



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.....	5

一、市场行情回顾

2023年12月18日-2023年12月22日，上证指数、创业板指数、科创50指数涨幅分别为-0.94%、-1.23%和-0.49%。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		+0.75%	周期	煤炭	+1.02%
机械设备		-1.19%		石油化工	-0.09%
TMT	计算机	-5.42%		基础化工	-1.07%
	电子	-1.03%		有色金属	+0.57%
	通信	-3.54%		-	-

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及户储去库

➤ 风电：海风招标景气提升，两海（出海+深远海）海打开长期成长空间

11月风电装机高增，2023年1-11月份新增装机41.39GW，同增84%，其中单11月新增装机4.08GW，同增196%，环增7%。预计12月也是风电集中并网月份，全年装机达到60GW。目前海风招标依然处于高景气，预计12月份海风招标超3GW，明年海风迎来集中启动。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，本周大金重工与欧洲能源企业签署单桩产能保留协议，内资企业出海订单逐步兑现，成为国内海风企业重要增长极。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，整体板块也处于预计板块维持震荡磨底阶段。

新技术端，漂浮式风机示范项目进入启动期，海南万宁百万千瓦漂浮式海上风电项目设备中标公示，该项目是中国首个规模化深远海海上风电项目，漂浮式海风进程加速，打开长期海风企业估值空间。

➤ 光伏：装机高增产业链价格继续寻底，底部仍未探明

国内11月光伏装机延续高增，2023年1-11月国内新增光伏装机163.88GW，同比增长

149%，11月国内新增光伏装机 21.32GW，同比增长 185%，环比增长 57%，海外需求端，11月国内光伏电池（含组件）出口 25.5 亿美元，同比-21%，环比-5%，去库压力下出货放缓，当前产业链价格下跌背景显著激发需求的同时也带来盈利压力，本周硅片价格延续缓跌，M10 型硅片跌破 2 元/片，G12 表现稳定，电池片组件仍在趋弱，短期看供给过剩，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。

➤ 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：美大储装机明显修复，海外户储去库效果显现

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 11 月装机 0.43GW，环比+140%，呈现较为明显修复，11 月我国逆变器出口量为 380 万个，虽然同比为负，但环比提升 22%，显示海外去库也取得一定效果，预计库存出清将持续到 2024 年 Q1，国内逆变器厂商出货预计处于底部位置。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 板块持续回调

➤ 计算机：行业大幅调整，估值降低为来年奠定基础

上周行业整体大跌，虽然前期认识到行业受市场环境和情绪影响存在波动，只是上周这个回调幅度略大。行业当前位置接近 10 月低点，与年初相比涨幅所剩无几，但从行业基本面看，产业整体发展态势并没有太大变化，各个细分领域之间趋势依旧，行业估值与其成长性匹配度出现差异。由此判断，当下还是计算机行业的阶段性底部，但各细分领域的表现仍有一定差异。伴随 1 月份进入业绩预告和快报发布期，穿越周期体现成长韧性的领域或许会率先表现。往明年看，如市场风险偏好较低，如 AI 算力这方面将会持续突出，因为该方向正处于从 1 到 N 的产业需求扩张，伴随应用落地包括海外产业进展事件的主题映射，将持续走强。产业主题趋势表现也将带动下游顺周期业务相对传统的公司群体会迎来转机。另一方面，近期华为鸿蒙生态迎来了一轮爆发式增长，互联网头部企业官宣加入鸿蒙生态，启动鸿蒙原生应用开发。同时腾讯、阿里、美团、网易等互联网大厂开发鸿蒙，意味着鸿蒙生态与 Android 分道扬镳，真正独立，形成三分天下的格局，未来鸿蒙系统的市占率将快速上涨，相关公司值得重点关注。

➤ 电子：板块小幅调整，下周新品或将带来新机会

上周电子板块有所调整，其中半导体设备板块跌幅较小，而 IC 和半导体材料板块跌幅较大。盘面上，算力芯片有所企稳（海光和寒武纪是上涨的），后续算力国产化还是主线之一。存储板块调整幅度较大，但从存储价格来看，存储需求还在持续改善中。汽车电子方面，下周是问界 M9 及小米汽车新发布，问界 M9 搭载华为各类黑科技值得期待。消费电子方面，下周华为将召开冬季全场景发布会，有望发布新款 nova 手机，国产手机 IC 链还是存在看点。MR 板块也表现走强，MR 作为 AI 重要终端，有望受益苹果在 AI 上的积极布局。事件方面，美国商务部表示将对美国半导体供应链和国防工业基础展开调查（24 年 1 月开始），以解决来自中国芯片的国家安全担忧。目前大部分国产芯片公司的美国收入占比很低，预计影响有限，但进一步加强对产业链国产化的必要性。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：运营商持续向上，行业基础保持稳定

今年前 11 月国内电信业务收入累计 15548 亿元，同比增长 6.9%，相比上半年有所抬升。其中突出的是新兴业务 3326 亿元，同比增长 20.1%，在电信业务收入中占比为 21.4%，拉动电信业务收入增长 3.8 个百分点，尤其是云计算和大数据收入同比增速分别达 39.7%和 43.3%，物联网业务收入同比增长 22.7%。因此运营商还是得益于业务转型，新兴业务有效支撑其稳步增长。而通信板块另看点是源自于算力需求的爆发带动的光通信板块，对其发展市场已经形成新的认知和预期，即光通信产业接下来几个季度景气度将保持高速发展，同时 2025 年及以后的预期将逐步明朗：一是 AI 的爆款应用或者重量级模型不断出现，进而有方向性但不可量化的催化；二是光电互联产品迭代价值量提升的 1.6T 和代表数量增多的大厂网络架构变革，将给市场形成中长期需求预期提供量化基础。新技术真正规模落地的年份，技术创新的变革会带来行业内结构性变化，以及供应链的调整是市场一波行情的奇点。光通信整个产业链都值得深入挖掘。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)。

周期板块：预计短期能源价格震荡偏强

上周能源价格有所上涨，虽然供给端安哥拉退出 OPEC，但需求端海外需求坚韧，且降息预期增强。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。