

机械设备行业点评报告

全球 AI 数据中心扩张带动发电需求提升,看好供应链里中国设备商潜在受益机会

增持（维持）

2025 年 01 月 02 日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

■ AI 算力爆发带来发电需求增长,燃气轮机发电产业链有望充分受益

AI 算力需求拉动发电需求提升,根据 Gartner 预测,预计到 2027 年,仅用于运行 AI 优化服务器的电力需求将达到 500 太瓦时/年,是 2023 年水平的 2.6 倍。数据中心供电方式包括电网供电、柴油机发电、燃气轮机发电、核电、地热、可再生能源等方式,但地热、核电、可再生能源建设周期较长,加上全球电网基础设施建设并不完善,因此燃气+燃油是短期内解决缺电问题较好的选择。但柴油机发电会产生污染问题,因此清洁+高效+成本较低的燃气轮机发电成为当前除中国以外 AI 算力中心供电的最佳选择,如马斯克因为电网问题选择用燃气轮机给数据中心供电、爱尔兰的数据中心也选择直接用燃气轮机供电,带动整个产业链市场规模扩张。

■ 美国市场:燃气轮机为主供电,看好产业链里中国设备商潜在受益机会

美国是全球最大的 AI 算力市场,未来发展空间巨大,且由于美国电网基础设施并不完善,因此燃气轮机一般为数据中心主供电设备,我们看好供应链里中国设备商潜在受益机会。①杰瑞股份(集成商,买燃气轮机做发电机组集成):公司在北美市场可供应油服行业电驱压裂设备配套的燃气轮机发电机组,具备产业链经验,公司正在积极往数据中心领域拓展,核心竞争对手为卡特子公司索拉。②应流股份:公司可生产燃气轮机动叶片,绑定全球燃气轮机龙头 GE、西门子,作为零部件供应商弹性较大。③联德股份:公司为卡特彼勒燃气轮机+柴油机铸件供应商,将直接受益。

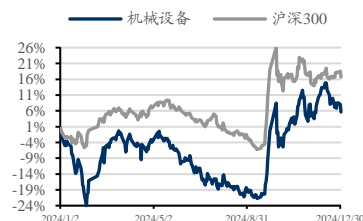
■ 中国市场:柴油机/燃气轮机为备用电源,看好国内算力需求增长带来的国产替代机会

不同于美国市场,中国具备完善的电网基础设施,国内数据中心的供电可以由电网解决,只需要柴油机/燃气轮机作为备用电源即可,当前国内柴油机/燃气轮机仍由海外龙头占据主要市场份额,但外资企业产能有限,看好国内算力需求增长带来的国产替代突破机会。建议关注潍柴重机、玉柴国际等。

■ **投资建议:** 推荐在北美市场实现电驱压裂设备配套燃气轮机发电机组销售,与燃气轮机龙头签订独家协议的【杰瑞股份】;建议关注海外燃气轮机龙头零部件供应商【应流股份】【联德股份】、柴油机国产替代供应商【潍柴重机】

■ **风险提示:** 数据中心资本开支不及预期;燃气轮机发电需求不及预期;国际贸易争端。

行业走势



相关研究

《AI 数据中心需求扩张国产设备商有望受益;工程机械出海看好中东、非洲、南美的持续高增》

2024-12-29

《看好工程机械 2025 年国内外共振,矿山&电动化贡献新增长点》

2024-12-24

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>