

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（研究助理）：

竺艺 0755-83753659

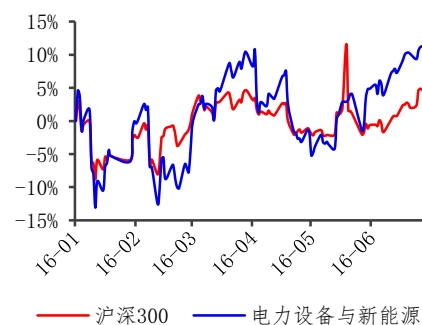
Email:yzyu@cgws.com

从业证书编号:S1070115060007

重点推荐公司盈利预测

| 股票名称 | EPS | | PE | |
|------|------|------|-----|-----|
| | 16E | 17E | 16E | 17E |
| 中国重工 | 0.04 | 0.05 | 181 | 132 |
| 中国动力 | 0.6 | 0.7 | 56 | 48 |
| 台海核电 | 1.29 | 1.70 | 41 | 31 |
| 群兴玩具 | 0.14 | 0.21 | 82 | 53 |
| 南风股份 | 0.28 | 0.36 | 72 | 56 |
| 应流股份 | 0.39 | 0.58 | 63 | 43 |

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，提升设备制造公司业绩——电力设备与新能源行业动态点评>> 2016-03-03

海洋核动力平台助力南海岛礁防卫

——电力设备与新能源行业动态点评

投资建议

海洋核动力平台被赋予军工属性，合理供求关系推动海上核动力平台健康发展，数百亿市场空间利好制造类上市公司。建议重点关注中国重工，中国动力，台海核电和群兴玩具；同时关注浙富控股，南风股份和应流股份。

要点

- 不同以往，海洋核动力平台被赋予军工属性：**前期海洋核动力平台的多因经济性良好而被倡导，此次重提结合了当下南海争端主题，文中提及中国每座南海岛礁搭配海洋核动力平台，西沙永兴岛、南沙永暑礁将成为两座搭载作战飞机和导弹系统的海上航母。海洋核动力平台在经济属性的基础之上又被叠加了军工属性。
- 合理供求关系推动海上核动力平台健康发展：**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低于柴油发电价格。因此，海上浮动核电站的供求关系合理，可以创造经济价值。
- 数百亿市场空间，利好制造类上市公司：**海洋核动力平台实现批量建设后，预计每座海洋核动力平台的投资约为 20 亿元，20 座海洋核动力平台总造价大约为 400 亿元。重点推荐海上核动力平台建造相关的**中国重工**（军工）、**中国动力**（军工，原风帆股份）以及业务涉及军品的核电设备制造公司**台海核电**、**群兴玩具**（三洲核能）等。此外，**浙富控股**（停牌）与核动力院之间接洽过海上核电站小堆的控制棒驱动系统和控制棒组件的研发与相关业务；**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；**应流股份**与核动力院有军用金属保温层材料研发合作。
- 风险提示：**海洋核动力平台建设不及预期；市场系统性风险。

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

李双红：0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
吴林蔓：075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com
李小音：0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
黄永泉：0755-83699629, 13544440001, huangyq@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
张羲子：010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com
申涛：010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com
杨徐超：010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚：021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳：021-61680673, 13795367644, xujl@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>



长城证券
GREAT WALL SECURITIES