



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15日-2024年4月19日，上证指数、创业板指数、科创50指数涨幅分别为1.52%、-0.39%和-1.07%。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		-2.26%	周期	煤炭	3.3%
机械设备		-0.69%		石油化工	2.94%
TMT	计算机	-2.20%		基础化工	-0.89%
	电子	-3.42%		有色金属	-2.31%
	通信	0.18%	-	-	

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：国内主机集中度有所提升，海风景气可期

本周CWEA发布2023年中国风电吊装统计数据，2023年全国陆上风电新增装机72.19GW，海上风电新增装机7.18GW，CR3 53.2%，CR5 75%，主机厂集中度有所提升。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年全年装机量可达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+，3月光伏电池组件出口金额32.19亿美元，同比-38.9%（产业链价格同比大幅下降），环比2月+15.22%，环比1-2月均值+10.1%。海外库存持续消化，经济性支撑下海外需求有望持续修复。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：新能源车渗透率再上台阶，关注新技术及出海

根据乘联会数据，4 月上半月新能源汽车零售占比为（26 万辆 / 51.6 万辆），约为 50.39%；新能源汽车批发占比为（26.8 万辆 / 53.4 万辆），约为 50.19%，双双突破 50%。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，在整车价格战背景下，涨价可持续性依然需要观察，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，正力新能发布首款半固态大圆柱电池，该 46 系列大圆柱产品采用超高镍正极+高硅负极的材料体系，电芯能量密度达到 306Wh/kg，系统能量密度超 245Wh/kg，整包电量高达 170kWh，（半）固态电池的产业化在持续进程。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。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，逆变器出口持续恢复

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。头部企业示范效应将有力驱动储能行业良性发展。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，从逆变器出口数据看，3 月出口 42.85 亿元，同比-46.35%，环比+34.06%，荷兰、巴西回暖，印度维持高增，也反映欧洲库存已到位，后续需求持续性可期。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）、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：经济复苏有所转好，继续关注高端国产替代及出口链的标的，跟踪传统设备复苏

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，机器人产量也有所好转，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，关注季报超预期机会点

➤ 计算机：财报披露进入尾期，行业调整有望到位

本月以来，计算机行业一直有调整压力，我们也是对行业总体持谨慎态度。随着财报预期进入尾端，主题热点缺少催化剂，风险偏好和市场情绪在降低。不过进入5月后行业调整的基本面因素会阶段性消化。上周政策面证监会最新发布的《关于资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》，对科技企业的长期支持有相当针对性，在资源配置优化等产业基本面之外，对二级市场的现实意义包括有助于市场情绪恢复和关注度聚焦。结合前期相关监管政策涉及优化行业结构、弱化壳资源炒作等导向，资本市场的方向在不断强化支持科技行业，压缩投机操作空间，长期看十分有利于科技行业的资源优化和加速发展，对于市场情绪和风险偏好将起到积极作用。AI模型方面，上周的Meta还发布开源大模型Llama3系列，当前众多科技大厂和创业公司的各种规模的大模型可供选择，模型生态的不断发展和技术的日益成熟，将有力促进AI应用生态的繁荣发展，虽然二级市场当下并没有反馈这一趋势，但是行业发展依然一日千里，这个方向是值得重点关注的。因此，在节前伴随财报披露完成，计算机板块很可能出现调整的阶段性拐点，后续将关注布局机会。

➤ 电子：海外市场大波动，国内行业保持稳步增长

上周海外市场剧烈波动，阿斯麦、台积电财报虽然呈现半导体设备及 AI 高景气，但在市场高预期背景下，ASML 新订单总值环比减少 61%、台积电将今年全球半导体行业的增长预期下调，引发市场对 AI 芯片需求不及预期的担忧。在周五晚上，SMCI 未提前披露业绩、带动美科技股全线加速走低。国内消费电子方面，有新品 Pura70 发售和联想 AIPC 新品发布，P70 摄像和北斗卫星功能的提升，以及联想多款配备个性化的 AIagent 的 AIPC 新品并没有给市场带来正反馈。国内半导体库存去化渐入尾声，终端需求企稳，电子行业 2024Q1 业绩实现复苏行情。截至 4 月 20 日，电子行业已有数十家公司披露一季报，多数企业业绩实现同比大幅增长/扭亏。上游制造、消费电子类芯片、面板、PCB 均呈现较高景气度。半导体设备有北方华创打底，24Q1 业绩高增，利润率超预期，新签订单充足，显示出半导体设备国产化加速。IC 设计企业在消费电子库存去化、需求回暖，新品放量的基础上也开始迎来新一轮复苏兼成长。PCB 整体行业稼动率回升，盈利端修复普遍快于收入端，显示供需环境的边际改善。其重要动因是受益于高速运算服务器、人工智能等新兴计算场景对高多层印制电路板的结构性需求。因此在当前电子行业在降低预期的基础上，长期看还是呈现出增长趋势。

➤ 通信：运营商板块持续走好，光通信趋势不变

上周 A 股市场整体表现为板块轮动的震荡行情。通信板块内部前期上涨良好的部分如射频及天线相关标的出现深度回调。行业方面：运营商及主设备商有中国移动启动新型智算中心集采、中国电信开源 12B 星辰大模型、全球 6G 技术大会召开，通感、高频等方面备受关注；算力方面有工信部指出我国智能算力规模达到了 70EFLOPS；卫星互联网：全球首个 NRNTN 业务试点完成中国电信全方位推进天地一体发展。周末超微电脑大跌导致美股 AI 板块出现较大跌幅，会给国内算力板块带来影响，叠加旭创 24Q1 净利润 10 亿低于市场预期，光模块板块短期会受到压制明显，但是长期看，外科技巨头今年还是持续投入资本开支建设算力资源，同时，英伟达的 GB200 的算力系统加速迭代，网络层将对更高性能的光模块产品提出新需求，因此旭创、新易盛、天孚等光通信出海型龙头景气度并没有改变，在兑现完现阶段业绩释放后，后面还是继续看好，而同期光通信行业景气度已经扩散至光器件等上游产业链，相应的标的可以进行时间差配置。

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

上周能源价格有所下降，供给端俄罗斯产量受限，美国产量见顶，但中东危机有所缓解，需求端美国近两周连续累库超预期但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。