



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4月8日-2024年4月12日，上证指数、创业板指数、科创50指数涨幅分别为-1.62%、-4.21%和-2.42%。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		-3.67%	周期	煤炭	1.86%
机械设备		-1.45%		石油化工	-0.9%
TMT	计算机	-3.40%		基础化工	-1.9%
	电子	-3.42%		有色金属	1.56%
	通信	-1.00%		-	-

二、行业研究观点

电力设备新能源：板块估值处于历史低位，寻找结构性机会

➤ 风电：国内装机延续高增，分散式风电提升装机预期

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%。本周三部门联合印发《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》，集中式陆风发展放缓后，分散式风电及海风将成为风电中长期增长的重要抓手。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，产业链价格持续探底

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，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。价格端上游硅料持续下跌，p型致密料已经接近头部企业的生产成本，二线企业已经开始亏现金流；n型棒状硅也接近头部企业全成本线，短期看硅料价格仍处下行区间，主产业链各环节供给过剩背景下难以留存利润，整体板块预计延续震

荡筑底，重点关注竞争格局较好的部分辅材环节。

➤ 电池：新能源车产销两旺，关注新技术及出海

根据中汽协数据，2024年3月国内新能源汽车销量达88.3万辆，同环比分别上升35.3%、85.1%；其中出口数量达12.4万辆，同环比分别上升59.4%、52.0%；新能源汽车渗透率达32.78%，实现产销两旺的态势。近期一方面电动车产品售价纷纷下调以此拉动销量增长，此外中央提出开展新一轮以旧换新、撬动汽车需求，各地方有望陆续出台相应政策，支持行业发展，渗透率依然存在提升空间，有望带动全产业链需求增长。

从排产上看5月依然环比有增长，此外近期负极，铜箔，6F酝酿涨价信号，产业链盈利预期有望得到修复，板块预计呈现震荡偏强走势。

新技术端依然具备超额收益可能，近期部分车企在（半）固态电池领域的布局持续推进，有望加速（半）固态电池的产业化进程。据GGII预计，2024年固态电池（半）有望实现大规模装车，全年装机量有望超过5GWh。此外，固态电解质能兼容更高比容量的正负极材料，如超高镍正极、富锂锰基正极、硅基负极和锂金属负极等。新技术的持续开发将带来相关材料环节的突破和变化，率先布局固态电池及相关产业链的厂商有望受益于产业化进程加快。

➤ 储能：头部企业推动行业良性发展，关注美储高增

宁德时代、科华数据、晶科能源、天合光能近期均推出新一代储能产品，从各公司推出的新一代产品来看，在储能系统的核心指标上如度电成本、能量密度、使用寿命、安全性等方面都有显著改善，使得储能行业在成本端不断缩短投资回收期，储能系统经济性显著提升。根据储能网，24年1-2月国内储能并网规模为2.91GW/7.74GWh，同比CNESA口径数据+116%/181%，全年储能依然有望延续高增。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

工程机械协会数据公布，3 月数据持续超预期，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 3 月收入公布，一季度仍然偏弱，预计自动化板块短期维持震荡。

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 行业整体回调，关注季报超预期公司

➤ 计算机：鸿蒙、智驾等应用逐步落地

上周鸿蒙生态春季沟通会宣布将于 6 月正式开启鸿蒙星河 Beta 版。鸿蒙生态日益丰满，原生应用两个月增长 20 倍，3 月底应用已迅猛攀升至超过 4000 个。行业状态显示 AI 大模型在 B 端的商业化进程要快于 C 端。因为 B 端客户对 AI 更有热情，同时企业相比个人对大模型产品有更强的付费意愿和付费能力。ToB 业务在短期内会是 AI 公司收入的主要来源，也是其实现盈利的关键。今年 AI 能落地的重要应用之一就是智能驾驶，Tesla 有望实现 E2E 自动驾驶技术和海量数据的赋能，加速 Robotaxi 这一自动驾驶垂类应用的快速落地。国内车企同步跟进。此外，七部门近日联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，提出到 2027 年，工业领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%，国内领先的智能制造企业，产品包括大型 PLC 工控软硬件、工业互联网、AI 大模型等有望受益于整个工业智能化改造进程。

➤ 电子：算力主线持续，行业复苏有待于加强

伴随大型云服务商对 AI 计算需求日益增多，未来五年数据中心 AI 相关基础设施建设资本开支将达到 2 万亿美金，通信网络互联芯片及加速计算芯片供应商有望深度受益。而 AI 加速芯片的成本效益值得重视，ASIC 加速计算芯片针对特定应用场景设计具备高性能和低功耗特点，有望在未来 AI 应用需求量快速增长。微软、谷歌、Meta、亚马逊等越来越多云服务商纷纷加速布局 ASIC 加速芯片，长期市场份额将持续提升。根据最新的财报显示，24 年电子产业链各细分领域中存储板块有机会率先迎来需求拐点，领跑复苏条线，但是由于产业格局所限，国内厂商均处于产业链的中下游，行业复苏效应传导效应减弱，模拟板块目前需求方面处于持续弱复苏状态，下游除持续增长的汽车电子以外，其余行业新需求不够。安防需要靠 24 年 AI 端侧持续落地带来的新动能；消费电子传统产品并未发现显著的复苏拐点，需要新终端产品带来边际催化；国产替代链条相关标的符合预期，半导体设备板块基本面良好，但是受制于短期业绩不确定性，呈现出短空长多的局面。

➤ 通信：光通信持续向好

AI 大规模集群有望带来更多的光互连需求。上周的光模块持续走强是受到 Marvell 公司展望影响：未来 AI 大规模集群或将带来更多网络互联需求，在前中后网络中具有大量光互连需求。对于更复杂的 AI 大模型，需要 10 万级甚至百万级规模的 XPU 集群。而这集群需要五到十层交换技术，对应 50 万到 1000 万个光学互连。由此可见光通信未来市场更加广阔。目前通信板块中，运营商是高股息与算网融合攻守兼备。capex 结构向算网投资倾斜，AI 算力网络预计是 24 年重要增量，是其寻找新平衡并持续重估的体现，同时其股息价值仍有提升可能。卫星北斗有政策持续引领，出海加速，有望迎来估值修复。北斗定位应用公司逐渐通过较高性价比实现出海，业绩体现较强抗波动性，且估值历史低位，值得关注。上周华为召开鸿蒙春季沟通会，其短距离产品虽然没有很强的逻辑可以兑现，但是其有利于鸿蒙商业落地进程加速，为万物互联提供强劲支持。

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

上周能源价格持稳，供给端俄罗斯产量受限，美国产量见顶，中东危机持续演绎，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。