

工程重启+“走出去” 核电产业链受关注

□本报记者 徐伟平

近日，国家发展改革委秘书长李朴民表示，我国已将沿海核电工程列入国家重大工程建设包,将采用国际最高安全标准，在确保安全的前提下，启动一批沿海核电工程。这是最近以来对核电重启最明确的表述。核电作为中国高端装备中竞争优势明显的领域，或成为中国制造业再出口的代表之一。2015年核电或将复制高铁出海模式，核电产业链有望受到资金关注。

核电重启在即

近日，国家发展改革委秘书长李朴民表示，我国已将沿海核电工程列入国家重大工程建设包,将采用国际最高安全标准，在确保安全的前提下，启动一批沿海核电工程。

日本福岛事故之后，我国国内核电项目审批暂停。2014年以来，重启国内核电项目审批的信号不断释放。

核工业代表一个国家的实力。目前看，能源结构调整亟需核电出力，国内经济也需要核电装备的发展来提振，加之国内新一代核电技术取得突破，安全发展核电的战略不会改变，只是时机选择问题。而核电发展的重心是在对在运核电站进行安全检查，对现有核电技术路线做改进融合，推进核电装备“走出去”。

《国家能源发展战略行动计划（2014—2020年）》提出，在采用国际最高安全标准、确保安全的前提下，适时在东部沿海地区启动新的核电项目建设，研究论证内陆核电建设。到2020年，核电装机容量达到5800万千瓦，在建容量达到3000万千瓦以上。

方正证券指出，中国投入运行的核电站在役机组20台，在建机组28台，累计装机容量在910万千瓦左右。此外，12个在建核电站，25个筹建中的核电站，在建及筹



新华社图片

建项目装机容量预计超过3100万千瓦。在建核电机组数量居世界第一。根据《核电中长期发展规划》提及，到2020年，核电装机容量将达到8800万千瓦，仅次于美国，位列世界第二。

业内人士指出，未来六年国内每年将有6台左右机组（每台机组容量为100万千瓦）建设。以每千瓦1.2万元投资计算，核电年均建设投资规模将在700亿元以上。核电站建造将为核电设备制造企业带来商机，核电站建成后需要大量设备维修以及核燃料生产和后处理企业的服务。

有望复制高铁出海模式

核电作为中国高端装备中具备国际竞

争优势的领域，或成为中国制造业再出口的代表之一，将复制高铁出海模式，获得强力推销。随着技术的发展，中国核电技术处于全球领先水平。2014年10月，国务院总理李克强会见捷克总统时，即鼓励有实力的中方企业参与捷克核电设施扩建改造项目。此外，中国拟参与英国核能发电行业发展。预计在第三代核电成熟、第四代核电技术快速推进后，中国核电装备在数字化仪控系统，关键设备等核电设备完全具备国际竞争力。

中国核电技术通过吸收研发，已基本达到世界先进水平。“华龙一号”方案的获批，预示着三代核电技术已基本研发完成并可商业化建设。政策一直鼓励核电走

西藏药业（600211）有望迎来业绩拐点

方正证券研究报告指出，公司拥有多个潜力品种，未来增长空间巨大。核心产品新活素经过代理商康哲药业多年学术推广已经进入快速增长阶段，今年销售额有望达到2亿元，并保持50%以上增长。其作为治疗心衰药物具有传统药物无可比拟的优势，且市场空间巨大，预计5年内将超过10亿的大品种，长期来看有望达到20亿元。独家心血管药物诺迪康胶囊已经进入新版基药目录，未来将随着招标推进而加速放量增长，适应症空间巨大。全球创新生物药白介素1抗体拮抗剂滴眼液预计明年上半年获批，未来具备3亿~5亿元销售潜力。

公司未来业绩大幅改善主要来自：一是新活素销售持续保持快速增长，同时随着产品培育成熟，推广费用等变动部分费用率将有望下降；二是其他自有品种销售开始快速增长，其中诺迪康胶囊已经进入

国信证券

公司是全国性大型综合类证券公司，各项业务市场地位和竞争优势突出。自2008年以来，公司股票基金交易额连续四年稳居行业第三，2011年代理买卖证券业务净收入排名行业第二；投资银行业务主承销家数2006-2009年连续四年排名行业第一，2010年排名行业第二，是当年主承销家数、主承销金额同时进入行业前十的两家券商之一，2011年项目主承销家数排名行业前二、主承销金额排名行业第一。在中国证券业协会主持的全国证券公司经营业绩排名中，国信证券近三年的总资产、净资产、净资本、营业收入、净利润、代理买卖证券业务净收入、承销保荐业务项目发行家数等主要指标均进入行业前十。

方正证券：15.00—18.00元。2014年全年在经纪业务以量补价，IPO重启带动投资银行业务，两融业务、固定收益业务和资产管理业务稳步发展的背景下，整体证券公司的业绩均高速增长，国信证券也不例外，公司在招股说明书中透露公司2014年净利润或将同比增长60%—90%。预计公司2014—2016年EPS分别为0.44、0.55和0.68元，给予公司2014年35—40倍的市盈率，对应合理价值区间为15—18元。

中银国际：14.00—21.00元。近年来，公

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
国信证券	002736	820000万股	120000万股	3.44	2014-12-29
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		
5.83	22.97	1.80	网下询价配售与网上按市值申购定价发行相结合		
主营业务	证券经纪,证券投资咨询,证券承销与保荐,证券自营,证券资产管理,证券投资基金代销,金融产品代销,为期货公司提供中间介绍业务,证券投资基金托管业务等。				

出去，作为中国高端装备的优势产业，核电或成中国制造业再出口的代表之一，将复制高铁出海模式，由政策强力推销，有分析预期英国或成出海首站。国际原子能机构预计，未来10年，除中国外，全球约有60—70台100万千瓦级核电机组建设，海外核电市场空间将达1万亿元。2015将是核电的走出去的重要年份。

海通证券指出，核电属于拐点型的成长，未来成长性比较确定，有四个理由：一是起点低，核电发电量的占比，国内在2%左右，全球平均超11%；二是潜力高，拟建装机容量和在建运营总装机容量对比，国内将近4倍，国外将近1倍；三是节奏快，国内运营装机容量增速，根据估算，后续十五到二十年内的年复合增幅在14%左右，后续五年内的年复合增速在20%左右；四是市场大，国内新建投资规模根据估算年均新建投资额有望近千亿元。

核电未来三大看点都将在2015年集中上演。一是新建和运营的拐点，新建从2015年开始有望稳定并维持高位，运营从2015年开始爆发式增长；二是板块成型，中广核电力港股上市，中国核电、中国核建2015年有望在A股上市，中广核电力目前有1200亿元左右的市值，预计中国核电A股上市后市值有800亿元以上，加上中国核建也是百亿级别，整个核电板块的资金容纳能力会大幅增加，进而板块的联动效应将会更好；三是资产证券化进程加快，中核、中广核、中核建、国核、中电投这五个巨头之间的合纵连横以及核电相关资产的上市和上市预期，有望在2015年开始清晰。

分析人士指出，核电设备价值占比中，主设备占40%左右，自动化系统和仪表占比10%—15%，辅助系统和设备占40%—50%。国家明确要求未来核电建设中，国产设备占比不低85%，核电核岛设备、其它设备及新材料等产业受益。

基药目录，将显著受益于招标放量，白介素1抗体拮抗剂滴眼液预计明年上半年获批，未来具备3亿元销售潜力；三是公司销售费用率将随着产品收入规模的增长及新管理层上任后对公司销售管理的提升而大幅下降，从而使其他自有品种实现合理利润率。

康哲药业的收购成本为公司投资提供了安全边际。2014年10月29日，康哲药业以30元/股的价格收购新凤凰城、西藏通盈、天津通盈分别持有的2000万股、450万股、166万股西藏药业股权，合计金额7.85亿元。而在此之前，康哲药业已经多次通过二级市场累计购入公司股权8.64%，合计1261万股。

预计公司2014—2016年收入分别同比增长18%、—54%、50%，医药工业收入分别增长27%、66%、50%，净利润分别同比增长78%、196%、68%，实现每股收益0.33元、0.98元、1.66元。考虑到公司拥有多个心血管等慢性病领域优势品种，判断公司未来增长空间巨大，长期看市值将突破100亿元，给予“强烈推荐”的投资评级。

国信证券

公司是全国性大型综合类证券公司，各项业务市场地位和竞争优势突出。自2008年以来，公司股票基金交易额连续四年稳居行业第三，2011年代理买卖证券业务净收入排名行业第二；投资银行业务主承销家数2006-2009年连续四年排名行业第一，2010年排名行业第二，是当年主承销家数、主承销金额同时进入行业前十的两家券商之一，2011年项目主承销家数排名行业前二、主承销金额排名行业第一。在中国证券业协会主持的全国证券公司经营业绩排名中，国信证券近三年的总资产、净资产、净资本、营业收入、净利润、代理买卖证券业务净收入、承销保荐业务项目发行家数等主要指标均进入行业前十。

方正证券：15.00—18.00元。2014年全年在经纪业务以量补价，IPO重启带动投资银行业务，两融业务、固定收益业务和资产管理业务稳步发展的背景下，整体证券公司的业绩均高速增长，国信证券也不例外，公司在招股说明书中透露公司2014年净利润或将同比增长60%—90%。预计公司2014—2016年EPS分别为0.44、0.55和0.68元，给予公司2014年35—40倍的市盈率，对应合理价值区间为15—18元。

中银国际：14.00—21.00元。近年来，公司营业收入和净利润稳步增长，2012年和2013年营业收入的同比增长率分别为0.38%和11.46%，净利润同比增长率分别为1.46%和14.06%。经计算，公司2011年、2012年和2013年的ROE分别为10.25%、9.63%和10.23%，保持平稳状态。

方正证券：19.19元。国信证券在营业部服务上积累的口碑有助于部分抵御互联网券商的冲击，投行业务的领先优势有助于在IPO开后提升公司投行业务收入，募集资金的运用也有利于公司创新发展。预计公司2014、2015年EPS分别为0.55元和0.72元，对应发行后PE为12.5、9.53倍，估值远低于行业水平。考虑到在经纪和投行业务上的优势，公司合理价值为19.19元，对应2014年35倍PE。

■博客论道

薛汉波：年底再创新高并非难事

2014年的股市应该会完美收官，因为目前股市中投资者的热情仍然高涨，而央行将原属于同业存款项下的存款纳入各项存款范围的政策，也将会给股市注入更多的活力。

股市近期还会维持一个向上的运行态势，尽管技术层面上有获利回吐的要求，可是在预期大牛市行情的情况下，惜售

丁大为：险资大幅加仓佐证牛市已至

近期作为国家队的险资一直在暗中大幅加仓力挺股指。据统计，险资运用于股票和证券投资基金的数额，由10月底的8925.21亿元，上升至当前的9555.49亿元，净流入达630.28亿元。作为国家队的险资，在大盘半年暴涨近50%下仍大幅加仓，从侧面验证了大盘当前处于牛市初期阶段的判断，预计明年的行情将更加精彩。

从基本面上来看，虽然中国经济增速持续下滑，但当前经济的放缓更有利于改革的进程，且“一带一路”的建设极大解决了产能过剩问题，这更有利于提高经济质量。同时，流动性的宽松

阳忠：轮涨才是真牛市

面对大盘的上涨，很多投资者却高兴不起来，因为真正疯狂的是券商板块，散户参与度有限。虽然牛市来了，券商又是最大受益行业，但近期券商股已经涨幅巨大，毕竟目前积累了较大的获利盘，投资者现阶段需要克制住冲动，追涨追高是祸。

牛市是个价值轮动被挖掘的过程，轮涨才是真牛市，踏准新经济转型步伐的低价股最具成长潜力。在国内经济数据未出现拐点的情况下，对于钢铁、有色、煤炭、水泥、建材、建筑和装饰等强周期品种的投资一定要谨慎，切勿因为最近涨得好而大规模配置。未来中国股市的新蓝

刘冠文：赚指数不赚钱值得反思

过去几年熊市，大家一直忍受，好不容易来了牛市，却总是二八行情为主，多数人依旧赚不到钱，而牛市缓涨急跌，大家在涨的时候能赚钱，一旦急跌就又是很大的损失。为什么没有赚到钱？这值得我们反思：一是做的非主流。今年是主板的牛市，而很多人意识不到目前主板牛市做蓝筹，依旧选择一些小盘股来死守。脱离了资金的主要进攻方向，一味和趋势对着干，是不可能有很好的结果的。二是频繁换股。牛市热点很多，眼花缭乱，

今日走势判断	
选项	比例
上涨	63.2%
震荡	20.4%
下跌	16.4%

目前仓位状况 (加权平均仓位:68.0%)	
选项	比例
满仓(100%)	47.1%
75%左右	18.3%
50%左右	16.20%
25%左右	7.0%
空仓(0%)	10.9%

常用技术分析指标数值表(2014年12月26日)			数据提供:长城证券杭州分公司				
技术指标	上 证		沪深300		深 证		
	日	周	日	周	日	周	
移动平均线	MA(5)	↑3072.55	↑2964.97	↑3346.21	↑1319.19	↑10535.65	↑10192.31
	MA(6)	↑3056.48	↑2693.11	↑3334.14	↑2852.17	↑10602.01	↑9200.24
	MA(8)	↑2965.28	↑2501.55	↑3211.97	↑2634.77	↑10319.08	↑8640.53
	MA(10)	↑2821.48	↑2362.22	↑3020.91	↑2490.18	↑10171.42	↑8226.66
	MA(60)	↑2604.60	↑2221.28	↑2748.81	↑2065.15	↑8909.94	↑7975.15
MACD线	ADX	↑2467.79	↑2286.23	↑2602.63	↑2097.83	↑8566.31	↑8256.01
	ADXR	↑2466.07	↑2193.15	↑2536.66	↑2034.27	↑8374.95	↑8309.40
	BIAS(6)	↑2222.22	↑2413.77	↑2357.12	↑2634.23	↑7900.58	↑9743.95
	BIAS(12)	↑2.56	↑9.43	↑2.78	↑11.51	↑2.24	↑9.31
	BIAS(24)	↑4.01	↑19.73	↑4.31	↑23.69	↑1.96	↑16.62
相对强弱指标	DIF(12,26)	↑130.51	↑223.74	↑168.52	↑253.07	↑457.08	↑683.96
	DEA(9)	↑134.05	↑145.89	↑173.11	↑151.66	↑308.99	↑397.15
	RSI(6)	↑69.49	↑96.98	↑79.00	↑96.96	↑67.54	↑95.42
	RSI(82)	↑70.11	↑92.57	↑71.39	↑92.16	↑69.72	↑88.28
	快速随机指标	%K(9,3)	↑68.17	↑98.37	↑72.68	↑93.70	↑65.20
	%D(8)	↑67.47	↑98.02	↑70.32	↑90.02	↑60.14	↑84.77

技术指标	上证		沪深300		深证	
	日	周	日	周	日	周
心理线	PSY(12)	66.66	75.00	66.66	75.00	61.66
	MA(6)	↑68.05	↑70.33	↑68.05	↑68.05	↑76.30
	+DI(7)	↑32.97	↑45.61	↑25.78	↑48.39	↑48.04
	动向指标(DMI)	↑22.61	↑3.01	↑26.99	↑2.74	↑28.83
	ADX	↑42.59	↑73.36	↑82.51	↑73.87	↑52.27
人气指标	人气指标	↑105.46	↑223.43	↑202.91	↑249.34	↑191.86
	人气指标	↑171.95	↑204.68	↑182.39	↑214.11	↑176.12
	人气指标	↑10.79	↑3.54	↑3.00	↑0.85	↑2.22
	人气指标	↑6.15	↑4.28	↑1.43	↑1.00	↑2.26
	人气指标	↑68.17	↑98.37	↑72.68	↑93.70	↑87.71
动量指标	动量指标	↑67.47	↑98.02	↑70.32	↑90.02	↑84.77
	动量指标	↑69.58	↑98.46	↑76.99	↑101.06	↑75.32
	动量指标	↑217.59	↑793.73	↑224.29	↑994.83	↑257.12
	动量指标	↑173.92	↑565.83	↑222.68	↑666.68	↑406.29
	动量指标	↑7.40	↑33.57	↑6.96	↑40.39	↑2.43

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。