



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11日-2024年3月15日，上证指数、创业板指数、科创50指数涨幅分别为0.28%、4.25%和0.68%。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		4.45%	周期	煤炭	7.24%
机械设备		1.17%		石油化工	-2.6%
TMT	计算机	2.39%		基础化工	2.75%
	电子	0.28%		有色金属	5.08%
	通信	1.37%		-	-

二、行业研究观点

电力设备新能源：风光锂迎来积极变化，看好板块反弹

➤ 风电：广东海风取得重大进展，板块情绪持续修复

本周浙江发改委发布24年重大建设项目，其中八个海风项目总规模达2.89GW。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10亿英镑的预算，其中1.2亿英镑分配给太阳能和陆上风电等成熟技术；1.05亿英镑分配给漂浮式海上风电和地热等新兴技术；另外有8亿英镑分配给海上风电项目(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：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库存快速去化（本周玻璃库存天数继续下降），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，近期央国企组件均回到 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：产业链排产有望持续回升，三元占比提升可期

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。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），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：TMT 板块保持强势，关注 GTC 大会的影响

➤ 计算机：监管将带来行业的进一步分化

近期计算机行业表现回落和市场风偏有关。上周五监管机构的相关文件对计算机行业产生一定影响：短期可能将行业中炒概念、冲业绩等空间压缩，对于主题投资有较大影响。长期有利于促进上市公司更加注重经营发展的持续性，更加重视基本面和股东回报。按照监管机构的意图，将加速行业内公司的分化，未来资金会加速汇聚于具有发展前景的新兴领域和具有核心技术的优质公司之上，而那些概念不断却很少兑现的公司将逐步被市场抛弃。上周以来，AI 算力这条线出现走弱迹象，短期需要消化，而一季报难有超预期的业绩体现。因此我们关注的多在 AI 应用和华为软件这条线上，在迎合市场热点的基础上，选取估值压力不大、成长可持续的品种。总之当前财报季，整体市场风偏降低，行业整体表现不宜乐观，尤其是 ToG 的传统 IT 公司尚未看到下有明显的支付能力和意愿改善。重点还是关注相对估值低、成长可持续、穿越周期的子行业和相关公司。

➤ 电子：英伟达大会值得关注，利基市场有望形成紧平衡

全市场目前最关注是英伟达的 GTC 大会，新 AI 芯片 B100 是核心关注点，而应用和环境是其重要内容。其中 CUDA 或进行大量更新，凭借 CUDA 生态，英伟达在终端推理市场上没有竞争对手，但是 Intel 和 AMD 成为其在服务器 GPU 市场的竞争对手，在国内市场海光和昇腾也是其潜在的竞争对手，从而进一步促进国产 AI 芯片的持续推进。存储厂商华邦电第二季

DDR3 新合约价格已最终敲定，成功涨价 10%，整体平均涨幅不会超过 20%。主要调涨原因是 AI、网通需求提升，DDR3 供给吃紧，相关厂商开始补充库存。去年部分主流存储厂商已停产 DDR3 产品，但仍有大量电子产品使用，包括 Wi-Fi 接入点、路由器、交换机、媒体播放器、廉价平板电脑、部分廉价笔电，以及一些对性能要求不高的服务器。这些设备大多不需要大内存且部分生命周期较长。如果没有三星和 SK 海力士两家主要的 DRAM 制造商供货，相关电子产品制造商必须从其他供应商处采购更昂贵的 DDR3 芯片，或改用更高容量、更昂贵的 DDR4，故 DDR3 将保持一个紧供货局面，相关厂商将明显获益。

► 通信：光通信依然是通信的热点

本周英伟达的 GTC 大会对通信行业的影响在于光模块和散热两方面：B100 算力芯片和 HBM3e 搭配高速率 Spectrum 系列交换机与高速率光模块带动 800G 光模块持续放量，加速转向 1.6T 光模块。此外伴随着功耗的持续上升，下一代 DGXAI 系统有望改用液冷散热，液冷渗透率或将进一步提升。上周星舰第三次试飞表现好于前两次，SpaceX 的进展对国内卫星互联网建设而言是重要参考，也是倒逼国内建设的关键动力，我国近期卫星互联网产业已经能看到商业火箭运载和发射能力进一步突破，24 年预计百次发射。后续产业催化，如招标、标准制定、批量发射等都存在一定的机会点。上周运营商有所回调，但是结合最近会里面的强监管政策实施，红利品种依然是后续大资金的优选配置品种，因此运营商的持仓应保持一定底仓比例。

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

上周能源价格大幅上涨，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。