆型具有“互补型”特点，实现压水堆回收铀在重水堆上经济高效再利用，对提高铀资源利用率、减轻核燃料供应压力、推进核能可持续发展具有重要意义。自 2008 年 10 月，泰山三核联合加拿大原子能有限公司、中核北方核燃料元件有限公司、中国核动力研究设计院签署利用回收铀技术合作协议以来，合作四方紧密合作、优势互补，有力推动了项目开展。新签署的项目拟用两年半的时间完成相关研究工作，争取在 2013 年底实现泰山三核两台重水堆机组全堆应用回收铀燃料。

重水堆和轻水堆的最大区别在于重水堆所用核燃料为非浓缩核燃料铀，而轻水堆所用的铀必须是浓缩至 3% 以上的浓缩铀。显然，重水堆在燃料铀上比轻水堆要经济。[来源：中核网，东海证券研究所]

(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	AU	1,275.95	6.69	25	90	9	-41.25%
AREVA-CI	FR	FR	16,910.32	45.06	3	22	15	-7.65%
EDF	FR	FR	72,462.39	39.19	79	15	13	-4.47%
TOSHIBA PLANT SY	JN	JN	1,054.16	10.79	12	11	10	-24.33%
HITACHI METALS	JN	JN	4,216.80	11.50	19	19	14	-3.56%
mitsubishi heavy	JN	JN	15,004.80	4.45	36	55	27	19.20%
东京电力	JN	JN	8,593.26	5.35	7	-	-	-77.96%
ENTERGY CORP	US	US	11,909.60	66.52	9	10	11	-6.08%
EXELON CORP	US	US	26,904.73	40.65	10	10	13	-2.38%
GLOBAL POWER EQU	US	US	437.78	27.85	12	17	11	20.04%
NEXTERA ENERGY	US	US	23,258.49	55.12	13	12	12	6.02%
Fronteer Development	CA	CA	2,365.59	15.44	-	-	-	32.15%

Uranium One	CA	CA	3,876.59	4.05	-	19	14	-16.28%
Uranium Participation	CA	CA	699.02	6.56	-	-	-	-17.76%
CAMECO CORP	CA	CA	11,213.89	28.42	22	20	15	-29.87%
中核国际	China HK	HK	289.28	0.67	-	10	6	-39.78%
世纪城市国际	China HK	HK	250.65	0.08	1	-	-	5.25%
哈动力	China HK	CH	1,443.43	1.05	9	10	9	-33.53%
维奥集团	China HK	HK	161.61	0.10	32	-	-	252.15%

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