

继续宽幅震荡，有望先抑后扬**——科技制造行业九月月报**

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022 年 9 月 1 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

❖ 2022 年 8 月市场表现回顾

2022 年 8 月 1 日至 2022 年 8 月 31 日，上证指数下跌 1.57%，沪深 300 下跌 2.19%，创业板综下跌 4.40%，中证 1000 下跌 5.15%。申万一级电力设备行业下跌 7.88%，行业涨幅月排名 30/31，跑输上证综指 6.31 个百分点；申万一级国防军工行业下跌 4.28%，行业涨幅月排名 22/31，跑输上证综指 2.71 个百分点；申万一级机械设备行业下跌 7.34%，行业涨幅月排名 29/31，跑输上证综指 5.77 个百分点。

❖ 2022 年 9 月核心投资观点

我们认为 2022 年 9 月：9 月是第 3 季度的最后一个月。8 月煤炭、石油石化、综合、非银金融和传媒等板块领涨，汽车、电力设备、机械设备、建筑材料和钢铁等板块则表现最差。同花顺概念板块中，北交所概念、ST 板块、手机游戏、赛马概念和知识产权保护等板块表现最好，减速器、一体化压铸、光热发电、汽车热管理和胎压监测等指数表现最差。8 月市场的主线一直是新能源及储能相关子赛道个股的补涨，但在最后一周强势赛道领导者强势补跌，带动整个相关板块全部下挫。8 月的市场，总体上属于资金炒偏风格，强势赛道相关和筹码逻辑是主线，中小市值表现明显强于蓝筹板块。我们认为进入 9 月，流动性的阶段性相对宽松仍将是市场托底的核心因素，主赛道板块快速超调则蕴含新的机会。我们认为市场仍将以区间震荡为主，系统性调整压力仍存，但有望先抑后扬，关注的重点还应是赛道相关低位板块，补涨和消息刺激逻辑，继续回避超涨个股。

先进制造相关标的有：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、中颖电子、移为通信、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。

❖ 核心覆盖公司重要动态

1. 兰石重装（603169）：关于收到项目中标通知书的公告
2. 智明达（688636）：股东减持股份进展暨减持时间过半的公告
3. 新莱应材（300260）：关于公司高级管理人员减持股份的预披露公告

❖ 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.	2022 年年度观点	4
1.2.	2022 年 9 月观点	6
1.3.	相关标的.....	7
二、	宏观经济运行情况.....	8
3.1.	国内主要经济数据追踪.....	8
3.2.	重点宏观经济动态.....	8
三、	A 股行业板块市场表现	9
3.1.	板块走势.....	9
3.2.	机械设备行业.....	9
3.3.	国防军工行业.....	10
3.4.	电力设备行业.....	10
四、	重点公司动态.....	11
	风险提示.....	11
	相关报告.....	11

图表目录

图 1： 2016 年以来中国 PMI 走势	8
图 2： 2016 年以来中国 PMI 分项走势	8
图 3： 行业板块月度涨跌幅	9
表格 1. 近期国内核心宏观政策动态	8
表格 2. 机械设备行业个股涨跌幅前十	10
表格 3. 国防军工行业个股涨跌幅前十	10
表格 4. 国防军工行业个股涨跌幅前十	11
表格 5. 重点公司动态	11

一、投资观点

1.1. 2022 年年度观点

我们认为 2022 年度：

一、中国制造面临的三个核心趋势，持续推动中国制造业的转型升级

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。三个重大趋势，构成了中国制造业当前和未来所面临的根本发展环境，将会从各个方面影响国家和社会的运行和治理模式，将会从理念以及现实上，直接影响经济的增长模式，产业的发展模式和个人的生活模式。

三个重大趋势是挑战也是机遇：1. 缓解国家冲突和对抗，需要降低国内对外高速增长的资源渴求，就必须通过绿色发展理念来转变发展模式，同时进行总量控制和内部挖潜，通过数字化和智能化来提高效率；2. 内循环建设和供应链重构需要找到新的增长驱动力以应对外需的缺口，需要数字化和绿色化来提供新的附加值，找到新的增长动力。3. 数字化和智能化推动社会生产力的跨越式发展，也需要新的产业和内部需求来消化过剩的劳动力，对国家治理和社会运行格局的冲击，也需要更强健有力的国家产业安全体系和生活环境来应对外部挑战和解决内部矛盾。

二、把握中国制造转型升级的根本方向和思路，关注未来确定性强、空间大、赛道好的新兴先进制造产业方向，挑选那些创新驱动的和具有自主核心优势的成長型科技制造企业

综合上述分析，我们认为投资者应当把握，在三大趋势下，国家及社会资本的投资带来的投资机会。数字化和智能化趋势下，我们应当聚焦新基建方向，重点关注 5G、泛半导体和智能化应用产业链的投资机会；双碳背景绿色化趋势下，我们应当聚焦低碳新能源及储能和节能减排产业链的投资机会。内循环建设和制造业产业链重构趋势下，我们应当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。

1. 数字化和智能化趋势下的新基建投资机会

1) 5G 通信基础产业链。5G 技术在数据传输速率、移动性、传输时延及终端连接数量等具备优势，将进一步推动万物互联。PCB 板块可以关注的相关标的有：鹏鼎控股、东山精密、深南电路、沪电股份、生益电子等。光通信板块可以关注的相关标的有：5G 主设备商中兴通讯，光通信设备商星网锐捷、光迅科技，光模块供应商中际旭创、新易盛，光器件供应商烽火通信、通鼎互联等。

2) 泛半导体产业链。半导体国产化设备和材料产业链可以关注的相关标的有：晶盛机电、新莱应材、北方华创、中微公司、长川科技和至纯科技等。第三代化合物半导体，碳化硅产业链可以关注的相关标的有：新洁能、时代电气、士兰微、扬杰科技、海特高新、露笑科技、三安光电、楚江新材和天通股份等。

3) 智能化应用产业链。自动化和机器人智能化集成产业链，可以关注的相关标的有：汇川技术、埃斯顿、三环传动、克来机电、大族激光、中亚股份、永创智能、新莱应材等。工业物联网产业链，可以关注的相关标的有：制造类企业海尔智家、美的集团、三一重工，平台类企业用友网络、东方国信、宝信软件，企业软件提供商汉得信息、能科股份、鼎捷软件、赛意信息等。泛在电力（特高压）物联网产业链，可以关注的相关标的有：金智科技、海兴电力、国电南瑞和国网信通等。

2. 双碳背景，绿色化趋势下的低碳绿色能源革命投资机会

1) 低碳新能源利用设备产业链。光伏产业链可以关注的相关标的有：兰石重装、中环股份、晶盛机电、捷佳伟创、迈为股份、上机数控、隆基股份和通威股份等。风电产业链可以关注的相关标的有：明阳智能、通裕重工、禾望电气、中材科技、川润股份、高澜股份、润邦股份和宝胜股份等。氢能利用产业链，可以关注的相关标的有：亿华通、美锦能源、雄韬股份、厚普股份、东方电气、上海电气和蜀道装备等。核能利用产业链，可以关注的相关标的有：核能设备厂商东方电气、兰石重装、中密控股、应流股份、江苏神通、上海电气、盾安环境和台海核电等，核电应用产业链中国核电、中广核技和中国核建等。

2) 储能产业链中。电化学储能产业链可以关注的相关标的有：锂电池中游优质电池及组件厂商，宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、鹏辉能源、国轩高科、德方纳米、高澜股份、青鸟消防等，锂电池设备领先厂商先导智能、大族激光等。其他储能产业链中，抽水蓄能产业链，可以相关的标的有：中国电建、粤水电等；压缩空气、储冷，储热储能产业链，可以相关的标的有：陕鼓动力、开山股份、金通灵等。

3. 内循环建设，制造业产业链重构带来的先进制造补缺和国产替代投资机会

1) 航空航天军工制造产业链景气持续，投资逻辑回归产业成长。关注以航空为代表的先进武器装备主机厂及核心系统供应商。各类装备主机厂可以关注的相关标的有：中航飞机、中航沈飞、中直股份、内蒙一机、中国重工、航天彩虹、天和防务，中国卫星等；核心系统供应商可以关注的相关标的有：航发动力、航天电子、中航机电、中航电子等。关注火工、弹药和导弹等耗材类装备。火工弹药可以关注的相关标的有：中兵红箭、北方导航、长城军工、新余国科、甘化科工等；导弹整机、关键零部件和材料可以关注的相关标的有：洪都航空、宏大爆破、高德红外、航天电器、上海沪工、萌升电子等。军民融合关注军民融合发展优质企业。可以关注的相关标的有：航空主战装备产业链：中航高科、利君股份、爱乐达等。导弹武器装备产业链：振华科技、抚顺特钢、鸿远电子、盟升电子、上海沪工等。关键零部件、元器件和新材料：图南股份、光威复材、中航高科等。

2) 制造业创新聚焦关键及高端通用机电设备及零部件产业链的国产化，重点关注专精特新小巨人企业。优选具有制造业核心加工能力和地位，符合专精特新标准或者具备细分赛道冠军潜力的中小企业，可以关注的相关标的有：新莱应材、应流股份和通裕重

工等。关键和中高端通用机电基础设施和关键零部件的国产化逻辑,可以关注的相关标的有:恒立液压、中密控股、新莱应材、上海沪工和川润股份等。

1.2. 2022 年 9 月观点

从基本面的角度,2022 年应当重点关注以下三个方面的投资机会。数字化和智能化趋势下,我们应当聚焦新基建方向,重点关注 5G、泛半导体和智能化应用产业链的投资机会;双碳背景绿色化趋势下,我们应当聚焦低碳新能源及储能和节能减排产业链的投资机会。内循环建设和制造业产业链重构趋势下,我们应当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。

我们认为 2022 年第三季度:

2022 年第二季度,俄乌战争延续冲击全球商品供应格局,世界金融规则面临各项冲击;国内重点城市受疫情扩散影响,国内生产生活受到冲击,严格的疫情管控政策影响物流和制造业开工,中国产出受限放大了上游原材料涨价对消费品价格的冲击。各国通胀高企,美国通胀加速上行,加息进程加速。三季度,受俄乌战争影响,油气以及俄乌出口相关资源品全球供求格局重塑,价格仍维持强势。美国通胀加速,推动美联储加快加息步伐和力度,全球以美元定价的资源品价格承压。国内制造业经历了二季度的严格疫情管制的影响,全社会都在加紧生产以追补二季度的停滞,市场预期制造业三季度有望超预期修复,制造业三季度整体经营业绩预期应有较快增长,全年业绩将根据第三季度的修复进展而做相应的修正。

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 2022 年 9 月:

9 月是第 3 季度的最后一个月。8 月煤炭、石油石化、综合、非银金融和传媒等板块领涨,汽车、电力设备、机械设备、建筑材料和钢铁等板块则表现最差。同花顺概念板块中,北交所概念、ST 板块、手机游戏、赛马概念和知识产权保护等板块表现最好,减速器、一体化压铸、光热发电、汽车热管理和胎压监测等指数表现最差。8 月市场的主线一直是新能源及储能相关子赛道个股的补涨,但在最后一周强势赛道领导者强势补跌,带动整个相关板块全部下挫。8 月的市场,总体上属于资金炒偏风格,强势赛道加和筹码逻辑是主线,中小市值表现明显强于蓝筹板块。我们认为进入 9 月,流动性

的阶段性相对宽松仍将是市场托底的核心因素，主赛道板块快速超调则蕴含新的机会。我们认为市场仍将以区间震荡为主，系统性调整压力仍存，但有望先抑后扬，关注的重点还应是赛道相关低位板块，补涨和消息刺激逻辑，继续回避超涨个股。

1.3. 相关标的

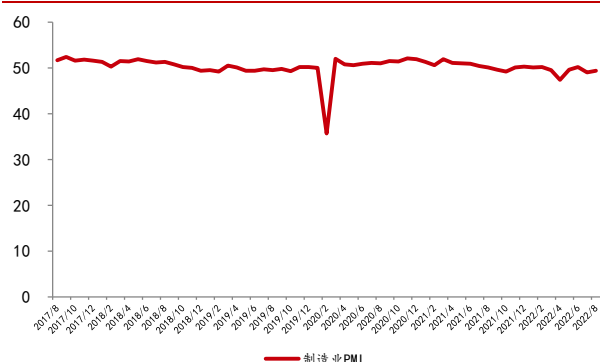
先进制造相关标的有：东方电气、上海电气、比亚迪、先导智能、汇川技术、亿华通、中国核电、中广核技等；数字经济新基建相关标的有：士兰微、时代电气、新洁能、新易盛、沪电股份、深南电路、海特高新、中颖电子、硕贝德、移为通信、广和通、紫光国微、三川智慧、新天科技、兴森科技、广联达、金山办公、泛微网络、宝信软件、鼎捷软件等；国产化替代基础件相关标的有：锋龙股份、川润股份、利君股份、新莱应材、兰石重装、蜀道装备、厚普股份、智明达、中航电测、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份等。

二、宏观经济运行情况

3.1. 国内主要经济数据追踪

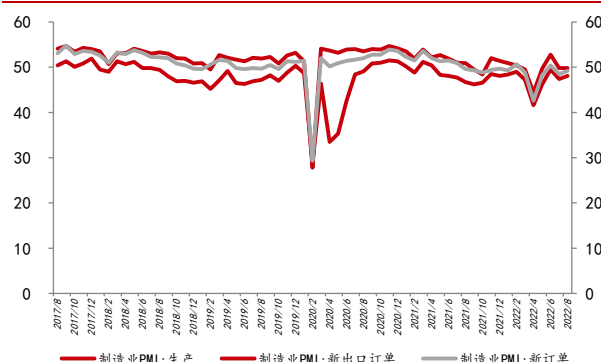
中国 PMI 2021 年 8 月值为 49.40，较 7 月 49.00，环比上升了 0.40。8 月 PMI 生产订单为 49.80，与 7 月前值 49.80 相比持平。8 月新出口订单 48.10，相比 7 月前值 47.40 相比，环比上升了 0.70，出口形式有所改善。

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
李克强主持召开国务院常务会议（2022 年 8 月 19 日）	新华社北京 8 月 19 日电 国务院总理李克强 8 月 18 日主持召开国务院常务会议，部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施，加大金融支持实体经济力度；部署加大困难群众基本生活保障力度的举措，兜牢民生底线；确定支持养老托育服务业纾困的措施，帮扶渡过难关、恢复发展；决定延续实施新能源汽车免征车购税等政策，促进大宗消费。 会议指出，当前经济延续恢复发展态势，但仍有小幅波动。要贯彻党中央、国务院部署，有针对性加大财政、货币政策支持实体经济力度，进一步巩固经济恢复基础，保持经济运行在合理区间。依法盘活地方专项债限额空间。完善市场化利率形成和传导机制，发挥贷款市场报价利率指导作用，支持信贷有效需求回升，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。 会议指出，保障基本民生是群众突出关切，是政府义不容辞的责任。受疫情、灾情等影响，困难群众增多。各地各有关部门强化困难群众基本生活保障，上半年全国财政累计支出低保等资金 1200 多亿元，同比增加 7%。要进一步加大保障和兜底力度。一是全面落实低保扩围。加强动态监测，及时将符合低保标准的人口等纳入低保。向低保对象等困难群众增发的一次性生活补贴，要尽快发放到位。二是加大遇困群众救助力度，抓紧把发放一次性临时救助金的政策落到位。三是从今年 9 月到明年 3 月，阶段性调整价格补贴联动机制。在现行覆盖低保对象、孤儿等 7 类群体基础上，将领取失业补助金人员、低保边缘人口新增纳入保障。扩围后政策覆盖 6700 万人。将启动条件中的居民消费价格单月同比涨幅由 3.5% 降到 3.0%。四是中央财政对地方因低保等救助扩围、价格补贴联动机制调整而增加的支出，按因素法给予一定比例的资金补助，地方先发放、中央财政后结算。五是压实地方责任，提高帮扶精准性及时性，坚决查处骗取和侵占挪用资金等行为。

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

会议指出，养老托育服务业与群众生活息息相关，是解决“一老一小”问题的重要力量。这两个行业受疫情影响大、普遍经营困难，要实施一系列帮扶措施。主要包括：对养老托育中小微企业和个体工商户，承租国有房屋的，一律免除租金至今年底；有条件的地方要采取管用举措，支持非国有房屋出租人减免租金；对养老托育服务业增值税留抵税额一次性退存量、按月退增量；各地今年内顶格减免地方“六税两费”。

为扩大消费、培育新增长点和促进新能源汽车消费、相关产业升级、绿色低碳发展，会议决定，一是将已两次延期实施、今年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至明年底，预计新增免税 1000 亿元。二是保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持。三是建立新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业提升竞争力。大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围。

资料来源：央视新闻客户端，新华网，网易等，川财证券研究所

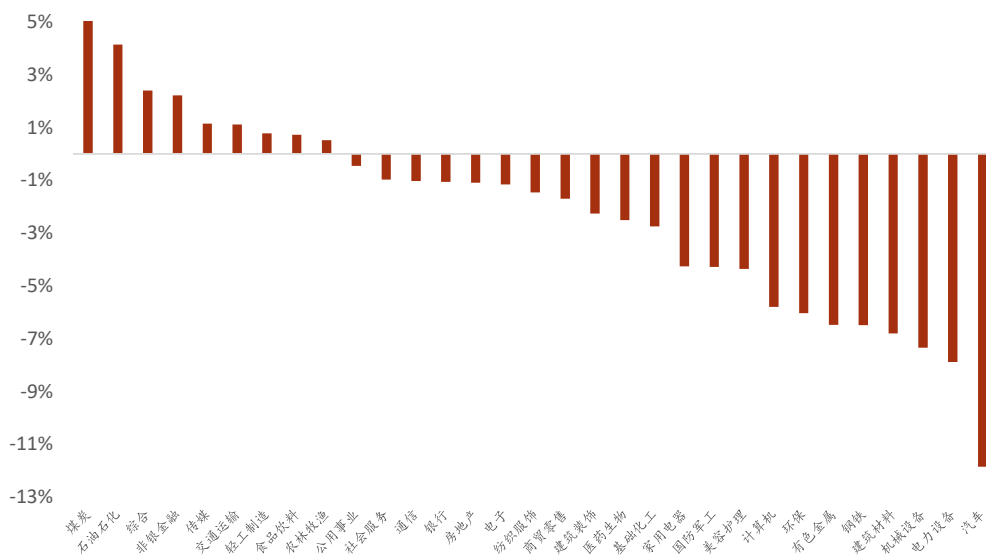
三、A 股行业板块市场表现

3.1. 板块走势

2022 年 8 月 1 日至 2022 年 8 月 31 日，上证指数下跌 1.57%，沪深 300 下跌 2.19%，创业板综下跌 4.40%，中证 1000 下跌 5.15%。

申万一级电力设备行业下跌 7.88%，行业涨幅月排名 30/31，跑输上证综指 6.31 个百分点；申万一级国防军工行业下跌 4.28%，行业涨幅月排名 22/31，跑输上证综指 2.71 个百分点；申万一级机械设备行业下跌 7.34%，行业涨幅月排名 29/31，跑输上证综指 5.77 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. 机械设备行业

申万一级机械设备行业，月涨幅前五个股为贵绳股份、大元泵业、德固特、远大智能和英威腾，涨幅分别为 69.64%、56.29%、43.93%、37.15%和 35.30%。跌幅前五的个股为通润装备、亿嘉和、埃斯顿、昊志机电和江苏被人，跌幅分别为-34.33%、-33.66%、

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

-33.22%、-33.15%和-32.71%。

表格 2.机械设备行业个股涨跌幅前十

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	600992.SH	贵绳股份	69.64%		002150.SZ	通润装备	-34.33%	
2	603757.SH	大元泵业	56.29%		603666.SH	亿嘉和	-33.66%	
3	300950.SZ	德固特	43.93%		002747.SZ	埃斯顿	-33.22%	
4	002689.SZ	远大智能	37.15%		300503.SZ	昊志机电	-33.15%	
5	002334.SZ	英威腾	35.30%		688218.SH	江苏北人	-32.71%	
6	603800.SH	道森股份	34.05%		002031.SZ	巨轮智能	-30.29%	
7	300421.SZ	力星股份	33.06%		002514.SZ	宝馨科技	-28.80%	
8	300260.SZ	新莱应材	29.39%		605305.SH	中际联合	-28.72%	
9	301021.SZ	英诺激光	29.20%		688017.SH	绿的谐波	-27.60%	
10	688596.SH	正帆科技	24.77%		301199.SZ	迈赫股份	-27.32%	

资料来源：iFind，川财证券研究所

3.3. 国防军工行业

申万一级国防军工行业，周涨幅前五个股为奥维通信、纵横股份、菲利华、高德红外和睿创微纳，涨幅分别为 25.50%、18.23%、16.81%、15.04%和 14.68%。跌幅前五的个股为晨曦航空、北摩高科、航天动力、全信股份和亚星锚链，跌幅分别为-22.40%、-22.35%、-22.09%、-18.74%和-18.44%。

表格 3.国防军工行业个股涨跌幅前十

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	002231.SZ	奥维通信	25.50%		300581.SZ	晨曦航空	-22.40%	
2	688070.SH	纵横股份	18.23%		002985.SZ	北摩高科	-22.35%	
3	300395.SZ	菲利华	16.81%		600343.SH	航天动力	-22.09%	
4	002414.SZ	高德红外	15.04%		300447.SZ	全信股份	-18.74%	
5	688002.SH	睿创微纳	14.68%		601890.SH	亚星锚链	-18.44%	
6	688636.SH	智明达	11.59%		300177.SZ	中海达	-17.49%	
7	002383.SZ	合众思壮	10.10%		301050.SZ	雷电微力	-17.38%	
8	688239.SH	航宇科技	8.58%		300589.SZ	江龙船艇	-17.27%	
9	300699.SZ	光威复材	8.41%		688788.SH	科思科技	-16.49%	
10	600150.SH	中国船舶	7.18%		688685.SH	迈信林	-16.13%	

资料来源：iFind，川财证券研究所

3.4. 电力设备行业

申万一级电力设备行业，周涨幅前五个股为明冠新材、*ST 光一、中利集团、*ST 天龙和威腾电气，涨跌幅分别为 57.03%、52.94%、33.06%、31.83%和 31.68%。跌幅前五的个股为江苏雷利、先惠技术、中环海陆、振华新材和容百科技，涨跌幅分别为为-

35.70%、-33.24%、-29.07%、-25.62%和-25.21%。

表格 4.国防军工行业个股涨跌幅前十

编号	股票代码	股票简称	涨幅	股票代码	股票简称	跌幅
1	688560.SH	明冠新材	57.03%	300660.SZ	江苏雷利	-35.70%
2	300356.SZ	*ST 光一	52.94%	688155.SH	先惠技术	-33.24%
3	002309.SZ	中利集团	33.06%	301040.SZ	中环海陆	-29.07%
4	300029.SZ	*ST 天龙	31.83%	688707.SH	振华新材	-25.62%
5	688226.SH	威腾电气	31.68%	688005.SH	容百科技	-25.21%
6	300068.SZ	南都电源	27.46%	300919.SZ	中伟股份	-24.80%
7	835368.BJ	连城数控	26.88%	300617.SZ	安靠智电	-24.46%
8	600877.SH	声光电科	25.53%	300340.SZ	科恒股份	-24.46%
9	300820.SZ	英杰电气	25.50%	688191.SH	智洋创新	-24.44%
10	688772.SH	珠海冠宇	21.02%	688148.SH	芳源股份	-24.38%

资料来源：iFind，川财证券研究所

四、重点公司动态

表格 5.重点公司动态

代码	简称	行业	重要公告
300260	新莱应材	机械	2022 年半年度报告
300260	新莱应材	机械	关于公司高级管理人员减持股份的预披露公告
300260	新莱应材	机械	关于独立董事离职的公告
603169	兰石重装	机械	关于收到项目中标通知书的公告
688636	智明达	机械	股东减持股份进展暨减持时间过半的公告
688636	智明达	机械	2022 年半年度报告

资料来源：公司公告、iFind，川财证券研究所，数据截止 2022 年 8 月 31 日

风险提示

制造业属于中游行业，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；

市场风格变化带来机械行业估值中枢下行

相关报告

【川财研究】科技制造业行业 2022 年 6 月月报：6 月继续聚焦重点城市复工复产和国企改革概念（20220531）

【川财研究】科技制造业行业 2022 年 5 月月报：市场继续磨底，把握制造业复工复产可能带来的一波阶段性反弹机会（20220501）

【川财研究】科技制造业行业 2022 年 4 月月报：聚焦一季报确定性，波段操作，把握制造和科技板块阶段性反弹（20220401）

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，需在允许的范围内使用，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