

聚焦双主线，把握超跌反弹**——科技制造行业 2023 年 7 月及中期投资策略**

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 6 月 16 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 1-5 月和 6 月以来的市场表现回顾

2023 年 1 月 1 日至 2023 年 5 月 31 日，上证指数上涨 3.73%，沪深 300 下跌 1.89%，创业板综上涨 4.68%，中证 1000 上涨 4.46%。申万一级机械设备行业上涨 5.67%，行业涨幅月排名 8/31，跑赢上证综指 1.94 个百分点；申万一级国防军工行业上涨 2.61%，行业涨幅月排名 10/31，跑输上证综指 1.12 个百分点。

2023 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 16 日，上证指数上涨 2.15%，沪深 300 上涨 4.34%，创业板综上涨 3.09%，中证 1000 上涨 1.64%。申万一级机械设备行业上涨 4.48%，行业涨幅月排名 11/31，跑赢上证综指 2.33 个百分点；申万一级国防军工行业下跌 1.60%，行业涨幅月排名 28/31，跑输上证综指 3.74 个百分点。

❖ 2023 年下半年和 7 月核心投资观点

2023 年下半年：23 年二季度，中国经济呈现弱复苏态势，国内需求逐渐改善。但受制于欧洲及美国消费衰退以及海外供给及商品库存去化压力，出口持续走弱。而国内受制于房地产产业链低迷以及就业和收入预期下滑影响，居民消费意愿持续走弱。而地方政府债务则制约了国内政府投资，制造业出口的下滑则压制了工业投资。俄乌战争仍将持续，美国原油战略储备回补以及对中国需求的上修，综合考虑，油价有望探明底部。美国通胀得到控制，制约了继续加息的空间，不排除大宗商品短期新一轮周期开启。一季度，新一轮政府换届完成，二季度经济复苏偏弱，但我们对政府保增长政策选择空间持乐观态度。就业一直是政府制定政策的主要依据，二季度偏弱的就业和收入预期将推动政府更快的推出相应产业、货币及财政政策。6 月中的近期，央行已经落地了相应降息政策，我们预期在相应政策的推动下，第三季度的复苏有望加速。

我们认为下半年的 A 股市场，中特估和科技仍大概率是市场的两个核心主线，科技板块仍是市场资金预期容易达成一致的方向，有调整有分化，但仍然有机会。中特估仍是风险偏好较低的资金关注的核心方向，随着下半年促增长政策的落地，国内经济复苏加强，增长加速，国内房地产、基建和制造业投资产业链相关的需求拐点明确，超跌的大宗板块和新能源相关板块有望存在一波反弹的机会。反应新增需求的一路一带以及大宗周期的金属和化工板块，以及锂电、汽车、储能、光伏及其他新能源大制造板块相关中特估标的有望成为反弹的领导者。

2023 年 7 月：7 月市场继续震荡，科创板仍存在继续表现的可能。2023 年 6 月以来，

通信、家电、传媒、食品饮料和计算机等板块领涨，公用事业、医药生物、环保、国防军工和钢铁等板块则表现较差。同花顺概念板块中，共封装光学、F5G 概念、脑机接口、东数西算和液冷服务器等板块表现较好，禽流感、动物疫苗、蒙脱石散、租售同权和特色小镇等指数表现较差。

我们认为进入 7 月，AI 带动的科技板块仍将是市场的主线之一，领头的 AI 大模型、光模块和传媒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，数据要素以及其他电子硬件等板块，寻找低位潜在补涨逻辑个股，优选业务落地概率较大，筹码结构较好的板块。同时可适当关注超跌板块的修复机会。

❖ **风险提示：**政策落地时间和力度低于预期，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.....	5
1.1. 2023 年年度观点	5
1.2. 2023 年下半年和 7 月观点	6
1.3. 相关标的.....	6
二、 宏观经济运行情况.....	7
3.1. 国内主要经济数据追踪.....	7
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. 相关板块 6 月至今收益率.....	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 5 月收益率.....	10
3.2.3. 机械设备行业	11
3.2.4. 国防军工行业	11
3.3. 相关板块 1-5 月收益率.....	13
3.2.1. 机械设备行业	13
3.2.2. 国防军工行业	14
风险提示.....	15
相关报告.....	15

图表目录

图 1: 2016 年以来中国 PMI 走势	7
图 2: 2016 年以来中国 PMI 分项走势	7
图 3: 行业板块 6 月以来涨跌幅	9
图 4: 行业板块 5 月涨跌幅	11
图 5: 行业板块 1-5 月涨跌幅	13
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 6 月以来涨跌幅前十	10
表格 3. 国防军工行业个股 6 月以来涨跌幅前十	10
表格 4. 机械设备行业个股 5 月涨跌幅前十	11
表格 5. 国防军工行业个股 5 月涨跌幅前十	12
表格 6. 机械设备行业个股 1-5 月涨跌幅前十	13
表格 7. 国防军工行业个股 1-5 月涨跌幅前十	14

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 年下半年和 7 月观点

2023 年下半年：

二季度，中国经济呈现弱复苏态势，国内需求逐渐改善。但受制于欧洲及美国消费衰退以及海外供给及商品库存去化压力，出口持续走弱。而国内受制于房地产产业链低迷以及就业和收入预期下滑影响，居民消费意愿持续走弱。而地方政府债务则制约了国内政府投资，制造业出口的下滑则压制了工业投资。俄乌战争仍将持续，美国原油战略储备回补以及对中国需求的上修，综合考虑，油价有望探明底部。美国通胀得到控制，制约了继续加息的空间，不排除大宗商品短期新一轮周期开启。一季度，新一轮政府换届完成，二季度经济复苏偏弱，但我们对政府保增长政策选择空间持乐观态度。就业一直是政府制定政策的主要依据，二季度偏弱的就业和收入预期将推动政府更快的推出相应产业、货币及财政政策。6 月中的近期，央行已经落地了相应降息政策，我们预期在相应政策的推动下，第三季度的复苏有望加速。

我们认为下半年，中特估和科技仍大概率是市场的两个核心主线，科技板块仍是市场资金预期容易达成一致的方向，有调整有分化，但仍然有机会。中特估仍是风险偏好较低的资金关注的核心方向，随着下半年促增长政策的落地，国内经济复苏加强，增长加速，国内房地产、基建和制造业投资产业链相关的需求拐点明确，超跌的大宗板块和新能源相关板块有望存在一波反弹的机会。反应新增需求的一路一带以及大宗周期的金属和化工板块，以及锂电、汽车、储能、光伏及其他新能源大制造板块相关中特估标的有望成为反弹的领导者。

2023 年 7 月：

7 月市场继续震荡，科创板仍存在继续表现的可能。2023 年 6 月以来，通信、家电、传媒、食品饮料和计算机等板块领涨，公用事业、医药生物、环保、国防军工和钢铁等板块则表现较差。同花顺概念板块中，共封装光学、F5G 概念、脑机接口、东数西算和液冷服务器等板块表现较好，禽流感、动物疫苗、蒙脱石散、租售同权和特色小镇等指数表现较差。

我们认为进入 7 月，AI 带动的科技板块仍将是市场的主线之一，领头的 AI 大模型、光模块和传媒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，数据要素以及其他电子硬件等板块，寻找低位潜在补涨逻辑个股，优选业务落地概率较大，筹码结构较好的板块。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：三丰智能、东方电气、上海电气、比亚迪、先导智能、汇川技

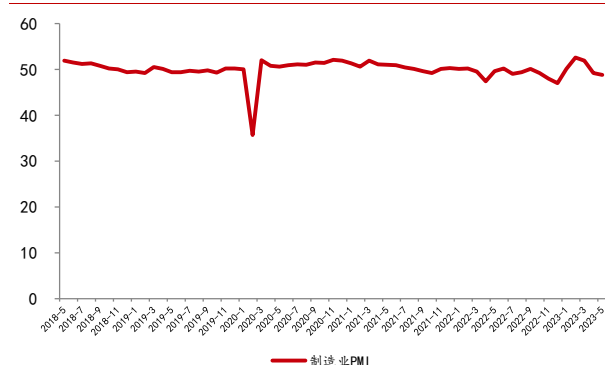
术、亿华通、中国核电、中广核技等；数字经济新基建相关标的有：士兰微、时代电气、新洁能、新易盛、沪电股份、深南电路、海特高新、中颖电子、硕贝德、移为通信、广和通、紫光国微、三川智慧、新天科技、兴森科技、广联达、金山办公、泛微网络、宝信软件、鼎捷软件等；国产化替代基础件相关标的有：锋龙股份、川润股份、利君股份、新莱应材、兰石重装、蜀道装备、厚普股份、智明达、中航电测、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份等。

二、宏观经济运行情况

3.1. 国内主要经济数据追踪

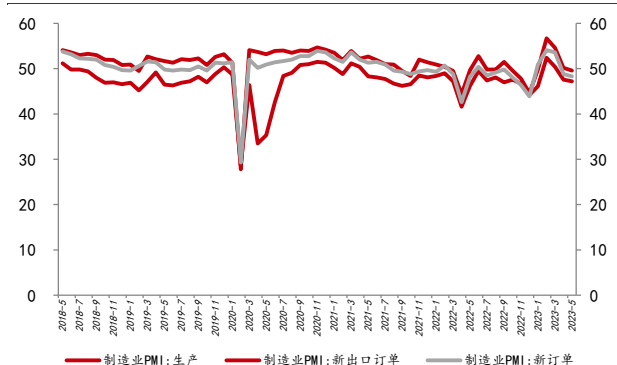
中国PMI 2023年5月值为48.80，相比月49.20，环比下降了0.40。PMI生产为49.60，相比月前值50.20相比，环比下降了0.60。新出口订单47.20，相比月前值47.60相比，环比降低了0.40。5月制造业运行情况环比4月继续下滑。

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
中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济社会工作	新华社北京 4 月 28 日电 中共中央政治局 4 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。
中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济社会工作	会议指出，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门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，我国疫情防控取得重大决定性胜利，经济社会全面恢复常态化运行，宏观政策靠前协同发力，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复，经济发展呈现回升向好态势，经济运行实现良好开局。
中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济社会工作	会议指出，当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。
中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济社会工作	会议强调，要深入开展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育，认真落实中央经济工作会议精神，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，全面深化改革开放，把发挥政策效力和激发经营主体活力结合起来，形成推动高质量发展的强大动力，统筹推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，乘势而上，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。
中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济社会工作	会议指出，要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，既要逆势而上，在短板领域加快突破，也要顺势而为，在优势领域做大做强。要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。
中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济社会工作	会议强调，恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，形成扩大需求的合力。要多渠道增加城乡居民收入，改善消费环境，促进文化旅游等服务消费。要发挥好政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。
中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济社会工作	会议指出，要坚持“两个毫不动摇”，破除影响各类所有制企业公平竞争、共同发展的法律法规障碍和隐性壁垒，持续提振经营主体信心，帮助企业恢复元气。各类企业都要依法合规经营。要下决心从根本上解决企业账款拖欠问题。要推动平台企业规范健康发展，鼓励头部平台企业探索创新。
中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济社会工作	会议强调，要全面深化改革、扩大高水平对外开放。认真落实党和国家机构改革方案，推进国家治理体系和治理能力现代化。要把吸引外商投资放在更加重要的位置，稳住外贸外资基本盘。要支持有条件的自贸试验区和自由贸易港对接国际高标准经贸规则，开展改革开放先行先试。
中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济社会工作	会议指出，要有效防范化解重点领域风险，统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产业发展新模式。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。规划建设保障性住房。要加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务。要继续抓好新冠疫情防控工作。
中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济社会工作	会议强调，要切实保障和改善民生，强化就业优先导向，扩大高校毕业生就业渠道，稳定农民工等重点群体就业。要以“时时放心不下”的责任感，持续抓好安全生产。要做好迎峰度夏电力供应保障。要巩固拓展脱贫攻坚成果，抓好粮食生产和重要农产品供应保障，全面推进乡村振兴。要加强生态环境系统治理。各级领导干部要带头大兴调查研究，奔着问题去，切实帮助企业和基层解决困难。

资料来源：新华网，川财证券研究所

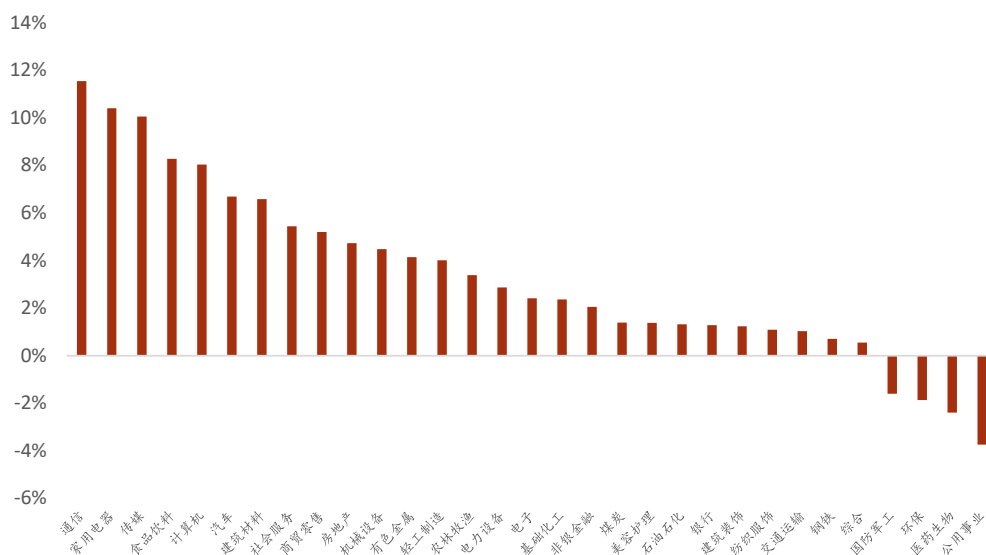
三、A 股行业板块市场表现

3.1. 相关板块 6 月至今收益率

2023 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 16 日，上证指数上涨 2.15%，沪深 300 上涨 4.34%，创业板综上涨 3.09%，中证 1000 上涨 1.64%。

申万一级机械设备行业上涨 4.48%，行业涨幅月排名 11/31，跑赢上证综指 2.33 个百分点；申万一级国防军工行业下跌 1.60%，行业涨幅月排名 28/31，跑输上证综指 3.74 个百分点。

图 3：行业板块 6 月以来涨跌幅



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，涨幅前五个股为通力科技、威星智能、罗博特科、中大力德和*ST 中捷，涨幅分别为 39.34%、38.32%、30.19%、28.88%和 25.63%。跌幅前五的个股为华兴源创、三友科技、锡装股份、中控技术和智立方，跌幅分别为-21.40%、-14.75%、-11.60%、-10.75%和-10.70%。

表格 2.机械设备行业个股 6 月以来涨跌幅前十

编号	股票代码	涨幅 股票简称	涨跌幅	股票代码	跌幅 股票简称	涨跌幅
1	301255.SZ	通力科技	39.34%	688001.SH	华兴源创	-21.40%
2	002849.SZ	威星智能	38.32%	834475.BJ	三友科技	-14.75%
3	300757.SZ	罗博特科	30.19%	001332.SZ	锡装股份	-11.60%
4	002896.SZ	中大力德	28.88%	688777.SH	中控技术	-10.75%
5	002021.SZ	*ST 中捷	25.63%	301312.SZ	智立方	-10.70%
6	001223.SZ	欧克科技	25.54%	688097.SH	博众精工	-10.57%
7	002527.SZ	新时达	24.84%	603283.SH	赛腾股份	-10.27%
8	300499.SZ	高澜股份	24.19%	688557.SH	兰剑智能	-10.18%
9	603269.SH	海鸥股份	23.09%	600560.SH	金自天正	-10.03%
10	603015.SH	弘讯科技	21.58%	002795.SZ	永和智控	-9.50%

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，涨幅前五个股为金信诺、烽火电子、天海防务、铖昌科技和奥普光电，涨幅分别为 18.17%、16.96%、12.47%、9.01%和 8.46%。跌幅前五个股为智明达、国光电气、晟楠科技、振芯科技和雷电微力，跌幅分别为-16.13%、-14.93%、-14.62%、-11.49%和-10.52%。

表格 3.国防军工行业个股 6 月以来涨跌幅前十

编号	股票代码	涨幅 股票简称	涨跌幅	股票代码	跌幅 股票简称	涨跌幅
1	300252.SZ	金信诺	18.17%	688636.SH	智明达	-16.13%
2	000561.SZ	烽火电子	16.96%	688776.SH	国光电气	-14.93%
3	300008.SZ	天海防务	12.47%	837006.BJ	晟楠科技	-14.62%
4	001270.SZ	铖昌科技	9.01%	300101.SZ	振芯科技	-11.49%
5	002338.SZ	奥普光电	8.46%	301050.SZ	雷电微力	-10.52%
6	300447.SZ	全信股份	7.73%	603712.SH	七一二	-10.42%
7	600118.SH	中国卫星	7.58%	002933.SZ	新兴装备	-8.98%
8	300045.SZ	华力创通	7.12%	871642.BJ	通易航天	-8.51%
9	688081.SH	兴图新科	6.53%	002025.SZ	航天电器	-8.45%
10	300875.SZ	捷强装备	5.90%	301306.SZ	西测测试	-8.24%

资料来源：iFinD，川财证券研究所

3.2. 相关板块 5 月收益率

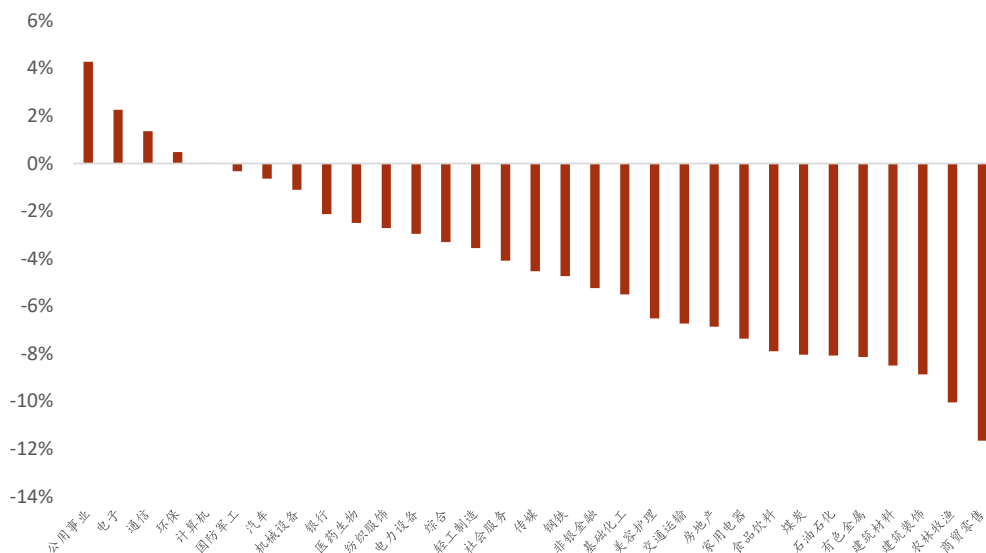
2023 年 5 月 1 日至 2023 年 5 月 31 日，上证指数下跌 3.57%，沪深 300 下跌 5.72%，创业板综下跌 1.28%，中证 1000 下跌 2.40%。

申万一级机械设备行业下跌 1.11%，行业涨幅月排名 8/31，跑赢上证综指 2.46 个百分点

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

点；申万一级国防军工行业下跌 0.33%，行业涨幅月排名 6/31，跑赢上证综指 3.24 个百分点。

图 4：行业板块 5 月涨跌幅



资料来源：iFinD，川财证券研究所

3.2.3. 机械设备行业

申万一级机械设备行业，涨幅前五个股为丰立智能、百盛智能、鼎智科技、昆船智能和柯力传感，涨幅分别为 176.10%、70.32%、58.13%、58.04% 和 51.06%。跌幅前五的个股为 ST 华铁、ST 工智、高澜股份、新莱应材和*ST 中捷，跌幅分别为 -42.22%、-31.74%、-21.36%、-18.55% 和 -17.53%。

表格 4. 机械设备行业个股 5 月涨跌幅前十

编号	股票代码	股票简称	涨幅	股票代码	股票简称	跌幅
1	301368.SZ	丰立智能	176.10%	000976.SZ	ST 华铁	-42.22%
2	301083.SZ	百胜智能	70.32%	000584.SZ	ST 工智	-31.74%
3	873593.BJ	鼎智科技	58.13%	300499.SZ	高澜股份	-21.36%
4	301311.SZ	昆船智能	58.04%	300260.SZ	新莱应材	-18.55%
5	603662.SH	柯力传感	51.06%	002021.SZ	*ST 中捷	-17.53%
6	300549.SZ	优德精密	50.04%	603308.SH	应流股份	-17.42%
7	600560.SH	金自天正	43.14%	603032.SH	德新科技	-16.03%
8	300024.SZ	机器人	40.63%	300990.SZ	同飞股份	-15.65%
9	688160.SH	步科股份	40.62%	000856.SZ	冀东装备	-15.55%
10	301312.SZ	智立方	38.54%	603912.SH	佳力图	-15.23%

资料来源：iFinD，川财证券研究所

3.2.4. 国防军工行业

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

申万一级国防军工行业，涨幅前五个股为晟楠科技、华力创通、中光学、中船科技和观想科技，涨幅分别为 32.60%、25.63%、16.84%、16.78%和 15.98%。跌幅前五个股为航宇科技、鸿远电子、铖昌科技、火炬电子和科思科技，跌幅分别为-14.47%、-13.48%、-12.64%、-11.56%和-10.94%。

表格 5.国防军工行业个股 5 月涨跌幅前十

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	837006.BJ	晟楠科技	32.60%		688239.SH	航宇科技	-14.47%	
2	300045.SZ	华力创通	25.63%		603267.SH	鸿远电子	-13.48%	
3	002189.SZ	中光学	16.84%		001270.SZ	铖昌科技	-12.64%	
4	600072.SH	中船科技	16.78%		603678.SH	火炬电子	-11.56%	
5	301213.SZ	观想科技	15.98%		688788.SH	科思科技	-10.94%	
6	300922.SZ	天秦装备	15.95%		688776.SH	国光电气	-10.42%	
7	002338.SZ	奥普光电	15.45%		688282.SH	理工导航	-9.87%	
8	688081.SH	兴图新科	15.41%		002625.SZ	光启技术	-9.62%	
9	300424.SZ	航新科技	14.35%		300777.SZ	中简科技	-9.31%	
10	300810.SZ	中科海讯	14.06%		600893.SH	航发动力	-9.16%	

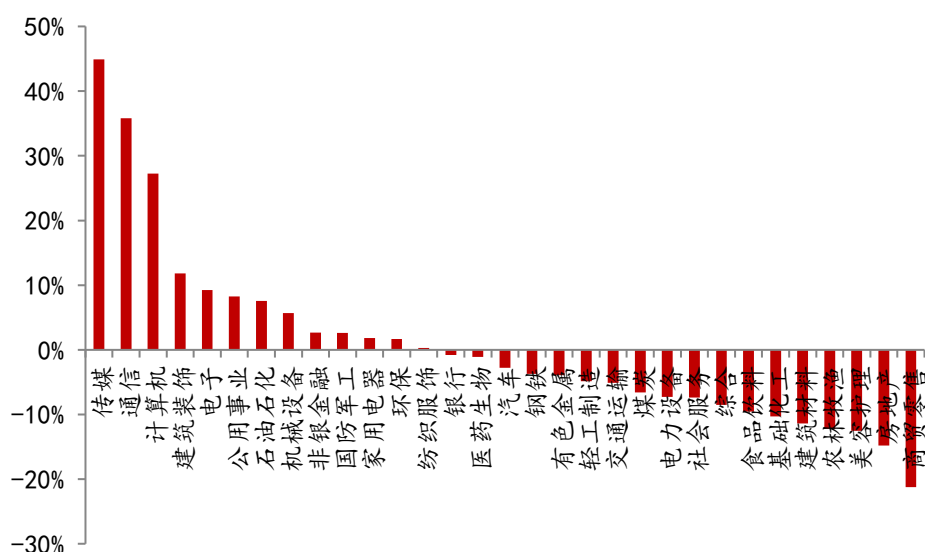
资料来源：iFinD，川财证券研究所

3.3. 相关板块 1-5 月收益率

2023 年 1 月 1 日至 2023 年 5 月 31 日，上证指数上涨 3.73%，沪深 300 下跌 1.89%，创业板综上涨 4.68%，中证 1000 上涨 4.46%。

申万一级机械设备行业上涨 5.67%，行业涨幅月排名 8/31，跑赢上证综指 1.94 个百分点；申万一级国防军工行业上涨 2.61%，行业涨幅月排名 10/31，跑输上证综指 1.12 个百分点。

图 5：行业板块 1-5 月涨跌幅



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，涨幅前五个股为丰立智能、铁科轨道、华工科技、精测电子和百胜智能，涨幅分别为 207.74%、124.90%、112.14%、87.31% 和 86.51%。跌幅前五个股为鼎智科技、ST 华铁、花溪科技、德新科技和迪威尔，跌幅分别为 -49.26%、-47.41%、-45.13%、-43.55% 和 -38.54%。

表格 6. 机械设备行业个股 1-5 月涨跌幅前十

编号	股票代码	股票简称	涨幅	股票代码	股票简称	跌幅
1	301368.SZ	丰立智能	207.74%	873593.BJ	鼎智科技	-49.26%
2	688569.SH	铁科轨道	124.90%	000976.SZ	ST 华铁	-47.41%
3	000988.SZ	华工科技	112.14%	872895.BJ	花溪科技	-45.13%
4	300567.SZ	精测电子	87.31%	603032.SH	德新科技	-43.55%
5	301083.SZ	百胜智能	86.51%	688377.SH	迪威尔	-38.54%
6	300499.SZ	高澜股份	82.78%	000584.SZ	ST 工智	-35.61%
7	300161.SZ	华中数控	79.44%	002667.SZ	鞍重股份	-34.39%

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

8	688255. SH	凯尔达	79.31%	300382. SZ	斯莱克	-34.22%
9	301312. SZ	智立方	77.91%	688059. SH	华锐精密	-33.73%
10	300024. SZ	机器人	74.61%	688308. SH	欧科亿	-33.42%

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, 涨幅前五个股为中航电测、中船科技、景嘉微、华力创通和中国卫通, 涨幅分别为 363.16%、106.97%、76.90%、61.41%和 57.09%。跌幅前五的个股为鸿远电子、光威复材、国光电气、智明达和派克新材, 跌幅分别为-39.45%、-34.23%、-28.04%、-24.64%和-20.91%。

表格 7. 国防军工行业个股 1-5 月涨跌幅前十

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	300114. SZ	中航电测	363.16%		603267. SH	鸿远电子	-39.45%	
2	600072. SH	中船科技	106.97%		300699. SZ	光威复材	-34.23%	
3	300474. SZ	景嘉微	76.90%		688776. SH	国光电气	-28.04%	
4	300045. SZ	华力创通	61.41%		688636. SH	智明达	-24.64%	
5	601698. SH	中国卫通	57.09%		605123. SH	派克新材	-20.91%	
6	300600. SZ	国瑞科技	55.69%		000733. SZ	振华科技	-19.29%	
7	002338. SZ	奥普光电	49.53%		603678. SH	火炬电子	-18.56%	
8	688081. SH	兴图新科	48.79%		688375. SH	国博电子	-18.12%	
9	300922. SZ	天秦装备	45.79%		688122. SH	西部超导	-18.04%	
10	300589. SZ	江龙船艇	42.00%		688237. SH	超卓航科	-17.22%	

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

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