

## 二季度仍继续关注数字经济，把握低位 AI 落地子行业和个股 ——科技制造行业 2023 年一季度及 4 月投资策略

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023 年 4 月 4 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：Suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

### ❖ 2023 年 3 月和一季度市场表现回顾

2022 年 3 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日，上证指数下跌 0.21%，沪深 300 下跌 0.46%，创业板综上涨 0.83%，中证 1000 下跌 1.15%。申万一级机械设备行业下跌 2.89%，行业涨幅月排名 16/31，跑输上证综指 2.68 个百分点；申万一级国防军工行业下跌 3.69%，行业涨幅月排名 19/31，跑输上证综指 3.48 个百分点。

2023 年 1 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日，上证指数上涨 5.94%，沪深 300 上涨 4.63%，创业板综上涨 8.87%，中证 1000 上涨 9.46%。申万一级机械设备行业上涨 10.09%，行业涨幅月排名 7/31，跑赢上证综指 4.15 个百分点；申万一级国防军工行业上涨 3.86%，行业涨幅月排名 12/31，跑输上证综指 2.08 个百分点。

### ❖ 2023 年第二季度和 4 月核心投资观点

**我们认为 2023 年第二季度：**二季度，中国经济加速复苏，国内需求恢复增速逐渐改善。但受制于美国银行体系问题以及石油出口国家减产，美国经济运行风险、通胀压力以及经济增长乏力的局面并行，其继续大幅加息空间和节奏受到限制。而俄乌战争仍将持续，油价预期上行，不排除推动大宗商品新一轮上行，欧洲消费力暂时看不到明显的修复趋势。美国和欧洲消费能力恢复仍不乐观，国内出口型制造业景气度仍存在较大压力，但其国内前一轮库存超补有望缓解，中国海外订单有望二季度末拐点。

**我们认为 2023 年 4 月：**4 月市场继续震荡，科创板仍存在继续表现的可能。2023 年 3 月传媒、计算机、通信、电子和农林牧渔等板块领涨，钢铁、基础化工、电力设备、建筑材料和汽车等板块则表现最差。同花顺概念板块中，共封装光学、AIGC 概念、国家大基金持股、云游戏和华为欧拉等板块表现最好，POE 胶膜、特钢、草甘膦、PVDF 概念和光热发电等指数表现最差。我们认为进入 4 月，AI 相关的炒作仍将继续，但超涨个股不建议再追高，可以关注 AI+逻辑，寻找低位潜在补涨逻辑个股，优选业务确实相关，账面资金充沛、有前沿布局的相关人工智能应用落地行业及个股。同时可适当关注超跌板块的修复机会。

❖ **风险提示：**产业政策低于预期，市场风格偏好，技术、竞争和政策路线风险。

## 正文目录

|        |                         |    |
|--------|-------------------------|----|
| 一、     | 投资观点.....               | 4  |
| 1.1.   | 2023 年年度观点 .....        | 4  |
| 1.2.   | 2023 年第二季度和 4 月观点 ..... | 5  |
| 1.3.   | 相关标的.....               | 5  |
| 二、     | 宏观经济运行情况.....           | 6  |
| 3.1.   | 国内主要经济数据追踪.....         | 6  |
| 3.2.   | 重点宏观经济动态.....           | 7  |
| 三、     | A 股行业板块市场表现 .....       | 9  |
| 3.1.   | 相关板块 3 月收益率.....        | 9  |
| 3.2.1. | 机械设备行业 .....            | 9  |
| 3.2.2. | 国防军工行业 .....            | 10 |
| 3.2.   | 相关板块一季度收益率.....         | 10 |
| 3.2.1. | 机械设备行业 .....            | 11 |
| 3.2.2. | 国防军工行业 .....            | 11 |
| 四、     | 重点公司动态.....             | 12 |
|        | 风险提示.....               | 13 |
|        | 相关报告.....               | 13 |

## 图表目录

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 图 1: 2016 年以来中国 PMI 走势 .....   | 6  |
| 图 2: 2016 年以来中国 PMI 分项走势 ..... | 6  |
| 图 3: 行业板块月度涨跌幅 .....           | 9  |
| 图 4: 行业板块季度涨跌幅 .....           | 11 |
| <br>                           |    |
| 表格 1. 近期国内核心宏观政策动态 .....       | 7  |
| 表格 2. 机械设备行业个股月度涨跌幅前十 .....    | 10 |
| 表格 3. 国防军工行业个股月度涨跌幅前十 .....    | 10 |
| 表格 4. 机械设备行业个股季度涨跌幅前十 .....    | 11 |
| 表格 5. 国防军工行业个股季度涨跌幅前十 .....    | 12 |
| 表格 6. 重点公司动态 .....             | 12 |

## 一、投资观点

### 1.1. 2023 年年度观点

我们认为 2023 年度：

加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局

针对复杂多变的国内外局面，国家也积极继续进行前瞻布局，正式提出了国家发展的数字化、绿色化理念和趋势，明确了将数字、知识、碳排放等确认成为新的生产要素，明确了逐步形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局的战略部署。对于中国制造业来说，数字化和智能化、双碳目标和绿色化以及内循环建设和供应链重构是当前以及未来明确的三个重大趋势。

面对国内外复杂多变的新形势。二十大报告中，明确提出了加快构建新发展格局，着力推动高质量发展的要求。核心是必须再次明确发展是党执政兴国的第一要务，而关键就是必须完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚持社会主义市场经济改革方向，坚持高水平对外开放，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

路径和手段则是要坚持以推动高质量发展为主题，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，增强国内大循环内生动力和可靠性，提升国际循环质量和水平，加快建设现代化经济体系，着力提高全要素生产率，着力提升产业链供应链韧性和安全水平，着力推进城乡融合和区域协调发展，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

二十大定调强化双循环建设的必要性，也是国家安全保障的基本要求

二十大定调强化双循环建设的必要性，也是国家安全保障的基本要求。明确了新形势下国家发展的新目的、任务和路径。提出了国家的新发展理念、格局和战略，聚焦加快构建新发展格局，着力推动高质量发展。

双循环新格局下中国制造转型升级的主要方向和路径，从国家安全角度重新审视新基建，扩展其内涵。我们重点把握原有传统生产要素基础设施的升级和新生产要素供给保障体系建立带来的产业机会。

我们应当在国家发展安全要求下，在制造业产业链重构带来的自主可控方向，重点关注航空航天和关键及高端通用机电设备及零部件产业链国产化的投资机会。在数据安全要求下，在数字化和智能化为根本特征的新基建方向，重点关注泛半导体产业链和智能化应用产业链。在聚焦发展权争夺要求下，在加快构建以低碳绿色为根本的面向未来的综合能源体系方向，重点关注低碳新能源和智能电网及储能产业链。

## 1.2. 2023 年第二季度和 4 月观点

我们认为 2023 年第二季度：

二季度，中国经济加速复苏，国内需求恢复增速逐渐改善。但受制于美国银行体系问题以及石油出口国家减产，美国经济运行风险、通胀压力以及经济增长乏力的局面并行，其继续大幅加息空间和节奏受到限制。而俄乌战争仍将持续，油价预期上行，不排除推动大宗商品新一轮上行，欧洲消费力暂时看不到明显的修复趋势。美国 and 欧洲消费能力恢复仍不乐观，国内出口型制造业景气度仍存在较大压力，但其国内前一轮库存超补有望缓解，中国海外订单有望二季度末拐点。

从基本面的逻辑看，1. 关注那些空间大赛道好趋势确定的先进制造方向，聚焦政策方向最确定的新基建子板块；2. 仍然要聚焦低碳新能源及储能和节能减排产业链的投资机会。3. 世界贸易局势持续恶化，国产化替代是最可控最确定的领域和趋势。继续配置国家竞争力核心资产，具备自主高端机加工能力的企业，挑选具备卡位优势实现关键零部件进口替代的，或者关注那些自下而上具备增长确定性的基础件企业。3. 具体来说，仍继续关注新能源发电及电池（氢能、核能、锂电池、风电、光伏）、军工装备（航空航天装备、北斗导航、卫星物联网、民用大飞机）、数字经济新基建（5G、物联网、集成电路、第三代半导体）等子板块以及相应实现进口替代具有自主核心机加工能力的基础件企业。

我们认为 2023 年 4 月：

4 月市场继续震荡，科创板仍存在继续表现的可能。。2023 年 3 月传媒、计算机、通信、电子和农林牧渔等板块领涨，钢铁、基础化工、电力设备、建筑材料和汽车等板块则表现最差。同花顺概念板块中，共封装光学、AIGC 概念、国家大基金持股、云游戏和华为欧拉等板块表现最好，POE 胶膜、特钢、草甘膦、PVDF 概念和光热发电等指数表现最差。我们认为进入 4 月，AI 相关的炒作仍将继续，但超涨个股不建议再追高，可以关注 AI+逻辑，寻找低位潜在补涨逻辑个股，优选业务确实相关，账面资金充沛、有前沿布局的相关人工智能应用落地行业及个股。同时可适当关注超跌板块的修复机会。

短期资金行为不改变中期趋势，投资者应根据资金性质选择合适策略和投资周期。基本面投资，我们还是建议优选那些 23 年业绩超预期，行业景气度持续的专精特新子行业，做中期以上的配置。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。

## 1.3. 相关标的

科技制造相关标的有：东方电气、上海电气、比亚迪、先导智能、汇川技术、亿华通、中国核电、中广核技等；数字经济新基建相关标的有：士兰微、时代电气、新洁能、新易盛、沪电股份、深南电路、海特高新、中颖电子、硕贝德、移为通信、广和通、紫光国微、三川智慧、新天科技、兴森科技、广联达、金山办公、泛微网络、宝信软件、鼎捷软件等；国产化替代基础件相关标的有：锋龙股份、川润股份、利君股份、新莱

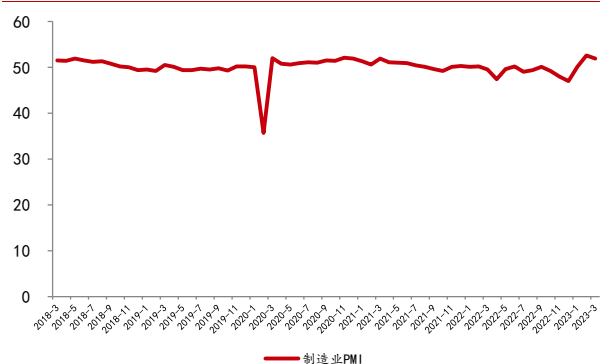
应材、兰石重装、蜀道装备、厚普股份、智明达、中航电测、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份等。

## 二、宏观经济运行情况

### 3.1. 国内主要经济数据追踪

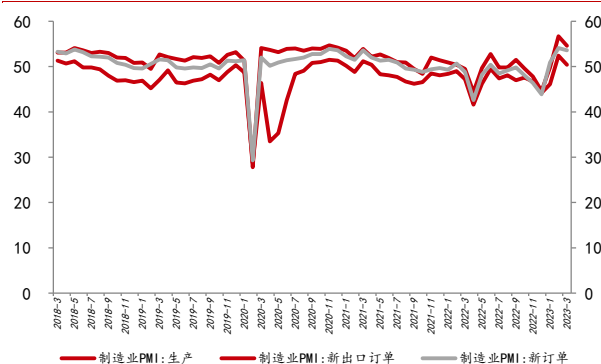
中国 PMI 2023 年 3 月值为 51.90，相比月 52.60，环比下降了 0.70。3 月 PMI 生产为 54.60，相比月前值 56.70 相比，环比下降了 2.10。3 月新出口订单 50.40，相比月前值 52.40 相比，环比降低了 2.00。3 月制造业运行情况环比 2 月明显下滑。

图 1：2016 年以来中国 PMI 走势



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 2：2016 年以来中国 PMI 分项走势



资料来源：iFinD，川财证券研究所

## 3.2. 重点宏观经济动态

表格 1. 近期国内核心宏观政策动态

| 标题                                      | 内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2023 年 3 月 5 日在第十四届全国人民代表大会第一次会议上政府工作报告 | <p>二、对今年政府工作的建议</p> <p>今年是全面贯彻党的二十大精神开局之年。做好政府工作，要在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，按照中央经济工作会议部署，扎实推进中国式现代化，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，持续改善民生，保持社会大局稳定，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。</p> <p>今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5% 左右；城镇新增就业 1200 万人左右，城镇调查失业率 5.5% 左右；居民消费价格涨幅 3% 左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口促稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上；单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。</p> <p>要坚持稳字当头、稳中求进，面对战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多，保持政策连续性稳定性针对性，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效。赤字率拟按 3% 安排。完善税费优惠政策，对现行减税降费、退税缓税等措施，该延续的延续，该优化的优化。做好基层“三保”工作。稳健的货币政策要精准有力。保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配，支持实体经济发展。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。产业政策要发展和安全并举。促进传统产业改造升级，培育壮大战略性新兴产业，着力补强产业链薄弱环节。科技政策要聚焦自立自强，也要坚持国际合作。完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，支持和突出企业科技创新主体地位，加大科技人才及团队培养支持力度。社会政策要兜牢民生底线。落实落细就业优先政策，把促进青年特别是高校毕业生就业工作摆在更加突出的位置，切实保障好基本民生。</p> <p>前我国新冠疫情防控已进入“乙类乙管”常态化防控阶段，要在对疫情防控工作进行全面科学总结的基础上，更加科学、精准、高效做好防控工作，围绕保健康、防重症，重点做好老年人、儿童、患基础性疾病群体的疫情防控和医疗救治，提升疫情监测水平，推进疫苗迭代升级和新药研制，切实保障群众就医用药需求，守护好人民生命安全和身体健康。</p> <p>今年是政府换届之年，前面报告的经济社会发展多领域、各方面工作，今后还需不懈努力，下面简述几项重点。</p> <p>（一）着力扩大国内需求。把恢复和扩大消费摆在优先位置。多渠道增加城乡居民收入。稳定汽车等大宗消费，推动餐饮、文化、旅游、体育等生活服务消费恢复。政府投资和政策激励要有效带动全社会投资，今年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，加快实施“十四五”重大工程，实施城市更新行动，促进区域优势互补、各展其长，继续加大对受疫情冲击较严重地区经济社会发展的支持力度，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设，激发民间投资活力。</p> <p>（二）加快建设现代化产业体系。强化科技创新对产业发展的支撑。持续开展产业强链补链行动，围绕制造业重点产业链，集中优质资源合力推进关键核心技术攻关，充分激发创新活力。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。加快传统产业和中小企业数字化转型，着力提升高端化、智能化、绿色化水平。加快前沿技术研发和应用推广，促进科技成果转化。建设高效顺畅的物流体系。大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台经济发展。</p> <p>（三）切实落实“两个毫不动摇”。深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。坚持分类改革方向，处理好国企经济责任和社会责任关系，完善中国特色国有企业现代公司治理。依法保护民营企业产权和企业家权益，完善相关政策，鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大，支持中小微企业和个体工商户发展，构建亲清政商关系，为各类所有制企业创造公平竞争、竞相发展的环境，用真招实策稳定市场预期和提振市场信心。</p> <p>（四）更大力度吸引和利用外资。扩大市场准入，加大现代服务业领域开放力度。落实好外资企业国民待遇。积极推动加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）等高标准经贸协议，主动对照相关规则、规制、管理、标准，稳步扩大制度型开放。优化区域开放布局，实施自由贸易试验区提升战略，发挥好海南自由贸易港、各类开发区等开放平台的先行先试作用。继续发挥进出口对经济的支撑作用。做好外资企业服务，推动外资标志性项目落地建设。开放的中国大市场，一定能为各国企业在华发展提供更多机遇。</p> <p>（五）有效防范化解重大经济金融风险。深化金融体制改革，完善金融监管，压实各方责任，防止形成区域性、系统性金融风险。有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，防止无序扩张，促进房地产业平稳发展。防范化解地方政</p> |



府债务风险，优化债务期限结构，降低利息负担，遏制增量、化解存量。

（六）稳定粮食生产和推进乡村振兴。一体推进农业现代化和农村现代化。稳定粮食播种面积，抓好油料生产，实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动。完善农资保供稳价应对机制。加强耕地保护，加强农田水利和高标准农田等基础设施建设。深入实施种业振兴行动。强化农业科技和装备支撑。健全种粮农民收益保障机制和主产区利益补偿机制。树立大食物观，构建多元化食物供给体系。发展乡村特色产业，拓宽农民增收致富渠道。巩固拓展脱贫攻坚成果，坚决防止出现规模性返贫。推进乡村建设行动。国家关于土地承包期再延长 30 年的政策，务必通过细致工作扎实落实到位。

（七）推动发展方式绿色转型。深入推进污染防治。加强流域综合治理，加强城乡环境基础设施建设，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程。推进能源清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系，提升可再生能源占比。完善支持绿色发展的政策和金融工具，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳减污，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。

（八）保障基本民生和发展社会事业。加强住房保障体系建设，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题，加快推进老旧小区和危旧房改造。加快建设高质量教育体系，推进义务教育优质均衡发展和城乡一体化，推进学前教育、特殊教育普惠发展，大力发展职业教育，推进高等教育创新，支持中西部地区高校发展，深化体教融合。深化医药卫生体制改革，促进医保、医疗、医药协同发展和治理。推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局。实施中医药振兴发展重大工程。重视心理健康和精神卫生。实施积极应对人口老龄化国家战略，加强养老服务保障，完善生育支持政策体系。保障妇女、儿童、老年人、残疾人合法权益。做好军人军属、退役军人和其他优抚对象优待抚恤工作。繁荣发展文化事业和产业。提升社会治理效能。强化安全生产监管和防灾减灾救灾。全面贯彻总体国家安全观，建设更高水平的平安中国。

资料来源：新华网，川财证券研究所

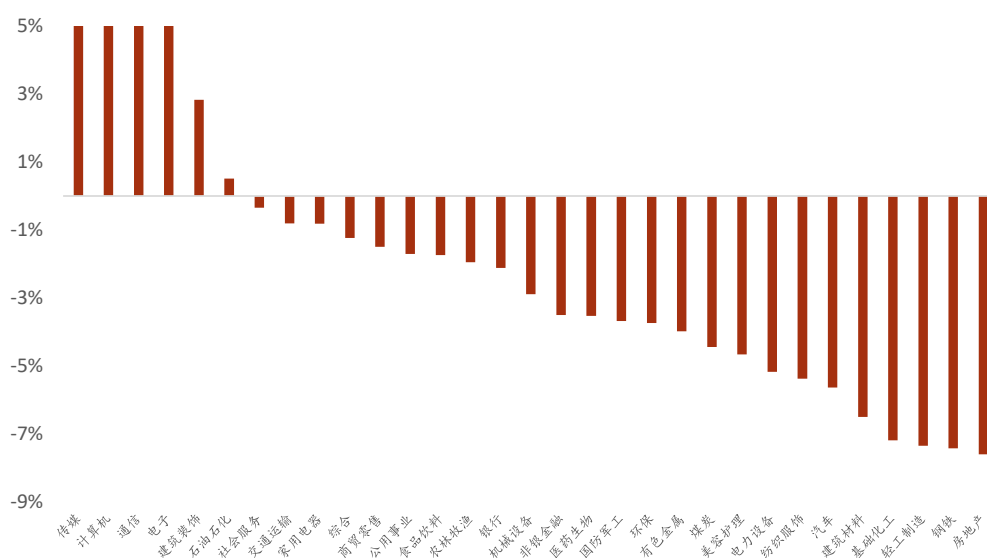
## 三、A 股行业板块市场表现

### 3.1. 相关板块 3 月收益率

2022 年 3 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日，上证指数下跌 0.21%，沪深 300 下跌 0.46%，创业板综上涨 0.83%，中证 1000 下跌 1.15%。

申万一级机械设备行业下跌 2.89%，行业涨幅月排名 16/31，跑输上证综指 2.68 个百分点；申万一级国防军工行业下跌 3.69%，行业涨幅月排名 19/31，跑输上证综指 3.48 个百分点。

图 3：行业板块月度涨跌幅



资料来源：iFind, 川财证券研究所

#### 3.2.1. 机械设备行业

申万一级机械设备行业，月涨幅前五个股为梅安森、华工科技、\*ST 海伦、法尔胜和永和智控，涨幅分别为 27.68%、27.56%、26.49%、26.39%和 25.52%。跌幅前五的个股为宏盛股份、银宝山新、大豪科技、鞍重股份和华依科技，跌幅分别为-32.72%、-27.04%、-24.98%、-22.88%和-22.74%。

**表格 2.机械设备行业个股月度涨跌幅前十**

| 编号 | 股票代码      | 涨幅<br>股票简称 | 涨跌幅    | 股票代码      | 跌幅<br>股票简称 | 涨跌幅     |
|----|-----------|------------|--------|-----------|------------|---------|
| 1  | 300275.SZ | 梅安森        | 27.68% | 603090.SH | 宏盛股份       | -32.72% |
| 2  | 000988.SZ | 华工科技       | 27.56% | 002786.SZ | 银宝山新       | -27.04% |
| 3  | 300201.SZ | *ST 海伦     | 26.49% | 603025.SH | 大豪科技       | -24.98% |
| 4  | 000890.SZ | 法尔胜        | 26.39% | 002667.SZ | 鞍重股份       | -22.88% |
| 5  | 002795.SZ | 永和智控       | 25.52% | 688071.SH | 华依科技       | -22.74% |
| 6  | 688569.SH | 铁科轨道       | 25.42% | 603985.SH | 恒润股份       | -19.54% |
| 7  | 300442.SZ | 普丽盛        | 24.30% | 002150.SZ | 通润装备       | -19.53% |
| 8  | 600481.SH | 双良节能       | 23.54% | 600992.SH | 贵绳股份       | -19.36% |
| 9  | 002796.SZ | 世嘉科技       | 23.12% | 301268.SZ | 铭利达        | -18.61% |
| 10 | 688121.SH | 卓然股份       | 22.46% | 001319.SZ | 铭科精技       | -18.46% |

资料来源：iFinD，川财证券研究所

### 3.2.2. 国防军工行业

申万一级国防军工行业，周涨幅前五个股为景嘉微、中国卫通、金信诺、霍莱沃和华力创通，涨幅分别为 68.83%、56.49%、23.89%、19.24%和 15.41%。跌幅前五的个股为光威复材、富吉瑞、智明达、中航重机和天奥电子，跌幅分别为-23.39%、-19.63%、-17.76%、-17.43%和-16.27%。

**表格 3.国防军工行业个股月度涨跌幅前十**

| 编号 | 股票代码      | 涨幅<br>股票简称 | 涨跌幅    | 股票代码      | 跌幅<br>股票简称 | 涨跌幅     |
|----|-----------|------------|--------|-----------|------------|---------|
| 1  | 300474.SZ | 景嘉微        | 68.83% | 300699.SZ | 光威复材       | -23.39% |
| 2  | 601698.SH | 中国卫通       | 56.49% | 688272.SH | 富吉瑞        | -19.63% |
| 3  | 300252.SZ | 金信诺        | 23.89% | 688636.SH | 智明达        | -17.76% |
| 4  | 688682.SH | 霍莱沃        | 19.24% | 600765.SH | 中航重机       | -17.43% |
| 5  | 300045.SZ | 华力创通       | 15.41% | 002935.SZ | 天奥电子       | -16.27% |
| 6  | 300123.SZ | 亚光科技       | 13.72% | 002383.SZ | 合众思壮       | -16.18% |
| 7  | 002465.SZ | 海格通信       | 10.18% | 300034.SZ | 钢研高纳       | -15.21% |
| 8  | 300065.SZ | 海兰信        | 9.99%  | 603267.SH | 鸿远电子       | -14.52% |
| 9  | 301213.SZ | 观想科技       | 9.35%  | 600435.SH | 北方导航       | -14.43% |
| 10 | 600072.SH | 中船科技       | 9.02%  | 605123.SH | 派克新材       | -14.41% |

资料来源：iFinD，川财证券研究所

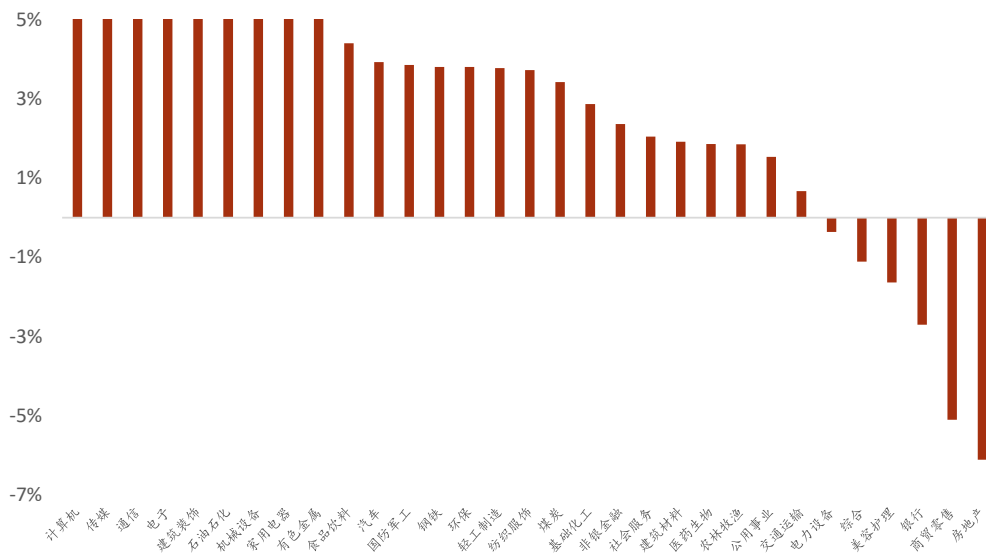
## 3.2. 相关板块一季度收益率

2023 年 1 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日，上证指数上涨 5.94%，沪深 300 上涨 4.63%，创业板综上涨 8.87%，中证 1000 上涨 9.46%。

申万一级机械设备行业上涨 10.09%，行业涨幅月排名 7/31，跑赢上证综指 4.15 个百分点；申万一级国防军工行业上涨 3.86%，行业涨幅月排名 12/31，跑输上证综指 2.08 个

百分点。

图 4：行业板块季度涨跌幅



资料来源：iFinD, 川财证券研究所

### 3.2.1. 机械设备行业

申万一级机械设备行业，月涨幅前五个股为梅安森、能科科技、普丽盛、凯尔达和航天晨光，涨幅分别为 94.50%、82.93%、60.36%、58.11%和 56.10%。跌幅前五的个股为东威科技、迪威尔、鞍重股份、天鹅股份和长盛轴承，跌幅分别为-30.44%、-26.19%、-24.09%、-23.71%和-23.35%。

表格 4.机械设备行业个股季度涨跌幅前十

| 编号 | 股票代码      | 股票简称 | 涨幅     | 涨跌幅 | 股票代码      | 股票简称 | 跌幅      | 涨跌幅 |
|----|-----------|------|--------|-----|-----------|------|---------|-----|
| 1  | 300275.SZ | 梅安森  | 94.50% |     | 688700.SH | 东威科技 | -30.44% |     |
| 2  | 603859.SH | 能科科技 | 82.93% |     | 688377.SH | 迪威尔  | -26.19% |     |
| 3  | 300442.SZ | 普丽盛  | 60.36% |     | 002667.SZ | 鞍重股份 | -24.09% |     |
| 4  | 688255.SH | 凯尔达  | 58.11% |     | 603029.SH | 天鹅股份 | -23.71% |     |
| 5  | 600501.SH | 航天晨光 | 56.10% |     | 300718.SZ | 长盛轴承 | -23.35% |     |
| 6  | 603283.SH | 赛腾股份 | 55.31% |     | 600992.SH | 贵绳股份 | -19.77% |     |
| 7  | 000988.SZ | 华工科技 | 54.84% |     | 301029.SZ | 怡合达  | -19.74% |     |
| 8  | 301070.SZ | 开勒股份 | 54.64% |     | 300382.SZ | 斯莱克  | -19.23% |     |
| 9  | 688160.SH | 步科股份 | 54.45% |     | 688355.SH | 明志科技 | -17.89% |     |
| 10 | 688310.SH | 迈得医疗 | 53.49% |     | 688112.SH | 鼎阳科技 | -17.35% |     |

资料来源：iFinD, 川财证券研究所

### 3.2.2. 国防军工行业

申万一级国防军工行业，周涨幅前五个股为中航电测、景嘉微、中国卫通、华力创通和 ST 新研，涨幅分别为 387.04%、123.57%、85.81%、50.23%和 48.44%。跌幅前五的个股为光威复材、鸿远电子、振华科技、中航重机和菲利华，跌幅分别为-29.33%、-23.92%、-21.16%、-21.07%和-20.18%。

**表格 5.国防军工行业个股季度涨跌幅前十**

| 编号 | 股票代码      | 股票简称  | 涨跌幅     | 股票代码      | 股票简称 | 涨跌幅     |
|----|-----------|-------|---------|-----------|------|---------|
| 1  | 300114.SZ | 中航电测  | 387.04% | 300699.SZ | 光威复材 | -29.33% |
| 2  | 300474.SZ | 景嘉微   | 123.57% | 603267.SH | 鸿远电子 | -23.92% |
| 3  | 601698.SH | 中国卫通  | 85.81%  | 000733.SZ | 振华科技 | -21.16% |
| 4  | 300045.SZ | 华力创通  | 50.23%  | 600765.SH | 中航重机 | -21.07% |
| 5  | 300159.SZ | ST 新研 | 48.44%  | 300395.SZ | 菲利华  | -20.18% |
| 6  | 300252.SZ | 金信诺   | 40.71%  | 300034.SZ | 钢研高纳 | -17.89% |
| 7  | 300589.SZ | 江龙船艇  | 32.47%  | 688685.SH | 迈信林  | -14.17% |
| 8  | 600118.SH | 中国卫星  | 32.11%  | 688122.SH | 西部超导 | -13.90% |
| 9  | 688002.SH | 睿创微纳  | 31.49%  | 688311.SH | 盟升电子 | -13.78% |
| 10 | 300123.SZ | 亚光科技  | 30.46%  | 002025.SZ | 航天电器 | -13.22% |

资料来源：iFinD，川财证券研究所

## 四、重点公司动态

**表格 6.重点公司动态**

| 代码     | 简称   | 行业 | 重要公告                                |
|--------|------|----|-------------------------------------|
| 300260 | 新莱应材 | 机械 | 关于公司股东减持股份达到 1%的公告                  |
| 300260 | 新莱应材 | 机械 | 关于公司 2019 年公开发行可转换公司债券募集资金账户注销完成的公告 |
| 002931 | 锋龙股份 | 机械 | 关于变更持续督导保荐代表人的公告                    |
| 688636 | 智明达  | 机械 | 关于自愿披露 2022 年年度业绩预告的公告              |
| 688636 | 智明达  | 机械 | 股东减持股份进展暨减持时间过半的公告                  |
| 603169 | 兰石重装 | 电子 | 2022 年年度报告                          |

资料来源：公司公告、iFinD，川财证券研究所，数据截止 2023 年 3 月 31 日

## 风险提示

科技制造行业属于中游行业，经济发展不及预期，将使行业产品需求下降；

产业政策推动和执行低于预期；

成本向下游转移程度低于预期，带来的盈利能力持续下降；

市场风格变化带来科技制造行业估值中枢下行

## 相关报告

【川财研究】大制造业行业 2023 年 3 月月报：主线未明趋势未确立，市场区间震荡，筹码逻辑仍排首位（20230301）

【川财研究】大制造业行业 2023 年 2 月月报：市场区间震荡，波段操作不追高（20230201）

【川财研究】大制造业行业 2023 年 1 月月报：市场区间震荡，继续防守反击，波段操作为上（20230103）

【川财研究】大制造业行业 2022 年 12 月月报：市场宽幅震荡大幅波动，坚守筹码主逻辑不追涨（20221201）

【川财研究】科技制造业行业 2022 年 11 月月报：聚焦筹码主逻辑，防守反击为主，波段操作为上（20221101）

## 川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

## 研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明