



# 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5月6日-2024年5月10日，上证指数、创业板指数、科创50指数涨幅分别为1.60%、1.06%和-0.04%。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		2.54%	周期	煤炭	4.17%
机械设备		2.50%		石油化工	0.73%
TMT	计算机	2.71%		基础化工	4.02%
	电子	0.69%		有色金属	4.17%
	通信	2.63%	-	-	

## 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：海外海风起量趋势确定，国内海风蓄势待发

2024年Q1风电新增装机15.50GW，同比+49%，其中3月新增装机5.61GW，同比+23%，风电装机依然维持较好增速。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，广东海风审批问题陆续得到解决，短期来看，海风近期都有持续催化，国内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%。从近期海外海风代表性企业Prysmian及西门子财报看，欧洲海风起量趋势确定，订单有望外溢至国内海风供应链。基本面方面，一季度风电除了海缆其他环节盈利依然是负重前行，短期业绩利空落地，随着Q2交付旺季到来，看好产业链排产交付持续改善，板块有望迎来反弹

#### ➤ 光伏：国内外需求逐步启动，产业链弱势难改

根据国家能源数据，24Q1我国新增集中式光伏装机21.93GW，同比+41%，环比-62%；新增分布式光伏装机23.80GW，同比+31%，环比-18%。截至24Q1，我国集中式光伏累计装机376.25GW，占比58%；我国分布式光伏累计装机277.35GW，占比42%。光伏装机需求依然较好，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，产业链价格弱势状态短期内仍难以扭转，Q2 光伏行业或将继续演绎盈利下滑预期，后续仍需持续关注产业链价格变动和需求变动，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以及新技术。

### ➤ 电池：锂电行业规范征求意见稿出台，行业供给格局望改善

本周工信部出台锂电行业规范条件征求意见稿，旨在引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本，有望引导锂电高质量发展，虽然不具有行政审批的前置性和强制性，但在行业自发放缓扩产和政策引导之下，行业产能有望加速出清，格局改善，具有技术优势和规模优势的企业有望率先受益。

根据中汽协数据，2024 年 4 月国内新能源车销量为 85.0 万辆，同比+34%、环比-4%；国内新能源车渗透率 36.0%，同比+6.6pct，环比+3.3pct。2024 年 1-4 月国内新能源车累计销量为 294.0 万辆，同比+32%。一方面电动车产品售价不断下探，相比燃油车性价比凸显，此外以旧换新细则发布且政策补贴倾向电动车，潜在置换空间大，电车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，（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。此外超快充车型正在加速向 A 级乘用车和商用车延伸，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。

### ➤ 储能：国内储能配置比例提升，关注美储高增

根据 InfoLink，24Q1 全球储能电芯出货规模达 38.82 GWh，其中大储（含工商业）、小储（含通讯）分别为 34.75 GWh 与 4.07 GWh。总出货量 Top 5 企业为宁德时代、亿纬锂能、瑞浦兰钧、比亚迪与海辰储能，强者恒强趋势没变。24 年全球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，美国 3 月份新增表前储能装机 1045.4MW，同比增长 289.9%，环比增长 2812%。1-3 月份共新增并网 1229.4MW，同比增长 193%，随着美国并网拥堵情况得到缓解，未来装机数据有望持续提升。欧洲去库也已到位，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）、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）、振江股份（风电出海，支架代工开启第二成长曲线）。

## 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，4月CME数据公布，降幅继续改善，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4月收入公布，4月份数据有所回暖，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行业调整明显，逢低关注优势品种

### ➤ 计算机：行情低于预期，关注底层应用品种

计算机板块上周的表现比预期弱一些，一是财报疲弱的成长性难以驱动估值提升；二是行业反弹提前，削弱了估值吸引力。中短期看，计算机行业成长缺少变化较大的行业性主线和主题，关注度相对较高的国产AI算力等主题在北美加强禁运等限制下，进入短期波动期，工业软件和智能汽车等部分需要行业下游数据传导来进一步推动，经济数据带来的风险偏降低对于行业整体的压力较大。因此行业层面，在缺少驱动力和主线的背景下，计算机板块短期仍是震荡消化为主，对于个股，还是寻找成长性、相对估值和预期差的个股逢低配置。此外，特别国债有望拉动信创及电力、医疗、交通、铁路等重点领域的IT建设需求。针对高水平科技自立自强，今年政府工作报告中提到高水平科技自立自强的内容，该国债项目对城市基础设施和安居工程基础设施、交通物流重大基础设施等的建设实施可以进一步拉动计算机板块的需求。

### ➤ 电子：消费电子复苏仍是行业的主线

本周电子行业回调，只有化学品板块和品牌消费电子板块有所上涨，其他电子板块表现较弱，特别是半导体设备板块大幅下跌。电子化学板块走强是由化工板块强势外溢带来的效应，

消费电子保持一定强势也是因为苹果 iPad Pro 发布，它采用 OLED 屏幕，搭载全新 M4 芯片，性能提升最快可达 1.5 倍，是有史以来最薄的苹果产品。而半导体板块在中芯和华虹资本开支降低指引下，由设备到材料均开始大幅回调，验证了我们前期对半导体设备板块进入内卷阶段的判断。全球智能机+笔电市场需求逐渐回暖，复苏确定性高。整体上看，短期内行业也是缺乏热点，中长期还是看消费电子板块复苏行情主线，在调整阶段，关注受益于手机和电脑需求复苏，业绩弹性较大的优质标的，即新一轮创新周期的消费电子龙头。

### ► 通信：调整期关注运营商的投资价值

上周一季度业绩披露完毕，受益北美 AI 算力拉动的通信光通信产业链均呈现良好的报表，同时海外云巨头和国内运营商相继披露 Capex，持续看好算力供应链核心受益标的（光模块、PCB、模组制造等环节），同时关注 AI 扩散分支线：硅光、液冷与铜连接，以及 AI 手机等硬件终端；同时，随着指数调整，需要进一步重视低估值高分红的运营商，一方面运营商作为央企业绩稳健，派息率提升，配置价值显著，结合运营商利润增长与现金流现状，其股息价值仍有进一步提升可能；另一方面运营商的科技成长属性，行业地位显著，对新兴产业发展的放大效应与乘数效应凸显。此外上周我国首颗中轨宽带通信卫星，工信部为清华大学颁发智慧天网一号 01 星空间无线电业务许可，可以看到下半年卫星业务将进入兑现期。因此根据星网/垣信的批量发星节奏，抓住卫星互联网即将到来的产业机会。

**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

上周能源价格有所上涨，供给端俄罗斯产量受限，美国产量见顶，中东危机继续发酵，需求端市场开始担忧美国需求，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。