



长安投研周观点

目录

一、市场行情回顾	1
二、行业研究观点	1
(一) 电力设备新能源	1
(二) 机械设备	3
(三) TMT	3
(四) 周期板块	4

一、市场行情回顾

2023 年 12 月 11 日-2023 年 12 月 15 日，上证指数、创业板指数、科创 50 指数涨幅分别为-0.91%、-2.31%和-2.39%。我部所覆盖行业的周涨跌幅具体如下：

表 1 覆盖行业的周涨跌幅情况

行业		周涨幅	行业	周涨幅	
电力设备新能源		-2.74%	周期	煤炭	1.66%
机械设备		0.16%		石油化工	-1.58%
TMT	计算机	-1.03%		基础化工	-0.55%
	电子	-1.02%		有色金属	-1.85%
	通信	-1.99%		-	-

二、行业研究观点

电力设备新能源：估值处于历史底部，关注风电景气度边际改善

➤ 风电：海风招标景气提升，出海打开长期成长空间

12 月海风招标延续景气，国电唐山乐亭 304MW、广西防城港二期 289MW 启动风电机组招标，累计招标达 0.7GW；此外大型化降本趋势延续，本周明阳智能 MySE18.X-20MW 海上风电机组下线，是全球已下线单机容量最大，风轮直径最大的海上风电机组，继续推动海上风电平价上网。海外海风规划持续推进，欧洲各国已积极进行海风规划，至 2030 年有望超 140GW，欧洲海风长期增长空间打开，海风预计 2025/2026 年有望迎来并网拐点，考虑建设周期，预计近两年有望迎来招标拐点，供给端海外供应链企业压力预计逐步加大，国内龙头企业具备出海实力，出海市场将成为国内海风龙头企业重要增长极。当前时点风电业绩改善预期+中长期需求确定性增强，风电板块处于基本面的历史相对底部，预计板块维持震荡磨底阶段。

➤ 光伏：产业链价格继续寻底，底部仍未探明

本周硅片价格延续缓跌，M10 型硅片跌至 2.1 元/片，G12 表现稳定，电池片组件仍在下跌，中核汇能 2023~2024 年第二次光伏组件 10GW 集采开标，最低报价创历史新低 0.862 元/w，已接近组件现金流成本 0.84（组件非硅 0.47，电池成本 0.37），组件产能后续预计加速出清。短期看盈利不确定仍是板块核心矛盾，产业链价格企稳仍需时日，整体板块预计维持震荡磨底阶段。

从技术方面而言，近期钙钛矿产业链变化不断，协鑫光电微信公众号宣布，继突破单结

18%@1m×2m 这一阈值后，公司 369mm×555mm 钙钛矿叠层组件效率达到 26.34%，并通过中国计量科学研究院权威认证，将持续在面积和效率上双管齐下，持续推动钙钛矿产业化进程，目前多条百 MW 级产线已落地，GW 级正规划，产业化有望加速相关设备有望率先受益。

➤ 电池：动力电池集中度提升，高压快充引领行业变革

根据中汽协，23 年 11 月新能源车产销量分别为 107.4 万辆和 102.6 万辆，同比 +39.2%/+30%，市场占有率达到 34.5%。11 月国内动力电池装车量达 44.9GWh，同比+31.0%，环比+14.5%。动力电池前三企业宁德时代、比亚迪、中创新航分别装车 19.70GWh/10.20GWh/3.24GWh，占比分别为 43.91%/22.73%/7.21%，环比分别+1.10/-3.50/-2.46pct，CR3=73.8%，宁德时代继续保持强势，未来中长期成长空间在于海外市场开拓，随着中资企业陆续在海外布局产能，有望受益于海外电动化发展，进而打开长期成长空间。短期来看，中游各环节龙头公司盈利出现筑底信号，但是后续板块依然面临整车盈利压力以及中游产能释放，需求端国内新能源车销量月度接近百万辆，预计后续增速放缓，整体板块仍处左侧继续磨底。

蜂巢能源第四届电池日将在乘用车领域全球首推全系短刀快充迭代升级产品，覆盖 2.2C 到 5C 全场景应用，公司也预计 24 年将成为 800V 元年，28 年 800V 在 BEV 占比达到 37%，继宁德时代神行 4C 超充电电池推出之后，更多的电池企业跟进 800V 高压快充趋势，将带来材料与设备的升级需求。

➤ 储能：美储装机不及预期，关注欧洲户储库存改善

根据动力电池产业创新联盟统计数据，11 月国内储能电池销量为 16.0GWh，环比+15%，1-11 月储能电池累计销量为 87.6GWh，11 月储能系统中标价格已由年初 1 月份 1.43 元跌至 0.7 元（-50%），预计价格端触底企稳。根据 CNESA 数据，2023 年 11 月国内共新增投运 39 个新型储能项目，总规模为 2516.6MW/6030.9MWh，与 10 月环比 +223%/+258%，国内储能全年高增确定性强。欧美则受到库存压力、高利率影响而需求放缓，美国大储 10 月装机 0.18GW，环比-69%不及预期，欧洲户储方面，依然处于去库阶段，预计库存出清将持续到 2023 年底，届时库存水平将回归到合理规模（约 4.5GWh）。重点关注在渠道以及生产采购成本具有优势的 PCS 企业以及具备海外系统集成项目经验的集成商。

长期跟踪：福斯特（胶膜龙头盈利触底，感光干膜开启第二成长曲线）、中信博（短期盈利承压，受益 23 年大型电站爆发，有望困境反转）、中熔电气（电力熔断器龙头，新能源业务占比持续提升）、TCL 中环（硅片龙头，石英保供能力行业领先）、五洲新春（风电滚子龙头，拓展机器人轴承滚子）、盘古智能（风机润滑系统龙头）。

机械设备：经济复苏整体偏弱，关注高端国产替代及出口链的标的

11 月份的协会数据公布，工程机械的需求弱于预期，国内仍然偏弱，海外若加息周期缓解需求后续会有一定支撑；石化设备，石化设备的海外收入快速增长，短期油价虽有反复，不改长期偏强态势；自动化装备，机器人和机床产量数据近期公布，金属切削机床的产量大超预期，机器人产量略超预期，台达电等 11 月收入公布，整体上偏弱，预计后续板块表现有所分化，相对看好机床板块。

长期跟踪：三一重工（国内城镇化仍有空间；人口替代长期大趋势；一带一路空间广阔；性能接近海外巨头，成本优势巨大）；杰瑞股份（压裂设备龙头，国际领先技术，受益高能源价格，成本优势明显）；国茂股份（减速机龙头，高端市场国产替代趋势逐渐来临）；汇川技术（变频器、PLC 等龙头，受益工控高景气及国产替代持续）；海天精工（大型机床龙头，在高端机床上有较强的领先优势）；海洋王（碳中和及高质量发展下对专业照明的旺盛需求）。

TMT 行业：年底行情低迷，TMT 板块主动回调

➤ 计算机：数据要素提出目标，行业波动中存在机会

上周行业的热点是 15 日发布《“数据要素×”三年行动计划征求意见稿》，其中提出到 2026 年底数据产业年均增速超过 20%，数据交易规模增长 1 倍。“数据要素×”行动将发挥我国海量数据规模和丰富应用场景优势，推动数据在不同场景中发挥乘数效应，促进我国数据基础资源优势转化为经济发展新优势。数据要素的提出是基于当前土地财政收缩的背景下，政府将手上的数据资源进行变现与资本化的策略。虽然整体规模和路径需要探索，但是其市场规模在万亿级别，存在着诸多的机会点。譬如智能制造、智慧农业、商贸流通、交通运输、金融服务等行业中的头部企业拥有大量有价值的数据，将在未来三年的“数据要素×”三年行动中获得价值重估的机会。此外上周行情低迷主要是因为临近年底，博弈因素较为复杂，风险偏好也有回调。短期受市场环境和情绪影响仍会有波动，但布局明年看好。AI 算力是产业穿越周期属性迭加国产替代双重驱动，其余诸多主题如多模态 AI 的发展给影视创作、游戏制作行业带来生产效率提升，会在风险偏好上升时有轮动表现。总之计算机板块向上波动的趋势更明显。

➤ 电子：板块持续复苏，新产品带来新的机会点

上周电子板块整体走势平淡，芯片板块也没有能延续前期的强势，呈现出回调走势。国产算力厂商近期涨幅已经积累较多，在节前交易环境下，回调也符合预期。不过国产算力芯片的

近期变化会在 24 年有所表现，毕竟在未来 AI 芯片市场规模超过 3 万亿人民币，国产算力产业链也将享受这一块蛋糕。本周联想发布两款 AIPC 也正式开启了 24 年 AIPC 产品序幕。一方面，AI 大模型功能持续迭代、垂直应用层的潜力不断凸显，AIPC 将给传统的 PC 产业赋予新的活力，继而成为一个类似智能机的产品，推动全行业生产革命；另一方面，新产品带动上游零部件与元器件厂商的新的需求，这些板块库存去化基本完成或接近尾声，在 AIPC 需求拉动下，进入加速触底回升阶段，总之电子板块的大方向是行业复苏，alpha 行情将在 24 年新产品所带来的产业链上。

➤ 通信：光通信板块调整，关注其持续性

上周光通信板块有所调整，主要市场环境低迷，板块和个股持续性偏弱。回顾我们前期判断 A 股光模块板块将是海外光模块行情的映射，但是现实中还是有脱节现象，这还在我们预估的范畴中。基本面角度看，网络互联互通的需求不断增长，尤其是 800G 需求与供给市场和交易的主旋律。展望 2024 年，除了行业景气度的继续高位，各类产业的技术逻辑、商业模式变化等预计会比较多，这也是下游互联网大厂在新的周期中必然会面临的阶段，当前根据可能得催化，继续关注光通信产业链的确定性。其中一个方面是 1.6T 光模块，这是大客户需求较为急迫，产品格局更加集中于头部（旭创），1.6T 的小批量订单或逻辑落地可能早于市场预期。另一方面是硅光方案在 400G、800G 的渗透率会比以往更多提升。板块中其它主题，如卫星通信、手机大模型应用等热度有所收敛。高息分红的运营商调整充分，或将成为明年大型资金选择的目标，我们对通信板块保持相对谨慎态度，关注其热点是否能持续。

长期跟踪：莱特光电（国产 OLED 材料突破性企业），炬光科技（激光产品上游厂商，业绩持续向好）、高新发展（鲲鹏产业链）。

周期版块：预计短期能源价格维持震荡

上周能源价格保持稳定，供给端 OPEC+ 加强减产，需求端海外需求坚韧，且释放降息预期，国内预期仍较弱。当前全球的能源库存有所恢复，在长时间的固定资产投资不足、碳中和政策、大国对抗等压制下，整体上的供给弹性有限，在坚韧的海外需求和托底的国内需求下，预计价格下方支撑较强。有色和石化前期供给出清较大，部分库存维持低位，预计短期保持震荡偏强。

长期跟踪：恒力石化、荣盛石化（受益欧洲炼化产能出清；向新材料延伸）；苏博特（环保压力下，减水剂行业集中度快速提升；功能性材料比如风电灌浆料等的国产替代再造一个苏

博特)；利安隆(受益海外产能出清；向润滑油添加剂国产替代延伸)；新和成(受益于海外产能出清，维生素等有涨价预期)等。

免责声明：本文仅供参考，并不构成投资的依据。部分信息及数据来源于网络公开资料，仅供参考。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来独立做出投资决策并自行承担相应风险，我公司及其雇员不对据此而引致的任何直接或间接损失负任何责任。