

证券研究报告|行业动态跟踪

机械设备

行业评级 强于大市（维持评级）

2026年8月3日



# 核电设备：核电新项目审批开闸，AI算力和能源安全改写电力格局

**证券分析师：**

孟鹏飞 执业证书编号：S0210526040001

唐保威 执业证书编号：S0210524050012

请务必阅读报告末页的重要声明

- **核电新项目审批开闸，总投资预计超1700亿元。**2026年核电新项目审批开闸。7月31日召开的国务院常务会议决定核准辽宁庄河一期工程等四个核电项目。会议指出，要按照全球最高安全标准建设和运营核电机组，压实有关单位主体责任，加强全链条全领域安全监管，务必确保核电安全万无一失。据了解，此次获批的新项目分别是浙江金七门核电二期工程（3、4号机组），广东太平岭核电三期工程（5、6号机组），辽宁庄河核电一期工程（1、2号机组），山东莱阳核电一期工程（1、2号机组），共计8台新机组。北京理工大学经济学院特聘教授李金钊接受上海证券报记者采访时表示，这是2026年度首次核电项目核准，也是“十五五”期间核准的首批核电项目。作为清洁稳定的基荷电源，此次核电新项目的核准与建设是落实“十五五”规划纲要中“非化石能源十年倍增行动”的关键举措，也标志着我国核电建设逐渐步入大规模、批量化、常态化建设态势。
- **全球重启核电，AI算力和能源安全改写电力格局。**近期，全球多个国家宣布重启核电，时隔多年后以火箭般的速度重新返回了世界舞台中央，开启了复兴之路。原因是多方面综合因素导致的，这或是由能源安全、数字革命与深度脱碳共同引起的结构性改变。2026年，全球核电迎来近30年来最活跃的发展期。国际原子能机构（IAEA）和国际能源署（IEA）数据显示，全球预计将有约15座核电要在今年投入商业运行，总装机容量超12GW，是1990年以来的历史最高。人工智能、超大规模数据中心及高端制造业的快速发展，尤其是全球AI算力对稳定基荷电源的高要求，导致了对电力需求的高速增长。微软已买断三里岛核电站未来20年的发电量；谷歌、亚马逊也在积极投资小型核反应堆项目。核电的“稳定基荷”特性，使其成为AI时代最理想的电力来源。
- **适配AI发展高能耗需求，重点关注小堆(SMR)领域。**在全球碳中和目标加速推进、能源安全诉求持续提升的背景下，小型模块化核反应堆（Small Modular Reactors, SMR）凭借投资灵活、建设高效、安全可靠、场景多元等优势，成为核能领域创新发展的重要方向。当前全球SMR正处于从示范验证向商业化部署跨越的关键期，呈现技术路线多元、应用场景拓展、区域竞合加剧的格局。全球多数国家将SMR纳入能源战略，通过政策扶持、资金补贴、监管优化推动其发展，形成“国家战略引领、政策精准赋能、监管协同推进”的体系。2023年COP28会议上，198个国家达成共识，将核能纳入净零碳排放关键技术，超20个国家承诺2050年实现核电容量三倍增长，为SMR发展提供全球共识支撑。
- **建议关注(详见正文)：**景业智能、佳电股份、中国一重、国机重装、兰石重装、江苏神通等。
- **风险提示：**安全生产风险、电力市场化交易风险、新能源产业政策与市场波动风险等。

# 目 录

- 核电新项目审批开闸，总投资预计超1700亿元
- 全球重启核电，AI算力和能源安全改写电力格局
- 适配AI发展高能耗需求，重点关注小堆(SMR)领域
- 建议关注
- 风险提示

## 2026年核电新项目审批开闸，共四个项目8台机组

- 2026年核电新项目审批开闸。7月31日召开的国务院常务会议决定核准辽宁庄河一期工程等四个核电项目。会议指出，要按照全球最高安全标准建设和运营核电机组，压实有关单位主体责任，加强全链条全领域安全监管，务必确保核电安全万无一失。
- 据了解，此次获批的新项目分别是浙江金七门核电二期工程（3、4号机组），广东太平岭核电三期工程（5、6号机组），辽宁庄河核电一期工程（1、2号机组），山东莱阳核电一期工程（1、2号机组），共计8台新机组。
- 北京理工大学经济学院特聘教授李金铠接受上海证券报记者采访时表示，这是2026年度首次核电项目核准，也是“十五五”期间核准的首批核电项目。作为清洁稳定的基荷电源，此次核电新项目的核准与建设是落实“十五五”规划纲要中“非化石能源十年倍增行动”的关键举措，也标志着我国核电建设逐渐步入大规模、批量化、常态化建设态势。

图表：金七门核电二期是浙江“十五五”时期首个获批的核电项目



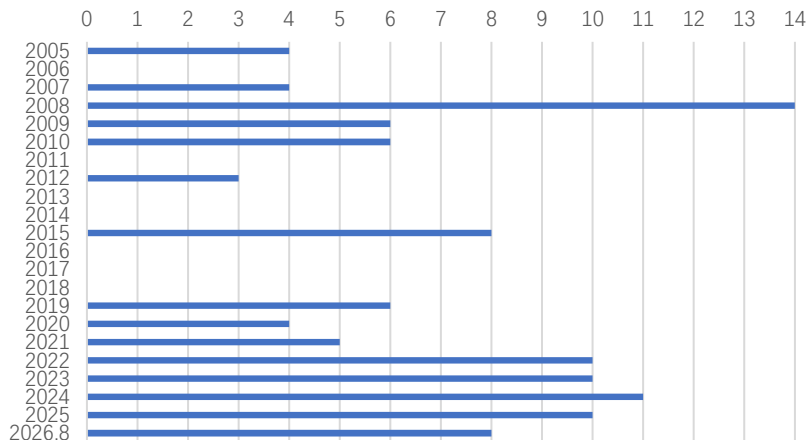
图表：金七门核电项目外景



## 新项目总投资或超1700亿元，我国核电步入大规模、批量化、常态化建设态势

- 我国核电行业具有政策驱动性强、发展时间较短的特征。由于核电建设资金量大、建设难度大、需持牌运营的特征，国家政策对核电审批、建设的影响十分显著。2022年至2025年，我国每年核准10台及以上核电机组。据上海证券报引中国核能行业协会2030年我国核电运行装机容量将达到1.1亿千瓦左右，预计到2040年我国核电装机规模将达2亿千瓦。
- 中国核能行业协会今年4月发布的《中国核能发展报告2026》蓝皮书显示，我国在运、在建核电装机规模持续增长。截至2025年底，我国商运核电机组59台，总装机容量6252万千瓦；我国在建核电机组35台，总装机容量4190万千瓦，在建机组装机容量连续19年保持全球第一；2025年核准5个核电项目均有民营资本参股，核电工程建设投资完成额1610亿元，较上年增长141亿元，创历史新高。单台国产百万千瓦三代核电机组投资额约200亿元，此次核准新项目的总投资预计将超过1700亿元。投资具有显著的乘数效应，按估算，1700亿元直接投资可带动相关产业链总产出约5000亿元。

图表：2005年以来国内核电核准项目情况（台）



图表：中核集团庄河核电项目厂区效果图



# 目 录

- 核电新项目审批开闸，总投资预计超1700亿元
- 全球重启核电，AI算力和能源安全改写电力格局
- 适配AI发展高能耗需求，重点关注小堆(SMR)领域
- 建议关注
- 风险提示

## 全球核电重启动作频频，发达国家尤其突出

- 近期，全球多个国家宣布重启核电，核电突然受到重视，时隔多年后以火箭般的速度重新返回了世界舞台中央，开启了复兴之路。原因是多方面综合因素导致的，这或是由能源安全、数字革命与深度脱碳共同引起的结构性改变。2026年，全球核电迎来近30年来最活跃的发展期。国际原子能机构（IAEA）和国际能源署（IEA）数据显示，全球预计将有约15座核电要在今年投入商业运行，总装机容量超12GW，是1990年以来的历史最高。
- 日本：今年，东京电力公司重启总装机8.2GW的柏崎刈羽核电站6号机组，过程艰辛但不没阻止日本重启的脚步，1月因控制棒警报故障推迟，2月又出现设备问题，直到3月18日，机组才正式进入商业运营。截至2月，日本33台可运行核电机组中，已成功重启15台。
- 美国：2025年，特朗普一口气签署《为国家安全部署先进堆》《改革能源部反应堆测试》《改革核管会》和《重振核工业基础》四项核能行政命令，目标是在2026年7月前投运3座试验堆，2030年前开建10座大型反应堆，2050年前将核电产能从100GW提升至400GW，翻四倍。美国的目的在于解决人工智能数据中心、工业回流和国防系统带来的电力需求激增问题。
- 欧盟：俄乌冲突、美伊冲突等引发巨大的能源危机，欧洲不得不重新评估能源战略，就连欧盟主席都公开承认欧洲降低核能占比是一个战略错误，并积极推动欧洲核能联盟，目前已扩大至15个成员国，由法国领导。
- 多个国家已明确计划新建或扩建核电站：
  - 意大利2025年已批准一项新的法律框架，为2027年前制定国家核能战略扫清障碍，计划重启核电。
  - 波兰在弗沃茨瓦韦克推进欧洲首个小型模块化反应堆（SMR）建设。
  - 瑞典放宽新建核电站的监管限制。
  - 捷克签署建造更多大型核电站的合同。
  - 英国计划押注创新型小型核反应堆。
- 比利时支持将核能产量增加两倍，还有荷兰、罗马尼亚、斯洛伐克、保加利亚等都明确支撑核能扩张。

数字经济催生稳定基荷电力刚性需求，核电复兴正当时

- 人工智能、超大规模数据中心及高端制造业的快速发展，尤其是全球AI算力对稳定基荷电源的高要求，导致了对电力需求的高速增长。微软已买断三里岛核电站未来20年的发电量；谷歌、亚马逊也在积极投资小型核反应堆项目。核电的“稳定基荷”特性，使其成为AI时代最理想的电力来源。
- 为实现《巴黎协定》气候目标，全球电力系统必须在未来几十年内彻底去碳化。世界核能协会（WNA）今年1月发布《世界核能展望报告》也明确提出：核能是实现全球气候目标的核心支柱，应将其与可再生能源一起纳入长期脱碳规划。国际社会已形成共识，仅靠间歇性可再生能源不足以实现深度脱碳。核电作为近乎零碳排放、可全天无休稳定运行的电源，成为构建新型电力系统、实现气候目标不可或缺的支柱。

图表：不同类型能源的特点

| 能源类型       | 特点                          |
|------------|-----------------------------|
| 煤、石油、天然气   | 传统能源，在现今能源消耗中占比大；污染环境；不可再生  |
| 水力         | 无污染；受自然环境条件和季节影响            |
| 风能、地热能、潮汐能 | 只能在一定条件下有限开发，较难大量使用；成本较高    |
| 太阳能        | 不稳定，对天气依赖性较大，波动性大           |
| 生物质能       | 可再生，但具体技术有待研发               |
| 核电         | 燃料全球储量丰富，成本相对低；技术成熟；燃料能量密度高 |

图表：主要发电类型电力碳足迹因子，核电最低

| 类 型   | 因子（kgCO <sub>2</sub> e/kWh） |
|-------|-----------------------------|
| 燃煤发电  | 0.9240                      |
| 燃气发电  | 0.4503                      |
| 水力发电  | 0.0141                      |
| 核能发电  | 0.0065                      |
| 风力发电  | 0.0324                      |
| 光伏发电  | 0.0520                      |
| 光热发电  | 0.0312                      |
| 生物质发电 | 0.0404                      |

## AI正在引爆全球核电需求，或成为大国博弈新战场

- AI带来的电力需求不是线性增长，而是指数级爆炸式增长。传统数据中心单柜功率只有5-15kW，而AI数据中心已经飙升至50-100kW，翻了整整10倍。AI服务器及AI聊天机器人单次查询的能耗也达到传统服务器及谷歌搜索的10倍。据格隆汇引美国能源部《资源充足性报告》，美国到2030年需要新增100GW的峰值电力供应，其中50GW将直接用于数据中心。但数据中心18个月就能建成，而新增发电设施接入电网需要至少5年。此外到2030年美国已宣布关闭的104GW电厂将由210GW新增发电设施替代，但其中仅有22GW是全天候可用的稳定、可靠、可调度电源。这意味着到2030年美国全天候稳定电源缺口将达到78GW，其中仅数据中心就占了28GW。
- 当前“核能驱动AI、AI反哺核能”的双向赋能范式正加速迈向产业实践。我国依托前瞻性的政策引领与丰富的应用场景奠定了良好的融合发展基础。“AI+核能”双向赋能格局已初步形成并向产业纵深推进，总体呈现国家战略引领方向、市场主体激发活力、国际组织规范发展的良好态势。AI在核能领域的应用正从探索试点迈向规模化场景落地，资本与产业融合持续深化，全球治理体系同步加快构建。

图表：2026年全球预计投运的重点项目

| 国家   | 项目         | 型号        | 总兆瓦电(GWe) |
|------|------------|-----------|-----------|
| 孟加拉国 | 卢普尔1号      | VVER-1200 | 1200      |
| 中国   | 太平岭2号      | 华龙一号      | 1200      |
| 中国   | 昌江小堆(玲龙一号) | ACP100    | 125       |
| 中国   | 田湾7号       | VVER-1200 | 1200      |
| 中国   | 霞浦1号       | CFR600    | 600       |
| 中国   | 昌江3号       | 华龙一号      | 1200      |
| 中国   | 石岛湾国和2号    | CAP1400   | 1500      |
| 印度   | 卡尔帕卡姆PFBR  | FBR       | 500       |
| 印度   | 库丹库拉姆3号    | VVER-1000 | 1000      |
| 印度   | 拉贾斯坦邦8号    | PHWR-700  | 700       |
| 俄罗斯  | 库尔斯克二期2号   | VVER-TOI  | 1255      |
| 斯洛伐克 | 莫霍夫采4号     | VVER-440  | 471       |
| 韩国   | Saeul 3    | APR1400   | 1400      |
| 土耳其  | 阿库尤1号      | VVER-1200 | 1200      |

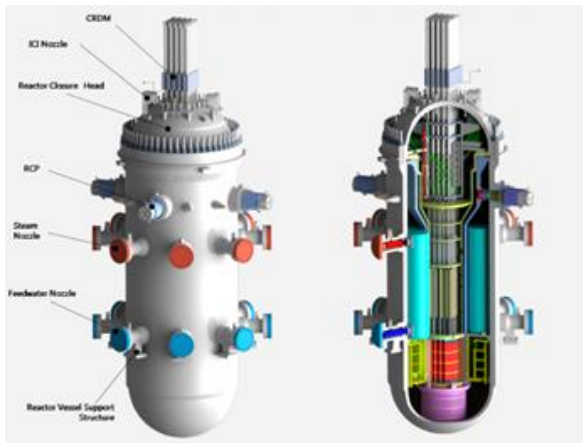
# 目 录

- 核电新项目审批开闸，总投资预计超1700亿元
- 全球重启核电，AI算力和能源安全改写电力格局
- 适配AI发展高能耗需求，重点关注小堆(SMR)领域
- 建议关注
- 风险提示

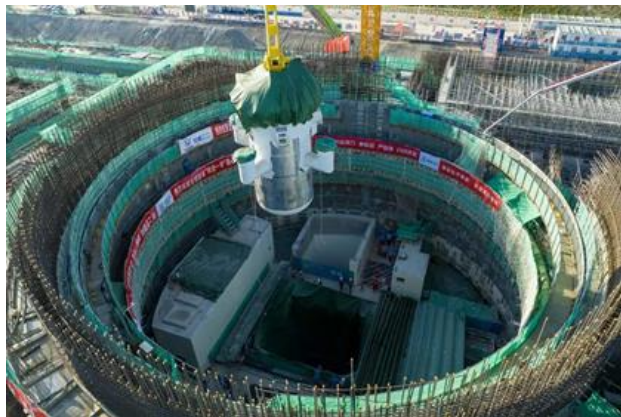
## SMR适配AI发展带来的高能耗需求，科技巨头纷纷下场押注

- 在全球碳中和目标加速推进、能源安全诉求持续提升的背景下，小型模块化核反应堆（Small Modular Reactors, SMR）凭借投资灵活、建设高效、安全可靠、场景多元等优势，成为核能领域创新发展的重要方向。当前全球SMR正处于从示范验证向商业化部署跨越的关键期，呈现技术路线多元、应用场景拓展、区域竞合加剧的格局。全球多数国家将SMR纳入能源战略，通过政策扶持、资金补贴、监管优化推动其发展，形成“国家战略引领、政策精准赋能、监管协同推进”的体系。2023年COP28会议上，198个国家达成共识，将核能纳入净零碳排放关键技术，超20个国家承诺2050年实现核电容量三倍增长，为SMR发展提供全球共识支撑。
- 数据中心成为新兴应用场景，适配AI发展带来的高能耗需求。Google、Amazon等科技巨头数据中心电力需求激增，SMR凭借规模可调、换料低频、零碳排放的优势成为优先选项。Amazon参股美国X-energy公司，计划将其高温气冷堆用于数据中心供电；甲骨文也宣布计划用SMR为自身数据中心提供稳定电力，推动数字与核能产业深度融合。

图表：SMR的所有组件都位于反应堆容器内或直接连接在反应堆容器上



图表：全球首个陆上SMR“玲龙一号”位于中国海南



## 国内拥有全球规模领先的裂变堆完整产业链，民企SMR有望脱颖而出

- 国际经合组织核能署统一划定反应堆功率分级标准：300MWe以上为大型反应堆，需现场定制、适配大型电网；300MWe以下为SMR小型模块化反应堆，工厂预制组装，核心服务AI数据中心、工业园区供电供热；10MWe以下为微堆（不同口径也有<20MWe、<50MWe的界定），不追求发电经济性，面向军工、深海、深空特种场景。国际能源署预测，2050年全球小堆市场规模最高将达5000亿英镑。
- SMR成熟落地代表包括俄罗斯浮船式小堆、国内华能高温气冷堆、中核玲龙一号、美国Kairos、Oklo等。国内拥有全球规模领先的裂变堆完整产业链，设计、制造、运维全链条自主可控，欧美受早年核事故影响产业链停滞大幅萎缩，国内核电装备具备出口优势。中核、中广核、国电投三大集团自研玲龙一号、华鲲一号、国和300等小堆型号，但均脱胎早年大型堆或军用堆改造，非针对AI算力园区正向研发，模块化程度先进性不足，上网电价成本较高，经济性偏弱，且四大核电集团核心资源大量倾斜大型压水堆建设，小堆设计仅作为边缘业务，这为民营SMR初创企业留出市场空间，民营企业可打造模块化正向设计整机，形成设计制造运维一体化的完整体系。

图表：部分SMR公司产业进展

| 公司            | 技术审查情况                               | 合作方情况                                   | 项目落地情况                                  |
|---------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| NuScale Power | NRC认证 (2023/2025-2040)               | UAMPS<br>罗马尼亚Nuclearelectrica<br>波兰KGHM | 犹他取消<br>田纳西TVA 6GW<br>罗马尼亚/波兰2028-2029  |
| Nano Nuclear  | 未获NRC认证<br>(KRONOS MMR在CNSC审查中)      | 伊利诺伊大学<br>NRIC<br>HALEU供应链自建            | 2030年代初ZEUS/ODIN示范<br>2027年LOKI测试       |
| Oklo          | NRC审批中<br>(2022拒, 2023重提)            | Equinix<br>Diamondback Energy           | 爱达荷2027计划                               |
| X-Energy      | NRC审查中                               | 亚马逊<br>陶氏化学<br>Energy Northwest         | 华盛顿2027<br>德州计划                         |
| Terra Power   | Sodium 获NRC颁发建设许可证<br>(2026)         | DOE<br>PacifiCorp                       | 怀俄明2030                                 |
| Kairos Power  | Hermes I/II 获NRC建设许可证<br>(2024)      | 谷歌<br>DOE                               | 田纳西2026<br>加州2030                       |
| Antares       | 进入美国能源部DOE试点,<br>2026年6月完成带核Mark-0临界 | DOE<br>爱达荷国家实验室                         | Mark-1 全功率发电样机 27 年<br>申请许可, 28 年面向军工交付 |

图表：初创公司钧合原子专注于小型模块化反应堆及微型反应堆研发与产业化



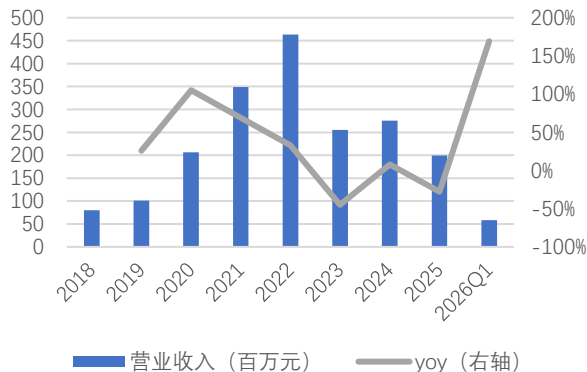
# 目 录

- 核电新项目审批开闸，总投资预计超1700亿元
- 全球重启核电，AI算力和能源安全改写电力格局
- 适配AI发展高能耗需求，重点关注小堆(SMR)领域
- 建议关注
- 风险提示

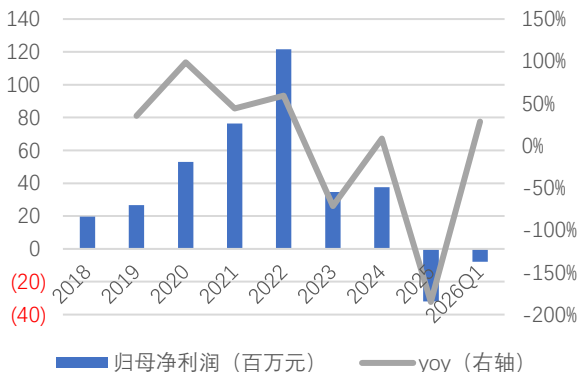
## 景业智能

- 杭州景业智能科技有限公司是服务于核能等高端工业领域的智能解决方案专家。公司具备从智能装备、特种机器人到数字化系统的全栈自研技术，以先进的技术实力通过国家级高新技术企业与国家“专精特新小巨人”企业认证，专注于为严苛工业环境提供可靠、高效的高品质产品与系统解决方案。公司拥有杭州滨江科技园、富阳产业园、海盐产业园三个园区共17余万方办公生产场地和各类精密加工、检测设备，具备从设计研发、生产制造、安装调试等全流程服务能力。
- 公司旗下景瀚能动成立于2025年12月，坐落于杭州滨江，专注于先进核能系统及其关键设备的研发设计及制造，聚焦小型模块化反应堆（SMR）赛道，拥有清华、浙大等顶尖高校教授及博士领衔的核心团队，致力于成为全球领先的先进核能系统解决方案提供商。景瀚能动依托母公司景业智能在核工业机器人、智能装备及AI+具身智能领域的领先技术，构建了独特的差异化竞争壁垒。公司组建了一支由清华大学、浙江大学等顶尖高校背景的教授及博士领衔的核心技术与管理团队。核心团队成员在核能物理、反应堆工程、精密机械制造及人工智能交叉领域拥有深厚的理论基础与丰富的工程实践经验，实现了“核能技术”与“智能装备”的深度融合。

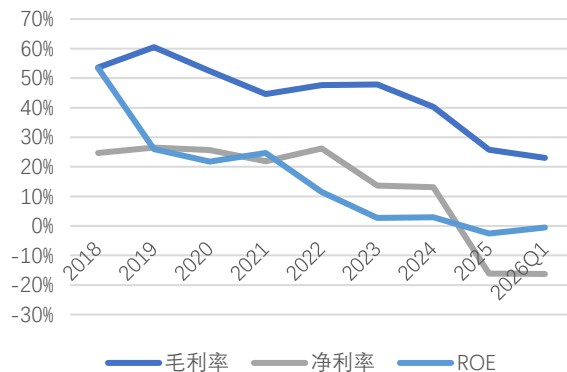
图表：公司近年来营收及增速情况



图表：公司近年来归母净利润及增速情况



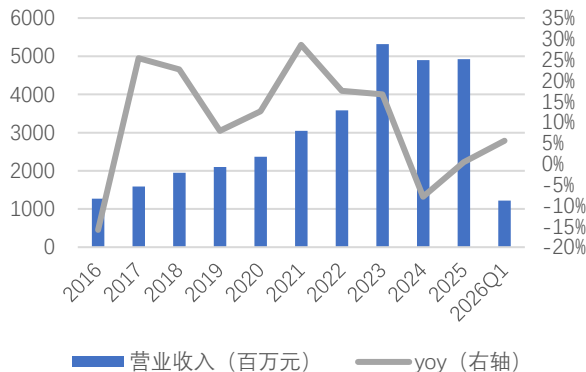
图表：公司近年来毛利率、净利率及ROE情况



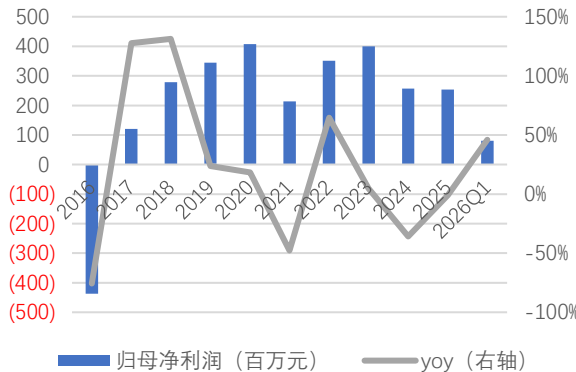
## 佳电股份

- 哈尔滨电气集团佳木斯电机股份有限公司，是中央管理的国有重要骨干企业之一——哈尔滨电气集团有限公司的控股子公司，有着80余年电动机生产历史，是中国共产党的第一座电机厂，是我国特种电机的创始厂和主导厂。佳电股份承担着哈电集团绿色低碳驱动系统业务，经过多年对技术、制造、市场等资源的布局 and 整合，企业技术实力、制造能力和市场影响力大幅跃升，现有电机产品347个系列、近4000个品种，单机功率覆盖0.37-80,000千瓦，年生产能力1,500万千瓦以上，已实现工业电机类产品全覆盖。
- 佳电股份主要产品和业务范围有防爆电机、起重冶金电机、普通电机、智能电机、高效节能电机、永磁电机、轧机用变频同步电机、直流电机、湿绕组电机、屏蔽电机电泵、核电屏蔽式反应堆主冷却剂泵电机、核电轴封式反应堆主冷却剂泵、核电小堆主冷却剂泵、核电厂用各类电动机、核三级屏蔽泵、核电厂海水循环泵、高温气冷堆主氮风机、高温气冷堆氮气压缩机、电气控制及系统成套设备等，同时承接各类电机的节能改造、再制造以及维修维保业务。

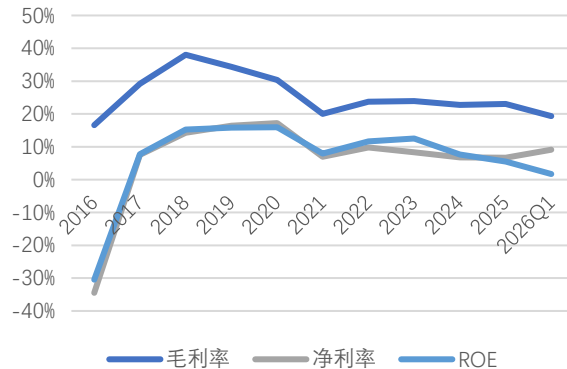
图表：公司近年来营收及增速情况



图表：公司近年来归母净利润及增速情况



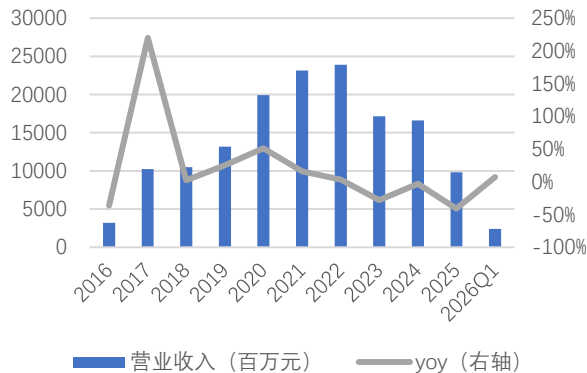
图表：公司近年来毛利率、净利率及ROE情况



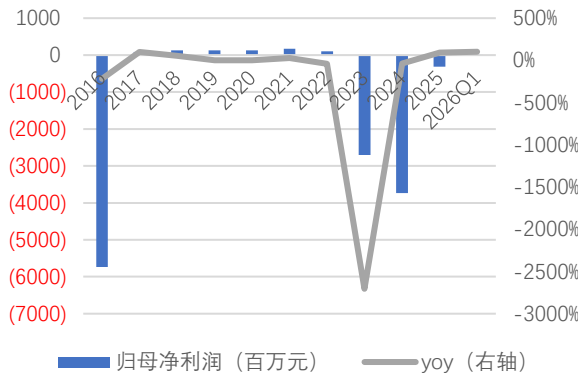
## 中国一重

- 中国一重前身为第一重型机器厂，是毛主席提出建设，周总理誉为“国宝”，习近平总书记称为“中国制造业第一重地”的“一五”期间156项重点工程项目之一，始建于1954年，是中央管理的涉及国民经济命脉的国有重要骨干企业之一，是国家创新型企业、国家技术创新示范企业，拥有国家级企业技术中心、国家工程研究中心、国家能源重大装备材料研发中心。70年来，中国一重始终秉承“发展壮大民族装备工业，维护国家科技安全、能源安全、产业安全、经济安全，代表国家参与全球竞争”的初心和使命，紧紧围绕钢铁、火电、石化、船舶、汽车、矿山等国民经济需要，深耕实体经济，先后创造了数百项第一，开发研制新产品444项，填补国内工业产品技术空白584项，提供了600多万吨重大装备。
- 中国一重具备核岛一回路核电设备全覆盖制造能力，是中国核岛装备的领跑者、国际先进的核岛设备供应商和服务商，是当今世界炼油用加氢反应器的最大供货商、冶金企业全流程设备供应商。目前，中国一重正加快转型升级，坚持材料与装备并重，装备与服务并举，国内与国际共同拓展，传统产业与新兴产业同向发力，构建形成以高端装备、专项产品、高端材料、工程与国际贸易、现代制造服务业、新能源开发与利用、战新及未来产业为主体的“6+1”产业布局，打造成为世界一流装备制造企业集团。

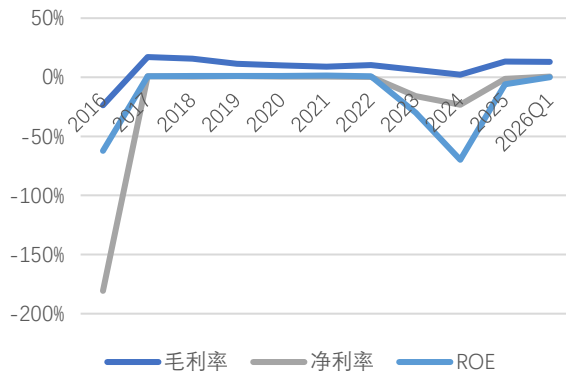
图表：公司近年来营收及增速情况



图表：公司近年来归母净利润及增速情况



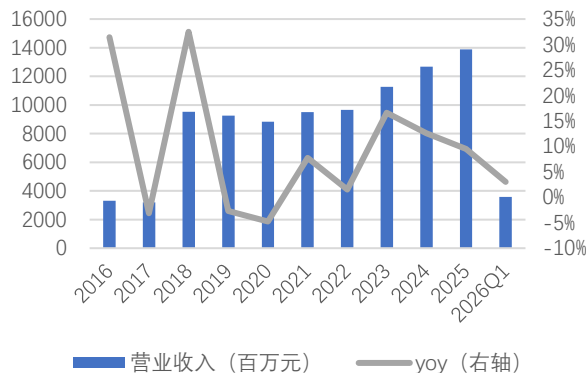
图表：公司近年来毛利率、净利率及ROE情况



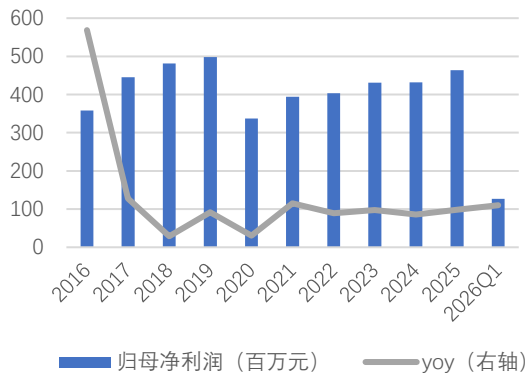
## 国机重装

- 国机重型装备集团股份有限公司是中央直接管理的国有重要骨干企业——中国机械工业集团有限公司的控股子公司，是我国高端重型装备研制旗舰企业，是世界重大技术装备领域少数具备极限制造能力的企业，柔性制造优势突出，覆盖重型装备全产业链。60多年来，国机重装围绕高端大型铸锻件和成套装备两大业务领域，为航空航天、能源、冶金、石油化工等重要行业提供系统的制造与服务，成功研制出一大批高端重大技术装备和关键基础零部件，有力支撑了“华龙一号”“国和一号”核电机组，白鹤滩、乌东德、长龙山水电机组，百万千瓦超超临界火电机组，重型燃气轮机，千万吨炼油、百万吨乙烯炼化一体化工程项目，C919大飞机，航空用万吨级张力拉伸机，冶金装备等国家重大工程项目的需要，在国民经济建设中发挥着战略性、基础性重要作用。
- 国机重装科研实力雄厚，拥有以全国重点实验室、国家工程研究中心为代表的32个省部级以上研发创新与产业化平台，汇聚了以中国工程院院士、行业领军人物为代表的一大批顶尖人才，获得了国家科技进步特等奖、一等奖在内的600余项省部级以上科研奖项，创造了400余项“中国第一”，现有有效专利2000余件。国机重装坚持服务新发展格局，积极落实共建“一带一路”倡议，布局30多个海外分支机构，带动中国产品、中国品牌、中国标准出口到50多个国家和地区。

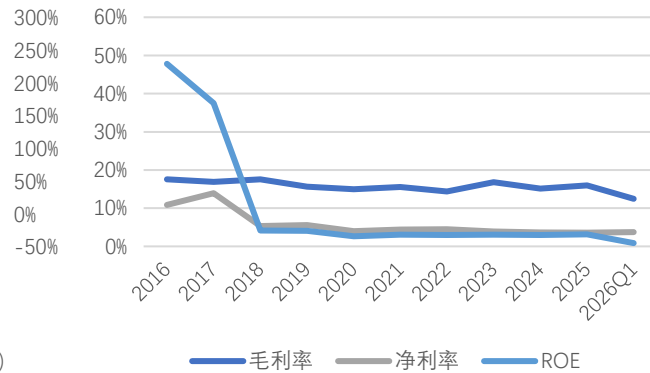
图表：公司近年来营收及增速情况



图表：公司近年来归母净利润及增速情况



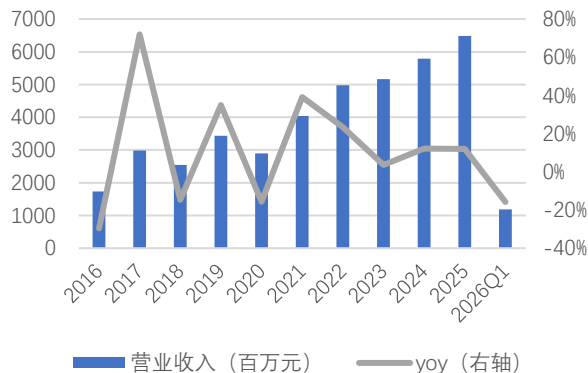
图表：公司近年来毛利率、净利率及ROE情况



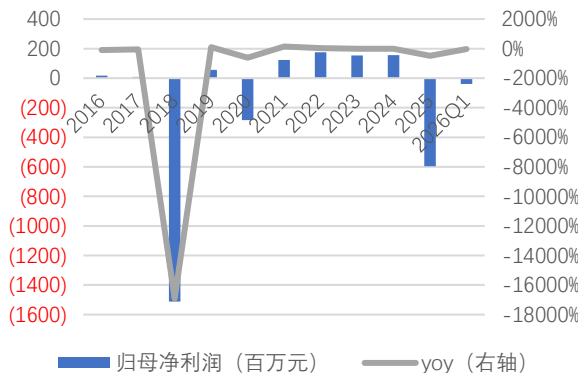
## 兰石重装

- 兰州兰石重型装备股份有限公司始建于1953年，是中国石化装备制造业的先行者。前身是国家“一五”期间156个重点建设项目之一——兰州炼油化工设备厂，被誉为“中国石化机械摇篮和脊梁”。公司业务涵盖传统能源化工装备（炼油化工、煤化工、化工新材料等领域）、新能源装备（核能、氢能、光伏光热及储能等领域）、工业智能装备（快速锻造液压机组、径向锻造机等）、高效节能装备（焊接式板式换热器、微通道换热器等）、金属新材料（高温合金、耐蚀合金、钛合金、精密合金、特殊不锈钢和特种结构钢材料等）的研发、设计、制造，技术服务（检测、检维修及石油化工工程设计服务）及EPC工程总承包。
- 兰石重装现有员工4700余人，总占地面积2300余亩，公司拥有青岛兰石重型机械设备有限公司、新疆兰石重装能源工程有限公司、兰州兰石重工有限公司、兰州兰石换热设备有限责任公司、兰州兰石超合金新材料有限公司、兰州兰石检测技术有限公司、洛阳瑞泽石化工程有限公司、中核嘉华设备制造股份公司、广东兰石氨氢能源装备有限公司、兰州兰石储能技术有限公司等多个子公司及超大型容器移动工厂，形成了兰州高端能源装备研发设计及制造基地、青岛大型装备研发设计制造基地、新疆能源装备制造基地、嘉峪关核能装备制造基地、广东氢与氨氢融合新能源技术研发及装备制造基地的战略布局。

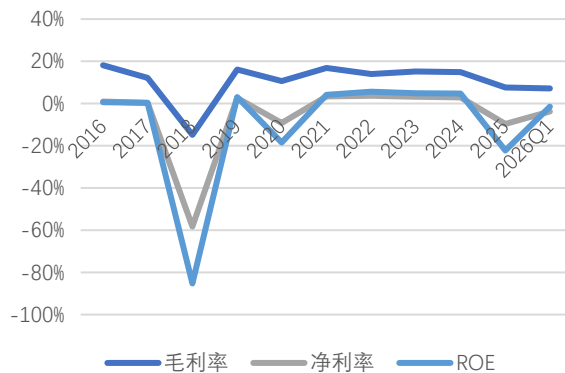
图表：公司近年来营收及增速情况



图表：公司近年来归母净利润及增速情况



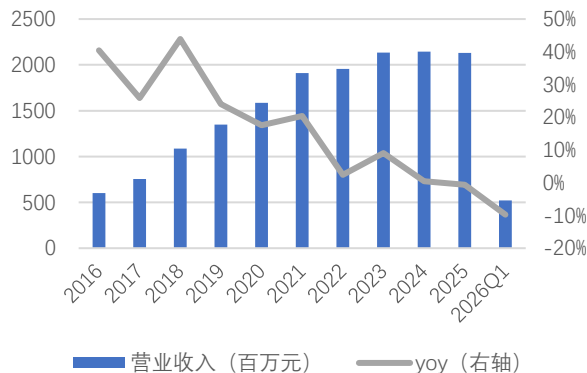
图表：公司近年来毛利率、净利率及ROE情况



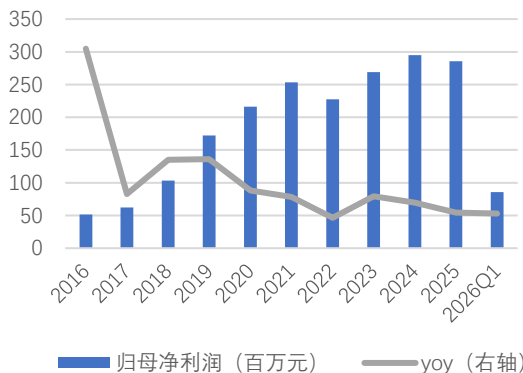
## 江苏神通

- 江苏神通阀门股份有限公司位于江苏省启东市南阳镇，注册资本5.08亿元。公司专业从事新型特种阀门研发、生产与销售，主要包括蝶阀、球阀、闸阀、截止阀、止回阀、调节阀、非标阀等七大类145个系列2000多个规格，这些产品广泛应用于冶金、核电、火电、石油化工、煤化工、天然气集输、船舶海工等领域。资产及经营状况好，连续十二年被评为AAA级资信企业。
- 公司冶金特种阀门主要应用于冶金行业的高炉煤气干法除尘与煤气回收等节能减排系统，产品国内市场占有率70%以上；能源石化耐磨损、耐腐蚀、有低泄漏要求的苛刻工况阀门，核级蝶阀、球阀产品国内主要供应商。
- 公司建有国家级企业技术中心、江苏省核电阀门工程技术研究中心、江苏省核电阀门重点实验室、国家级博士后科研工作站等科技创新平台。与东南大学、南京理工大学、北京交通大学、上海交通大学、上海橡胶研究所、合肥通用机械研究所、上海核工程研究院、中广核、中科华、中科院物理所等10多所高校、科研院所建立了紧密的战略合作关系，与中科华核电技术研究院共建了企业研究院。

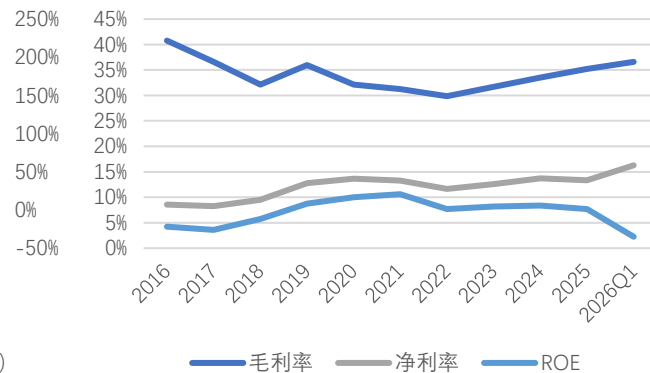
图表：公司近年来营收及增速情况



图表：公司近年来归母净利润及增速情况



图表：公司近年来毛利率、净利率及ROE情况



# 目 录

- 核电新项目审批开闸，总投资预计超1700亿元
- 全球重启核电，AI算力和能源安全改写电力格局
- 适配AI发展高能耗需求，重点关注小堆(SMR)领域
- 建议关注
- 风险提示

➤ 安全生产风险

核电建安、调试、大修期间的人员和高风险作业密集，工业安全风险形势复杂，安全生产管理水平需进一步提升。

➤ 电力市场化交易风险

当前，我国电力市场化改革持续深化、全国统一电力市场体系加速推进，市场交易规模显著提升，价格波动风险进一步加剧，对公司电力业务领域的政策研判、交易策略及运营管理能力提出更高要求；其中，核电作为稳定可靠的基荷零碳电源，需持续探索市场化价值实现路径并密切关注相关结算机制动向，新能源发电则正从“计划电”向“市场电”转变，大发时段边际出清电价偏低，可能面临弃电风险与低电价风险并存的局面。

➤ 新能源产业政策与市场波动风险

新能源行业仍处于快速发展与深度调整期，其景气度受国家宏观经济形势及产业政策导向的影响较大。同时，行业竞争已从“蓝海”转向“红海”，存在产能过剩的风险，可能引发非理性价格战，进而影响新能源业务的盈利能力。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

**在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。**

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

| 类别   | 评级   | 评级说明                             |
|------|------|----------------------------------|
| 公司评级 | 买入   | 未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅在20%以上        |
|      | 持有   | 未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于10%与20%之间   |
|      | 中性   | 未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与10%之间  |
|      | 回避   | 未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
|      | 卖出   | 未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下       |
| 行业评级 | 强于大市 | 未来6个月内，行业整体回报高于市场基准指数5%以上        |
|      | 跟随大市 | 未来6个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间   |
|      | 弱于大市 | 未来6个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下       |

备注：评级标准为报告发布日后的6~12个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

诚信专业 发现价值

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路1436号陆家嘴滨江中心MT座20楼

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn

