



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2月19日-2024年2月23日，上证指数、创业板指数、科创50指数涨幅分别为4.85%、1.81%和1.73%。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		2.87%	周期	煤炭	8.14%
机械设备		7.00%		石油化工	5.45%
TMT	计算机	11.52%		基础化工	5.10%
	电子	7.05%		有色金属	4.96%
	通信	11.27%		-	-

二、行业研究观点

电力设备新能源：光伏量价复苏，关注板块边际变化

➤ 风电：海风项目稳步推进，两海打开长期成长空间

本周申能海南 CZ2 海上风电示范项目海缆中标候选人公示，亨通宝胜分列第一和第二候选人，山东也明确 2024 年能源转型工作要点任务目标指出加快风电规模开发，建成渤中 G 一期、半岛南 U1 二期、半岛北 BW 等项目；积极开展国管海域项目前期工作，适时启动示范项目建设，新增海上风电装机 150 万千瓦左右，各地海风项目稳步推进。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：量价逐步复苏，看好板块反弹

从 3 月排产看行业环比显著改善，产业链也在酝酿涨价，一线组件企业涨价 0.02-0.03 元，3 月预计实现量利齐升。需求端，组件价格下跌显著刺激下游需求释放，2023 年累计招标 294GW，同比+85%，2024 年开年至今（2 月 23 日）组件采购规模合计 68GW（北极星

太阳能），采购规模再创新高。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。短期看海外高库存，供需恶化对盈利压制的悲观预期在股价层面已经演绎较为充分，行业量利在逐步恢复，看好板块后续反弹。

➤ 电池：量价筑底，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，以电芯为例，成本角度，LFP最低0.4元（含税），按照9.5万碳酸锂单价算，现金含税成本达到0.38，已跌至现金成本线，但是后续板块依然面临整车盈利压力（比亚迪本周秦Plus荣耀版降价增配，或开启A级市场价格战），向上拐点尚需时间，需求端国内新能源车销量月季后续增速放缓，整体板块仍处磨底阶段。

宁德时代神行超充电池量产装车，全球首搭落地奇瑞旗下星途星纪元ET，神行超充电池已在奇瑞、阿维塔、哪吒汽车等品牌落地，随着2024Q1起神行电池逐步装车，宁德时代国内份额有望持续稳中有升，超充技术的逐步落地也会带来材料体系升级。

➤ 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，头部户储公司也表示Q4逆变器出货下滑主要受到需求放缓，库存积压影响，预计库存天数增加的趋势将在2024年Q2开始逆转。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 板块继续大幅反弹，后续进入分化

➤ 计算机：AI+华为主线行情持续

上周计算机行业继续反弹，还是以中小盘为先锋。需求方面，各方多模态大模型训练投资额、推理需求进一步承续算力增长，AI 应用是关键，时间节点方面 3 月 GTC 的算力 TAM 指引以及 B100 发布。从海外看，超微电脑等品种的拉升主要来自估值提升，对比下来，国产 AI 服务器投资性价比得以提升。长期看，由于 AI 芯片供需失衡的局面逐渐缓解，且定制化架构逐渐完善，国内 AI 服务器利润率有望提升，如华为昇腾随着芯片可用性、易用性提升，下游智算中心、政企客户、互联网客户应用拓展，利润率有望提升。目前鸿蒙生态进入第二阶段，千行百业应用鸿蒙化加速，今年秋天鸿蒙系统还有重大更新，手机的性能将提升 30%，继续在国打造移动端操作系统“第三极”，到年底达到 8 亿台至 10 亿台。此外自动驾驶方面，华为无图能力正在持续迭代提升，并通过智选车模式，在销售渠道等方面进行赋能，产业逻辑正在持续落地验证。

➤ 电子：英伟达业绩超预期，打开新的市场空间

上周电子板块持续大幅反弹，主要还是延续节前超跌反弹趋势，涨幅前列还是以中小盘股为主。行业方面，主要有英伟达公司公布业绩，季度营收&毛利率续创历史新高，给出指引是 24 年营收 609 亿美元，YoY+126%。其中数据中心业务收入推理约占 40%，其他业务均超预期：游戏、专业可视化、汽车、OEM 及其他收入分别为 28.65/4.63/2.81/0.9 亿美元。25Q1 指引是营收 240 亿美元（±2%），YoY+234%，超市场预期。H200 有望在第二季出货。同时英伟达在访谈中首度将华为认定为 AI 芯片“最大竞争对手”，引发市场对华为算力芯片的关注，从而带动华为产业链品种持续走强。消费电子方面，上周小米华为均发布新机，其看点是均支持双向卫星通信，支持双向北斗卫星通讯，连接天通一号卫星实现实时语音通话和短信收发。后续还将有更多的新机型发布，带动存储、被动元器件以及相关零部件需求增量，相关产业链品种可以关注。

➤ 通信：光通信与运营商是通信的长期方向

上周，工信部出台国家人工智能发展政策，央企发展 AI 具有先天优势，其拥有丰富且优质的行业数据集资源，可以加快布局和发展人工智能产业。加快建设一批智能算力中心和产业多模态优质数据集，打造从基础设施、算法工具、智能平台到解决方案的大模型赋能产业生态。运营商全程参与互联互通和算力枢纽的建设，在算力+网络领域的成长，是国内运营商寻找新平衡并持续重估的体现。其次算力方面，光网络是核心受益标的。现有大模型推理阶段发展更重视内存+网络平衡，且随着模型增大需要减少并行或优化并行通信，视频类应用的影响远大于文本聊天类，并行和内存带宽是关键。从而进一步增强光通信网络作为 AI 时代的重要支柱。因此在算力+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)。

周期板块：预计短期能源价格震荡偏强

上周能源价格保持稳定，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。