



# 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

2023年12月25日-2023年12月29日，上证指数、创业板指数、科创50指数涨幅分别为2.06%、3.59%和1.03%。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	+5.46%	周期	煤炭	-0.6%
机械设备	+3.4%		石油化工	+3.34%
TMT	计算机		基础化工	+2.77%
电子	-4.25%		有色金属	+4.01%
通信	-3.40%		-	-

## 二、行业研究观点

**电力设备新能源：供给预期改善驱动板块上涨，关注风电景气度边际改善及户储去库**

➤ **风电：海风核准量大幅提升，两海打开长期成长空间**

2023年国内新增核准海风项目约11.75GW，同比增长26%，从核准角度看，当前2023年核准大幅放量，2024年海风迎来集中启动。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，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，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，整体板块预计维持震荡磨底阶段。

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：供给预期改善驱动板块反弹，关注新技术**

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

供给侧预期改善驱动板块反弹。短期看供给依然过剩，盈利不确定仍是板块核心矛盾，预计 24 年 Q1 产业链价格依然有压力，整体板块预计维持震荡磨底阶段。

本周全球首个商用兆瓦级钙钛矿地面光伏项目在鄂尔多斯市杭锦旗成功并网。项目装机容量 1 兆瓦，占地 40 亩，共安装钙钛矿光伏组件 11200 块。作为下一代太阳能电池材料，具有高效、稳定、成本低等优点，是未来光伏技术发展的重要方向之一。

### ➤ 电池：动力电池集中度提升，高压快充引领行业变革

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，根据中汽协数据，2023 年 1-11 月出口新能源车 109.1 万台，同比增长 83.5%，中国车企出海步伐提速，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。

本周问界 M9，极氪 007，小米 SU7 陆续发布，均配备 800V 高压系统，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 超充电桩推出之后，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，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

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：年尾收官行情走强，展望明年形成新趋势

### ➤ 计算机：国产替代推动信创和算力主题走强

上周财政部会同工信部研究正式发布7项基础软硬件政府采购需求标准，其中包括：操作系统、数据库、通用服务器、工作站、便携式计算机、台式计算机。同时五部委于印发《深入实施“东数西算”工程加快构建全国一体化算力网的实施意见》并表示加强共性技术研发，确保目标任务落到实处。年底政策对信创及算力等行业支持力度再次提升，七项基础软硬件政府采购需求标准发布推动信创产业稳步发展，全国一体化算力网实施意见发布加速东数西算工程实施，后续持续看好数字经济相关产业发展前景。当下计算机行业还处于阶段性底部，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。24年来看，无论市场环境刺激力度多寡，计算机的相对表现预计都不会差。AI算力及工具有产业自我升级驱动叠加国产替代的逻辑。金融IT则是特定领域信创之下的附加值提升和格局变化所带来的机会。数据要素和智能汽车领域则分别由政策和下游需求所驱动，以行业beta的属性为主。因此计算机行业年后机会值得期待。

### ➤ 电子：XR 带动板块整体反弹，期待 CES 展带来新机会

上周电子板块明显反弹，其中消费电子领涨，半导体板块反弹幅度弱于行业。反弹主要是由 XR 大幅上涨带动的，后续可期待苹果 MR 发售以及国产 XR 进展的催化。半导体设备以北方华创为代表的设备板块涨幅较好。主要是由于北方华创等跌至低位，同时市场预期 24 年中国大陆芯片产业从周期低谷转为增长，增幅 12%，而大陆晶圆代工市场需求恢复，增幅 9%，同时半导体设备继续增长，增幅 9.6%。而算力板块有所调整，主要还是寒武纪解禁引发市场担忧以及英伟达 H20 后续对中国出货等。不过算力芯片国产化大势所趋，调整也带来较好的机会介入。汽车电子方面，华为问界 M9 正式发布，十大汽车黑科技集中亮相，小米汽车技术发布会也公布了电驱、电池、大压铸、智能驾驶、智能座舱五大核心技术，可见汽车电子技术的迭代将处于加快进程中，后续需要关注 1/9 日 CES 展中智能驾驶、智能座舱新品。消费电子方面也是关注 CES 展中 AI 赋能硬件终端新品。因为 AI 是此次 CES 的核心主体。特别指出传音控股 23 年业绩亮眼，说明海外电子市场环境好于国内，导致当前公司市场和产品战略成长空间充足。

### ➤ 通信：6G 移动算力测试展开，行业基础保持稳定

上周 IMT-2030(6G)组织了 6G 移动算力网络关键技术测试。联通完成了 6G 移动算力网络关键技术原型样机测试。6G 移动算力网络的高计算能力和边缘计算技术将使得数据处理和分析更加实时和本地化，这对于需要快速响应和决策的行业如自动驾驶、远程医疗、工业自动化等具有重要意义。当前 6G 正处于标准制定阶段，国家有希望在竞争中取得相对优势，从而保持技术的领先地位，而这期间起主导作用的为运营商，因此运营值得长期关注，叠加高息分红特性，成为明年大型资金选择的配置目标。而有线侧，算力网络建设迈入落地阶段，叠加 AI 应用创新推动，服务器/交换机/光模块核心算力基础硬件长期需求提升。这一块主要关注东部大型 IDC 资源储备充足或者在东数西算核心区率先布局的 IDC 企业、400GOTN 设备供应商、654E 光缆供应商以及配套产业链环节，液冷和算力调度。总体上，对通信板块保持相对谨慎态度。

**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，供给端红海危机的担忧有所消退，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。