“华龙一号”相关机组捷报频传

——机械设备

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

行情回顾：申万机械本周上涨 0.62%，位列 28 个一级子行业第 4 位；PE（TTM）30.54 倍；PB（LF）2.5 倍。

每周一谈：“华龙一号”相关机组捷报频传

国常会审批两大核电项目

- 9 月 2 日，国务院常务会议核准海南昌江核电二期工程以及浙江三澳核电一期工程，核电在建机组规模有望扩容。本周我们围绕此话题展开讨论。
- 国务院常务会议中提到，积极稳妥推进核电项目建设，是扩大有效投资、增强能源支撑、减少温室气体排放的重要举措。会议核准了：（a）列入国家规划、具备建设条件、采用“华龙一号”三代核电技术的海南昌江核电二期工程；（b）民营资本首次参股投资的浙江三澳核电一期工程。两大工程预计将带动总投资约 700 亿元。

“华龙一号”为我国能源领域制造业升级“名片”

- 海南昌江核电项目业主为中国核工业集团公司、中国华能集团公司，项目规划建设 4 台大型核电机组，包括一期工程与二期工程，其中，一期工程建设 1-2 号机组，投资总额 249 亿元，其中，1 号机组于 2015 年 12 月投入商运，2 号机组于 2016 年 8 月投入商运。二期工程规划建设 3-4 号机组，投资总额 350 亿元，采用“华龙一号”压水堆核电技术，单台机组名义电功率约为 120 万千瓦。其中，3 号机组已于 2020 年 8 月 FCD，预计于 2025 年建成；4 号机组计划于 2021 年 5 月 FCD，预计于 2026 年建成。
- 浙江三澳核电项目计划总投资约 1,200 亿元，规划建设 6 台第三代大型核电机组，为民营资本首次参股投资的核电项目。项目计划分三期实施。其中一期工程建设 1-2 号机组，总投资约 400 亿元。三澳核电项目计划采用“华龙一号”技术。浙江三澳核电项目为国家《能源发展“十三五”规划》开工备选项目与《核电中长期发展规划（2011-2020 年，调整）》重点厂址论证项目。项目总计 6 台机组全部商运后，预计将实现年供电约 525 亿千瓦时，创造绿色 GDP 约 200 多亿元。
- “华龙一号”为我国唯一具有完整自主只是产权的第三代核电品牌。“华龙一号”技术特点包括 177 组燃料组件堆芯、多重冗余安全系统、能动与非能动相结合的安全措施等，满足电厂 72 小时自治要求。“华龙一号”与我国的高铁并列成为我国“走出去”的国家名片，对于国内电力能源制造业转型升级具有示范意义。
- 近期，“华龙一号”捷报不断。（a）9 月 4 日，“华龙一号”全球首堆福清核电 5 号机组开始进行核燃料装载，意味着机组正式进入主系统带核调试阶段。核电站装料为核电工程核试验与无核试验的分界点，为建设过程中最重要的环节之一。福清核电 5 号机组开工建设时间为 2015 年 5 月。（b）9 月 4 日，漳州核电 2 号机组正式 FCD，项目建设进展顺利。此前，漳州核电 1 号机组已于 2019 年 10 月完成 FCD。（c）9 月 4 日，巴基斯坦卡拉奇核电 K2 号机组热态性能试验顺利完成，后续将进入装料环节。

投资策略：从资本性支出扩张角度来看，泛半导体、动力电池、炼化、油气开采等行业投资热情位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

评级　　增持（维持）

2020 年 09 月 07 日

夏纾雨　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519070002

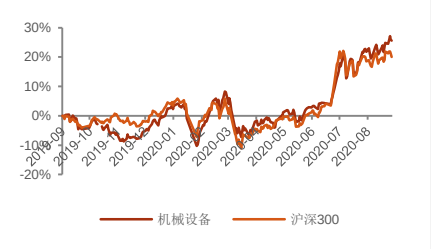
xiashuyu@shgsec.com

021-20639681

行业基本资料

股票家数	390
行业平均市盈率	35.33
市场平均市盈率	23.52

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《机械设备：机械设备行业 2020 年中报财务分析》2020-08-31

2、《机械设备行业研究周报：我国半导体大硅片项目进展几何》2020-08-24

3、《机械设备行业研究周报：我国半导体晶圆产能扩张增速高于全球均值》2020-08-17

投资组合：中密控股、中联重科、纽威股份、先导智能、晶盛机电、捷佳伟创。

风险提示：制造业景气度下滑；原材料价格大幅上涨；汇率波动风险。

内容目录

1. 每周一谈：“华龙一号”相关机组捷报频传 5
1.1 国常会审批两大核电项目 5
1.2 “华龙一号”为我国能源领域制造业升级“名片” 5
2. 行情回顾 7
2.1 本周观点 7
2.2 周涨跌幅 7
3. 行业与公司动态 9
3.1 行业新闻 9
3.2 重要公告 9
4. 数据跟踪 10
4.1 大宗商品 10
4.2 对外贸易 10
4.3 制造业景气度 11
4.4 固定资产投资 12
4.5 房地产开发与销售 12
4.6 子行业跟踪 13

图表目录

图 1： 申万一级子行业周涨跌幅（%） 7
图 2： 申万一级子行业年涨跌幅（%） 8
图 3： 申万机械设备近三年 PE（TTM） 8
图 4： 申万机械设备近三年 PB（LF） 8
图 5： PPI 10
图 6： 钢材（板材）价格指数 10
图 7： 秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨） 10
图 8： 布伦特原油期货结算价格（美元/桶） 10
图 9： 美元兑人民币中间价 10
图 10： 美元指数 10
图 11： PMI 11
图 12： PMI：生产 11
图 13： PMI：新订单 11
图 14： PMI：原材料库存 11
图 15： PMI：从业人员 11
图 16： 基础设施建设投资累计同比增速（%） 12
图 17： 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%） 12
图 18： 房地产开发投资完成额累计同比增速（%） 12
图 19： 房屋新开工面积累计同比增速（%） 12
图 20： 房屋竣工面积累计同比增速（%） 12
图 21： 工业机器人产量累计同比增速（%） 13
图 22： 工业机器人产量单月同比增速（%） 13
图 23： 我国挖掘机当月销量（台） 13
图 24： 我国起重机当月销量同比增速（%） 13
图 25： 我国金属切削机床产量累计同比增速（%） 13

图 26： 我国新能源汽车销量当月值（辆） 13
图 27： 美国石油活跃钻井数（座） 13
图 28： 机动工业车辆累计销量（台） 13

1. 每周一谈：“华龙一号”相关机组捷报频传

1.1 国常会审批两大核电项目

9 月 2 日，国务院常务会议核准海南昌江核电二期工程以及浙江三澳核电一期工程，核电在建机组规模有望扩容。本周我们围绕此话题展开讨论。

国务院常务会议中提到，积极稳妥推进核电项目建设，是扩大有效投资、增强能源支撑、减少温室气体排放的重要举措。**会议核准了：**

- 列入国家规划、具备建设条件、采用“华龙一号”三代核电技术的海南昌江核电二期工程；
- 民营资本首次参股投资的浙江三澳核电一期工程。

两大工程预计将带动总投资约 700 亿元。

1.2 “华龙一号”为我国能源领域制造业升级“名片”

（一）海南昌江核电二期工程

海南昌江核电项目业主为中国核工业集团公司、中国华能集团公司，项目规划建设 4 台大型核电机组，包括一期工程与二期工程，其中：

- **一期工程**：建设 1-2 号机组，投资总额 249 亿元，其中，1 号机组于 2015 年 12 月投入商运，2 号机组于 2016 年 8 月投入商运。
- **二期工程**：规划建设 3-4 号机组，投资总额 350 亿元，采用“华龙一号”压水堆核电技术，单台机组名义电功率约为 120 万千瓦。其中，3 号机组已于 2020 年 8 月 FCD，预计于 2025 年建成；4 号机组计划于 2021 年 5 月 FCD，预计于 2026 年建成。

（二）浙江三澳核电一期工程

浙江三澳核电项目计划总投资约 1,200 亿元，规划建设 6 台第三代大型核电机组，为民营资本首次参股投资的核电项目。项目计划分三期实施。其中一期工程建设 1-2 号机组，总投资约 400 亿元。三澳核电项目计划采用“华龙一号”技术。

浙江三澳核电项目为国家《能源发展“十三五”规划》开工备选项目与《核电中长期发展规划（2011-2020 年，调整）》重点厂址论证项目。**项目总计 6 台机组全部商运后，预计将实现年供电约 525 亿千瓦时**，创造绿色 GDP 约 200 多亿元。

（三）关于“华龙一号”

图1：“华龙一号”核电机组



资料来源：网络资料，申港证券研究所

“华龙一号”为我国唯一具有完整自主只是产权的第三代核电品牌。“华龙一号”技术特点包括 177 组燃料组件堆芯、多重冗余安全系统、能动与非能动相结合的安全措施等，满足电厂 72 小时自治要求。“华龙一号”与我国的高铁并列成为我国“走出去”的国家名片，对于国内电力能源制造业转型升级具有示范意义。

近期，“华龙一号”捷报不断。

- **“华龙一号”全球首堆装料：**9 月 4 日，“华龙一号”全球首堆福清核电 5 号机组开始进行核燃料装载，意味着机组正式进入主系统带核调试阶段。核电站装料为核电工程核试验与无核试验的分界点，为建设过程中最重要的环节之一。福清核电 5 号机组开工建设时间为 2015 年 5 月。
- **“华龙一号”新机组开建：**9 月 4 日，漳州核电 2 号机组正式 FCD，项目建设进展顺利。此前，漳州核电 1 号机组已于 2019 年 10 月完成 FCD。
- **“华龙一号”海外首堆热试成功：**9 月 4 日，巴基斯坦卡拉奇核电 K2 号机组热态性能试验顺利完成，后续将进入装料环节。

2. 行情回顾

2.1 本周观点

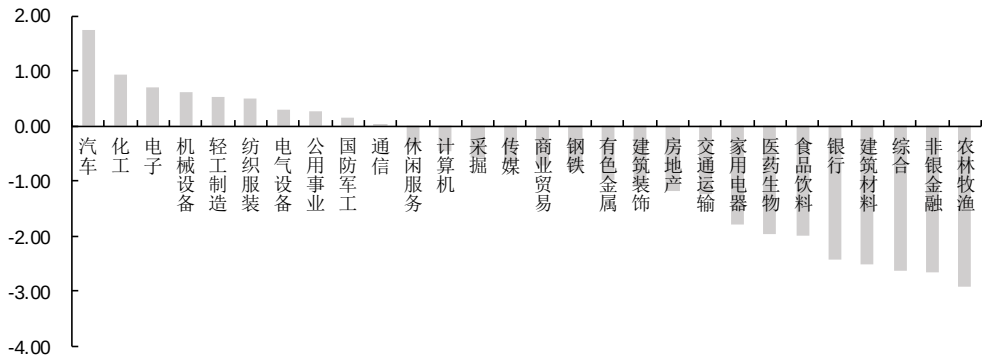
- 从资本性支出扩张角度来看，泛半导体、动力电池、炼化、油气开采等行业投资热情位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

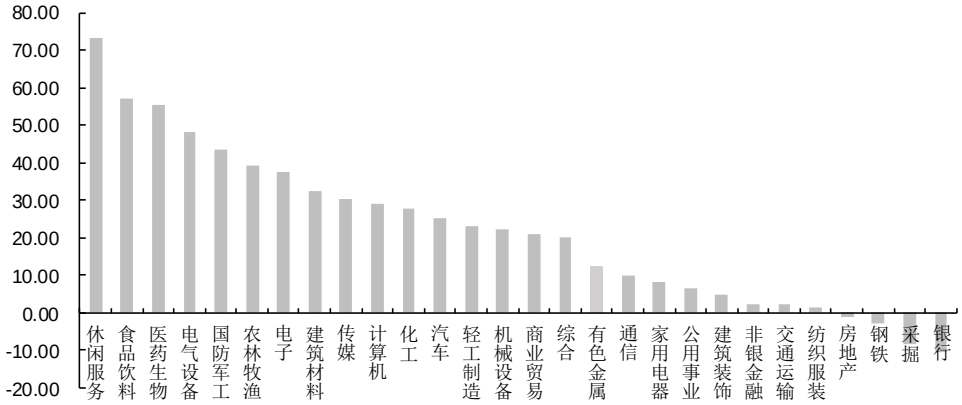
- 本周申万一级子行业上涨 10 个，下跌 18 个。其中，涨幅居前一级子行业为汽车、化工、电子，周涨幅为 1.74%、0.94%、0.69%；跌幅居前一级子行业为农林牧渔，周跌幅为 2.92%。**机械设备行业周涨跌幅为 0.62%，位列 28 个一级子行业第 3 位。**
- 本年申万一级子行业上涨 24 个，下跌 4 个。其中，涨幅居前一级子行业为休闲服务、食品饮料、医药生物，年涨幅分别为 73.22%、57.06%、55.39%；涨幅落后一级子行业为银行、采掘，年跌幅分别为 10.47%、8.31%。**机械设备行业年涨跌幅为 22.44%，位列 28 个一级子行业第 14 位。**
- 本周**申万机械设备行业 PE（TTM）为 30.54 倍**，近三年均值为 38.81 倍；**PB（LF）为 2.5 倍**，近三年均值为 2.31 倍。

图2：申万一级子行业周涨跌幅（%）



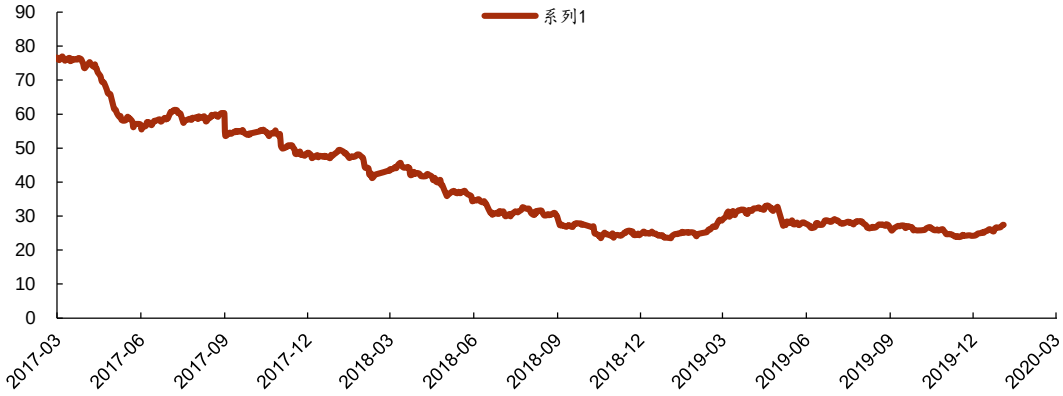
资料来源：Wind，申港证券研究所

图3：申万一级子行业年涨跌幅（%）



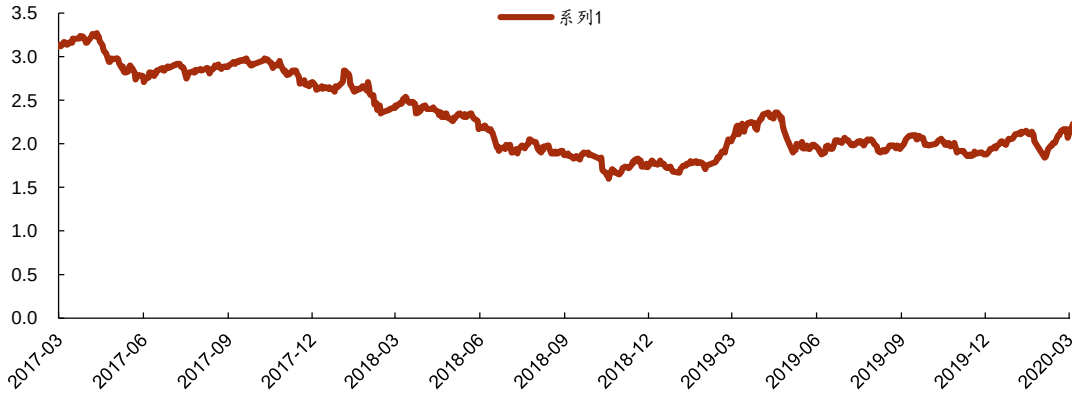
资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：申万机械设备近三年 PE（TTM）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：申万机械设备近三年 PB（LF）



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业与公司动态

3.1 行业新闻

- **7 月工程机械主要品类数据公布。**7 月，纳入统计的 25 家主机制造企业累计销售各类挖掘机械产品 12346 台，同比涨幅 11.0%。国内市场销量 10190 台，同比涨幅 9.1%。出口销量 2156 台，同比涨幅 20.7%。2019 年 1—7 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 149553 台，同比涨幅 13.9%。国内市场销量 135062 台，同比涨幅 12.0%。出口销量 14491 台，同比涨幅 35.7%。

- **国务院重启核电审批。**国务院总理李克强 9 月 2 日主持召开国务院常务会议，要求坚持稳健的货币政策灵活适度，着眼服务实体经济明确金融控股公司准入规范；听取大气重污染成因与治理攻关项目研究成果汇报，部署加强大气污染科学防治、促进绿色发展；核准海南昌江核电二期工程和浙江三澳核电一期工程。

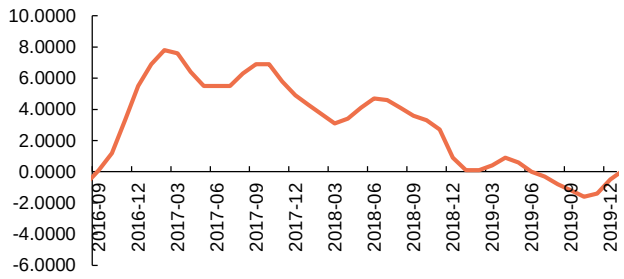
3.2 重要公告

- **杭氧股份（002430.SZ）发布关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告。**公司于 2020 年 8 月 31 日收到持有公司 5%以上股份的股东中国华融资产管理股份有限公司（以下简称“中国华融”）拟减持公司股份的《关于减持计划的告知函》。公告显示，中国华融因自身经营的需要，拟通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持股份数量为不超过 2893.81 万股，占公司总股本的比例为 3.00%（若计划减持期间有送股、资本公积转增股本、减资等股本变动事项，对应的数量、比例进行相应调整）。

4. 数据跟踪

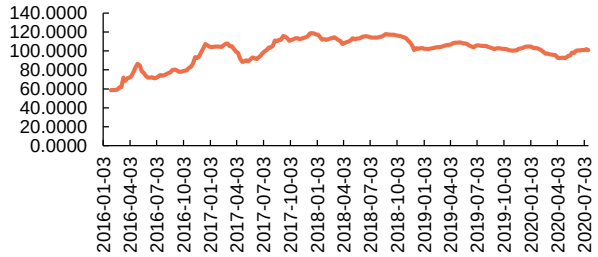
4.1 大宗商品

图6：PPI



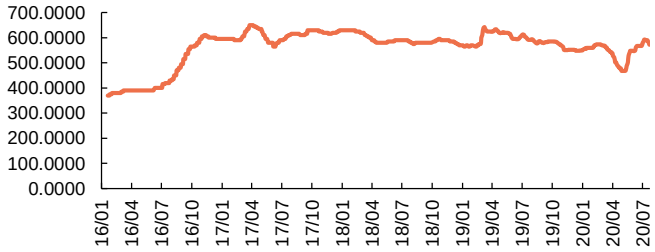
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图7：钢材（板材）价格指数



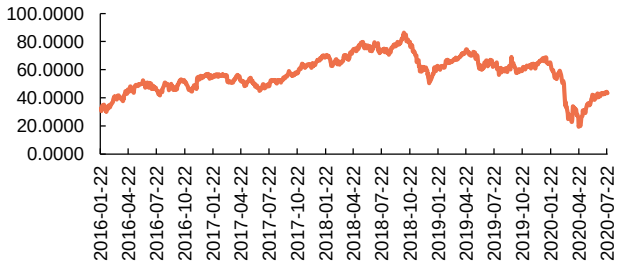
资料来源：中国钢铁工业协会，申港证券研究所

图8：秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

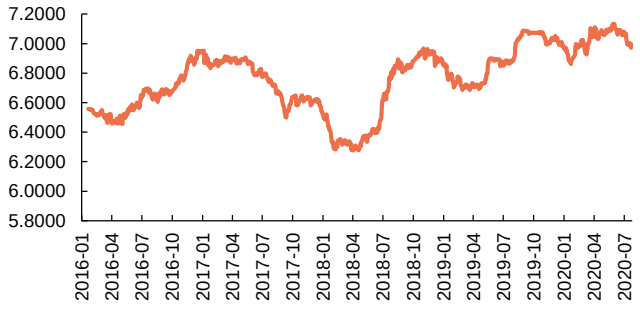
图9：布伦特原油期货结算价格（美元/桶）



资料来源：IPE，申港证券研究所

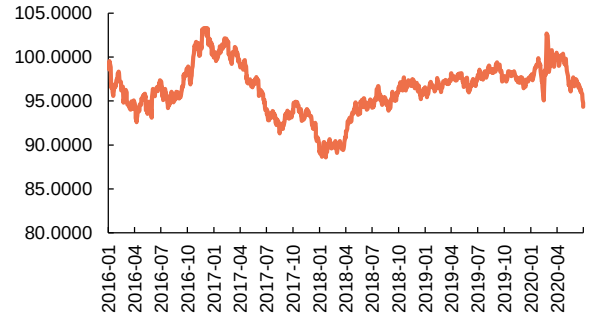
4.2 对外贸易

图10：美元兑人民币中间价



资料来源：中国人民银行，申港证券研究所

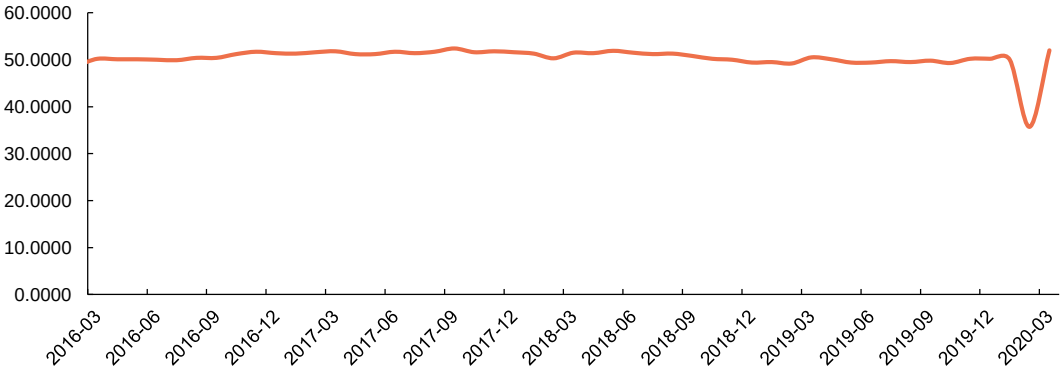
图11：美元指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

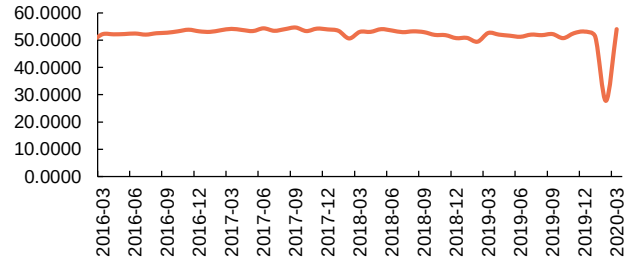
4.3 制造业景气度

图12：PMI



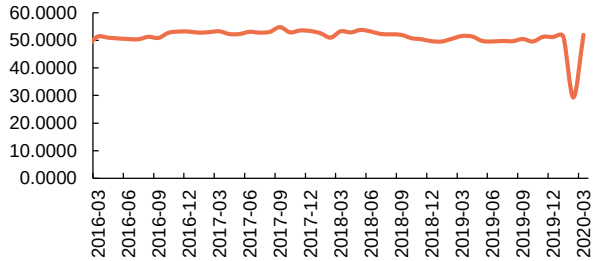
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图13：PMI：生产



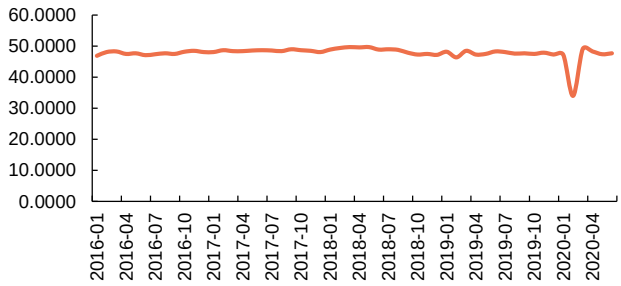
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图14：PMI：新订单



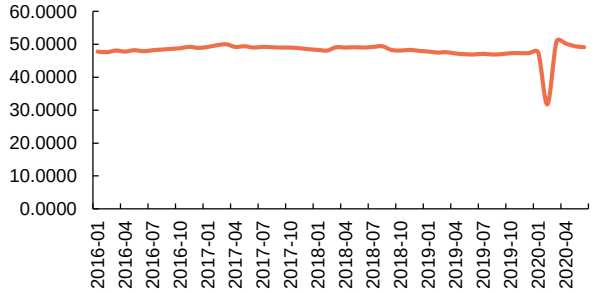
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图15：PMI：原材料库存



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

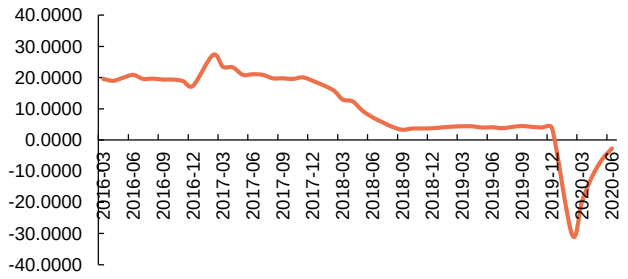
图16：PMI：从业人员



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

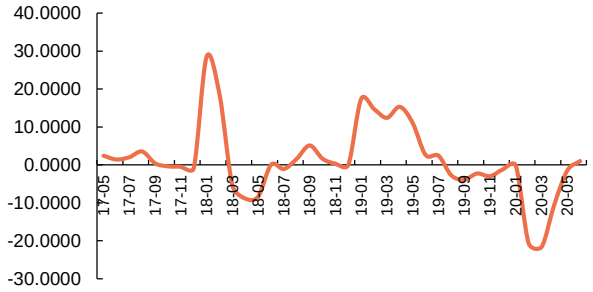
4.4 固定资产投资

图17：基础设施建设投资累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

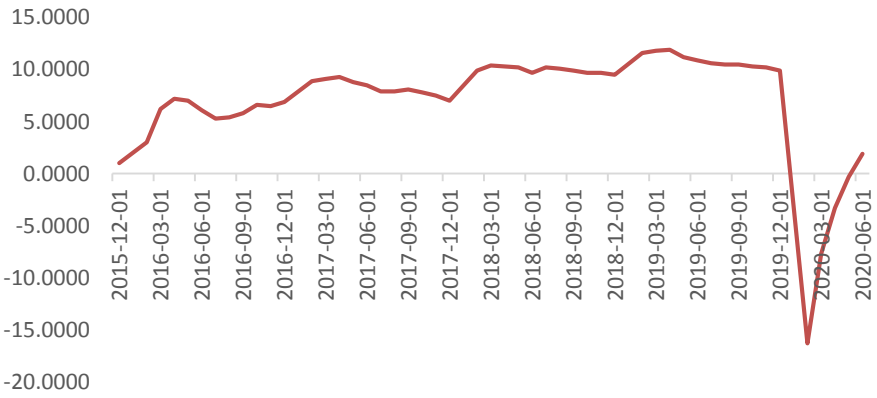
图18：国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%）



资料来源：中国铁路总公司，申港证券研究所

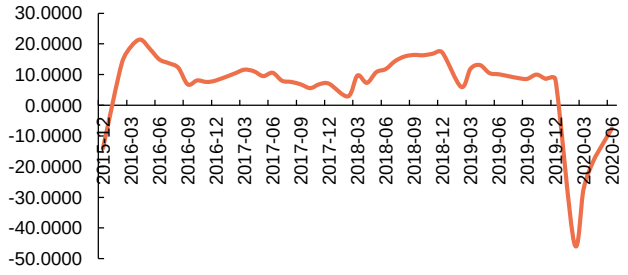
4.5 房地产开发与销售

图19：房地产开发投资完成额累计同比增速（%）



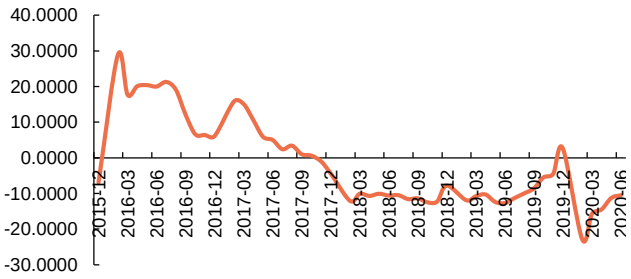
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图20：房屋新开工面积累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

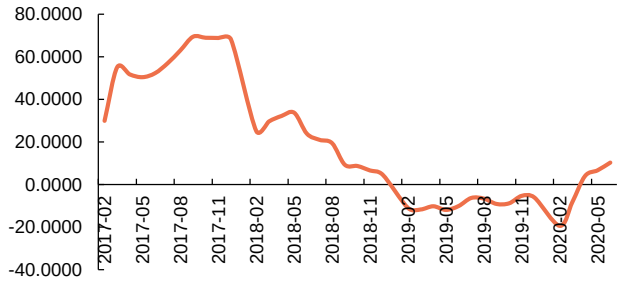
图21：房屋竣工面积累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

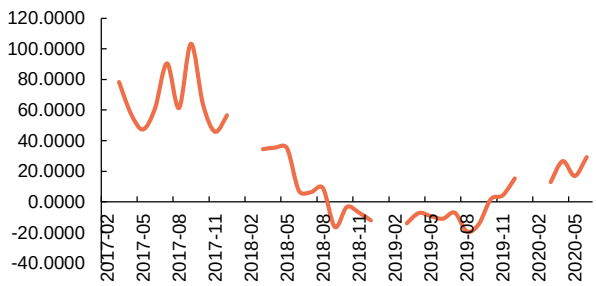
4.6 子行业跟踪

图22：工业机器人产量累计同比增速（%）



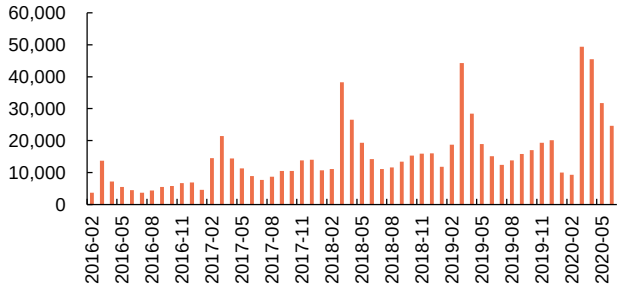
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图23：工业机器人产量单月同比增速（%）



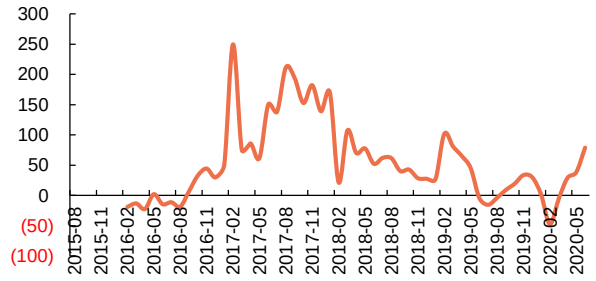
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图24：我国挖掘机当月销量（台）



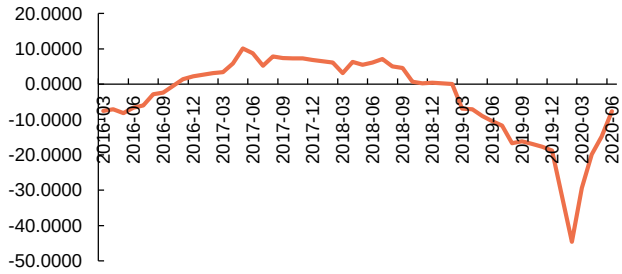
资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

图25：我国起重机当月销量同比增速（%）



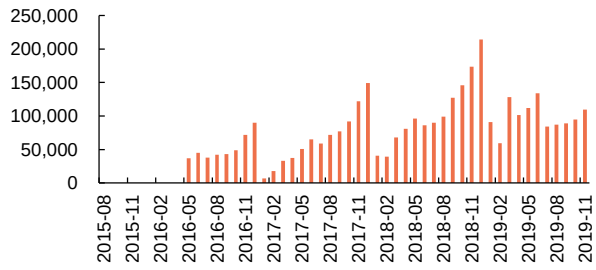
资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

图26：我国金属切削机床产量累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

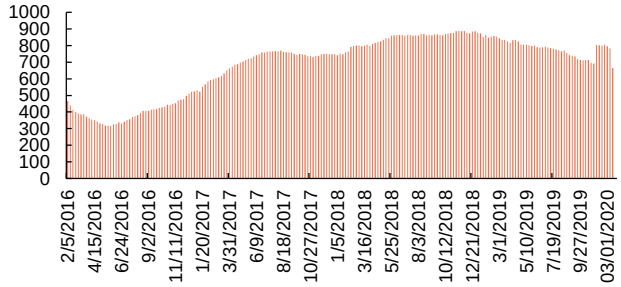
图27：我国新能源汽车销量当月值（辆）



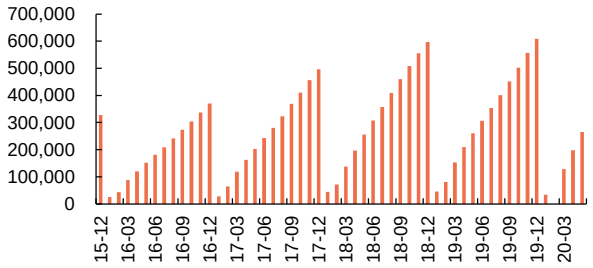
资料来源：中国汽车工业协会，申港证券研究所

图28：美国石油活跃钻井数（座）

图29：机动工业车辆累计销量（台）



资料来源：Baker Hughes，申港证券研究所



资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

分析师简介

夏纾雨，复旦大学世界经济硕士，申港证券研究所机械设备行业首席分析师，4 年行业研究经验，曾就职于国联证券研究所。获第二届（2018 年度）中国证券分析师“金翼奖”机械设备行业第四名；2018 年度东方财富中国最佳分析机械设备行业第一名。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我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。我们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，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。

我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。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	**报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上**
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	**报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上**
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上