

投资评级：推荐（维持）

分析师

杨超 0755-83663214

Email:yichao@cgws.com

执业证书编号:S1070512070001

联系人:

竺艺 0755-83753659

Email:yizhu@cgws.com

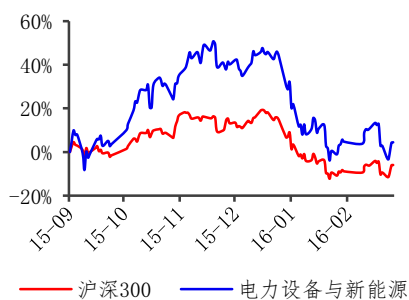
从业证书编号:S1070115060007

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	15E	16E	15E	16E
浙富控股	0.04	0.15	143	37
南风股份	0.09	0.36	161	40
群兴玩具	0.03	0.15	404	81

数据来源: Wind

行业表现



数据来源: 贝格数据

相关报告

中核计划于 2016 年底启动浮动核电站示范堆建设，提升设备制造企业业绩

——电力设备与新能源行业动态点评

投资建议

中核计划于 2016 年底启动浮动核电站示范堆建设，利好核动力院主题相关设备制造类上市公司，如浙富控股、南风股份和群兴玩具。

要点

- **事件：**中国核工业集团董事长孙勤在接受记者采访时表示，中核集团下属中国核动力院研究设计院联合国内船体平台研发、设计和制造单位已完成针对中国海域的浮动核电站初步设计和关键技术攻关工作，具备示范堆建设基本条件，计划 2016 年底启动示范堆建设，2019 年建成运行。
- **中国核动力院提供海洋浮动核电站国内唯一可靠的技术背书：**中国核动力院过去五十多年来是中国唯一肩负核潜艇相关堆型设计的研究院所，并是我国自主研发的首个民用堆型的设计者，对于处于海洋环境中的核反应堆设计具有绝对的话语权。中国核动力院已经开发了 ACP10S、ACP25S、ACP100S 三种不同功率规模的浮动式核电站规模，可以满足各类市场及用户需求。
- **合理供求关系推动海上浮动核电站健康发展：**海上核动力站可为海上钻井平台、南海诸岛开发提供热电水等能源需求，满足供电、供热、海水淡化、核能制冷等多元化的发展需求。从需求端来看，当前较为成熟的柴油发电方式的成本在度电 1.5-2 元左右，而参考陆上核电的度电成本在 0.3 元-0.4 元左右，其中折旧、财务费用以及日常及定期维护成本占据较大比例，据此估算，海上浮动核电站的度电成本应当不高于 0.8 元，即柴油发电价格的一半左右。因此，海上浮动核电站的供求关系合理，建成后不需要政策层面的直接补贴，可以为社会创造经济性。
- **内陆核电争议不断，海上核动力平台有望成为产业发展新亮点：**内陆核电争议不断，相关核电站的批复大概率还需数年等待。如海上核电站批复，将为核能产业链制造新的增长点，利好相关运营商及设备制造厂商。并为未来陆上小堆的制造奠定实践基础。
- **利好核动力院主题相关设备制造类上市公司：**通过前期的调研，我们认为市场上三个上市公司与海上核动力平台的设备制造有着较为直接的关系。考虑到浙富控股 66.7% 的四川华都公司的剩下全部股权都在核动力院手中，可认为相关订单实现可能性大。南风股份与核动力院接洽过海上小堆压力容器 3D 打印相关事宜，并签署了前期合作的合同，考虑

到当前一重等公司核电订单饱满，未必能如期交付小堆压力容器，南风股份在小堆压力容器 3D 打印方面极有可能获得来自核能领域的试验性乃至最终订单机会。群兴玩具如并购三洲核能成功，核动力院将获得群兴玩具的股权，考虑到核动力院技术入股三洲核能多年，三洲核能也为核电站、军用舰船等生产管道多年，相关订单达成可能性大。

- **风险提示:**项目进展不达预期；设备供应商竞争加剧。

研究员介绍及承诺

杨超: 2006-2012 年任职于鹏华基金, 从事化工行业研究。2012 年加入长城证券, 任化工行业分析师。

竺艺: 2010-2012 年就职于中广核研究院。新加坡国立大学应用经济学硕士, 西安交通大学核工程与核技术学士。2015 年加入长城证券, 任电力设备与新能源行业分析师。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 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接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上;
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间;
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部

深圳联系人

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李 丹: 0755-83699629, 18665289977, ldan@cgws.com
李嘉禾: 0755-83516287, 18201578698, lijiah@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xiew@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
凌 云: 021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编: 518034 传真: 86-755-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编: 100044 传真: 86-10-88366686

上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼

邮编: 200135 传真: 021-61680357

网址: <http://www.cgws.com>