



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3月18日-2024年3月22日，上证指数、创业板指数、科创50指数涨幅分别为-0.22%、-0.79%和-1.79%。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		-1.06%	周期	煤炭	0.32%
机械设备		-0.42%		石油化工	-0.69%
TMT	计算机	2.60%		基础化工	-0.48%
	电子	2.41%		有色金属	-2.08%
	通信	2.63%		-	-

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：国管海域海风建设逐步推进，板块情绪持续修复

本周上海市发改委发布2024年度海上风电竞配方案，容量合计5.8GW，分为6个标段，其中深远海共4个项目4.3GW，山东半岛L海风项目启动风电机组招标（24年海风第一次主机招标），国管海域海风项目建设有望进一步推进。年初以来江苏、山东、福建、海南、浙江分别发布2024年重大项目情况，其中涵盖海风项目28个，合计容量超16GW，随着江苏、广东海风问题陆续得到解决，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年全年装机量可达10GW，同增近60%。此外近期英国政府已确认为英国第六轮差价合约（CfD）计划提供超过8亿英镑给海上风电项目（Pot 3），支撑3-5GW装机容量，以实现2030年50GW海风目标，未来两年海外海风也有望进入高景气。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：组件出口持续恢复，量价逐步复苏，看好板块反弹

得益于国内地面电站启动与欧洲去库加速，国内组件排产持续提升，同时也带动辅材端库存快速去化（本周玻璃库存天数继续下降至3周），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，海外端欧洲组件补库及亚非拉新兴市场持续发力，1-2月组件电池出口54.4GW(+48%)，海外需求在逐步恢复。价格端，

近期央国企组件均回到 0.85 以上，随着终端需求持续复苏，二三线供给侧（聆达股份，海源复材）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：产业链排产有望回升，关注新技术新方向

3 月产业链各环节排产环比均在 20%以上增长，4 月排产依然环比有增长，此外头部 6F 厂商停产检修释放价格触底信号，整体板块悲观预期有所修复，但是向上拐点尚需时间，整体板块仍处磨底阶段，以交易性机会为主。

1-2 月三元电池累计装车量 19.5Wh, 占总装车量 38.9%，累计同比增长 60.8%；磷酸铁锂电池累计装车量 30.7GWh, 占总装车量 61.1%，累计同比增长 18.6%。三元电池装机占比自 23 年 10 月以来持续提升，随着增程/混动占比持续提升，有望带动三元需求提升，看好三元前驱体龙头。

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。美国全年储能实现装机 8.7GW/26.0GWh，同比 +97%/+90%，四季度美国实现储能装机 4GW/12.3GWh，同比 +312%/+300%，环比 +101%/+99%，创下单季度装机新纪录。24 年在上游原材料价格见底，宏观利率见顶向下的背景下依然有望维持高增。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），中伟股份（三元前驱体龙头）。

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，机器人产量偏弱，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：国内 AI 应用有望爆发，英伟达新品提升产业链价值

➤ 计算机：国产大模型应用涌现新变化

上周在英伟达新一代 Blackwell 架构 GPU 芯片 B200 发布的背景下，国内模型端的月之暗面 Kimi 活跃度继续提升，标志国产大模型语言语言能力全面迈入 GPT-4 时代。除 Kimi 外，阿里、百度等大模型均推出超百万字上下文长度模型。更长的上下文能力意味着更多的实用场景，尤其适用于办公、金融、司法等场景。主要的应用点包括：1) 全文总结和生成；2) 联网搜索；3) 数据处理。同时百度文心一言模型有望应用于苹果 16 新机上。因此，全球 AI 产业趋势在不断强化，今年还会有更多功能出现，格局还是领先玩家维持不变，一些比较大的突破将来自 OpenAI 的下一代模型。在国产大模型产业，今年也会出现更多用户量级产品，实现对市场的整合和路线选择的分化，国内应用端值得重点关注。此外当前已进入财报季，23 年和 24 年 Q1 财报正在陆续披露。公司的经营质量将成为影响股价的重要因素，Q1 业绩确定性强及全年成长性良好的龙头公司成为后续重点关注的品种。

➤ 电子：英伟达新产品带来新的投资机会

英伟达发布的新一代算力产品包括 Blackwell 架构、Blackwell GPU、GB200 超级芯片组和 DGXGB200 系列服务器等。与上代产品 H100 相比，GB200 在算力、能耗和成本方面都有了很大的提升。这次产品升级突出了 Blackwell 平台的重要性，英伟达产品的重心也从过去提供芯片（GPU）向提供机柜（DGX 系列）、AI 数据中心转变。总之英伟达的 GPU 技术将持续

引领市场，Blackwell 平台带来的新硬件有望成为行业标杆，重点关注其产业链中新硬件带来的增量市场机会点：AI 芯片的制造离不开先进工艺，先进制造及封装、HBM 供给紧缺以及此次重点提出的铜连接方式。此外，第二季度存储价格或将保持上扬趋势，国内存储模组厂商仍具备提升动能。今年 HBM 供给同比将增长 260%，产能占 DRAM 整体产业 20%，已经成为 DRAM 市场复苏主要驱动力。国外大厂的转产 HBM 给予国内低端厂商 DDR3 类的产品较好的生存空间，国产厂商业绩有望改善。

► 通信：通信行业内部热点得到强化

通信板块内部仍倾向于震荡调整，但整体涨幅略优于大盘。上周通信产业驱动较多，如地方政府平台发布信息基建新举措，深圳将于 2024 年底基本建成泛在先进、高速智能、天地一体的新型信息基础设施供给体系。上海发对算力及数据基础设施进行贴息，额度高达 1000 亿元，浙江、河南及重庆市发布政策支撑地方卫星互联网发展。下周 OFC2024 大会召开，光互联技术的展示将吸引大量关注，其中 1.6T 产品，400G/800GLPO 芯片，51.2TCPO 交换机，硅光技术等都将得到更新，同时会给二级市场带来一定的共振。当前通信行业关注点集中三方面，全球 AI 产业共振带来的光电互联技术的投资；国资企业稳增长高股息的价值以及新业态蜕变的运营商；以及“0-1”变化的卫星通信、车载通信等新主题投资机会。

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

上周能源价格持稳，供给端巴以和谈有望推进，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。