



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26日-2024年3月1日，上证指数、创业板指数、科创50指数涨幅分别为0.74%、4.12%和6.67%。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	3.86%	周期	煤炭	-1.00%
机械设备	5.60%		石油化工	-0.61%
TMT	计算机		基础化工	2.40%
	电子		有色金属	2.07%
	通信		-	-

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

本周浙江瑞安一号308MW海风项目，大连花园口180MW项目宣布开工，当前国内海风景气度处于蓄势待发状态，预计二季度开始景气度有望显著提升，对应24全年装机量可达10GW，同增近60%。一季度海风施工淡季，沿海各省份项目前期工作仍稳步推进中。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，欧洲风能协会数据显示2023年欧洲新增风电装机18.3GW，其中陆上风电新增装机14.5GW，占比79%，海上风电新增装机3.8GW，预计24-26年欧洲海上风电新增装机5.0/6.7/8.2GW，未来3年增速均维持30%的较高增速，国产供应链的切入有望贡献新的增长点。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，近期央国企组件招标价格显著修复，3月量利齐升确定性增强。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，其中美国 1 月公用事业光伏实现装机 2.25GW，同比增长 87%，全年预计 33.4Gw，2024 年将达到 45-54GW，装机增长确定性强。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：锂价持续反弹悲观预期有所修复

本周主力碳酸锂期货合约持续上涨达到 17%，供给端海外减产叠加国内环保传闻发酵，需求端过去几个月下游需求疲软，3 月排产环比有所提升，终端需求来看，比亚迪车企降价刺激一定需求，行业悲观预期有所修复。

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（比亚迪本周汉唐降价增配，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。

新技术端依然具备超额收益可能，超充电桩技术发展或带动超充电桩产业化进度加速，叠加近期中央推出重要基础设施建设加速方案或使高压快充桩覆盖提速，看好优先布局产业链各环节厂商。

➤ 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 1 月公用事业规模储能新增装机 148MW，同比增长 123.4%，全年计划装机 14.6GW，同比增长 120%，美储全年需求确定性较高，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

1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：算力主体带动TMT走强，持续性有待观察

➤ 计算机：算力板块全面走强，关注其持续性

上周算力板块中，稀缺性强的AI芯片公司寒武纪及海光信息已经涨到近半年来高点，行业方面还属于空窗期，情绪带来的波动会比较大。英伟达服务器产业链的短期暴涨在逻辑上兑现了未来的预期。在国产AI芯片供应恢复乃至突破之前，英伟达的市场需求也持续保持增长。同时相关服务器厂商的估值也得到一定的提振。国内厂商主要是在美股芯片和服务器市场表现的刺激下表现出共振性，但股价的上涨也是当前的估值压力增大。无论美股芯片和服务器公司的映射还是英伟达中国市场的过渡性方案所带来的市场情绪高涨，但是边际效果可能快要达到短期顶点。前期上涨中已经有不少逻辑变得勉强，众多表现较好但是缺乏基本面支撑的个股面对的压力正迅速变大。当前可以考虑控制情绪驱动的交易性机会投入力度、增加灵活性；加大对估值较低、成长趋势确立，短期主题属性较弱的领域布局，可以结合公司最新的财报，选取低估值高成长的品种。

➤ 电子：海外算力半导体与国内品种形成共振

本周电子指大涨，费城半导体指数上涨6.8%。算力板块继续表现亮眼，其中AI服务器需求爆发：DELLAI服务器订单量增长近40%，积压订单几乎翻倍。可见AI大模型的持续迭代带来算力更高需求，从而有望推动AI服务器出货量大幅增长。而服务器厂商股价大涨（浪潮

信息、紫光股份等)也与英伟达 H20 已经开始接受经销商的预购有关, 不过算力需求也加速国产算力芯片的渗透。半导体设备方面, 盛美与中微业绩稳步增长, 部分设备公司对 24 年营收增速保持乐观, 机会存在于龙头设备低估。汽车电子方面, 由于理想扭亏超预期大涨带动整车品种同步走强, 不过比亚迪开启的降价给整车行业带来相当大的压力, 我们保持谨慎态度。消费电子方面, 华为 P70 后续有望发布, 三星新机发布。PC/手机换新, 目前手机/PC 等品类库存去化顺利, 产业链有望受到 AI 催化迎来较为强劲复苏, 并在 25、26 年持续成长。品牌厂商有望受益 AI 带来的用户体验增加提升利润、ODM/OEM 厂商在 PC/手机筑底复苏基础上进军高成长的 AI 服务器市场, 零部件环节关注产品结构/客户结构/AI 增量零部件差异带来的受益机会。

➤ 通信：算力细分行业形成行业热点

上周算力网络成为热点也带动通信行业的液冷子行业, 液冷等能源技术是智算必由之路, 算力需求提升, 有望带动液冷方案明显扩张。液冷方案具备显著优势, 替换传统风冷预计加速。PUE 要求逐渐下降, 浸没式比例预计提升。市场广阔, 国内厂商具备优势。运营商还是聚焦算网多项发布, 这将持续推动中国算力大市场发展。中国移动发布全球首台算力路由器; 中国联通发布元景“1+1+M”大模型体系, 已在多行业落地应用。卫星通信方面商业发射加速, 行业有望实现批量化、商业化、高效化的飞跃发展, 需要重点关注后续产业催化, 2024 年卫星产业链建设进度有望加速。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)。

周期版块：预计短期能源价格震荡偏强

上周能源价格有所上涨, 供给端红海危机延续, OPEC 预计继续延长减产计划, 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。