



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15日-2024年1月19日，上证指数、创业板指数、科创50指数涨幅分别为-1.72%、-2.60%和-1.66%。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		-2.98%	周期	煤炭	-3.12%
机械设备		-5.15%		石油化工	-2.58%
TMT	计算机	-3.96%		基础化工	-4.51%
	电子	-1.36%		有色金属	-5.07%
	通信	0.75%		-	-

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

浙江“十四五”海上风电规划获批复，要求2025年前省管海上风电、国管海上风电分别并网200万千瓦，近期各省份十四五风电规划陆续获批，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，关注板块边际变化

本周产业链价格继续企稳，N型硅料有所调涨带动主产业链反弹。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，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，海外方面，12月电池组件合计出口20.1GW（组件16.4+电池3.8），

同比增 51%，环比减 4%，环比缩减幅度收窄，后续出口持续恢复增长值得期待。其中美国市场有望高增，根据 WoodMac 和 EIA 数据，2023 年美国光伏发电量约 1630 亿 kWh，2025 年将增长至 2860 亿 kWh，与 2023 年相比增长 75%，发电量占比将从 2023 年的 4% 增至 7%。2023 年美国新增光伏装机 32GW，2024 年将达到 45-54GW，降息预期增强有望驱动光储装机高增。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，短期继续关注边际变化的逻辑。

新技术端，本周华能 10GW 组件开标，hjt 独立招标且具备溢价，异质结方向依然值得重点关注。

➤ 电池：全年车市高增收官，关注新技术变化

根据中汽协数据，2023 年国内新能源车销量为 949.5 万辆创新高，同比+38%；国内新能源车渗透率 31.56%，同比+5.88pct。2023 年 12 月国内新能源车销量为 119.1 万辆，同比+46%、环比+16%；国内新能源车渗透率 37.74%，同比+5.89pct，环比+3.19pct。

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。

新技术端，宁德时代神行电池首发搭载哪吒 L，今年开始加速装车，快充技术有望带来负极，电解液导电剂等各环节材料升级。

➤ 储能：国内储能全年高增，海外户储去库接近尾声

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，GGII 数据统计，2023 年中国储能锂电池出货 206GWh，同比增长 58%；2023 年全球储能锂电池出货 225GWh，同比增长 50%，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，12 月我国逆变器出口继续恢复，23 年 12 月国内出口光储逆变器金额 5.95 亿美元，同比-40%，环比+6.5%；12 月出口光储逆变器数量 351.4 万台，同比-38%，环比-7.6%，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。

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继续高增，机器人产量也有所回暖，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 板块有望企稳，关注市场新机会点

➤ 计算机：鸿蒙产业给行业带来新动力

上周下跌是由于鸿蒙概念的短期兑现，以及市场的风险偏好和流动性方面缩紧。行业热点方面：华为举办鸿蒙生态千帆启航仪式，发布鸿蒙星河版，且二、四季度均会有新版本升级。HarmonyOS NEXT 星河版为首次内核级别全自研国产操作系统，仅支持鸿蒙内核和鸿蒙系统的应用，可以提供更稳定、流畅、高效的用户体验，实现了向纯正鸿蒙操作系统的跃进，标志华为鸿蒙彻底摆脱对安卓依赖，逐步打造独立鸿蒙生态。产业链有望加速，鸿蒙生态设备达到 8 亿台，五个月时间鸿蒙生态设备完成了近 1 亿的增长，预计 2024 年将有 5 千款原生应用上架，远期目标是支持 50 万+款应用。未来鸿蒙将继续赋能千行百业，实现万物互联，打开万亿产业蓝海，覆盖游戏、社交通讯、出行导航、商务办公、旅游住宿等 18 个领域。目前，板块风险偏好一定程度上受年报预期因素压制，随着预告披露进入尾声，后续将进入估值切换阶段。重点关注季度业绩环比和同比高增长的公司。

➤ 电子：国内外半导体产业走势趋于分离

上周 CES 闭幕，整体感觉各家厂商的新品略超预期，特别是智能终端设备厂商和面板厂商展出显示新品应用在车用显示和微显示领域，从而带动智能座舱、XR 的需求也不断增长。上周另一大热点是台积电公布业绩，23 年台积电实现营收 693 亿美元，yoy-8.7%，毛利率 54.4%，yoy-5.2pcts。23Q4 营收营收环比上升，毛利率符合预期，业绩拐点已现。23Q4，3nm 实现营收近 30 亿美元，预计 5、3nm 的强劲需求将促进 24 年营收稳步增长，且预计 3nm 营收有望在 24 年实现两倍以上增长。更具意义的是公司 24 年 Capex 维持在 280-320 亿美元，以把握 AI 机遇，2027 年 AI 处理器营收占比达 17%-19%。先进封装依然供不应求，规模未来几年 CAGR 超 50%。从公司角度看，24 年为半导体复苏大年，以及先进工艺的有望超预期表现，24 年整体半导体行业（剔除存储）营收同比增长 10%+，晶圆代工行业营收同比增长 20%。因此中游晶圆厂和封装厂有望率先受益于半导体行业复苏。此外近期的国内半导体设备行业处于两难境界，半导体设备公司陆续发布业绩预告或订单情况的公告，23 年半导体设备行业营业收入、新增订单持续维持高增。海外预测 24 年行业恢复增长、25 年有望迎来反弹，销售额同比增长 18%至 1240 亿美元，但是国内厂商并不能获得太多受益，主要一方面是先进制程被封锁，另一方面国内 fab 厂采购高峰过去后，成熟制程将进入竞争激烈的阶段，反压上游厂商。因此虽然设备厂商处于高增长阶段，仍要保持谨慎态度。

➤ 通信：23Q4 业绩稳定向上，估值切换正当时

上周通信板块的整体稳定，行业基本面整体表现稳健。运营商攻守兼备，业绩稳健，是通信行业的底仓；网络设备受益于运营商整体投资及 AI 需求的结构性的提振；光器件&光芯片行业，海外 AI 大厂与华为算力网络等共振，叠加估值性价比和产业核心厂商效应，国产替代进程延伸；IDC 行业向算力中心演进，相关公司业绩开始改善；卫星互联网行业催化密集，开始向商业化兑现，其中制造先行，运营和地面跟随；物联网行业受益于 AI 终端渗透场景景气上行，下游需求和价值量提升，业绩预计逐步改善；智能控制器行业随着去库存周期接近尾声/需求逐步复苏/汽车控制器国产化的趋势，有望迎来业绩反转。虽然板块整体表现稳健向上，当时受制于行业估值，弹性较小，仅做防守性配置。

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。