

证券研究报告·上市公司简评

福清 4 号机组投入商运，华龙首堆稳步推进

中国核电 (601985)

福清 4 号机组投入商运

公司旗下（控股占比 51%）的福清核电 4 号机组于 2017 年 9 月 10 日开始 168 小时试运行，已于 2017 年 9 月 17 日具备商业运行条件。

简评

装机容量持续提升，行业地位进一步巩固

中国核电是我国核电行业巨头，旗下福清核电站 4 号机组于 2012 年 11 月开工，额定功率 1,089MW，该机组投入商运后，公司旗下在役核电机组数达到 17 台，总装机容量由 13,251 兆瓦增至 14,340 兆瓦，核电装机容量进一步提升，行业地位进一步巩固。

福清 5, 6 号堆型“华龙一号”进展顺利，首堆可期

福清核电 5、6 号机组（华龙一号）分别于 2015 年 5 月 7 日、2015 年 12 月 22 日开工，并按照计划工期顺利推进，工程安全质量进度总体受控。华龙一号作为中国核电“走出去”的主打品牌，具有完整自主知识产权，其安全指标和技术性能达到了国际三代核电技术的先进水平。随着华龙一号的顺利进展，公司在三代核电中已经走入世界前沿，为后续我国核电新批复项目和走向世界的目标奠定了坚实的基础。

成立子公司行波堆，涉足多种先进核电技术

公司立足长远，涉足 AP1000、华龙一号、行波堆等多种三代堆型。成立行波堆子公司（中核河北核电有限公司（暂定名）和中核行波堆科技投资（天津）有限公司（暂定名）），行波堆作为三代先进堆型之一，能够利用乏燃料发电，解决现有核电遇到核废料的问题，当前核废料仍然未有合理的处理方法，行波堆的应用前景广泛以及市场巨大。

预计公司 2017~19 年的 EPS 分别为 0.31、0.37、0.43 元，对应 PE 分别为 25、30、17 倍，维持“买入”评级，目标价 9.30 元。

风险提示：

- （1）核电重启不达预期；
- （2）新开工项目进度或收益不达预期；
- （3）核电上网电价调整风险；
- （4）发电量消纳风险。

维持
买入
徐伟

xuwei@csc.com.cn

010-85130634

执业证书编号：S1440514050001

研究助理：赵越

010-86451387

zhaoyuezgs@csc.com.cn

发布日期：2017 年 9 月 18 日

当前股价：7.69 元

 目标价格 6 个月：**9.30 元**

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
0/0.00	.61/-2.12	17.43/10.58
12 月最高/最低价 (元)		8.11/6.59
总股本 (万股)		1556543.00
流通 A 股 (万股)		422965.00
总市值 (亿元)		1196.98
流通市值 (亿元)		325.26
近 3 月日均成交量 (万)		4456.70
主要股东		
中国核工业集团公司		70.4%

股价表现



相关研究报告

- 17.09.12 战略布局行波堆，彰显龙头实力
- 在建项目稳步推进，AP1000 首堆将取得重大突破
- 17.08.28



分析师介绍

徐伟：清华大学硕士，电力设备与新能源行业分析师，2年实业工作经验，3年证券行业研究经验。2014年3月加入中信建投证券研究部。

报告贡献人

王纪斌 010-86451134 wangjibin@csc.com.cn

赵越 13401121891 zhaoyuezgs@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理

彭砚莘 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

北京非公募组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

周瑞 18611606170 zhourui@csc.com.cn

刘凯 010-86451013 liukaizgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

罗刚 15810539988 luogang@csc.com.cn

上海地区销售经理

陈诗泓 021-68821600 chenshihong@csc.com.cn

邓欣 021-68821600 dengxin@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

肖壺 021-68821631 xiaoyao@csc.com.cn

吉佳 021-68821600 jijia@csc.com.cn

朱丽 021-68821600 zhuli@csc.com.cn

杨晶 021-68821600 yangjingzgs@csc.com.cn

谈祺阳 021-68821600 tanqiyang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622