

【机械】

关注核工业国产替代及复苏预期下的顺周期投资机会——行业周报-20221113

1、我国核电核准节奏加快，核电设备发展趋势向好

我国核电机组核准节奏加快，未来5年预计每年6-8台核电机组核准开工。截至2022年Q3，我国在运核电机组53台；在建核电机组23台，为全球第一。8月29日，工信部等五部门联合印发的《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》提出，通过5-8年时间，电力装备供给结构显著改善，核电装备满足7000万千瓦装机需求，进一步加快三代核电的批量化，加速四代核电装备研发应用。我国核电设备发展趋势向好。

2、核燃料闭式循环路线确定，我国乏燃料处理能力提升空间大

我国坚持核燃料闭式循环。核工业循环产业链上游为核燃料的供应，中游为核电设备制造环节，根据《中国核能发展报告2025》，十四五期间我国核电设备年均投资额约为540-720亿元。下游为核电站建设、运营及乏燃料处理等。据景业智能招股书预测，到2030年，我国每年将产生乏燃料近2637吨，累积产生乏燃料约28285吨。政府乏燃料后处理基金支出快速增加，乏燃料离堆贮存的需求十分紧迫。目前我国后处理产能仅50吨/年，在建产能也仅200吨/年（预计2025年运营）。

3、乏燃料处理运输容器、核工业智能装备国产替代空间广阔

乏燃料储运容器性能要求高，国产替代空间大。根据立鼎产业研究院数据，目前我国所采用的乏燃料运输容器主要为从美国采购的NAC-STC型（两台，单台价格3000万美元）和Hi-star60型商业压水堆乏燃料运输容器。核工业机器人是可应用于核电站反应堆退役处理领域的特种机器人，行业准入门槛高，主要参与者以法德企业为主。国内玩家以景业智能为主，但市场份额仍较低。根据景业智能招股书，我国乏燃料后处理厂在2035年前的智能装备投资（包括核工业机器人）规模将达1013亿元至1351亿元，市场空间广阔，国内企业有望迎国产替代机遇实现较大增长。受益标的：科新机电、景业智能。

4、宏观经济逐渐走向复苏、建议关注顺周期投资机会

宏观经济呈结构性复苏态势，制造业驱动力持续增强。从制造业投资数据来看，3季度制造业投资数据已迎来向上拐点，2022年9-10月企业中长期贷款数据同比增速均超过90%。9月央行设立2000亿设备再投资贷款，利率1.75%，四季度制造业投资景气度有望维持。受益标的：（1）基建上游的传统设备，如恒立液压、浙江

鼎力。(2) 固投和开工率上行的设备，如刀具（欧科亿、华锐精密），机床（秦川机床、宇环数控、拓斯达等）机器人（埃斯顿、拓斯达、汇川技术等），(3) 消费相关设备，如宏华数科，爱科科技，杰克股份、银都股份等。

风险提示：宏观经济持续下行、核电机组建设需求不及预期、核电设备国产替代进度不及预期。

本文源自券商研报精选