



公用事业行业深度研究：中小型电机行业结构升级 节能电机+核电电机需求有望爆发



中小型电机行业结构升级,节能电机+核电电机需求放量 2020 年中国中小型电机市场规模达 656.6 亿元(CAGR5=1.04%),产业结构持续升级,主要产品逐步从普通电机向专用/特种电机过渡。站在目前的时间节点,我们推荐中小型电机行业的三个细分赛道:

节能高效电机:作为工业设备的“心脏”,电机是用电大户,2020年中小型电机用电量占工业用电量的 60%以上。“双碳”背景下,高能耗行业低碳转型,倒逼电机更新换代。两部门联合制定“2023 年产量达 1.7 亿千瓦”的高效节能电机行业目标,我们由此测算 2023 年中国高效节能电机市场规模有望突破 450 亿元。

三代核电电机:2021 年政府文件首次提出“积极”发展核电,中国核电有望在“十四五”期间迎来密集建设期,我们预计 2021-2025 年中国年均核准 6-8 台自主三代核电机组,带动核电电机每年新增约 1 亿元需求。

高温气冷堆主氦风机:高温气冷堆热效率领先,制氢成本接近化石能源制氢和焦炉煤气提氢,商用前景广阔。主氦风机作为高温气冷堆的核心动力设备,120 万千瓦机组对应主氦风机价值量高达 5.5 亿元。伴随 2021 年 9 月石岛湾项目首次临界,高温气冷堆规模商用有望启动,主氦风机需求有望逐步打开。建议关注:佳电股份作为特种电机行业领航者,长短期成长逻辑清晰公司是中国特种电机的创始厂和主导厂,位居全国中小型电机行业协会经济效益指标第 2 名,成长性极强,2020 年实现收入 23.7 亿元,CAGR3=14%;归母净利润 4.1 亿元,CAGR3=50%。展望未来,公司成长逻辑清晰:

短期:在手订单充足保障收入高增,提价订单释放支撑 Q4 利润率回升。公司在手订单饱满,普通/特种电机已分别排产到 2022 年 2/4 月。同时 2021Q4 提价订单逐步释放,有望缓解原材料涨价影响、推动利润率重回高位。

中长期:节能电机积淀深厚,有望深度受益于高能耗行业节能改造。公司深耕电机行业 80 余年,高效节能电机产品与技术储备充足,且在石油石化、煤化工及钢铁等重点行业市占率高达 30%-50%,有望充分受益于高能耗行业节能改造。

中长期:核用电机市占率超过 85%,有望受益于核电审批加速。公司在核电领域布局超过 10 年,先后研制出核电站用 K1 类电机、“华龙一号” K3 类 10kV 级电动机,推动中国核电自主化制造更进一步。公司作为核电电机龙头,在核电电机领域市占率超过 85%,有望深度受益于三代核电审批加速。

长期:积极推进主氦风机产业化建设,迎高温气冷堆商业时代降临。2021 年 11 月,公司公告拟建设年产 6 套主氦风机的产业化项目。公司作为高温气冷堆主氦风机的唯一供货商,积极开启主氦风机产业化建设,有望受益于高温气冷堆商用进程推进。

风险提示:原材料大幅涨价、行业竞争加剧、碳减排不达预期、高温气冷堆商用进程不达预期,测算存在主观性(仅供参考)

关键词: 核电 涨价 煤化工

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30504

