



# 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 .....	2
(三) TMT .....	3
(四) 周期板块 .....	4

## 一、市场行情回顾

2024年3月4日-2024年3月8日,上证指数、创业板指数、科创50指数涨幅分别为0.63%、-0.92%和-1.51%。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		0.62%	周期	煤炭	2.80%
机械设备		2.23%		石油化工	5.24%
TMT	计算机	-2.05%		基础化工	-0.81%
	电子	2.81%		有色金属	4.5%
	通信	2.59%		-	-

## 二、行业研究观点

### 电力设备新能源：风光迎来积极变化，看好板块反弹

#### ➤ 风电：江苏海风启动在即，板块情绪持续修复

本周广西防城港海上风电示范项目 A 场址，海南 CZ2，山东半岛南 U 场址发布风机及零部件中标公告，尽管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，当前国内海风景气度处于蓄势待发状态，随着海风大省江苏审批取得重大进展，预计二季度开始海风装机节奏有望恢复，景气度有望显著提升，对应 24 全年装机量可达 10GW，同增近 60%。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，短期审批层面也取得重大进展，板块情绪有望得到持续修复。

#### ➤ 光伏：国内需求有望超预期，量价逐步复苏，看好板块反弹

根据 infolink 统计，3 月排产 55GW，环增 50%，主要增量来自头部大厂，组件排产提升主要得益于国内地面电站启动与欧洲去库加速，组件排产也相应带动辅材端（玻璃）库存快速去化，1 月国网区域新增装机 18GW，同比增长 50%，全年装机预期有望达到 250GW+，国内需求有望好于预期，海外端欧洲去库接近尾声，美国装机增长确定性也较强。价格端，近期央企组件均回到 0.85 以上，随着终端需求持续复苏，同时供给侧持续出清，产业链价格有望触底反弹，各个公司盈利预期得以修复，看好板块后续反弹。

#### ➤ 电池：短期电动化推进节奏放缓不改长期向上趋势

海外车企调低电动化推进节奏对市场情绪形成一定压制，实际上不是放弃电动车，而是放

弃不切实际的激进目标，对长期渗透率影响有限。国内企业在新能源，电动化方面持续加码，进一步拉大与海外车企的差距，同时电池企业已建立起较为显著优势，24年1月全球动力电池装机51.5GWh（同比+60.6%）。其中宁德时代20.5GWh，同比88%高于市场增速，市占率39.7%再创历史新高，日韩份额持续收缩，国内龙头竞争力进一步增强。

终端需求方面，根据乘联会数据，2月新能源乘用车批发销量为44.7万辆，同比-9.7%，环比-35.0%，新能源渗透率为34.5%，销量如期下滑，随着车企降价刺激需求，行业悲观预期预计有所修复。

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，但是向上拐点尚需时间，整体板块仍处磨底阶段。

新技术端依然具备超额收益可能，超充电池技术发展或带动超充电车产业化进度加速，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

1-2 月份的协会数据公布，工程机械的需求仍较低迷，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 1-2 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：海外 AI 行业不断创新高，TMT 板块持续走强

### ➤ 计算机：大规模加速迭代，各类应用将爆发

近期 AI 大模型继续多点开花，如 Kimi 与 Cluade3 均有超预期性能表现。目前大模型方向进展：海外大模型 24 年能力仍快速迭代，包括 OpenAI 以外的其他模型能力追赶、Llama3 等开源大模型发布、下半年 OpenAI 的新模型迭代等。国产大模型整体中文能力已经接近 GPT-4 水平。后续 GPT-5 的性能将会大幅进步，特别是物理模型有望助力理解现实世界复杂性和准确度。从拓展角度看，AI 普及的基础是低成本，降本的关键之一为端云混合。未来大模型不仅要读懂用户，还要帮用户调度现实世界的各类终端以提供更完备的服务，这就对低成本、低延迟、隐私安全等有较高要求，终端 AI 化是大势所趋。后续重点关注终端鸿蒙、算力基础、AIPC 以及拥有丰富的终端资源和 B 端应用等方向。此外上周提出的新质生产力是由技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级而催生的先进生产力质态，在计算机行业体现在工业互联网、工业软件等非实体形态生产工具的广泛应用，促进制造流程走向智能化、制造范式从规模生产转向规模定制。结合当前财报季，可以考虑加大对估值较低、成长趋势确立，短期主题属性较弱的领域布局。

### ➤ 电子：AI 和消费电子带动储存实现复苏

本周电子板块持续反弹，海外半导体指数也大幅波动。下周将有英伟达 GPU 技术大会预期，大会将发布加速计算、生成式 AI 以及机器人领域的最新突破性成果，有望看到公司在架构、硬件和产品端重量级升级突破。同时，300 多家参展商将展示企业如何部署 NVIDIA 平台，

以及在航空航天、农业、汽车和运输、云服务、金融服务、医疗和生命科学、制造、零售和电信等各行各业实现的重大突破。AI 行情外化为 AI 终端、AI 服务器、存储三大支线。AI 加速向终端渗透有望驱动换机潮，硬件侧将深度受益。AI 算力投资周期持续拉动 AI 服务器产业链弹性，映射至 A 股，中长期持续看好国产算力产业链中具备核心优势的环节，如先进封装、PCB、组装等。AI 驱动高端存储需求，存储产业链 2024 年将强劲复苏，随着下游去库完成、需求恢复，叠加 AI 驱动 HBM 需求与 DDR5 迭代，存储板块预计迎来景气周期。整体来看，AI 下游应用逐渐打开，同时对云厂商业务的赋能效应已经日渐显现。随着近期北美云商及部分 AI 产业链公司明确上调资本开支以及积极投资 AI 的态度，修复了国内投资者对于 AI 及算力板块的信心。

### ► 通信：超前建设 5G/6G/算力设施

上周工信部提出适度超前建设 5G、算力等信息设施，加大 6G 研发力度。工信部部长金壮龙近日表示要适度超前建设 5G、算力等信息设施，继续推动互联网规模化应用，让 5G 赋能千行百业；强化 5G 演进，支持 5G-A 发展，同时要加大 6G 研发力度。商用四年来，我国 5G 发展历经战略布局、系统推进、应用落地三个发展阶段，商业化成就显著，我们认为 5G 发展已进入下半场，在从“建的好”向“用得好”加速升级，重点可关注三大领域：5G-A：5G 网络的增强和演进；工业互联网：5G 与垂直行业的落地融合；.数据要素：5G 网络传输通道。商用的 6G 网络中将涌现出智能体交互、通信感知、普惠智能等新业务新服务，预计到 2040 年，6G 各类终端连接数相比 2022 年增长超过 30 倍，月均流量增长超过 130 倍，最终为 6G 带来“千亿级终端连接数，万亿级 GB 月均流量”的广阔市场发展空间。6G 将在 5G 三大典型场景基础上深化，构建超级无线宽带、超大规模连接、极其可靠通信能力，6G 服务范围将扩展至空天地，实现全球立体覆盖。

**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

上周能源价格略有下跌，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。