



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
(三) 电力设备新能源	1
(四) 机械设备	3
(五) TMT	3
(六) 周期板块	4

一、市场行情回顾

2024年2月5日-2024年2月9日，上证指数、创业板指数、科创50指数涨幅分别为4.97%、11.38%和11.6%。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		8.43%	周期	煤炭	3.36%
机械设备		5.29%		石油化工	4.42%
TMT	计算机	7.02%		基础化工	6.79%
	电子	9.60%		有色金属	6.87%
	通信	5.78%		-	-

二、行业研究观点

电力设备新能源：光伏供需预期改善，关注板块边际变化

➤ 风电：海风项目密集核准，两海打开长期成长空间

本周国家电投大连花园口400MW海上风电项目及国家能源集团江门川岛二40万千瓦海上风电项目，浙江瑞安2号600MW合计1.4GW海风项目陆续获得核准，其中江门川岛二从取得项目开发权到核准仅仅用时117天，国内海风项目核准节奏也在加快。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，盈利端，海外风机维斯塔斯23年四季度风机销售均价约为1000欧元/kw（折合人民币7740元/kw），仍显著高于国内风机售价，国产供应链导入后盈利也显著由于国内。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，后续上涨依然需要企业排产提升及业绩的驱动，整体板块预计维持震荡磨底阶段。

➤ 光伏：行业库存持续去化，关注板块边际变化

本周产业链价格继续企稳，从2月排产看，多晶硅产量有望达到16万吨以上，硅片排产约为56.9GW，上游新增产能持续投放；电池片排产约为42GW，组件排产约为30GW，环比下降10-20%，电池组件环节开工下调显著，行业库存有望持续下降。需求端，组件价格下跌显著刺激下游需求释放，12月国内新增光伏装机53.57GW，同增147%，环增151%，

月度新增装机超预期；2023 全年累计装机 217.5GW，同增 147%，2023 年累计招标 294GW，同比+85%，当前价格经济性显著，24 年全年国内需求在高基数下依然有望维持一定增长，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 EIA 亦上调美国市场需求预期 2023 年美国新增光伏装机 32GW，2024 年将达到 45-54GW。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，但进一步上涨仍需明晰的盈利底部确认，短期继续关注边际变化的逻辑。

➤ 电池：电池龙头盈利显韧性，关注新技术变化

根据中汽协数据，受年前促销活动及低基数效应影响，2024 年 1 月我国新能源汽车产销同比呈现明显增长，分别完成 78.7 万辆和 72.9 万辆，同比分别增长 85.3%和 78.8%，动力电池 1 月销量达 50.4GWh，同比增长 88.2%；装车量达 32.3GWh，同比增长 100.2%，实现大幅增长。

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。

宁德时代公告实际控制人曾毓群先生与李平先生经协商一致签署了《<一致行动人协议>之终止协议》，公司此次实际控制人变更或帮助其海外产能摆脱美国 IRA 法案涉及的 FEOC（受关注海外实体）认定，进而有望加速公司海外业务拓展，在行业竞争激烈背景下，电池龙头盈利能力强劲且兼顾中长期的确定性。

➤ 储能：海外户储去库接近尾声，关注美储高增

2023 年国内储能新增装机规模约 22.6GW/48.7GWh，同比增长均超 200%，国内储能全年高增，价格端储能系统成本也大幅下降，从 22 年底 1.5-1.8/wh 降至目前 0.6-0.9/wh，储能项目经济性显著提升，预计国内储能依然延续高增。欧美则受到一定去库压力、高利率影响而需求有所放缓，美国全年公用事业规模储能新增装机 6.2GW，同比增长 51.1%，12 月公用事业规模储能新增装机 1.2GW，同比增长 331.8%，环比增长 185.4%，美储需求显著恢复，根据 EESA 统计，截至 2023 年年底，欧洲户储剩余库存约 6.5GWh，预计 1 季度末去库至合理水平，2023 年全球新增户储装机约 16.1GWh，同比增长 100%，2024 年全球户储新增装机量为 19.4GWh，同比增长 20%。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）、东方电缆（海缆龙头）。

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 1 月收入公布，短期有所回稳，预计自动化板块短期见底反弹。

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 板块大幅反弹后进入分化阶段

➤ 计算机：AI 发布新品，算力需求提升明显

上周计算机行业反弹显著，其原因有市场情绪的逆转，叠加过节效应释放。随着年报逐步公布，3 月计算机存在明显的“春季躁动”行情。近期多家计算机公司也发布回购公告，主要用于市值管理、实施股权激励等，彰显各个公司信心。多家公司业绩预告超预期，也有一定的投资指示意义。概念上华为+AI，依然是自上而下科技突破两大趋势方向。特别假期发布的 Sora 文生视频能力重大突破：生成长达 60S 的视频、实现多镜头切换、表达情感更加丰富背景和动作更加精确、可以部分实现虚拟影像和现实物体的交互感。该突破使用了大模型“大力出奇迹”思路：使用大量的视频和图片数据训练、足够大的网络架构+足够大的训练批次以及通信要求极高。虽然这是对国产大模型降维打击，进一步拉开国内外的差距。但是在投资机会上，还是要重点关注创意、设计、教育等多模态特别是视频生成强相关及率

先落地的领域。此外视频生成模型对算力需求较文本显著提升，重点关注国产 AI 算力相关标的。从利润率改善、估值两个角度，国产 AI 算力性价比提升,相关服务器利润率也得到提升，行业的锚点还是在英伟达。

➤ 电子：海外半导体持续走强，国内电子产业有望企稳

假期海外电子板块中恒生科技指数上涨 5.5%，费城半导体指数上涨 1.1%。行业主要事件有：OpenAI 推出全新的生成式人工智能模型“Sora”，其意义在于从文本、图像迈入视频大模型，是通向通用 AI 的里程碑。视频模型的训练和推理需求预计比文本、图像又增加了一个维度，有望带来 AI 芯片持续增长的需求。由此可见，AI 大模型持续升级，对算力、通信需求持续增长。行业基本面方面，IC 设计需求环比预计改善，且有涨价信号出现。整体板块预期同比在低基数下显著增长。三星、海力士 23Q4 存储业务均出现转好，反映存储行业持续修复。代工及封测产品价格 23Q4 已经触及谷底，部分细分市场需求已经逐步好转。上游环节底部已现，龙头存在低估机会。汽车电子方面，华为智驾生态圈如火如荼，问界 M9 大定现突破 4 万台，M7 交付 1 月再创新高。消费电子方面，VisionPro 视听交互体验优异，内容和 B 端市场逐渐完善。随着开发者的不断加入以及苹果自身的产品更新，当前争议较大的不足之处未来将逐渐完善，相关产业链品种可以关注。

➤ 通信：光通信与运营商是板块亮点

近日 Google 和 OpenAI 相继推出效果超预期的 Gemini1.5 和 Sora 大模型，迭代加速继续吹响 AI 抢跑号角，光通信产业链作为高速通信基础支撑有望享受高景气度。高速通信成为了继 PC、智能手机之后带动在新的一轮周期快速增长的主要因素，数据上体现在 2018~2022 年有线通信领域光通信产值复合增速显著高于其他细分领域。鉴于云计算市场规模预计未来增速仍然保持在 18%以上、海外云计算厂商资本开支的增速预期较高、AI“军备赛”正如火如荼，光通信的增长趋势仍将保持高速。此外运营商作为低估值高股息品种，符合当前大资金主流配置方向，值得长期关注。在算力+网络不断成长增长的背景下，持有光通信与运营商是防守进攻兼顾的组合。

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弱

上周能源价格有所上涨，供给端红海危机延续，需求端海外经济数据坚韧且中国需求预

期有所回稳。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。有色和石化供给端逐步有所恢复但瓶颈受限，需求端短期也有所转好，预计维持震荡。

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。