



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	5

一、市场行情回顾

2024年3月25日-2024年3月29日，上证指数、创业板指数、科创50指数涨幅分别为-0.23%、-2.73%和-3.96%。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		-1.26%	周期	煤炭	-0.52%
机械设备		-0.96%		石油化工	4.08%
TMT	计算机	-5.68%		基础化工	0.32%
	电子	-4.06%		有色金属	3.72%
	通信	-2.94%		-	-

二、行业研究观点

电力设备新能源：风光迎来积极变化，寻找结构性机会

➤ 风电：国内装机延续高增，板块情绪有望持续修复

2024年1-2月全国风电新增并网容量为9.89GW，同比增长69%，国内风电装机延续高增，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，海风项目合计容量超16GW，随着江苏，广东海风问题陆续得到解决，短期长期来看，海风近期都有持续催化，二季度进入建设窗口期，景气度有望显著提升，对应24全年装机量可达10GW，同增近60%。此外从彭博社公布23年风机排名来看，2023年全球风电新增装机容量为118GW，其中陆上风电装机107GW，海上风电装机11GW，全球风电整机商排名前五中中国整机商占4席，未来两年海外海风也有望进入高景气中国风电企业凭借产品及技术构筑较强竞争优势，海外市场拓展值得期待。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：国内外需求逐步启动，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，1-2月国内光伏发电新增装机量36.72GW，同比+80.3%。国内组件排产持续提升，同时也带动辅材端库存快速去化（本周玻璃价格已有所调涨），全年装机预期有望达到250GW+，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，关注新技术及出海

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。

继与福特汽车就技术授权模式达成合作后，公司正与通用汽车洽谈技术授权模式的合作，技术授权模式有助于帮助公司突破美国IRA法案限制、参与到美国快速发展的电动车市场中，龙头出海构成中长期成长曲线。

新技术端依然具备超额收益可能，智己L6搭载行业首个准900V超快充半固态电池，对电解液，正极及负极均带来相应迭代的机会。

➤ 储能：国内工商储发展向好，关注美储高增

中电联发布23年度电化学储能运行进行了全面总结，国内大储、特别是新能源配储的利用水平不足，大储项目通过市场方式获得回报的难度较大，运营模式亟待完善，工商业储能的运行时长和充放频率明显优于国内大储，分时电价市场机制下，工商储商业模式基本成型，未来发展向好。整体看目前储能依然是海外大储商业模式相对成熟，装机由市场因素驱动，市场壁垒较高，竞争格局相对更优，其中美国23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

CME 数据公布，3 月数据预计超预期，市场预计工程机械国内将开启弱复苏，海外若加息周期缓解需求后续也会有一定支撑；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：财报季回归业绩层面，重点关注业绩良好公司

➤ 计算机：财报季关注板块内的优良公司

上周已进入财季报发布期，24 年 Q1 财报正在陆续披露，整体业绩颇多亮点，其中工业软件/显控软件/医疗 IT 等方向突出，根据 24Q1 的季度数据，业绩增速超过 50% 的公司占比 4%，增速在 30%-50% 的公司占比 20%，增速在 0%-30% 的公司占比 56%，增速在下滑的公司占比 20%。数据要素方面，政策红利持续释放，政府工作报告以及一些列政策从规范上指导数据资产入表等工作，公共数据运营有望成为新的突破口，医保数据、时空数据、政务数据等领域有望率先发力，推动数据要素进入加速发展期。大模型方面，今年以来新势力异军突起，产品力和应用体验快速追赶海外，以 Kimi 为代表的长文本能力、阶跃星辰的多模态模型、Pixverse 的 AI 视频生成，均验证了国内在该领域的进步。随着模型能力持续迭代，国内在应用方面的创新性，算力国产化的进一步升级将带动 AI 生态进入正循环。计算机板块公司还需要从经营质量出发，选取 Q1 业绩确定性强及成长性良好的龙头公司成为后续重点关注的品种。

➤ 电子：汽车和终端新品带来行业新空间

上周行业内最关注的事小米新车发布和 P70 预期。即将发布的 P70 手机是华为旗下高端手机，主打高端摄影功能，预计在摄像头等零部件领域均有较大性能提升，主要体现在 CIS 芯片、光学镜头、旋涂滤光片、微棱镜、马达等。最近一周的手机销量为 440 万部环比下降 3.4%，整体数据表现一般，预计 P70 的发布，有望再次带动手机销量增长。小米作为汽车新玩家，以其一期工厂产能 15 万台估算供应链公司业绩弹性，较为有限。但对国内汽车电子公司来说，多了一位本土化客户，小米汽车供应链涉及不少汽车电子类的上市公司，在国内这批新势力造车企业带动下，汽车电子的市场空间不断扩大，行业整体有望再上台阶。小米造车这事得深层次意义在于消费电子行业对各种机械制造行业的颠覆能力，性价比的提升只有瓶颈，没有边界，没有天花板，形成了它极强的“供给创造需求”的能力。此外微软和 OpenAI 拟投资超千亿美元打造「星际之门」超算，将于 2028 年启动。三星针对 AI 等基础设施的需求发布了多款 CXL 和 HBM 产品。半导体存储和逻辑芯片价格分化， NAND Flash 合约价将上涨约 13~18%，DRAM 合约价涨幅收敛至 3~8%。

➤ 通信：通信行业又出新热点

上周 OFC2024 的看点产品方面，1.6T 高速光模块、200G 光芯片、以及 OCS/CPO 交换机等成为热点；技术路径方面：硅光、薄膜铌酸锂、LPO、相干等前沿技术路径受到格外关注。光通信作为 AI 算力产业链核心环节，有望长期受益于 AI 产业的发展。运营商及主设备商领域，中国移动宣布 5G-A 正式商用计划，5G-A 网络正式进入建设周期。算力领域广东持续加快算力建设，争取新增国产算力占比达到 70%，上海市通信管理局提出智能算力目标一年涨 6 倍、PUE1.25 以下。卫星领域中国航天科技液氧煤油发动机实现“一日两试”，我国成功发射云海三号 02 星。此外华为年报亮眼，23 年营收 7041 亿元，同比增长 9.6%，净利润 869.5 亿元，全面布局手机、服务器、智能终端等解决方案，形成了基于鸿蒙和麒麟的端侧生态、基于欧拉和鲲鹏的通用算力生态、基于 CANN 和昇腾的 AI 算力生态，以及华为云作为统一的开发者生态。所以通信板块还是以运营商为主，兼顾配置算力相关品种。

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，供给端俄罗斯产量受限，美国产量见顶，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，预计维持震荡偏强。

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。