

未评级

## 辽宁红沿河核电站 5、6 号机组获核准开工

### 核电审批重启，雾霾治理加速

#### 事件：

据有关媒体报道，今年 2 月 17 日，辽宁红沿河核电站 5、6 号机组正式在国务院办公厅会议上获得核准开工，国务院总理李克强最后圈批通过，这意味着红沿河核电二期工程走完了政府核准层面所有的程序，成为了 2014 年至今首个获批的核电项目。

据悉，近日，国家能源局局长努尔·白克力也已批复该项目，并交由核电司具体经办，按照程序，发改委能源局将发函告知相关单位及政府部门批复的情况。

#### 点评：

1、业界期待已久的核电审批重启落定，启动时点上基本符合之前市场预期。继 2012 年 12 月田湾核电二期工程之后，由于日本福岛核电事故，我国核电暂停审批，此举意味时隔两年多后，中国政府重新核准核电新项目开工建设。

2、核电审批重启为实现核电长期规划奠定基础。截至 2014 年 12 月，中国共投运 22 台核电机组，总装机 2,010 万千瓦，占全国总装机容量约 2%。目前中国在建核电机组 26 台，共 2,850 万千瓦，预计 2015、2016 年将先后有 14 台机组投运，到 2016 年整个核电装机容量达 3,400 万千瓦。但按照 2012 年发布的《核电中长期发展规划（2011—2020 年）》，到 2020 年中国在运核电装机要达到 5,800 万千瓦，在建规模 3,000 万千瓦。因为核电建设周期较长，一般需要 5-6 年，因此需要提前审批建设计划。

3、雾霾天气治理带来核电等清洁能源必然需求。近日前央视记者柴静制作的《穹顶之下》视频纪录片重新唤起民众对雾霾治理的强烈需求。我们认为降低火电占比，大力发展清洁能源，包括风电、光伏等可再生能源，发展天然气、核电等一次清洁能源均是能源结构调整的必然之路。

4、核电是国内高端装备制造业优势行业，与高铁行业已成为中国外交的新名片。作为中国高端装备中竞争优势明显的产业，核电“走出去”已经升级到国家战略。2014 年我国核电“走出去”步伐加快，国家总理多次在国际市场推广中国核电，中国核电主管部门及核电企业与法国、阿根廷、意大利、西班牙、加拿大、捷克、哈萨克斯坦等多国签署合作文件。

4、核电重启受益投资标的。核电建设周期长达 5-6 年，核电建设重启首先受惠的是核电装备制造企业，港股标的包括上海电气（2727.HK）、东方电气（1072.HK）和哈尔滨电气（1133.HK）。长周期看，港股纯核电运营企业中广核核电（1816.HK），参股核电的华电福新（0816.HK）等均将获得装机量持续提升空间而受益。另外亦可关注中核国际（2302.HK）和中核工业二三国际（0611.HK）。

报告日期 2015.03.03

#### 相关报告

兴证香港研究部

分析师：鲁衡军  
注册国际投资分析师 CIIA  
(SFC: AZF126)

(755) 2382-6005  
(852) 3509-5999  
luhj@xyzq.com.hk

## 【免责声明】

本研究报告乃由兴证（香港）证券经纪有限公司（持有香港证券及期货事务监察委员会（「香港证监会」）第 1（证券交易）、4（就证券提供意见）类受规管活动牌照）备发。接收并阅读本研究报告，则意味着收件人同意及接纳以下的条款及声明内容。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴证（香港）证券经纪有限公司、兴证（香港）期货有限公司、兴证（香港）资产管理有限公司及兴证（香港）融资有限公司（统称「兴证香港」）违反当地的法律或法规或可致使兴证香港受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告仅提供予收件人，其所载的信息、材料或分析工具仅提供予收件人作参考及提供资讯用途，当中对任何公司及证券之提述均非旨在提供完整之描述，并不应被视为销售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。本报告所提述之证券或不能在某些司法管辖区出售。未经兴证香港事先书面许可，收件人不得以任何方式修改、发送或复制本报告及其所包含的内容予其他人士。

兴证香港相信本报告所载资料的来源及观点的出处均属可靠，惟兴证香港并不明示或默示地保证其准确性及/或完整性。除非法律法规有明确规定，兴证香港或其任何董事、雇员或代理人概不就任何第三方因使用/依赖本报告所载内容而引致的任何类型的直接的、间接的、随之而发生的损失承担任何责任。

本报告并非针对特定收件人之特定投资目标、财务状况及投资需求所编制，因此所提述的证券不一定（或在相关时候不一定持续）适合所有收件人。本报告之观点、推荐、建议或意见不一定反映兴证香港或其集团的立场，分析员对本报告提述证券的观点可因市场变化而改变，惟兴证香港没有责任通知收件人该等观点的变更。收件人不应单纯依赖本报告而取代其独立判断，收件人在作出投资决定前，应自行分析及/或咨询专业顾问的意见。兴证香港的持牌人员或会向有关客户及集团成员公司提供可能与本报告所表达意见不同之口头或书面市场评论或买卖建议。兴证香港并无责任向收件人提供该等其他建议或交易意见。

兴证香港及其集团、董事、高级职员及雇员（撰写全部或部分本报告的研究员除外），将可能不时于本报告提述之证券持有长仓、短仓或作为主事人，进行该等证券之买卖。此外，兴证香港及其集团成员公司或可能与本报告所提述或有关之公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担任或争取担任并提供投资银行、财务顾问、包销、融资或其他服务，或替其从其他实体寻求同类型之服务。收件人在阅读本报告时，应留意任何所有上述的情况均可能引致真正的或潜在的利益冲突。

## 【分析师声明】

主要撰写本研究报告全部或部分内容的分析员乃获颁发第 [4] 类牌照之持牌人士。分析员在此声明：（1）本研究报告所表述的任何观点均准确地反映了上述每位分析员个人对标的证券及发行人的观点；（2）该分析员所得报酬的任何组成部分无论在过去、现在及未来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系；（3）对于提述之证券，分析员并无接收到可以影响他们建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。