

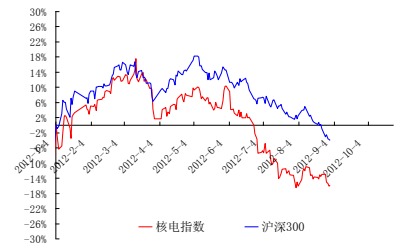
核电行业动态跟踪报告

——两大规划获国务院通过，内陆核电停止，沿海项目有序推进

报告摘要：

- 国务院总理温家宝 24 日主持召开国务院常务会议，讨论并通过《核电安全规划（2011—2020 年）》和《核电中长期发展规划（2011—2020 年）》。会议指出，去年 3 月以来，在对运行、在建核电机组进行综合安全检查的基础上，国务院两次讨论这两个规划，对待核电安全和发展是十分严肃和慎重的。
- 会议对当前和今后一个时期的核电建设作出部署：（一）稳妥恢复正常建设。合理把握建设节奏，稳步有序推进。（二）科学布局项目。“十二五”时期只在沿海安排少数经过充分论证的核电项目厂址，不安排内陆核电项目。（三）提高准入门槛。按照全球最高安全要求新建核电项目。新建核电机组必须符合三代安全标准。
- 两大规划具体内容待正式发布，我们认为规划量指标或将有所淡化，未来“稳妥、有序、安全”是我国核电建设主旋律，相关项目将在确保安全、充分认证的情况下进行，过去设定规划量，各地“大干快上”的局面将全面终止。
- 我们从前期各项目情况来看，在目前新的政策下，前期规划乃至已有一定投资的湖南、湖北、江西等内陆核电项目“十二五”期间将不予建设。在建与核准待建项目将有序推进，但前期拟商业运行时间按各项目情况不同将有所延后。
- 未来从我国核电建设进度上来看将更为平稳，总量上可能会低于之前预期，但我们认为两大规划获得通过仍使核电重启获得重大突破，目前相关政策安排已全部完成，前期在建项目即将恢复，新项目将在沿海厂址逐步展开，相关公司仍能有所获益。在政策刺激下，板块优质股仍存在交易性机会，此外我们建议重点关注核电重启后，各公司新订单获取情况，而未来三代核电将成为我国新项目主流，特别关注有相关技术储备的公司，建议重点关注久立特材、江苏神通等公司。
- 风险：相关公司业绩释放较慢

历史收益率曲线



涨跌幅（%）	1M	3M	12M
绝对收益	6.32%	-1.66%	
相对收益	1.95%	-0.6%	

重点公司

久立特材

投资评级

推荐

相关报告

《新能源行业 9 月报：需求旺季到来，电池股可重点关注》

2012-09-26

《新能源行业 2012 年 8 月月报：半年报集中发布期到来，静待业绩风险释放为上策》

2012-08-10

证券分析师：潘喜峰

执业证书编号：S0550511020005

(021)20361103 panxf@nesc.cn

研究助理：龚斯闻

(021)20361173 gongsw@nesc.cn

附：我国核电暂停期间各项目情况

图 1：各项目情况

状态	核电厂		堆型	额定功率 (MWe)	容量 (万千瓦)	开工日期	(拟) 商业运行
在建	辽宁红沿河核电厂	1号机组	压水堆	1080	108	2007-8-18	2012
		2号机组	二代加	1080	108	2008-3-28	2013
		3号机组	二代加	1080	108	2009-3-7	2014
		4号机组	CPR1000	1080	108	2009-8-15	2014 底
	福建宁德核电厂	1号机组	压水堆	1080	108	2008-2-18	2012 底
		2号机组	二代加	1080	108	2008-11-3	2013
		3号机组	二代加	1080	108	2010-1-8	2015
		4号机组	CPR1000	1080	108	2010-9-29	2015
	福建福清核电厂	1号机组	压水堆	1080	108	2008-11-21	2013
		2号机组	二代加	1080	108	2009-6-17	2014 底
		3号机组	CPR1000	1080	108	2010-12-31	2015 年底
	广东阳江核电站	1号机组	二代加	1080	108	2008-12-16	2013
		2号机组	压水堆	1080	108	2009-6-4	2014
		3号机组	CPR1000	1080	108	2010-11-15	2015 年底
	浙江方家山核电站	1号机组	二代加	1080	108	2008-12-26	2013
		2号机组	压水堆	1080	108	2009-7-17	2014
	浙江三门核电站一期	1号机组	AP1000	1250	125	2009-4-19	2013 底
		2号机组	AP1000	1250	125	2009-12-15	2014 初
	山东海阳核电站一期	1号机组	AP1000	1250	125	2009-9-24	2014 初
		2号机组	AP1000	1250	125	2010-6-20	2015 年
	广东台山一期	1号机组	EPR1700	1700	175	2009-12-21	2013 底
		2号机组	EPR1700	1700	175	2010-4-15	2014 底
	海南核电站一期	1号机组	CNP600	650	65	2010-4-25	2014 底
		2号机组	CNP600	650	65	2010-11-21	2015 年
	广西防城港核电厂	1号机组	CPR1000	1080	108	2010-7-30	2015 年
		2号机组	CPR1000	1080	108	2010-12-28	2015 年
在建合计		26 台			2924		
核准待建	福清核电厂	4~6 号机组	CPR1000	3 × 1080			2017 年
	阳江核电厂	4~6 号机组	CPR1000	3 × 1080			2017 年
核准待建合计		6 台			648		
路条或前期	湖南桃花江	1、2 号机组	AP1000	2 × 1250			
	湖北咸宁	1、2 号机组	AP1000	2 × 1250			
	江西彭泽	1、2 号机组	AP1000	2 × 1250			
	田湾核电厂	3、4 号机组	VVER	2 × 1060			
	红沿河二期	5、6 号机组	CPR1000	2 × 1080			
	辽宁徐大堡	1、2 号机组		2 × 1080			
路条或前期合计		12 台			1394		

数据来源：《中国能源》

我们从前期各项目情况来看，在目前新的政策下，前期规划乃至已有一定投资的湖南、湖北、江西等内陆核电“十二五”期间将不予建设。在建与核准待建项目将有效推进，但前期拟商业运行时间将按各项目情况不同有所延后。此外目前在建项目以“二代加”技术为主，未来新项目将全面采用以 AP1000 为主流的三代核电技术。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760