



# 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22日-2024年1月26日，上证指数、创业板指数、科创50指数涨幅分别为2.75%、-1.92%和-2.53%。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		-3.41%	周期	煤炭	6.22%
机械设备		-0.68%		石油化工	6.8%
TMT	计算机	0.33%		基础化工	-0.89%
	电子	-2.58%		有色金属	0.71%
	通信	3.57%		-	-

## 二、行业研究观点

### 电力设备新能源：光伏供需预期改善，关注财报超预期方向

#### ➤ 风电：装机创历史新高，两海打开长期成长空间

2023年风电新增装机达75.9GW，创历史新高。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，本周东方电缆通过参股方式参与欧洲海缆企业，电力运营商合作开展，积极拓展海外市场。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：全年装机创新高，关注板块边际变化

本周产业链价格继续企稳，其中N型硅料供应趋稳不及下游需求增长，延续调涨。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，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：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。

特斯拉发布 23Q4 财报，4680 电池目前存在几周的成品库存，目前已运行一条产线，两条产线调试在做改进试验，第四条生产线正在调试，另外四条生产线将于 24Q3 安装。预计伴随产品可靠性逐步验证，基于大圆柱电池的高安全、高快充等优势，车企对大圆柱电池接受度有望进一步提升，供给侧也会有更多企业买入量产，相关电池企业及材料公司有望受益。

### ➤ 储能：海外户储去库接近尾声，关注美储高增

继 CNESA 发布全年储能数据后，本周能源局数据显示，2023 年新增装机规模约 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，随着海外去库接近尾声，降息预期及系统成本下降，预计海外储能有望恢复高增。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 板块有望企稳，国企重估存在机会

### ➤ 计算机：AI 算力是行业长期赛道

上周计算机行业表现平淡，受政策影响较小。行业中国资控股企业的数量、市值占比都较低，国资控股公司 67 家，占比 18.87%，市盈率方面，国资控股市盈率为 56 倍，略低于行业平均水平。这其中部分公司估值较低，如东方中科、新点软件、航天信息的 22 年市盈率小于 20 倍，这类个股存在估值提升的空间。此外作为科技创新引领的国家队和主力军，央企价值重估不会缺席，毕竟央国企在关系国家安全和国民经济命脉的主要行业和关键领域占据支配地位，是实现国家科技自立自强的骨干力量。目前计算机行业中 AI 算力还是反弹方向，底层基建的算力有望是最先验证、确定性最高的方向。需求侧，科技大厂对于 AI 的重视及投入规划展示长期空间；供给侧，AI 芯片厂商产品密集发布、台积电对 AI 产品相关增速的高指引。国内算力建设投入拐点相对滞后，但属于刚性需求，24 年应该增长拐点，海光、昇腾等产业链有望快速扩张，昇腾计算产业在硬件方面坚持“硬件开放”策略，通过自有硬件和合作硬件相结合的方式，可为客户提供多样化的算力选择。同时美股、台股算力链核心标的近期来估值提升，也给国内具备算力芯片企业提供重要标杆。

### ➤ 电子：半导体行业竞争加剧，消费电子存在机会

上周 A 股电子指数大幅跑输大盘指数，主要受半导体大跌影响。ASML 业绩显示大陆销售占比近 40%，都是制裁生效前 ASML 完成前期订单，预计光刻机不构成国内晶圆厂未来两年扩产瓶颈（意味着不再增加新产能），国内晶圆厂扩产稳步推进。产业链中 23 年华创新签订单 300 亿、中微刻蚀设备新签订单 69.5 亿、拓荆科技在手订单 64 亿，这些订单增速将是未来两年的高点，相关产业链公司将进入存量市场的竞争阶段。此外，4Q23 公募重仓半导体板块环比明显提升，重仓市值为 2362 亿元，环比上升 10.95%；重仓占比为 9.28%，环比上升 1.44pc。今年以来半导体指数下跌 16.5%，部分归因公募基金一直在降低该部分的仓位。就其行业基本面来看，半导体的国产化进展仍在加速，国产化仍然是行业主要趋势，国产晶圆厂的逆周期扩产叠加国产化份额持续提升将带动零部件、材料需求量，这期间也存在一定的机会点。消费电子方面，受益于手机和电脑需求复苏，业绩弹性较大，未来业绩能受益于下游客户创新的公司，如 AIPC 产业链 AI 芯片、PC 整机、结构件；VisionPro 空间计算产业链机遇以及 OLED 及新型显示产业链。

### ► 通信：政策利好运营商，全面提升通信板块价值

上周通信板块受政策提升实现板块上涨，行业基本面整体表现稳健。国企考核政策明显利好运营商体系，通信央企重视股东回报率，分红派息率持续提升。中移动 2023 年全年将以现金方式分配的利润提升至当年公司股东应占利润的 70%以上，中电信每年以现金方式分配的利润逐步提升至当年公司股东应占利润的 70%以上，中国联通 2023 年中期派息同比提升 20%，股东回报持续提升。后续三大运营商盈利能力、现金流状况进一步改善，并且叠加通信作为数字基础设施关键底座属性，国家队引领算力等新基建进程加快，带来通信板块估值重构，完全体现此次重提市值管理作为考核指标的政策期望。后续将加重运营商板块的配置权重。

**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

上周能源价格有所上涨，中东及俄乌地缘政治继续发酵，美国天气影响产量受限，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。