



# 公用事业行业“420”国 常会点评：意料之中和意 料之外



事件概述：4月20日，李克强总理主持召开国务院常务会议，部署进一步抓好春季农业生产的措施，并确定能源保供增供举措。

意料之中一：煤炭增产。如我们此前所预判的，2021年高煤价导致的“限电”、“限产”造成以二产为主的全社会用电需求快速下滑；煤电企业史无前例的巨额亏损后，快速上涨的电价对用电需求进一步形成了持续的压制。2022年3月份全社会用电量同比增长3.5%，其中二产增速下滑至2.3%；然而动力煤价格在3月进一步上涨。在保经济、保需求的要求下，煤炭增产是必然之举，此次国常会要求“通过核增产能、新投产等，今年新产能3亿吨”符合预期。

意料之中二：核准6台核电机组。2021年的核电新机组审批预期经历了一次过山车式的演绎。2021年4月国常会一次性核准了“4大1小”共5台机组给中核后，市场和行业对于全年新机组的预期从6-8台提高到9-10台；但在台山1号核燃料棒事件后，广核全年没有一台机组获得放行。此前我们就提出，2022年新机组审批仍待提速，以确保核电行业的健康发展以及双碳目标的有序推进，此次核准6台机组符合预期。

意料之外：AP1000起死回生。6台新机组并不意外，意外的是这6台机组中有4台是CAP1000（美国西屋第三代核电技术AP1000的国产化版本）。在2018年AP1000全球首堆三门1号投产以及另外3台示范项目机组三门2号、海阳1号、海阳2号陆续投产后，中美关系快速恶化，该堆型的后续项目始终难有进展，包括徐大堡一、三门、陆丰等原计划采

用 AP1000 的项目，在审批迟迟未放行后，近两年也调整了规划，将国产三代核电 HPR1000（华龙一号）作为后续项目的堆型路线选择重新推进。此次批准海阳二期、三门二期，可以避免前期准备工作投入的大量资金被白白浪费。以中核为例，三门二期截至 2021 年 6 月底已投入 89 亿元，徐大堡一、二期合计投入 143 亿元。项目获批推进，可以避免天量的资产减值损失。

**投资建议：**此次国常会除了粮食安全外，重点即为能源安全。煤炭增产、稳价有利于火电企业摆脱当前的经营困境，推荐申能股份；核电新机组审批符合预期，AP1000 存量项目的起死回生可以避免相关公司潜在的资产减值损失，推荐中国核电，谨慎推荐中国广核。

**风险提示：**需求下滑；价格降低；成本上升；降水量减少；政策推进滞后。

关键词：核电

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_40649](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40649)

