



# 电力电气设备、公用事业： 2022 年六台核电机组审批 如期而至



## 行业近况

4月20日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议要求，要在严监管、确保绝对安全前提下有序发展核电。对经全面评估审查、已纳入国家规划的两个核电新建机组项目予以核准1。

## 评论

2022年核电审批如期到来，电力保供和清洁化进程中的不可或缺。2019年以来，核电新项目批复已逐步进入正常化，2019年批复4台，2020年8月核准了4台“华龙一号”，2021年上半年再次核准了四台VVER机组和一台“玲珑一号”小型堆。今年新项目审核符合预期，也是对核电作为大型稳定基荷电源在能源结构发展和转型中重要性予以认可。发展核电，在安全的前提下，有助于增强电力保供、提升电力系统稳定性和清洁性，而三代核电的批量应用和技术成熟将不断提升安全系数以及项目经济性。

浙江三门、山东海阳和广东陆丰项目予以核准，三大核电运营商平分秋色。此次获批的项目主要包括中国核电的浙江三门二期3、4号机组，国家电投山东海阳二期3、4号机组，以及中国广核的广东陆丰一期5、6号机组。其中，三门、海阳开展前期准备工作已有十年以上，是最为成熟、符合核准条件的沿海核电机组项目。此外一期项目的投产已有3年时间，为运营积累了丰富经验。考虑5年工程期，新项目预计2027年实现商运。

核电设备业绩有望优先兑现，“十四五”千亿市场空间待开启。根据中国核能行业协会，目前我国三代自主核电综合国产化率水平已达到 88% 以上 2。

考虑到此次核准的 6 台机组均为三代核电技术，装机容量在百万千瓦以上，按照单台机组 200 亿元投资、设备占比 50% 测算，此次核准将带来 600 亿元核电设备市场空间。若此后保持每年 6-8 台常态化核准节奏，到 2025 年核电设备有望开启 2400-3200 亿元空间。我们初步测算或在电站建设期内为主设备厂商上海电气、东方电气以及核级阀门龙头江苏神通带来每年 30/30/4 亿元收入增量。

### 估值与建议

维持盈利预测、目标价和评级不变。我们认为：1) 核电审批和开工建设有望率先带动设备招标和订单加速，核电设备厂商有望优先受益，推荐核岛及常规岛设备龙头东方电气、核级阀门龙头江苏神通。2) 中长期来看，核电机组新增常态化将彰显板块持续成长空间，提振核电运营商发电量和营收表现，除短期电价弹性外带来长期量增吸引力，推荐中国核电和中国广核。

### 风险

核电技术安全风险。

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\\_40653](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40653)

