

聚焦有消息催化的新质生产力主线和顺周期板块

—大制造行业 2024 年 3 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：2024 年 3 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

❖ 2024 年 2 月市场表现回顾

2024 年 1 月 31 日至 2024 年 2 月 29 日，上证指数上涨 8.13%，沪深 300 上涨 9.35%，创业板综上涨 12.40%，中证 1000 上涨 11.69%。

申万一级国防军工行业上涨 12.87%，行业涨幅月排名 8/31，跑赢上证综指 4.74 个百分点；申万一级机械设备行业上涨 12.95%，行业涨幅月排名 7/31，跑赢上证综指 4.83 个百分点。

❖ 2024 年 3 月核心投资观点

我们认为 2024 年 3 月：

2 月市场先抑后扬，大落大起。1 月末 2 月初，市场主要指数开始下跌，2 月初则加速大跌，有资金通过中字概念和中特估板块来支撑和稳定主要指数，但创业板和科创板持续调整，2 月初，微盘股大跌，中证 1000 和中证 2000 等指数连续超跌，2 月 5 日跌幅超 6 个点以上，中证 2000 则跌幅超 9 个点。

行业板块中，通信、计算机和电子等板块领涨，综合、环保和建筑装饰等板块则表现最差。概念板块中，共封装光学、英伟达概念和液冷服务器概念等概念板块表现领先，壳资源、ST 板块和物业管理板块表现最差。

我们认为进入 3 月，市场大概率以区间震荡走势为主，但由于很多超跌个股大幅反弹，受获利盘压制，市场仍存调整压力。我们认为，目前市场机制利好做多，但本轮反抽获利盘过多，压制继续上行空间，调整压力不小。而且以超跌和科技两极分化，市场主线不明，轮动过快。我们认为，还是以筹码逻辑为主，不追高，关注顺周期和新的政策和消息刺激的新质生产力概念板块的投资机会。

❖ 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. 2024 年年度观点.....	4
1.2. 2024 年月度最新观点.....	5
二、 A 股行业板块市场表现.....	6
3.1. 板块走势.....	6
3.2. 机械设备行业.....	6
3.3. 国防军工行业.....	7
风险提示.....	8
相关报告.....	8



图表目录

图 1: 行业板块月度涨跌幅.....	6
表格 1. 机械设备行业个股涨跌幅前十.....	7
表格 2. 国防军工行业个股涨跌幅前十.....	7

一、投资观点

1.1. 2024 年年度观点

我们认为 2024 年度：

数字化、低碳化和双循环建重构是制造业未来发展的三个核心趋势

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基本明确的三个重大趋势，将直接影响国家未来的社会治理、经济发展、企业的成长、盈利模式，人民的生活和消费方式，是国家发展模式的根本性改变。

未来的工业制造模式演进中，增材制造的发展是对传统制造模式的补强和对工业制造模式演进的催化

由于减材和增材制造两种技术特点的不同，它们大多是以互补的方式使用。对于确定了形状和材料的部件生产需求，就有可能使用减材制造方法进行大规模生产。由于它们各自的特点，这两种类型的制造相辅相成，可以快速创造出以前从未想象过的精确零件。通过整合各家技术，来提供增材制造的设计自由和减材制造的精度。

未来增材制造将从概念上的三足鼎立走向价值分享的三分天下，即便在批量生产方面增材制造或许没有模具制造、切削加工工艺在量上那么大，但它可以用于制造出一些具有高端价值的产品，在总价值的体现上必将占有相当的市场。

智能化是生产模式发展的终极目标，工业互联网是生产模式发展到高级阶段的外在体现

智能化是生产模式发展的终极目标，柔性化是数字时代背景下商品经济发展到高级阶段对生产模式的新要求，工业互联网是生产模式发展到高级阶段的外在体现，算力是数字经济时代智能制造的基础能力。

把握制造业生产模式演变带来的投资机会

建议重点关注智能制造产业链、工业互联网体系建设和能力形成产业链和算力基础实施建设产业链相关标的。

我们认为 2024 年中国经济维持坚定弱复苏的态势，随着房地产行业发展政策的逐渐生效，房地产有望放缓下行的速度；随着美国利率的见顶，美元利率进入降息周期，资金外流对中国资产的冲击有望缓解。国内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。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。



1.2. 2024 年月度最新观点

我们认为 2024 年 3 月：

2 月市场先抑后扬，大落大起。1 月末 2 月初，市场主要指数开始下跌，2 月初则加速大跌，有资金通过中字概念和中特估板块来支撑和稳定主要指数，但创业板和科创板持续调整，2 月初，微盘股大跌，中证 1000 和中证 2000 等指数连续超跌，2 月 5 日跌幅超 6 个点以上，中证 2000 则跌幅超 9 个点。

行业板块中，通信、计算机和电子等板块领涨，综合、环保和建筑装饰等板块则表现最差。概念板块中，共封装光学、英伟达概念和液冷服务器概念等概念板块表现领先，壳资源、ST 板块和物业管理板块表现最差。

我们认为进入 3 月，市场大概率以区间震荡走势为主，但由于很多超跌个股大幅反弹，受获利盘压制，市场仍存调整压力。我们认为，目前市场机制利好做多，但本轮反抽获利盘过多，压制继续上行空间，调整压力不小。而且以超跌和科技两极分化，市场主线不明，轮动过快。我们认为，还是以筹码逻辑为主，不追高，关注顺周期和新的政策和消息刺激的新质生产力概念板块的投资机会。

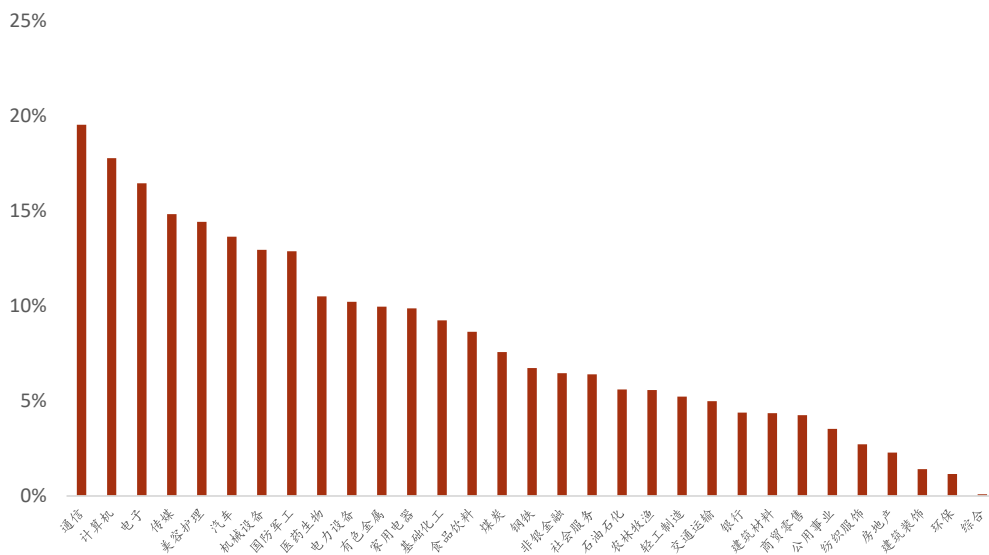
二、A 股行业板块市场表现

3.1. 板块走势

2024 年 1 月 31 日至 2024 年 2 月 29 日，上证指数上涨 8.13%，沪深 300 上涨 9.35%，创业板综上涨 12.40%，中证 1000 上涨 11.69%。

申万一级国防军工行业上涨 12.87%，行业涨幅月排名 8/31，跑赢上证综指 4.74 个百分点；申万一级机械设备行业上涨 12.95%，行业涨幅月排名 7/31，跑赢上证综指 4.83 个百分点。

图 1：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，月涨幅前三个股为克来机电、东方精工和罗博特科，涨幅分别为 207.24%、74.76%和 61.93%。跌幅前五的个股为 ST 中捷、青海华鼎和华嵘控股，跌幅分别为-18.50%、-18.26%和-16.73%。



表格 1. 机械设备行业个股涨跌幅前十

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	603960.SH	克来机电	207.24%	002021.SZ	ST 中捷	-18.50%
2	002611.SZ	东方精工	74.76%	600243.SH	青海华鼎	-18.26%
3	300757.SZ	罗博特科	61.93%	600421.SH	华嵘控股	-16.73%
4	301138.SZ	华研精机	60.97%	688328.SH	深科达	-16.34%
5	688697.SH	纽威数控	56.41%	300865.SZ	大宏立	-15.64%
6	601798.SH	蓝科高新	50.00%	300103.SZ	达刚控股	-14.26%
7	002975.SZ	博杰股份	45.76%	300931.SZ	通用电梯	-13.15%
8	002009.SZ	天奇股份	42.09%	300417.SZ	南华仪器	-12.03%
9	600375.SH	汉马科技	35.90%	002816.SZ	和科达	-11.92%
10	002779.SZ	中坚科技	35.66%	600815.SH	厦工股份	-11.85%

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, 周涨幅前三个股为华力创通、振华科技和光启技术, 涨幅分别为 38.52%、28.61%和 24.41%。跌幅前五的个股为中光学、兴图新科和奥维通信, 跌幅分别为-8.06%、-8.01%和-7.72%。

表格 2. 国防军工行业个股涨跌幅前十

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	300045.SZ	华力创通	38.52%	002189.SZ	中光学	-8.06%
2	000733.SZ	振华科技	28.61%	688081.SH	兴图新科	-8.01%
3	002625.SZ	光启技术	24.41%	002231.SZ	奥维通信	-7.72%
4	300474.SZ	景嘉微	24.21%	300922.SZ	天秦装备	-6.71%
5	002338.SZ	奥普光电	22.66%	688070.SH	纵横股份	-4.79%
6	300762.SZ	上海瀚讯	22.37%	688272.SH	富吉瑞	-4.44%
7	688281.SH	华秦科技	20.76%	300424.SZ	航新科技	-4.35%
8	002446.SZ	盛路通信	20.14%	688011.SH	新光光电	-3.34%
9	002465.SZ	海格通信	20.04%	300719.SZ	安达维尔	-3.34%
10	300395.SZ	菲利华	19.01%	688282.SH	理工导航	-2.82%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

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】大制造业行业 2023 年 8 月月报：重点关注顺周期相关板块和超导主题投资（20230801）

【川财研究】大制造业行业 2023 年 7 月月报：适当配置低位超跌估值合理板块（20230701）

【川财研究】大制造业行业 2023 年 6 月月报：资金仍选择科技主线，积极寻找 AI 应用落地概率大的低位标的（20230601）

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、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