

核电产业链：于冷落处布局，于热闹时收获

中小市值研究团队：何继红
SAC 执业证书编号：S0850512030001
hejh@htsec.com
021-23219674

事件：在我国核工业创建 60 周年之际（2015 年 1 月 15 日），中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平作出重要指示，对我国核工业取得的成就给予充分肯定，为新形势下我国核工业发展指明了方向。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出批示。（1）习近平指出，核工业是高科技战略产业，是国家安全重要基石；要坚持安全发展、创新发展，坚持和平利用核能，全面提升核工业的核心竞争力，续写我国核工业新的辉煌篇章。（2）李克强指出，希望弘扬传统，聚焦前沿，全面提升核工业竞争优势，推动核电装备“走出去”，确保核安全万无一失，为把我国建成核工业强国而继续奋斗。（http://www.gov.cn/xinwen/2015-01/15/content_2804674.htm）

点评：

1) 后续还会有各种确定性较强的催化剂，当前预期较低，核电板块很可能是脉冲向上行情。核电风暴确定，有各种催化剂，批量在建转运营、新建落地、机型明确、出口突破、巨头上市、资产证券化、合纵连横等，确定性很高。但由于部分涉及到工程技术层面，时间点不好预判，很可能是脉冲向上行情，这也是目前预期较低以后可能超预期的主要原因。习主席、李总理此次为核工业作出的重要指示批示里所共同提到的“全面提升核工业的核心竞争力”也验证了这一点，前途是光明的，道路是曲折的。

2) 此次主席和总理的指示批示可以算是阶段预期的兑现，板块或需短暂休整，为后续新催化剂的陆续到来而蓄势。我们前面反复强调，2015 年是核电产业大拐点之年，催化剂和超预期有望不断出来，最好的时间段正在临近，整个产业链的机会，建议重点关注江苏神通（二代加核级蝶阀球阀唯一国产供货商）、中核科技（中核集团旗下核动力板块对应上市公司）等相关度高的公司。对于我国核工业创建 60 周年的相关事件，市场此前已有预期并提前反应，而主席总理此次指示批示可以算是阶段预期的兑现，接下来板块或需短暂休整，为后续新的催化剂的陆续到来而蓄势。

3) 于冷落处布局，于热闹时收获。由于示范机组最乐观的建成时间也在 2020 年前后，我们判断规模化走出去的时间点也可能在 2020 年前后；接下来的五年里国内新建很可能是以三代示范机型为主，辅以二代加机型，为后续批量新建和出口打下基础。整体而言，年内板块机会偏题材，价值在于拐点的确定性和催化剂的多样性和持续性，建议在脉冲式行情中，于冷落处布局，于热闹时收获。

4) 风险提示。系统性风险，产业发展和企业业绩不达预期风险，核电运营风险。

相关研究

布局核电产业链，把握两类投资机会_20140708

核电产业链，介入良机，优选标的_20140806

核电攻略 2015：大风起，大象至，大板块_20141208

核电攻略 2015_20141212

核电 2015：风暴确定，产业链的机会_20141219

信息披露

分析师声明

何继红：中小市值研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司：创业板、中小板等具备中长期潜力的公司。

投资评级说明

| 类别 | 评级 | 说明 |
|--------------|----|----------------------------|
| 1. 投资评级的比较标准 | 买入 | 个股相对大盘涨幅在 15%以上； |
| | 增持 | 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间； |
| | 中性 | 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间； |
| | 减持 | 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间； |
| | 卖出 | 个股相对大盘涨幅低于-15%。 |
| 2. 投资建议的评级标准 | 增持 | 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上； |
| | 中性 | 行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间； |
| | 减持 | 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。 |

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。