2020 年 09 月 02 日
行业研究●证券研究报告

基础件

行业快报

核电项目核准，核电建设有望稳步推进

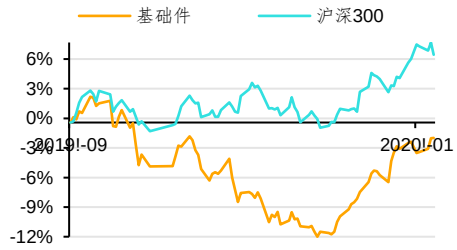
投资要点

- **事件：**国务院总理李克强 9 月 2 日主持召开国务院常务会议，核准海南昌江核电二期工程和浙江三澳核电一期工程，两个项目采用“华龙一号”三代核电技术，有效总投资超过 700 亿元。
- **2016-2018 年，核电连续三年“零批准”。**2011 年，日本福岛核事故发生后，世界各国对核电站的建设变得更为谨慎，我国核电审批进度开始放缓，2011-2014 年，仅中俄合作的田湾核电站获批，2015 年再次批准了 8 台机组，之后我国核电核准进入停滞状态，2016-2018 年核电连续三年“零批准”。
- **2019 年核电审批重启。**2018 年后，多台三代机组投入商运，三代机组的安全性和可靠性得到印证，核电审批逐步被提上日程。2019 年 7 月，国家能源局明确表态山东荣成、福建漳州和广东太平岭核电项目核准开工，标志着核电审批正式重启。
- **核电建设稳步推进，每年有望获批 4-6 台核电机组。**核电清洁稳定高效，可大规模替代火电作为基荷能源，并且对保障中国能源安全、实现 2030 年非化石能源占比 20%的目标，具有举足轻重的作用，我国核电建设有望稳步推进，预计未来每年有望获批 4-6 台机组。
- **看好相关基础件上市公司。**核电建设的稳步推进增加了对于核电设备和零部件的需求。同时，在工业强基政策指引以及国际形势存在不确定性的情况下，国内基础件行业有望迎来发展机遇，看好相关的基础件上市企业。
- **投资建议：**随着两个核电项目的核准，核电审批稳步推进的预期得到印证，看好核电建设和自主可控为相关基础件企业带来的机会，建议重点关注**江苏神通、中密控股**。
- **风险提示：**核电审批建设进度不及预期；竞争加剧导致公司市场份额下降。

投资评级　领先大市-A 首次

首选股票		评级
300470	中密控股	买入-A
002438	江苏神通	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M

分析师　刘荆
SAC 执业证书编号：S0910520020001
liujing1@huajinsc.cn

相关报告

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明:

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示:

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn