



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

2024年1月8日-2024年1月12日，上证指数、创业板指数、科创50指数涨幅分别为-1.61%、-0.81%和-3.64%。我部所覆盖行业的周涨跌幅详细如下：

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		+2.77%	周期	煤炭	-1.16%
机械设备		-1.55%		石油化工	-3%
TMT	计算机	-4.24%		基础化工	-1.68%
	电子	-4.11%		有色金属	+0.2%
	通信	-3.3%		-	-

二、行业研究观点

电力设备新能源：供需预期改善，光伏有望领涨板块

➤ 风电：海风降本持续推进，两海打开长期成长空间

近期河北国电申能唐山新能源开发有限公司国电唐山乐亭月坨岛 304MW 海上风电场一期工程风力发电机组设备（不含塔筒）开标，包括 30*10MW+1*4MW 31 台风机，最低报价为 2599.4 元/kW，平均报价为 2831 元/kW，本次海风风机报价创新低，海风降本进度加速，此外河北省“十四五”海上风电规划获批 7.3GW（其中省管海上风电 1.8GW，秦皇岛 0.5GW+唐山 1.3GW，国管海上风电 5.5GW），打开行业中长期需求。海外海风规划持续推进，欧盟 26 个成员国的能源部长签署了《欧洲风能宪章》，将欧盟 2030 年海上可再生能源目标从 2020 年欧盟海上可再生能源战略中设定的 61GW 提高到 111GW，欧洲海上风电释放有望进一步加速，预计 2025/2026 年有望迎来并网拐点，国内龙头企业具备出海实力，近期内资企业出海订单也逐步兑现，有望成为国内企业重要增长极。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，但短期依然受到交易，审批层面扰动，后续上涨依然需要业绩及订单的驱动，整体板块预计维持震荡磨底阶段。

➤ 光伏：产业链价格暂稳，板块有望延续反弹

本周上游硅料暂稳，硅片、电池成本进入相对稳定窗口期，产业链价格暂时企稳。近期产业链价格持续下跌已触及非一线厂商现金成本，老旧 p 型产能面临快速出清，本周中国电建 2024 年度光伏组件框架入围集中采购招标开标，招标容量共 42GW，其中 p 型单晶硅组件

12GW, n 型单晶硅组件 30GW, n 型占比超过 70%。从开标结果来看, P 型最低价 0.806 元/W、N 型最低价 0.87 元/W, 投标价格创历史新低; 同时融资收紧+竞争激烈使得目前已有部分规划产能被取消、在建产能被延期, 开工率下降, 供给侧预期持续改善。需求端, 国内 12 月组件招标约为 65GW, 环比增 48GW, 2023 年累计招标 294GW, 同比+85%, 24 年全年国内需求无忧, 11 月欧洲组件出口单月 4.6GW, 大幅回落, 装机同比增长将持续消化库存, 后续对欧出口恢复增长值得期待。海外高库存, 供需恶化对盈利压制, 悲观预期在股价层面已经演绎较为充分, 短期看板块有望延续反弹。

➤ 电池：锂价企稳提振板块情绪，关注新技术变化

澳锂矿公司 Core Lithium 宣布减产, 锂矿价格预期企稳提振板块情绪, 在成本压力与需求回暖推动下, 当前碳酸锂期现货价格均已进入底部区间, 行业也经历了较为剧烈的去化, 后续核心关注在于需求恢复力度。本周高工产业研究院最新数据统计, 全球 1-11 月新能源汽车共销售 1220.6 万辆, 对应动力电池装机量为 627.8GWh, 装机量同比增长 48%, 其中中国装机 367GW, 占比 59%, 装机呈现较快增速。

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, 盈利拐点尚需时间, 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, 整体板块仍处磨底阶段。

➤ 储能：国内储能全年高增，海外户储去库效果显现

根据 CNESA 数据, 2023 年国内新增新型储能装机量为 21.5GW/46.6GWh, 同比 +193%/+194%; 2023Q4 单季度实现新增装机 9.2GW/21.1GWh, 环比分别+119%/+148%; 从电池出货端看, 2023 年国内储能电池累计销量为 113.4GWh, 其中出口量为 25.2GWh, 国内储能全年高增。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, 届时国内户储逆变器出货将重回增长趋势。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。

重点推荐：捷佳伟创（光伏半导体设备全面布局, 短期充分受益于 Topcon 扩产）、中际联合（风电高空作业网设备龙头, 海外拓展+产品延伸打开未来成长空间）、盘古智能（风电润滑系统龙头, 纵向横向打开成长空间）、东威科技（PET 铜箔设备龙头, 订单加速释放）、崇德科技（动压油膜高速滑动轴承龙头）、通润装备（逆变器境外占比 8 成）。

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

12 月份的协会数据公布，工程机械的需求略好于预期，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 12 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：TMT 板块持续调整，静待市场情绪回暖

➤ 计算机：华为产业链进一步增强，GPT 变现渠道逐步清晰

上周下跌还是市场的风险偏好和流动性方面缩紧，并非源于基本面。行业热点方面还有体现：华为产业链和 GPTs。作为全年最重要的主线之一，华为产业链将有进一步变化：原生鸿蒙 HarmonyOS NEXT 发布、华为 MetaERP 项目推广、昇腾芯片升级，所以鸿蒙软件外包商及软件合作伙伴价值得到进一步提升。随着华为自有设备产能爬坡和生态建设的飞轮效应，鸿蒙占据的操作系统生态位有望持续向上转移，产业链规模有望进一步增长，后续机会值得期待。OpenAI 自创 GPTs 分享和调用平台，具有推荐机制和收入分配计划。OpenAI 用户已创建超 300 万 GPTs，收费版 GPTs 和收入分成细则将进一步开放，这表明 OpenAI 从 AI 大模型提供商向包含开发、应用的生态平台发展，推动人人皆可成为开发者趋势，或将催生更多 AIGC 应用。

➤ 电子：CES 大会展示行业新机会

上周电子板块持续调整，主要大盘弱势拖累。当前阶段已经不是基本面能所累，而是流动性枯竭的体现。因为 4Q23 电子行业业绩整体同环比回暖，景气度向上。其中消费电子 4Q23 净利润环比增长，AIPC、MR 预将进一步提振 2024 业绩，被动元件在消费电子复苏驱动下需求稳步增长、4Q23 营收同环比提升，半导体封测、IC 设计领域景气度温和复苏，国产替代进程下半导体设备 4Q23 营收继续维持较高环比增速。行业层面看，本周热点还是 CES 展会，各类硬件创新让人耳目一新，英伟达、AMD、高通分别推出 RTX40SUPER 系列、锐龙 8000G 系列、骁龙 XR2+Gen2 等，显示出高性能处理器，性能水平实现跃升，助力 AI 加速渗透 PC、汽车、智能家居等终端场景。在高性能 AI 处理器的加持下，AI 改变的不只是 PC 与手机，科技赋能将全方位渗透，消费电子也将迎来全新的增长机遇。在 XR 行业上，技术创新提速，不同形式的虚拟现实产品陆续推出，行业成长期正在到来，新品爆款或将成为可能。汽车电子方面，以 AR-HUD、激光雷达、智能车机系统为代表的智能化新品频频亮相，软硬件升级正在加速，汽车智能化程度将进入加速阶段。

➤ 通信：运营商 AI+算网+高股息共振

上周通信板块的整体下跌受市场整体情绪影响较大，板块中仅有 IDC 表现出一定韧性跌幅小于大盘。物联网、东数西算板块下跌最重。上周通信产业驱动较多，卫星互联网方面，海外 SpaceX 公司将与韩国运营商合作，开通当地星链业务。美国 ULA “火神”火箭首飞成功。国内火箭运载及发射能力的边际变化较大，在发射基地服务能力和火箭运载能力上积极投入，取得良好进展：蓝箭朱雀二号遥三运载火箭成功发射、东方空间研制的全球最大固体运载火箭“引力一号”首飞一箭三星任务顺利完成。此外应用环节、发射环节、制造环节等预计 2024 均有重要催化。所以卫星产业链建设进度，有望实现批量化、商业化、高效化的飞跃发展。近期中国电信星辰语义大模型 TeleChat-7B 版本宣布开源，并开放 1T 高质量清洗数据集，拥抱更多开发者共建开源大模型生态。电信运营商的算网融合战略明确，体现资源复用率、梯次布局、算力整体优势。此外高股息、低估值的配置价值，仍是运营商长期价投的根基。

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：预计短期能源价格震荡偏强

上周能源价格保持稳定，中东地缘政治继续发酵，需求端海外经济数据坚韧。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。

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。