

二季度继续重点把握顺周期改善逻辑

—科技制造行业 2024 年第二季度投资策略

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2024 年 4 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 3 月和一季度市场表现回顾

2024 年 3 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日，上证指数上涨 0.86%，沪深 300 上涨 0.61%，创业板综上涨 2.88%，中证 1000 上涨 1.81%。申万一级机械设备行业上涨 3.61%，行业涨幅月排名 11/31，跑赢上证综指 2.75 个百分点；申万一级国防军工行业上涨 4.41%，行业涨幅月排名 7/31，跑赢上证综指 3.55 个百分点。

2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日，上证指数上涨 2.23%，沪深 300 上涨 3.10%，创业板综下跌 7.79%，中证 1000 下跌 7.58%。申万一级机械设备行业下跌 3.92%，行业涨幅月排名 17/31，跑输上证综指 6.15 个百分点；申万一级国防军工行业下跌 6.29%，行业涨幅月排名 23/31，跑输上证综指 8.52 个百分点。

❖ 2024 年第二季度和 4 月核心投资观点

我们认为 2024 年第二季度：二季度，中国经济有望加速复苏，国内需求端政策逐渐发力，需求恢复增速逐渐改善。美国降息节点不断推迟，但债务压力不可避免，利率顶部已经明确。俄乌战争仍将持续，中东各国抗压能力超预期，油价仍有望超预期上行，叠加中国需求持续改善，不排除推动大宗商品新一轮上行。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，国外需求前一轮库存超补有望缓解，中国海外订单有望继续修复。

我们认为 2024 年 3 月：3 月市场延续反弹，上证指数维持 3000 以上，4 月有望呈宽幅震荡态横盘态势，板块可能快速轮动。2023 年 3 月有色金属、石油石化和综合等板块领涨，非银金融、房地产和煤炭等板块则表现最差。同花顺概念板块中，通用航空、汽车拆解和碳纤维等板块表现最好，转基因、送转填权和玉米等板块表现最差。我们认为进入 4 月，3 月最强的低空经济和 AI 板块可能需要调整，但新的概念和消息仍有望刺激市场，我们建议继续围绕新质生产力和未来科技两个方向把握主题投资逻辑，不建议追高。同时，市场仍是存量博弈，筹码逻辑第一，可适当关注超跌板块的修复机会，关注顺周期板块大宗商品价格变化带来的投资机会。

❖ 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 年第二季度和 4 月观点	4
1.2.	相关标的	4
二、	宏观经济运行情况	5
2.1.	国内主要经济数据追踪	5
2.2.	重点宏观经济动态	5
三、	A 股行业板块市场表现	9
3.1.	相关板块 3 月收益率	9
3.1.1.	机械设备行业	9
3.1.2.	国防军工行业	10
3.2.	相关板块第一季度收益率	10
3.2.1.	机械设备行业	11
3.2.2.	国防军工行业	11
	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	5
图 2:	2016 年以来中国 PMI 分项走势	5
图 3:	行业板块月度涨跌幅	9
图 4:	行业板块季度涨跌幅	11
表格 1.	近期国内核心宏观政策动态	5
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跌幅前十	11
表格 5.	国防军工行业个股季度涨跌幅前十	12



一、投资观点

1.1. 2024 年第二季度和 4 月观点

我们认为 2024 年第二季度：

二季度，中国经济有望加速复苏，国内需求端政策逐渐发力，需求恢复增速逐渐改善。美国降息节点不断推迟，但债务压力不可回避，利率顶部已经明确。俄乌战争仍将持续，中东各国抗压能力超预期，油价仍有望超预期上行，叠加中国需求持续改善，不排除推动大宗商品新一轮上行。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，国外需求前一轮库存超补有望缓解，中国海外订单有望继续修复。

我们认为 2024 年 4 月：

3 月市场延续反弹，上证指数维持 3000 以上，4 月有望呈宽幅震荡态横盘态势，板块可能快速轮动。2023 年 3 月有色金属、石油石化和综合等板块领涨，非银金融、房地产和煤炭等板块则表现最差。同花顺概念板块中，通用航空、汽车拆解和碳纤维等板块表现最好，转基因、送转填权和玉米等板块表现最差。我们认为进入 4 月，3 月最强的低空经济和 AI 板块可能需要调整，但新的概念和消息仍有望刺激市场，我们建议继续围绕新质生产力和未来科技两个方向把握主题投资逻辑，不建议追高。同时，市场仍是存量博弈，筹码逻辑第一，可适当关注超跌板块的修复机会，关注顺周期板块大宗商品价格变化带来的投资机会。

1.2. 相关标的

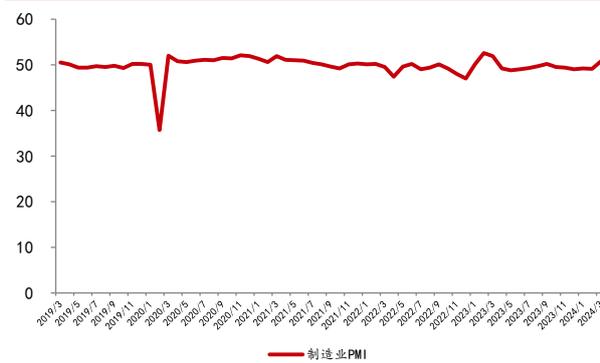
科技制造相关标的有：东方电气、上海电气、比亚迪、先导智能、汇川技术、亿华通、中国核电、中广核技等；数字经济新基建相关标的有：士兰微、时代电气、新洁能、新易盛、沪电股份、深南电路、海特高新、中颖电子、硕贝德、移为通信、广和通、紫光国微、三川智慧、新天科技、兴森科技、广联达、金山办公、泛微网络、宝信软件、鼎捷软件等；国产化替代基础件相关标的有：锋龙股份、川润股份、利君股份、新莱应材、兰石重装、蜀道装备、厚普股份、智明达、中航电测、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份等。

二、宏观经济运行情况

2.1. 国内主要经济数据追踪

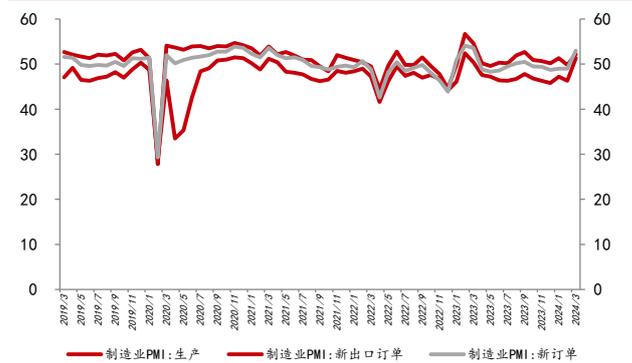
中国 PMI 2024 年 3 月值为 50.80，相比月前值 49.10，环比上升了 1.70。PMI 生产为 52.20，相比月前值 49.80 相比，环比上升了 2.40。新出口订单 51.30，相比月前值 46.30 相比，环比上升了 5.00。3 月制造业运行情况环比 2 月明显改善。

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

2.2. 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
推动大规模设备更新和消费品以旧换新	推动大规模设备更新和消费品以旧换新是加快构建新发展格局、推动高质量发展的重要举措，将有力促进投资和消费，既利当前、更利长远。为贯彻落实党中央决策部署，现就推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，制定如下行动方案。
和	一、总体要求
消费品以旧换新行动	推动大规模设备更新和消费品以旧换新，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大精神，贯彻落实中央经济工作会议和中央财经委员会第四次会议部署，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动，大力促进先进设备生产应用，推动先进产能比重持续提升，推动高质量耐用消费品更多进入居民生活，畅通资源循环利用链条，大幅提高国民经济循环质量和水平。
方案	——坚持市场为主、政府引导。充分发挥市场配置资源的决定性作用，结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，依靠市场提供多样化供给和服务。更好发挥政府作用，加大财税、金融、投资等政策支持力度，打好政策组合拳，引导商家适度让利，形成更新换代规模效应。
	——坚持鼓励先进、淘汰落后。建立激励和约束相结合的长效机制，加快淘汰落后产品设备，提升安全可靠水平，促进产业高端化、智能化、绿色化发展。加快建设全国统一大市场，破除地方保护。
	——坚持标准引领、有序提升。对标国际先进水平，结合产业发展实际，加快制定修订节能降碳、环保、安全、循环利用等领域标准。统筹考虑企业承受能力和消费者接受程度，有序推动标准落地实施。
	到 2027 年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到 A 级水平的产能比例大幅提升，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及

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



率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%；报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。

二、实施设备更新行动

(一) 推进重点行业设备更新改造。围绕推进新型工业化，以节能降碳、超低排放、安全生产、数字化转型、智能化升级为重要方向，聚焦钢铁、有色、石化、化工、建材、电力、机械、航空、船舶、轻纺、电子等重点行业，大力推动生产设备、用能设备、发输配电设备等更新和技术改造。加快推广能效达到先进水平和节能水平的用能设备，分行业分领域实施节能降碳改造。推广应用智能制造设备和软件，加快工业互联网建设和普及应用，培育数字经济赋能新模式。严格落实能耗、排放、安全等强制性标准和设备淘汰目录要求，依法依规淘汰不达标设备。

(二) 加快建筑和市政基础设施领域设备更新。围绕建设新型城镇化，结合推进城市更新、老旧小区改造，以住宅电梯、供水、供热、供气、污水处理、环卫、城市生命线工程、安防等为重点，分类推进更新改造。加快更新不符合现行产品标准、安全风险高的老旧住宅电梯。推进各地自来水厂及加压调蓄供水设施设备升级改造。有序推进供热计量改造，持续推进供热设施设备更新改造。以外墙保温、门窗、供热装置等为重点，推进存量建筑节能改造。持续实施燃气等老化管道更新改造。加快推进城镇生活污水垃圾处理设施设备补短板、强弱项。推动地下管网、桥梁隧道、窨井盖等城市生命线工程配套物联智能感知设备建设。加快重点公共区域和道路视频监控等安防设备改造。

(三) 支持交通运输设备和老旧农业机械更新。持续推进城市公交车电动化替代，支持老旧新能源公交车和动力电池更新换代。加快淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车。加强电动、氢能等绿色航空装备产业化能力建设。加快高耗能高排放老旧船舶报废更新，大力支持新能源动力船舶发展，完善新能源动力船舶配套基础设施和标准规范，逐步扩大电动、液化天然气动力、生物柴油动力、绿色甲醇动力等新能源船舶应用范围。持续实施好农业机械报废更新补贴政策，结合农业生产需要和农业机械化发展水平阶段，扎实推进老旧农业机械报废更新，加快农业机械结构调整。

(四) 提升教育文旅医疗设备水平。推动符合条件的高校、职业院校（含技工院校）更新置换先进教学及科研技术设备，提升教学科研水平。严格落实学科教学装备配置标准，保质保量配置并及时更新教学仪器设备。推进索道缆车、游乐设备、演艺设备等文旅设备更新提升。加强优质高效医疗卫生服务体系建设，推进医疗卫生机构装备和信息化设施迭代升级，鼓励具备条件的医疗机构加快医学影像、放射治疗、远程诊疗、手术机器人等医疗装备更新改造。推动医疗机构病房改造提升，补齐病房环境与设施短板。

三、实施消费品以旧换新行动

(五) 开展汽车以旧换新。加大政策支持力度，畅通流通堵点，促进汽车梯次消费、更新消费。组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。严格执行机动车强制报废标准规定和车辆安全环保检验标准，依法依规淘汰符合强制报废标准的老旧汽车。因地制宜优化汽车限购措施，推进汽车使用全生命周期管理信息交互系统建设。

(六) 开展家电产品以旧换新。以提升便利性为核心，畅通家电更新消费链条。支持家电销售企业联合生产企业、回收企业开展以旧换新促销活动，开设线上线下家电以旧换新专区，对以旧家电换购节能家电的消费者给予优惠。鼓励有条件的地方对消费者购买绿色智能家电给予补贴。加快实施家电售后服务提升行动。

(七) 推动家装消费品换新。通过政府支持、企业让利等多种方式，支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造，持续推进居家适老化改造，积极培育智能家居等新型消费。推动家装样板间进商场、进社区、进平台，鼓励企业打造线上样板间，提供价格实惠的产品和服务，满足多样化消费需求。

四、实施回收循环利用行动

(八) 完善废旧产品设备回收网络。加快“换新+回收”物流体系和新模式发展，支持耐用消费品生产、销售企业建设逆向物流体系或与专业回收企业合作，上门回收废旧消费品。进一步完善再生资源回收网络，支持建设一批集中分拣处理中心。优化报废汽车回收拆解企业布局，推广上门取车服务模式。完善公共机构办公设备回收渠道。支持废旧产品设备线上交易平台发展。

(九) 支持二手商品流通交易。持续优化二手车交易登记管理，促进便利交易。大力发展二手车出口业务。推动二手电子产品交易规范化，防范泄露及恶意恢复用户信息。推动二手商品交易平台企业建立健全平台内经销企业、用户的评价机制，加强信用记录、违法失信行为等信息共享。支持电子产品生产企业发展二手交易、翻新维修等业务。

(十) 有序推进再制造和梯次利用。鼓励对具备条件的废旧生产设备实施再制造，再制造产品设备质量特性和安全环保性能应不低于原型新品。推广应用无损检测、增材制造、柔性加工等技术工艺，提升再制造加工水平。深入推进汽车零部件、工程机械、机床等传统设备再制造，探索在风电光伏、航空等新兴领域开展高端装备再制造业务。加快风电光伏、动力电池等产品设备残余寿命评估技术研发，有序推进产品设备及关键部件梯次利用。

(十一) 推动资源高水平再生利用。推动再生资源加工利用企业集聚化、规模化发展，引导低效产能逐步退出。完善废弃

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



电器电子产品处理支持政策，研究扩大废弃电器电子产品处理制度覆盖范围。支持建设一批废钢铁、废有色金属、废塑料等再生资源精深加工产业集群。积极有序发展以废弃油脂、非粮生物质为主要原料的生物质液体燃料。探索建设符合国际标准的再生塑料、再生金属等再生材料使用情况信息化追溯系统。持续提升废有色金属利用技术水平，加强稀贵金属提取技术研发应用。及时完善退役动力电池、再生材料等进口标准和政策。

五、实施标准提升行动

(十二) 加快完善能耗、排放、技术标准。对标国际先进水平，加快制修订一批能耗限额、产品设备能效强制性国家标准，动态更新重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平，加快提升节能指标和市场准入门槛。加快乘用车、重型商用车能量消耗量值相关限制标准升级。加快完善重点行业排放标准，优化提升大气、水污染物等排放控制水平。修订完善清洁生产评价指标体系，制修订重点行业企业碳排放核算标准。完善风力发电机、光伏设备及产品升级与退役等标准。

(十三) 强化产品技术标准提升。聚焦汽车、家电、家居产品、消费电子、民用无人机等大宗消费品，加快安全、健康、性能、环保、检测等标准升级。加快完善家电产品质量安全标准体系，大力普及家电安全使用年限和节能知识。加快升级消费品质量标准，制定消费品质量安全监管目录，严格质量安全监管。完善碳标签等标准体系，充分发挥标准引领、绿色认证、高端认证等作用。

(十四) 加强资源循环利用标准供给。完善材料和零部件易回收、易拆解、易再生、再制造等绿色设计标准。制修订废弃电器电子产品回收规范等再生资源回收标准。出台手机、平板电脑等电子产品二手交易中信息清除方法国家标准，引导二手电子产品经销企业建立信息安全管理体系统和服务管理体系，研究制定二手电子产品可用程度分级标准。

(十五) 强化重点领域国内国际标准衔接。建立完善国际标准一致性跟踪转化机制，开展我国标准与相关国际标准比对分析，转化一批先进适用国际标准，不断提高国际标准转化率。支持国内机构积极参与国际标准制修订，支持新能源汽车等重点行业标准走出去。加强质量标准、检验检疫、认证认可等国内国际衔接。

六、强化政策保障

(十六) 加大财政政策支持力度。把符合条件的设备更新、循环利用项目纳入中央预算内投资等资金支持范围。坚持中央财政和地方政府联动支持消费品以旧换新，通过中央财政安排的节能减排补助资金支持符合条件的汽车以旧换新；鼓励有条件的地方统筹使用中央财政安排的现代商贸流通体系相关资金等，支持家电等领域耐用消费品以旧换新。持续实施好老旧营运车船更新补贴，支持老旧船舶、柴油货车等更新。鼓励有条件的地方统筹利用中央财政安排的城市交通发展奖励资金，支持新能源公交车及电池更新。用好用足农业机械报废更新补贴政策。中央财政设立专项资金，支持废弃电器电子产品回收处理工作。进一步完善政府绿色采购政策，加大绿色产品采购力度。严肃财经纪律，强化财政资金全过程、全链条、全方位监管，提高财政资金使用的有效性和精准性。

(十七) 完善税收支持政策。加大对节能节水、环境保护、安全生产专用设备税收优惠支持力度，把数字化智能化改造纳入优惠范围。推广资源回收企业向自然人报废产品出售者“反向开票”做法。配合再生资源回收企业增值税简易征收政策，研究完善所得税征管配套措施，优化税收征管标准和方式。

(十八) 优化金融支持。运用再贷款政策工具，引导金融机构加强对设备更新和技术改造的支持；中央财政对符合再贷款报销条件的银行贷款给予一定贴息支持。发挥扩大制造业中长期贷款投放工作机制作用。引导银行机构合理增加绿色信贷，加强对绿色智能家电生产、服务和消费的金融支持。鼓励银行机构在依法合规、风险可控前提下，适当降低乘用车贷款首付比例，合理确定汽车贷款期限、信贷额度。

(十九) 加强要素保障。加强企业技术改造项目用地、用能等要素保障。对不新增用地、以设备更新为主的技术改造项目，简化前期审批手续。统筹区域内生活垃圾分类收集、中转贮存及再生资源回收设施建设，将其纳入公共基础设施用地范围，保障合理用地需求。

(二十) 强化创新支撑。聚焦长期困扰传统产业转型升级的产业基础、重大技术装备“卡脖子”难题，积极开展重大技术装备科技攻关。完善“揭榜挂帅”、“赛马”和创新产品迭代等机制，强化制造业中试能力支撑，加快创新成果产业化应用。

各地区、各部门要在党中央集中统一领导下，完善工作机制，加强统筹协调，做好政策解读，营造推动大规模设备更新和消费品以旧换新的良好社会氛围。国家发展改革委会同有关部门建立工作专班，加强协同配合，强化央地联动。各有关部门要按照职责分工制定具体方案和配套政策，落实部门责任，加强跟踪分析，推动各项任务落实落细。重大事项及时按程序请示报告。

3月29日，民航局举行专题新闻发布会，介绍落实中央经济工作会议和政府工作报告精神推进低空经济发展所做工作及下一步考虑。一起看——

推进低
空经济

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



发展专题
新闻
发布会

什么是低空经济？

——一种综合经济形态，具有明显的新质生产力特征，发展空间极为广阔。

低空经济作为战略性新兴产业，科技含量高、创新要素集中，具有产业链条长、应用场景复杂、使用主体多元、涉及部门和领域多等特点，既包括传统通用航空业态，又融合了以无人机为支撑的低空生产服务方式，通过信息化、数字化管理技术赋能，与更多经济社会活动相融合，形成了一种容纳并推动多领域协调发展的极具活力和创造力的综合经济形态，具有明显的新质生产力特征，发展空间极为广阔。

如何促进无人机产业发展？

——我国已有无人机超 126 万架，无人机产业是低空经济发展的重要引擎。

无人驾驶航空飞行活动作为低空经济未来发展的主要牵引，近年来，在我国发展呈现良好态势。

截至 2023 年底，国内现有实名登记的无人驾驶航空器 126.7 万架，同比 2022 年增加 32.2%，持无人机操控员执照 19.4 万人。2023 年民用无人驾驶航空器累计飞行 2311 万小时，同比增幅 11.8%。

我国民用无人机已在农林牧渔和娱乐航拍领域率先实现行业普及。

城市场景和物流应用的管理模式与技术标准已初步具备广泛推广的基础，海岛、山区、沙漠等运行实践持续开展，有人/无人协同运行、载人飞行等已进入试验验证阶段。当前，无人机物流配送业务已延伸到城市商圈与社区，电动垂直起降（eVTOL）机型的适航审定工作也正在稳步推进，无人机应用的前景被社会普遍看好。

从统计数据可以看出，无人驾驶航空器产业发展迅速，其服务范围已经涵盖农业、工业、服务业，可以把经济社会、生产生活等联系在一起。通过信息化、数字化管理技术赋能，将实现以智慧空中出行为代表的综合立体交通和低空融合飞行，成为推进中国式现代化建设的新引擎。

下一步，就加快低空飞行服务保障体系方面，民航局将重点开展三个方面的工作。

一是配合有关部门做好空域分类和低空空域管理改革试点经验的推广。推动实现由现行在原有空域结构中协调划设报告空域、监视空域和目视航线的做法，变为以空域分类为基础全面优化低空资源使用效能，增加低空可飞空域。发挥低空飞行服务保障体系在低空经济发展中的安全保障作用。

二是会同地方政府加快服务站建设，推行“一站式服务”。目前，虽然全国已建设了 32 个飞行服务站，但部分省市仍未规划和建设飞行服务站。下一步，民航将继续配合地方政府加快推进服务站建设，组织各地区管理局开展服务站符合性检查和互联互通工作，纳入民航空管运行体系。充分发挥服务站窗口作用，通过飞行服务体系理顺各类低空用户间的沟通渠道，低空用户只需通过“一个网络”实现计划提交、受理、审批、服务、保障、运行。持续提升低空航空情报、气象服务能力，增加低空情报、气象等产品的供给。

三是不断优化完善低空航行服务体系和能力，加强有人机与无人机的运行协同。根据通用航空和无人机发展现状，结合低空经济发展要求，以需求为牵引，以保证低空飞行活动安全高效为目标，优化完善低空航行服务体系和能力。研究建立低空三维数字化空域地理信息系统，组织推进北斗导航、卫星通信、自主飞行等技术应用，构建天地一体的低空通信导航监视网络，全面提升低空航行服务能力。实现现行低空飞行服务系统与无人驾驶航空器一体化综合监管服务体系的先“通”后“融”，通过数据互联互通，加强有人机与无人机的协调运行管理，确保低空航行安全和社会公众安全。

如何促进低空经济发展？

——在航空器适航审定、低空飞行服务保障、基础设施建设标准、市场准入、安全监管等方面加强研究和谋划。继续配合做好国家低空改革相关工作，加快推进空域分类管理落地实施，落实好《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》，健全完善无人驾驶航空器综合管理平台（UOM）功能，协调相关方面共同加强低空飞行活动服务保障体系建设，持续改善低空飞行活动的计划审批、空管、气象、通信、监视等服务保障；

针对低空经济发展对基础设施的新需求，进一步完善通用机场建设和运行标准，推动通用机场和临时起降点建设；

进一步提升适航审定能力，优化航空器适航标准、审定模式与技术，加强无人机适航审定体系和能力的建设，探索创新无人机适航审定模式，更好地适应低空经济发展所需的适航审查需求；

总结通用航空管理改革相关经验，组织协调好传统通用航空、无人驾驶航空等低空经济各业态的市场发展政策；

迭代升级低空飞行的安全监管体系，针对未来低空运行态势，健全完善运输航空、通用航空、无人驾驶航空等融合运行场景下各类飞行活动的安全运行规则、标准以及相关监管政策，进一步提升安全监管效能。

资料来源：新华网，川财证券研究所

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

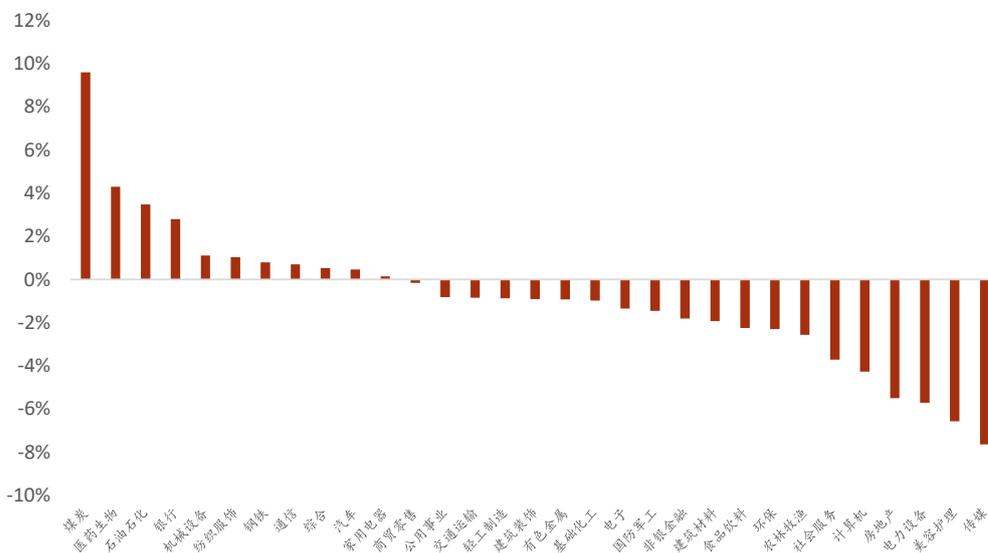
三、A 股行业板块市场表现

3.1. 相关板块 3 月收益率

2024 年 3 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日，上证指数上涨 0.86%，沪深 300 上涨 0.61%，创业板综上涨 2.88%，中证 1000 上涨 1.81%。

申万一级机械设备行业上涨 3.61%，行业涨幅月排名 11/31，跑赢上证综指 2.75 个百分点；申万一级国防军工行业上涨 4.41%，行业涨幅月排名 7/31，跑赢上证综指 3.55 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

3.1.1. 机械设备行业

申万一级机械设备行业，月涨幅前三个股为金盾股份、罗博特科和津荣天宇，涨幅分别为 200.00%、89.86%和 85.07%。跌幅前五的个股为常辅股份、蓝科高新和吉冈精密，跌幅分别为-21.87%、-20.94%和-19.53%。



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		跌幅		
		股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	300411.SZ	金盾股份	200.00%	871396.BJ	常辅股份	-21.87%
2	300757.SZ	罗博特科	89.86%	601798.SH	蓝科高新	-20.94%
3	300988.SZ	津荣天宇	85.07%	836720.BJ	吉冈精密	-19.53%
4	300484.SZ	蓝海华腾	73.36%	430510.BJ	丰光精密	-18.99%
5	002111.SZ	威海广泰	42.73%	300862.SZ	蓝盾光电	-18.93%
6	001696.SZ	宗申动力	37.63%	831689.BJ	克莱特	-18.08%
7	600843.SH	上工申贝	37.00%	301138.SZ	华研精机	-17.36%
8	301013.SZ	利和兴	32.22%	600579.SH	克劳斯	-17.29%
9	603789.SH	星光农机	32.19%	836260.BJ	中寰股份	-16.94%
10	000890.SZ	法尔胜	30.32%	873169.BJ	七丰精工	-16.65%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

3.1.2. 国防军工行业

申万一级国防军工行业, 月涨幅前三个股为纵横股份、立航科技和光启技术, 涨幅分别为 101.58%、65.86%和 50.44%。跌幅前五的个股为国光电气、七一二和鸿远电子, 跌幅分别为 -17.07%、-16.67%和 -8.33%。

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		跌幅		
		股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	688070.SH	纵横股份	101.58%	688776.SH	国光电气	-17.07%
2	603261.SH	立航科技	65.86%	603712.SH	七一二	-16.67%
3	002625.SZ	光启技术	50.44%	603267.SH	鸿远电子	-8.33%
4	300900.SZ	广联航空	49.28%	600482.SH	中国动力	-8.19%
5	688685.SH	迈信林	48.68%	688122.SH	西部超导	-8.00%
6	300719.SZ	安达维尔	38.46%	300034.SZ	钢研高纳	-7.10%
7	002829.SZ	星网宇达	31.23%	600765.SH	中航重机	-6.57%
8	300875.SZ	捷强装备	31.12%	002025.SZ	航天电器	-6.52%
9	600990.SH	四创电子	30.91%	600072.SH	中船科技	-6.29%
10	000697.SZ	炼石航空	27.87%	688311.SH	盟升电子	-6.25%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

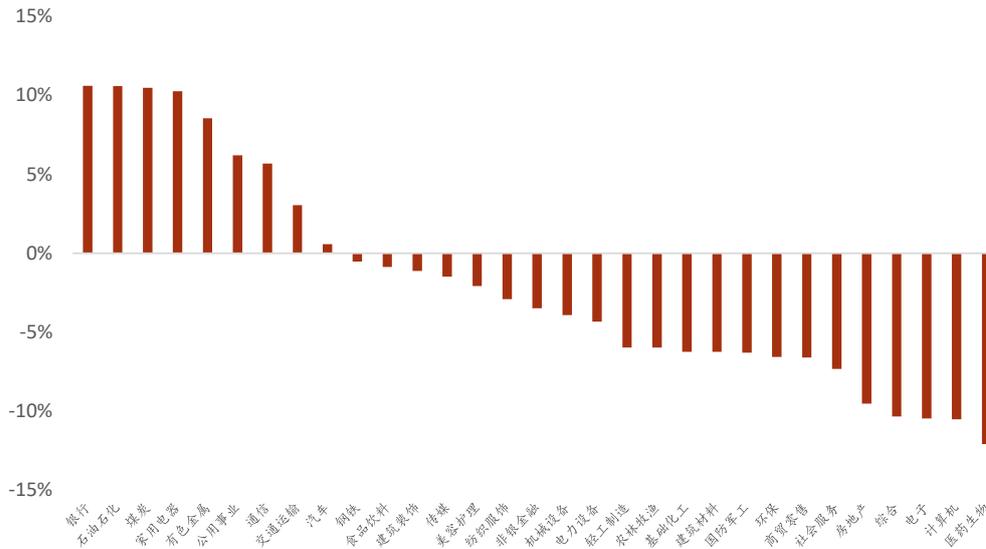
3.2. 相关板块第一季度收益率

2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日, 上证指数上涨 2.23%, 沪深 300 上涨 3.10%, 创业板综下跌 7.79%, 中证 1000 下跌 7.58%。

申万一级机械设备行业下跌 3.92%, 行业涨幅月排名 17/31, 跑输上证综指 6.15 个百分点; 申万一级国防军工行业下跌 6.29%, 行业涨幅月排名 23/31, 跑输上证综指 8.52 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，季度涨幅前三个股为金盾股份、克来机电和罗博特科，涨幅分别为 123.18%、108.68%和 91.03%。跌幅前五的个股为深科达、杰普特和东威科技，跌幅分别为-58.80%、-47.76%和-42.31%。

表格 4.机械设备行业个股季度跌幅前十

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	300411.SZ	金盾股份	123.18%	688328.SH	深科达	-58.80%
2	603960.SH	克来机电	108.68%	688025.SH	杰普特	-47.76%
3	300757.SZ	罗博特科	91.03%	688700.SH	东威科技	-42.31%
4	000680.SZ	山推股份	67.41%	688622.SH	禾信仪器	-40.97%
5	002611.SZ	东方精工	46.57%	688125.SH	安达智能	-40.26%
6	002779.SZ	中坚科技	40.49%	688033.SH	天宜上佳	-39.17%
7	002097.SZ	山河智能	38.66%	833509.BJ	同惠电子	-38.98%
8	300988.SZ	津荣天宇	32.80%	832885.BJ	星辰科技	-37.91%
9	688187.SH	时代电气	30.75%	836720.BJ	吉冈精密	-37.02%
10	601766.SH	中国中车	29.66%	688377.SH	迪威尔	-36.84%

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，季度涨幅前三个股为迈信林、光启技术和纵横股份，涨幅分别为 60.83%、50.95%和 48.44%。跌幅前五的个股为盟升电子、国光电气和霍莱沃，跌幅分别为-41.76%、-38.28%和-35.42%。



表格 5. 国防军工行业个股季度涨跌幅前十

编号	涨幅			跌幅		
	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	688685.SH	迈信林	60.83%	688311.SH	盟升电子	-41.76%
2	002625.SZ	光启技术	50.95%	688776.SH	国光电气	-38.28%
3	688070.SH	纵横股份	48.44%	688682.SH	霍莱沃	-35.42%
4	002214.SZ	大立科技	37.75%	688081.SH	兴图新科	-35.10%
5	600150.SH	中国船舶	25.68%	603267.SH	鸿远电子	-32.45%
6	300900.SZ	广联航空	17.10%	688636.SH	智明达	-31.83%
7	603261.SH	立航科技	15.24%	688122.SH	西部超导	-30.83%
8	000697.SZ	炼石航空	14.72%	688282.SH	理工导航	-30.74%
9	300699.SZ	光威复材	13.99%	688511.SH	天微电子	-27.30%
10	601989.SH	中国重工	12.83%	688239.SH	航宇科技	-27.05%

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：000000047280

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