

克莱特（831689.BJ）——

北交所个股研究系列报告： 通风与空气处理系统装备企业研究



01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 财务情况

威海克莱特菲尔风机股份有限公司成立于2001年，2015年在新三板挂牌，2022年在北交所上市。克莱特是一家专业从事通风机、通风冷却系统等通风与空气处理系统装备及配件设计研发和生产制造的高新技术企业，主营业务为从事轨道交通通风冷却设备、能源通风冷却设备、海洋工程和舰船风机、冷却塔和空冷器风机、制冷风机等中高端装备行业通风设备产品及系统的研发、生产、销售及相关检修服务。

公司产品销售采用直销模式，主要客户为轨道交通、新能源装备（风电、燃气轮机、核电等）、海洋工程与舰船、冷却塔和空冷器及制冷等行业国内外知名企业，具体客户有中国中车、通用电气（GE）、庞巴迪、西门子、阿尔斯通、SPX（斯必克）、明阳智能、烟台冰轮、西屋制动、海英荷普曼、中国船舶等。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

	2021	2022
轨道交通风机	29.52	31.04
海洋工程风机	6.86	7.68
冷却塔和空冷器风扇	20.95	21.46
能源通风冷却设备	24.17	16.82
制冷通风机及配件	18.49	23.00

图表2：公司产品毛利率情况（%）

	2021	2022
轨道交通风机	37.47	37.80
海洋工程风机	30.11	29.17
冷却塔和空冷器风扇	22.02	26.63
能源通风冷却设备	38.50	24.41
制冷通风机及配件	17.05	24.87

图表3：公司境内外销售情况（%）




	2021	2022
境内	90.96	85.17
境外	9.04	14.83
合计	100.00	100.00

图表4：公司前五大客户情况（万元）

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	中国中车	6,632.49	23.73%	客户一	7,671.29	19.59%	客户一	3,229.28	7.65%
2	明阳智能	2,912.98	10.42%	客户二	6,768.47	17.29%	客户二	2,301.25	5.45%
3	烟台冰轮	1,690.71	6.05%	客户三	2,545.42	6.50%	客户三	2,043.30	4.84%
4	通用电气（GE）	1,137.67	4.07%	客户四	1,463.77	3.74%	客户四	1,849.17	4.38%
5	海英荷普曼	1,089.20	3.90%	客户五	1,272.96	3.25%	客户五	1,618.79	3.84%
	合计	13,463.04	48.17%		19,721.92	50.37%		11,041.79	26.16%

数据来源：招股书，东方财富，亿渡数据整理

图表5：公司的产品情况

产品分类	具体产品名称	图示	应用领域	产品具体应用及其功能
通风机	牵引电机冷却风机		轨道交通领域	该风机是高铁、动车及地铁等动力系统核心部件，为牵引电机通风散热，使牵引电机工作在稳定工况。
	陆上风电发电机散热离心风机		新能源装备领域	该风机用于风电机舱内部发电机的冷却，广泛应用于直驱型陆上风力发电机组。
	高效船用轴流风机		海洋工程与舰船领域	该产品具有高效、高可靠性特点，应用于集装箱船、散货船、客滚轮海洋平台、舰船等，用于机舱、货仓等各处所通风或散热，提供新鲜空气或带走多余热量。
	超静音风机		冷却塔和空冷器领域	该风机较常规风机的噪音可降低5~15dB（A），为空冷器、中央空调室外机组冷却塔通风散热。
	制冷风机		制冷领域	为冷冻机、速冻机配套用制冷风机，用于低温库、速冻或冷藏领域
通风冷却系统	牵引电机供风单元		轨道交通领域	为高风沙地区轨道交通装备牵引电机通风冷却，同时过滤排出沙尘，使其工作工况保持稳定。
	燃气轮机罩壳通风设备		新能源装备领域	为燃气轮机罩壳通风散热，提供稳定的工作环境，使燃气轮机工作在高效稳定工况。
	风电机舱散热空空冷却器		新能源装备领域	海上风力发电用机舱散热空空冷却器，采用高效离心风机、散热器等部件，防腐等级达到C5-M，用于机舱散热。
	风电发电机水冷系统		新能源装备领域	该产品为海上风力发电机水冷系统，集成换热器、冷却风扇、水泵膨胀管、蝶阀、阀块、管路等部件具有体积小，换热功率大特点，为海上风电大型化提供了散热解决方案。

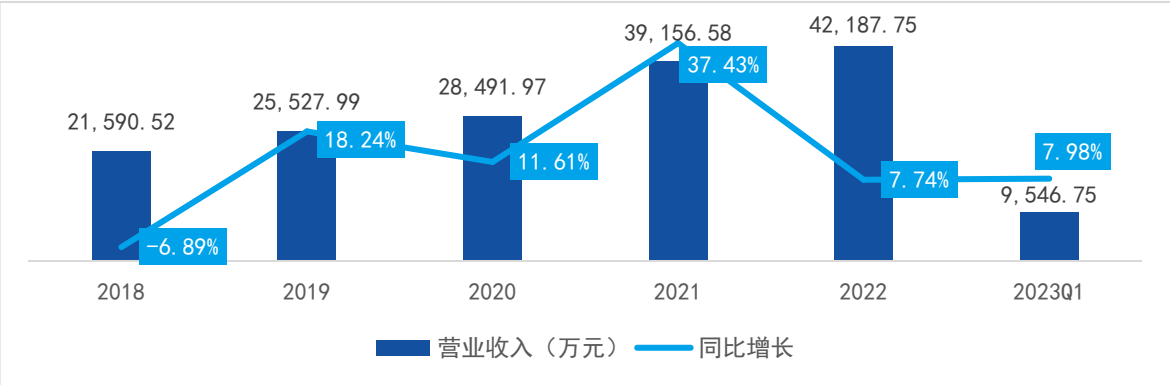
资料来源：公司招股书

2019-2022年，公司营业收入及净利润持续增长，营业收入平均增长率为18.76%，净利润平均增长率为31.46%。2023年一季度，公司继续保持增长，营收同比增长7.98%，净利润同比增长40.39%。**整体来看，公司成长性较好。**

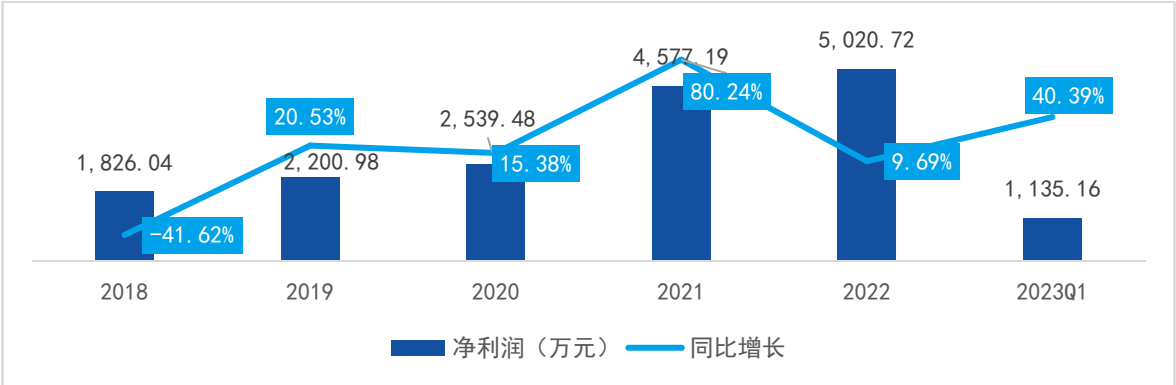
盈利能力方面，**公司毛利率连续三年下滑，盈利能力变差。**2021、2022年，公司毛利率跌穿30%。2022年公司毛利率为29.15%，同比减少0.51个百分点，较2019年减少6.36个百分点。

2018-2022年，**公司净利率持续上升、期间费用率持续下降，但公司净利率仍处于较低水平，平均净利率仅为9.92%。**

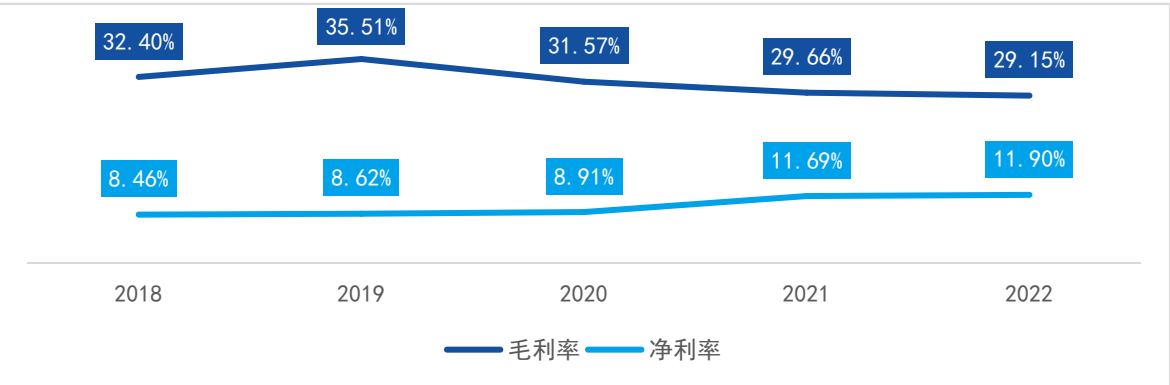
图表6：公司营业收入情况



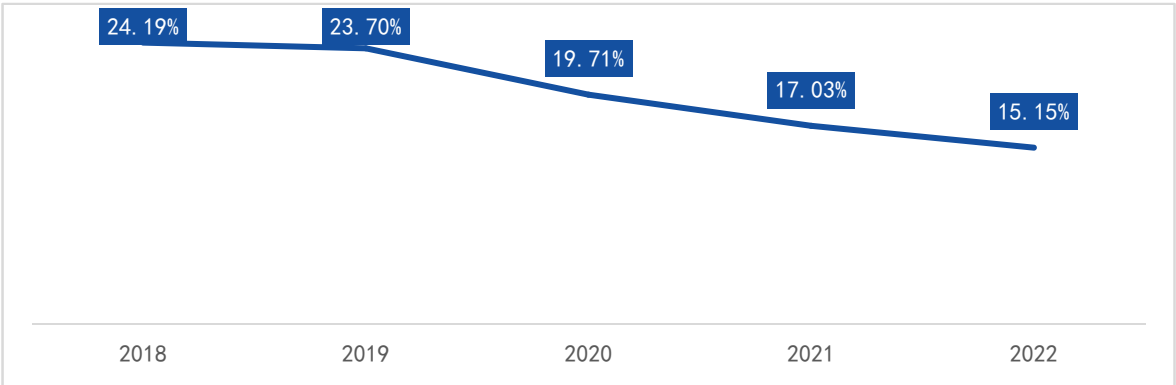
图表7：公司净利润情况



图表8：公司毛利率及净利率情况



图表9：公司期间费用率情况

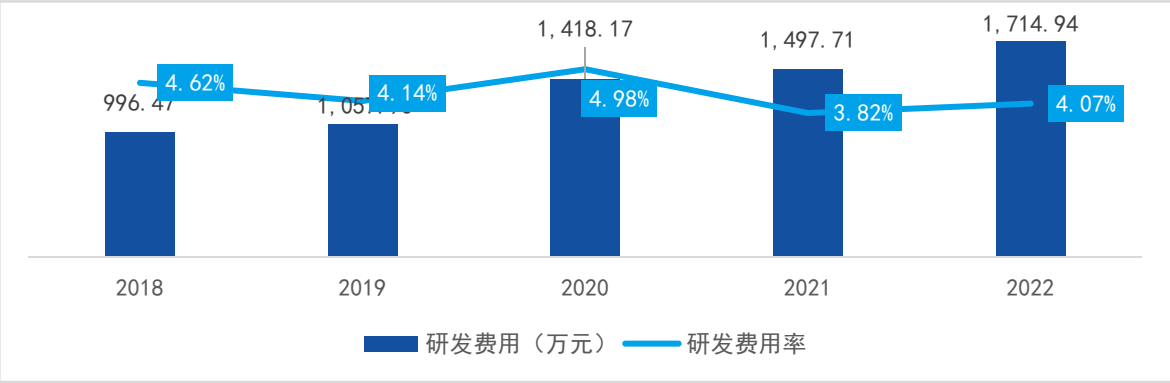


数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

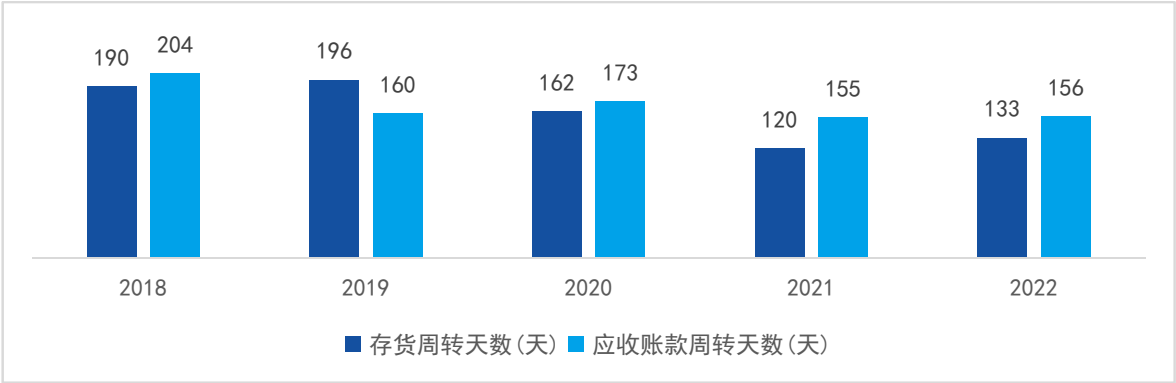
整体来看，公司研发费用投入较大。2018-2022年，公司研发费用累计6,685.22万元，年均支出1,337.04万元，平均研发费用率为4.33%。截至2022年末，克莱特共拥有125项专利，其中发明专利15项。公司研发人共有108人，占公司员工总人数比例为24.05%，公司研发团队人数占比较高；其中，硕士10人、本科60人、专科及以下38人。

从公司的资产周转情况来看，公司的存货周转天数、应收账款周转天数处于较高水平，周转速度较慢。另外，公司应收票据及应收账款账面价值持续上升，规模较大，并且2022年在总资产中占比为30.82%，占比较高。近五年公司现金收入比均值仅为56.61%，公司收现能力很差。

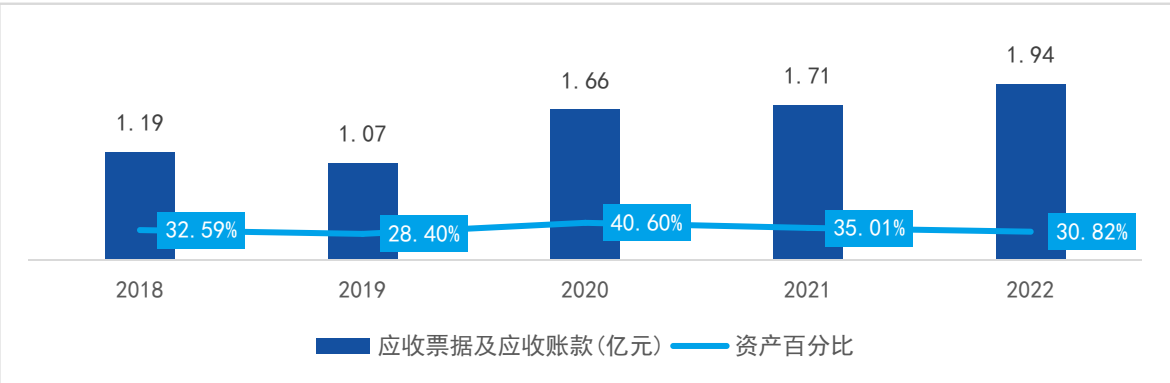
图表10：公司研发费用情况



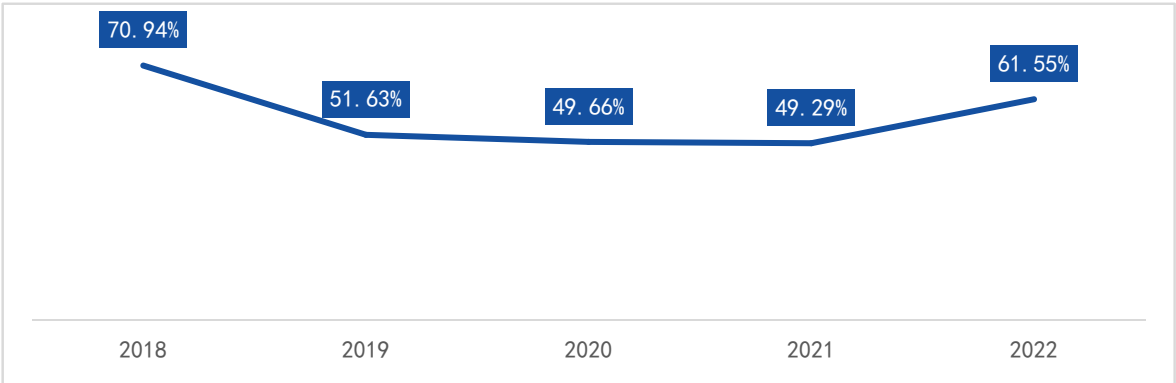
图表11：公司资产周转情况



图表12：公司应收票据及应收账款情况



图表13：公司现金收入比情况



数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

02

行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 风机行业情况
- 2.3 下游行业发展情况
- 2.4 行业竞争格局

- 克莱特是一家专业从事通风机、通风冷却系统等通风与空气处理系统装备及配件设计研发和生产制造的高新技术企业。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C34 通用设备制造业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C3462 风机、风扇制造”行业。
- 通风冷却设备行业的上游主要包括电机制造业及碳钢、不锈钢、铝板、铝型材等金属制造行业。电机产品所占产品成本最高，但价格相对稳定。除电机外，钢铁或金属板材、型材价格在一定程度上随原材料金属大宗商品价格波动。
- 通风冷却设备的应用领域十分广泛，克莱特重点聚焦轨道交通、新能源装备（风电、燃气轮机、核电等）、海洋工程与舰船（海上钻井平台、高技术船舶等）、冷却塔和空冷器、制冷等中高端市场。

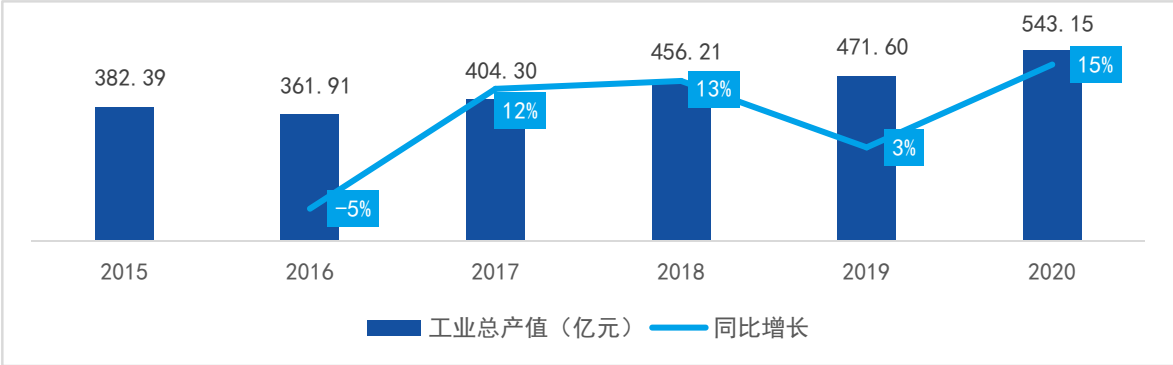
图表14：通风冷却设备产业链图



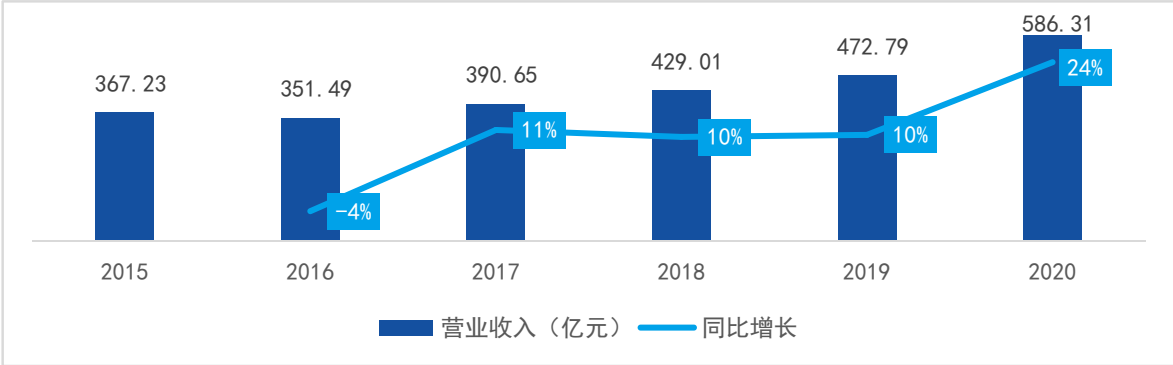
风机是对气体输送和压缩机械的简称，主要分为通风机、鼓风机和压缩机，主要起通风、散热、制冷等作用。按照出口升压大小，风机分为通风机、鼓风机、压缩机，通风机出口升压小于等于15KPa，鼓风机出口升压介于 5KPa和250KPa之间，压缩机出口升压大于250KPa。

由于风机应用领域较为广泛，下游各行业对风机的需求量较大，近年来我国风机行业发展情况较好。根据中国通用机械工业协会风机分会的统计数据显示，2017-2020年，我国风机行业重点企业的工业总产值、营业收入、风机产品产量均持续上升，平均增长率分别为11%、14%、18%。出口方面，风机出口交货值存在一定波动，2015-2020年出口交货值均值为19.09亿元。

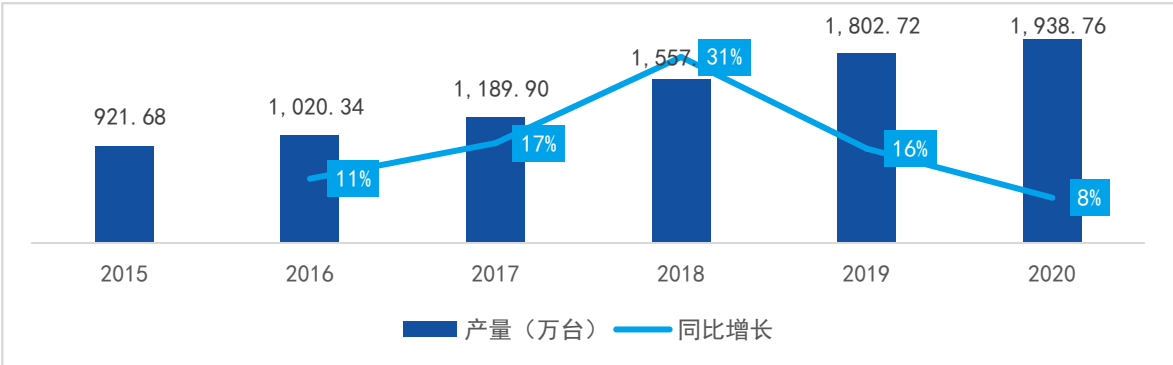
图表15：中国风机行业重点企业的产值情况



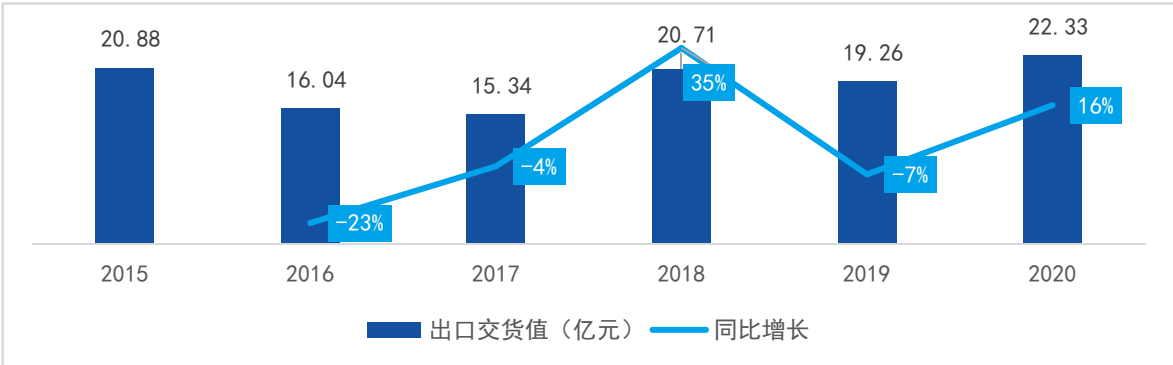
图表16：中国风机行业重点企业的营业收入情况



图表17：中国风机行业重点企业的产量情况



图表18：中国风机行业重点企业的出口情况

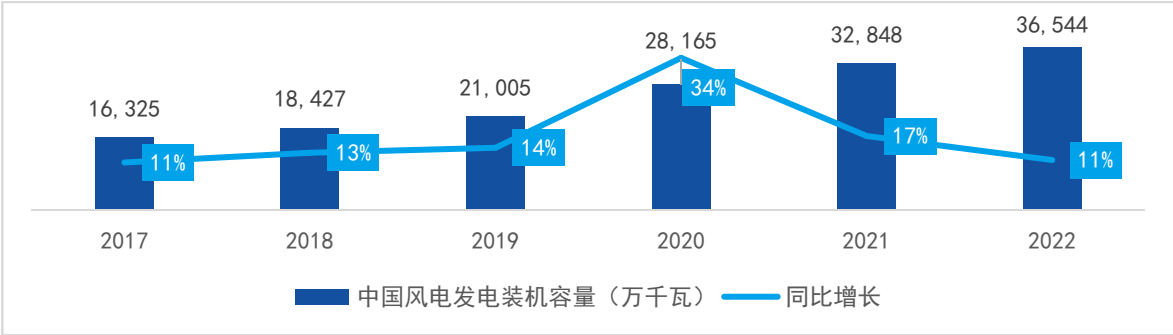


资料来源：中国通用机械工业协会风机分会，亿渡数据整理

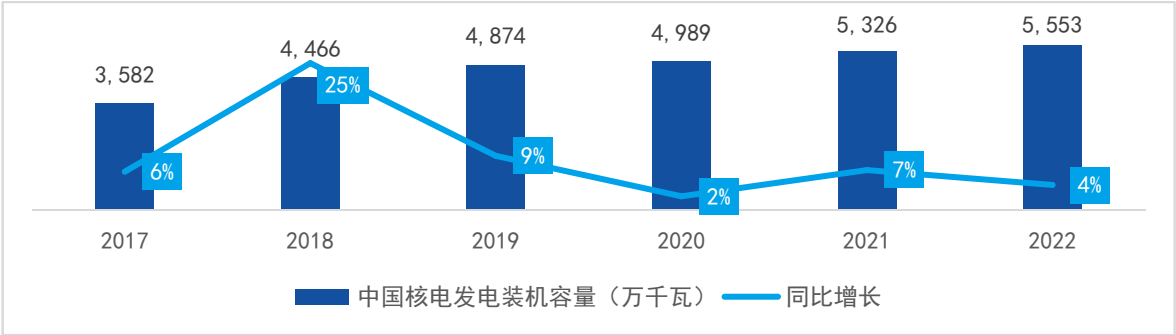
克莱特重点聚焦轨道交通、风电、核电、海洋工程与舰船、冷却塔和空冷器、制冷等中高端市场。

目前，大力发展清洁能源是世界共识。近年来我国风电、核电的装机容量持续增长，2017-2022年，我国风电电装机容量年均增长率为17%，核电装机容量年均增长率为9%。我国国土辽阔，人口众多。近年来，我国铁路营业里程持续增加，近五年的平均增长率为4%，2022年的铁路营业里程到达了15.49万公里。截至2022年底，投入运营的铁路隧道共有17,873座，总长21,978千米；在建铁路隧道3,025座，总长7,704千米；规划铁路隧道5,376座，总长13,221千米，在建及规划长度到达了20,925千米，预计未来投入运营铁路隧道会翻番。公路隧道建设方面，截至2021年底，我国公路隧道共有23,268处，长度为2,470万延米，同样是持续增长。此外，我国地铁建设进程持续推进，2021年我国建成地铁线路长度达到了7,742公里，目前共有225条地铁线路。在船舶领域，我国每年新接船舶订单量波动较大，2022年为4,552万载重吨，同比下降32%。**预计未来在新能源装备和轨道交通领域对通风冷却设备的需求会进一步提升。**

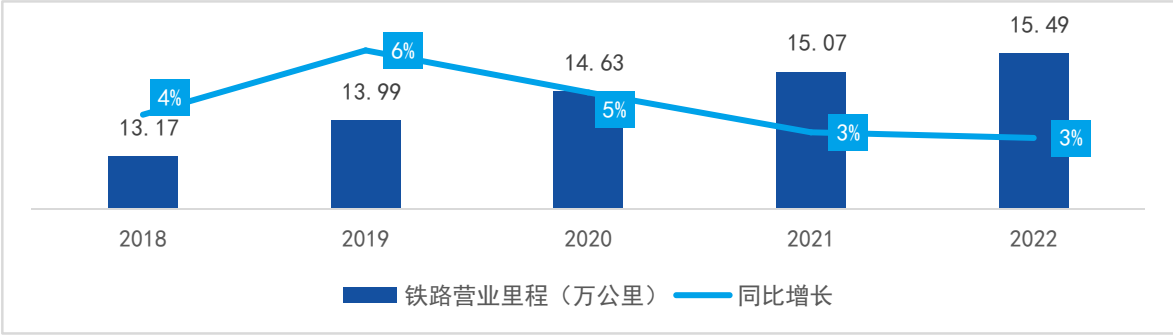
图表19：中国风电装机容量情况



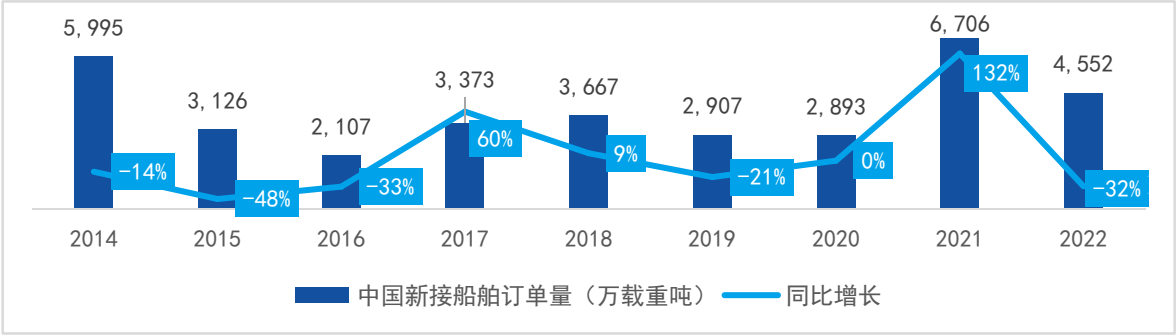
图表20：中国核电装机容量情况



图表21：中国铁路营业里程情况



图表22：中国新接船舶订单量情况



资料来源：中国电力企业联合会，交通运输部，工信部，亿渡数据整理

图表23：同行可比公司对比情况

序号	企业	简介	市值	市盈率	2022年营收(亿元)	营收同比增长(%)	毛利率(%)
1	山东章鼓 (002598.SZ)	1991年成立，2011年上市，公司实控人为济南市章丘区财政局，公司主营业务为罗茨鼓风机离心鼓风机、通风机、工业泵等机械产品及气力输送成套设备、配套电气设备、环保水处理设备等智能制造设备的设计研发和生产销售，以及依托前述设备制造业务形成的系统配套服务。	34	31	18.75	10.54	28.72
2	亿利达 (002686.SZ)	1995年成立，2012年上市，公司实控人为浙江省人民政府国有资产监督管理委员会，公司所生产的风机从应用领域来看主要包括空调风机、建筑通风机两大类。在内销方面，中央空调风机、中央空调其他配件绝大部分采用直销方式，产品直接销售给下游大中型中央空调生产企业。在外销方面，中央空调风机及中央空调其他配件采用直销与经销结合的方式。公司建筑通风机下游客户主要为工程安装公司、市政项目采购管理部门等。	38	100	19.08	0.09	21.17
3	南风股份 (300004.SZ)	1999年成立，2009年上市，公司实控人为佛山市南海区国有资产监督管理局，公司主要从事通风与空气处理系统、重型金属3D打印技术的研发、生产和销售，业务主要面向核电、地铁隧道、大型民用建筑等领域。公司是华南地区规模最大的专业从事通风与空气处理系统集成设计、制造企业。	26	106	3.09	-63.34	18.31
4	金盾股份 (300411.SZ)	2005年成立，2014年上市，公司是一家专业从事高端智能通风系统装备制造的国家高新技术企业、军民融合示范企业。公司是地铁隧道通风系统领域的行业标杆企业，公司产品已成功应用于北京地铁、上海地铁、广州地铁、新加坡地铁、上海人民路越江隧道、无锡太湖隧道兰渝铁路等国内外近300多项地铁、隧道工程，市场占有率位居行业前列。公司核电产品安全运行在国内的秦山核电、福清核电、三门核电、海阳核电、陆丰核电、方家山核电以及巴基斯坦的恰希玛和卡拉奇核电站等国内外多个核电项目。	26	192	4.27	-13.02	25.03
5	克莱特 (831689.BJ)	2001年成立，2022年上市，克莱特是一家专业从事通风机、通风冷却系统等通风与空气处理系统装备及配件设计研发和生产制造的高新技术企业，主营业务为从事轨道交通通风冷却设备、能源通风冷却设备、海洋工程和舰船风机、冷却塔和空冷器风机、制冷风机等中高端装备行业通风设备产品及系统的研发、生产、销售及相关检修服务。公司主要客户有中国中车通用电气（GE）、庞巴迪、西门子、阿尔斯通、SPX（斯必克）、明阳智能、烟台冰轮、西屋制动、海英荷普曼、中国船舶等。	6	12	4.22	7.74	29.15

备注：可比公司市值及市盈率数据为2023年6月15日数据 资料来源：东方财富，亿渡数据整理



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

