

核电板块投资策略：

-----世界核能大会将引领核能新发展

关注世界核能大会

据中国核能协会网站和中新网报道，面向 21 世纪核能部长级国际大会将于 4 月 20 日在京召开，有 66 个国家和国际原子能机构、经济合作与发展组织等 7 个国际组织的 330 名代表和国内各大型涉核企业以及相关科研院所、配套企业等 100 多家单位参加。大会将讨论能源资源与环境、核电发展基础结构、核电技术现状和展望、燃料供应与废物管理等当今核能界共同关心的问题。

本次大会是继 2005 年巴黎第一届部长级大会后，国际核能界又一次具有重要影响的盛会，由国际原子能机构(IAEA)主办，中国国家原子能机构(CAEA)承办，国家能源局、国家原子能机构、国家核安全局指导。届时，国务院副总理张德江、国际原子能机构总干事巴拉迪、经济合作与发展组织秘书长葛利亚将莅临开幕式并致辞。中国工业和信息化部部长李毅中将担任大会主席。工业和信息化部副部长、国防科工局局长、国家原子能机构主任陈求发将出席开幕式并讲话。同时将有 22 个国家 24 名相关部门部长级代表出席会议或发言。

由此可见，本次大会的规格之高，规模之大，影响之广，堪称核能界的 G20 大会。可以预见，本次世界核能大会将会对世界核能发展产生巨大影响。而从我国副总理、部长等多位政府高官和 100 多家相关机构参加此次大会也可以看出政府对于我国核电发展的重视程度，相信随后政府将有新的核电扶持政策出台，刺激我国核能的高速发展。

核能成为各国投资重点，发展前景巨大

面对国际金融危机，各国政府纷纷采取各种措施，风能、核能、太阳能、动力电池等新能源成为了世界各国拯救经济，提升竞争力的共识，其中核电建设成为重要的投资方向。据国际原子能机构预测，到 2030 年全球核电装机容量将达到 473 百万千瓦-748 百万千瓦，比 2007 年增长 27.15%-101%，占总装机容量的比重为 8-9%左右；届时全球核电发电量将达到 3.522-5.551 万亿度，比 2007 年增长 35.05-112.85%，占全球总发电量的 12-14%左右。

核能：安全高效、成本低廉的新能源

环保优势：相比于火电，核能所需燃料少，不释放有害气体和烟尘，几乎无辐射，是比较安全高效的能源。

理财顾问：徐建兵

(8627) 65799603

xujb@cjsc.com.cn

审 核：宋中庆

(8627) 65799521

songzq@cjsc.com.cn

联系人：吴志团

(8627) 65799603

wuzt@cjsc.com.cn

成本优势：目前国际上成熟的核电成本普遍低于煤电成本，法国核电成本是煤电成本的 0.57 倍，日本是 0.66 倍，美国在 1962 年就已经低于煤电成本了，而我国核电设备国产化率达到 70% 时，核电成本将低于煤电成本，而我国提出“十三五”规划达到将设备国产化率达到 80%，可以预见核电的价格竞争力也有望提升。

我国核电现状及发展前景

资料显示 2008 年我国核电总装机容量和发电量分别是 885 万千瓦和 684 亿度，仅仅占全国总装机容量的 1.1% 和总发电量的 1.99%。与世界水平 17% 相比，国内核电仍有很大的发展空间。

发改委副主任能源局张副局长在《求是》杂志的上发表文章，提出中国要大力发展核电。最新数据显示，我国计划到 2020 年核电装机容量达到 5%，发电量达到 8%，保守估计，装机容量将超过 7500 万千瓦。

目前我国核电站总体国产化率约为 50-60%，规划到“十四五”规划国产化率大于 80%。估计核电建设总投资将达到 9400 亿，设备投资按 45% 来算，设备投资大约占 4230 亿元左右，假如按核岛、常规岛、辅助设备国产化率 70%、80%、90% 计算，国内设备企业面临 3000 亿元的市场，相关企业机会巨大。

核电相关上市公司

目前 A 股市场新能源板块如火如荼，引领大盘，但核能板块相对表现并不突出。而本届世界核能大会有望刺激核能板块，核能板块有望接力新能源领涨。

目前涉及到核电概念的个股可分四类：

第一类为关键设备的核心核电设备股，如东方电气（600875）、上海电气（601727）；

第二类为辅助设备制造业务的核电设备股，如自仪股份（600848）、奥特迅（002227）、中核科技（000777）、上海机电（600835）、哈空调（600202）、海陆重工（002255）、中成股份（000151）、方大炭素（600516）、嘉宝集团（600622）；

第三类为核材料股，如兰太实业（600328）、沃尔核材（002130）、宝钛股份（600456）；

第四类为参股建设核电站的企业股，如申能股份（600642）、皖能电力（000543）、韶能股份（000601）、闽东电力（000993）。

重点关注个股

建议投资者重点关注东方电气、中核科技、自仪股份、方大炭素、奥特迅、沃尔核材、中成股份等个股。

东方电气（600875）

核岛、常规岛设备。公司是目前国内唯一已经具备制造百万级核岛和常规岛设备能力的企业。承接了广东岭澳核电二期项目、辽宁红沿河、福建宁德两个百万千瓦级核电站常规岛主设备 6 台机组的供货任务以及宁德核岛主设备和红沿河部分核岛主设备的供货任务。08 年上半年，公司核电订单占比 33%，比重明显上升，预计 2010 年核电贡献收入 40 亿元左右。

中核科技（000777）

核电站阀门。公司是国内核电站关键阀门的唯一供货商，大股东中国核工业总公司是国务院

直属企业。依托大股东雄厚实力积极进军核技术民用的高科技领域，很早便获得了国家核安全局颁发的压水堆核电阀门设计、制造许可证。

自仪股份（600848）

第三代核电仪控技术转让主要受让方。公司将与国家核电技术公司有意共同出资组建核电仪控系统工程的合资企业，共同承担第三代核电 AP1000 仪控系统技术的引进、消化和吸收，以及在 AP1000 基础上发展的序列堆型仪控系统的研发和制造，促进国家第三代核电国产化建设。

方大碳素（600516）

核石墨。公司是炭素行业龙头，现有炭素产能 16 万吨，占炭素行业总产能的 29%，利润占行业 59%。核石墨主要是用作高温气冷堆中慢化和反射材料，又是结构材料。高温气冷堆是国际公认的新一代先进核反应堆，被世界原子能机构认定为未来核能发展的趋势。公司与华能山东石岛核电有限公司、中核能源科技有限公司签订了高温气冷堆核电站示范工程炭堆内构件供货合同，2010 年起有盈利贡献。公司进军核电，未来成长前景可以期待。

奥特讯（002227）

核电站电力电源系统。公司是唯一有核电站电力电源供应履历的国内厂商，研制的“核电站 1E 级高频开关直流充电装置、核电站 1E 级 220V 抽屉式交流配电柜、核电站 1E 级抽屉式直流配电柜”通过了产品技术鉴定，已进入核电站核岛级电力电源领域。

沃尔核材（002130）

国内领先的辐照应用技术开发和新型绝缘材料制造企业。子公司上海世龙科技有限公司是国内唯一一家研发、生产、销售辐射接枝碱性电池隔膜和超级电容隔膜的企业。公司还间接控股上海科特高分子材料有限公司，进入了 PPTC 领域，PPTC 产品同属于“非动力核技术改性新材料”行业的高端技术范畴。

中成股份（000151）

低温供热堆技术。拥有我国独立研究开发的低温供热堆技术，与清华大学、国家电力公司组建中清源核能科技有限公司，共同合作开发利用核能新技术，曾承接了“摩洛哥王国核能海水淡化示范厂项目”。与清华核能研究院签定了《合作意向书》，拟以交钥匙方式承担该项目。

理财顾问介绍

徐建兵，华中科技大学材料科学与工程专业本科，华中科技大学金融学硕士，现就职于长江证券理财服务中心，从事理财投资咨询服务工作。对于风电、光伏、核能、动力电池、LED 节能等新能源领域有一定的研究。

对本报告的评价请反馈至长江证券理财服务中心

姓名	职务	电话	E-mail
谭再刚	主管	(8627) 65799537	tanzg@cjsc.com.cn
刘开忠	首席理财顾问	(8627) 65799520	liukz@cjsc.com.cn
宋中庆	资深理财顾问	(8627) 65799521	songzq@cjsc.com.cn
赵佑启	资深理财顾问	(8627) 65799603	zhaoyq@cjsc.com.cn
周晓忠	资深理财顾问	(8627) 65799536	zhouxz@cjsc.com.cn
廖波俊	资深理财顾问	(8627) 65799840	liaobj@cjsc.com.cn
张 伟	理财顾问	(8627) 65799840	zhangwei@cjsc.com.cn
徐建兵	理财顾问	(8627) 65799603	xujb@cjsc.com.cn
叶 俊	理财顾问	(8627) 65799603	yejun@cjsc.com.cn

重要声明

长江证券系列报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
