

聚焦一季报超预期逻辑，把握制造和科技板块阶段性反弹**——科技制造行业 2022 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：2022 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

❖ 核心观点

上月 A 股主要指数中，上证指数、中证 1000 和创业板综都小幅上行，沪深 300 横盘震荡，半导体行业表现最好，机械、电子、电气设备等行业表现较差。

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 年第一季度：

中国经济增长压力加大，2021 年出口高基数以及国内房地产行业债务问题使得保持一定的经济增速的压力比较大，使得保增长重新成为政府工作的重中之重，也将成为 A 股一季度的投资要点。

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 2022 年 3 月：

3 月是第 1 季度的最后一个月。上月能源设备、采掘及有色、以及海运、电力等板块领涨，半导体、通信设备和信息技术等板块则有所反弹。近期，前期超跌的科技、新能源和军工板块有所反弹，相关龙头有企稳迹象，受汽车半导体、5G 招标、数字货币、储能等相应政策和消息的刺激，相应板块有望反弹持续。但市场整体仍然呈现存量博弈的态势，热点转换和轮动很快，热点持续性都比较差，超涨个股转换补跌非常快，可操作性很差。原热点板块龙头创新高的很少，尚未形成趋势，所以，目前热点板块尚定位成阶段性反抽，应当波段思维操作。

我们认为进入 3 月，也进入了年报和一季报窗口期，重点关注一季报超预期个股。新能源、半

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

导体和军工板块可能有阶段性反弹，但板块个股的投资机会在 22 年将明显分化。紧盯新能源车销量数据，优选出业绩高增长能够消化掉 21 年高估值的核心个股。重点关注新能源及半导体板块中新需求创造的重点板块和个股，

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 21 年业绩超预期，22 年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。

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、国安达、新莱应材、兰石重装、深冷股份、厚普股份、中航电测、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、恒立液压和青鸟消防等。

❖ 上月市场表现

2022 年 1 月 31 日至 2022 年 2 月 28 日，上证指数上涨 3.00%，沪深 300 上涨 0.39%，创业板综上涨 3.13%，中证 1000 上涨 6.41%。2 月份涨幅居前三位收益率为正的行业为能源设备与服务指数、石油、天然气与供消费用燃料指数和金属、非金属与采矿指数。涨幅居后三位的行业依次为家庭耐用消费品指数、资本市场指数和航空 III 指数。

Wind 机械指数上涨 2.25%，行业涨幅月排名为 33/62，板块跑输上证指 3.37 个百分点。Wind 电气设备指数下跌 0.64%，行业涨幅月排名为 47/62，板块跑输上证指 3.64 个百分点。Wind 信息技术服务指数上涨 3.60%，行业涨幅月排名为 25/62，板块跑赢上证指 0.60 个百分点。Wind 半导体产品于半导体设备指数上涨 7.43%，行业涨幅月排名为 10/62，板块跑赢上证指 4.43 个百分点。

2022 年 1 月 31 日至 2022 年 2 月 28 日，Wind 机械板块月涨幅前五的个股为佳力图、鞍重股份、中坚科技、天鹅股份和南兴股份，涨幅分别为+81.53%、+69.67%、+45.32%、+40.55%和+35.60%。跌幅前五的个股为浙江鼎力、巨星科技、罗博特科、利通科技和 ST 中捷，跌幅分别为-21.30%、-20.63%、-20.24%、-18.52%和-18.47%。

❖ 上月覆盖公司重要动态

1. 锋龙股份（002931）：关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划期限届满的公告
2. 蔚蓝锂芯（002245）：2021 年度业绩快报

❖ 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。

一、	投资观点	5
1.1.	2022 年年度观点	5
1.2.	2022 年 3 月观点	7
1.3.	相关标的	8
二、	宏观经济运行情况	9
2.1.	全球重要商品期货价格追踪	9
2.2.	国内主要经济数据追踪	9
2.3.	重点宏观经济动态	10
三、	A 股市场表现	11
3.1.	板块走势	11
3.2.	机械行业公司表现	12
四、	重点公司动态	13
	风险提示	13

图表目录

图 1:	2016 年以来中国 PMI 走势	9
图 2:	2016 年以来中国 PMI 分享走势	9
图 3:	行业板块月度涨跌幅	12
图 4:	机械行业板块市盈率走势	12
图 5:	上月机械板块个股涨跌幅前十	12

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长型科技制造企业

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

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

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、双环传动、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、上海电气和深冷股份等。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、国安达等，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 3 月观点

我们认为 2022 年第一季度:

中国经济增长压力加大,2021 年出口高基数以及国内房地产行业债务问题使得保持一定的经济增速的压力比较大,使得保增长重新成为政府工作的重中之重,也将成为 A 股一季度的投资要点。

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 2022 年 3 月:

3 月是第 1 季度的最后一个月。上月能源设备、采掘及有色、以及海运、电力等板块领涨,半导体、通信设备和信息技术等板块则有所反弹。近期,前期超跌的科技、新能源和军工板块有所反弹,相关龙头有企稳迹象,受汽车半导体、5G 招标、数字货币、储能等相应政策和消息的刺激,相应板块有望反弹持续。但市场整体仍然呈现存量博弈的态势,热点转换和轮动很快,热点持续性都比较差,超涨个股转换补跌非常快,可操作性很差。原热点板块龙头创新高的很少,尚未形成趋势,所以,目前热点板块尚定位成阶段性反抽,应当波段思维操作。

我们认为进入 3 月,也进入了年报和一季报窗口期,重点关注一季报超预期个股。新能源、半导体和军工板块可能有阶段性反弹,但板块个股的投资机会在 22 年将明显分化。紧盯新能源车销量数据,优选出业绩高增长能够消化掉 21 年高估值的核心个股。重点关注新能源及半导体板块中新需求创造的重点板块和个股,

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 21 年业绩超预期,22 年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

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、国安达、新莱应材、兰石重装、深冷股份、厚普股份、中航电测、通裕重工、上海沪工、中密控股、应流股份、恒立液压和青鸟消防等。

二、宏观经济运行情况

2.1. 全球重要商品期货价格追踪

表格 1. 重要商品期货价格追踪

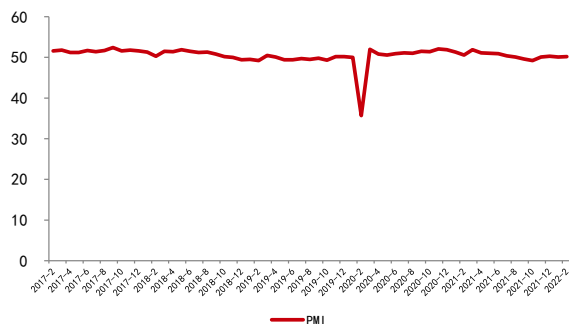
分类	期货代码	期货简称	结算价	周涨跌幅	月涨跌幅
油	B00. IPE	ICE 布油连续	97.93	3.24%	10.84%
	CL00. NYM	NYMEX 轻质原油连续	91.59	0.96%	8.70%
煤	AFR00. IPE	ICE 理查德湾煤炭连续	203.00	0.00%	49.43%
	ZC00. CZC	动力煤近月	933.20	3.21%	19.01%
	AH00. LME	LME 铝连续	3,357.50	3.60%	12.38%
金属	AL00. SHF	沪铝近月	22,800.00	-0.99%	5.90%
	CA00. LME	LME 铜连续	9,873.00	-0.96%	3.72%
	CU00. SHF	沪铜近月	70,960.00	-1.16%	0.68%
	MA00. CZC	甲醇近月	2,749.00	0.49%	1.08%
化工	PP00. DCE	聚丙烯近月	8,355.00	2.58%	1.06%
	TA00. CZC	PTA 近月	5,796.00	6.92%	2.59%

资料来源：公司公告、Wind，川财证券研究所，数据截止 2022 年 2 月 28 日

2.2. 国内主要经济数据追踪

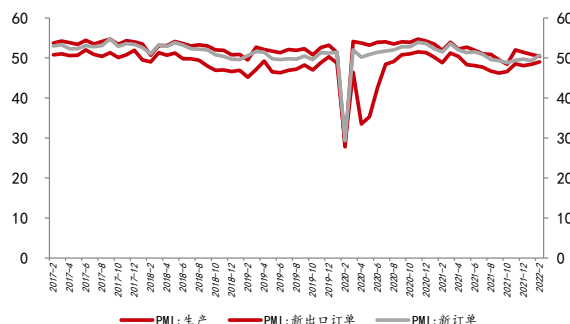
中国 PMI 2022 年 2 月值为 50.20，相比上月 50.10，环比提高了 0.10。2 月 PMI 生产订单为 50.40，与上月前值 50.90 相比，环比降低了 0.50。2 月新出口订单 49.00，相比上月 48.40，环比提高了 0.60。2 月新订单 50.70，相比上月 49.30，环比提高了 1.40。

图 1：2016 年以来中国 PMI 走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：2016 年以来中国 PMI 分项走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3. 重点宏观经济动态

表格 2.近期国内核心宏观政策动态

题目	主要内容
中共中央 国务院 关于 做好 2022 年全面推进乡村振兴重点工作	当前，全球新冠肺炎疫情仍在蔓延，世界经济复苏脆弱，气候变化挑战突出，我国经济社会发展各项任务极为繁重艰巨。党中央认为，从容应对百年变局和世纪疫情，推动经济社会平稳健康发展，必须着眼国家重大战略需要，稳住农业基本盘、做好“三农”工作，接续全面推进乡村振兴，确保农业稳产增产、农民稳步增收、农村稳定安宁。 做好 2022 年“三农”工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届历次全会精神，深入贯彻中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局、推动高质量发展，促进共同富裕，坚持和加强党对“三农”工作的全面领导，牢牢守住保障国家粮食安全和不发生规模性返贫两条底线，突出年度性任务、针对性举措、实效性导向，充分发挥农村基层党组织领导作用，扎实有序做好乡村发展、乡村建设、乡村治理重点工作，推动乡村振兴取得新进展、农业农村现代化迈出新步伐。 一、全力抓好粮食生产和重要农产品供给 （一）稳定全年粮食播种面积和产量。（二）大力实施大豆和油料产能提升工程。（三）保障“菜篮子”产品供给。（四）合理保障农民种粮收益。（五）统筹做好重要农产品调控。 二、强化现代农业基础支撑 （六）落实“长牙齿”的耕地保护硬措施。（七）全面完成高标准农田建设阶段性任务。（八）大力推进种源等农业关键核心技术攻关。（九）提升农机装备研发应用水平。（十）加快发展设施农业。（十一）有效防范应对农业重大灾害。 三、坚决守住不发生规模性返贫底线 （十二）完善监测帮扶机制。（十三）促进脱贫人口持续增收。（十四）加大对乡村振兴重点帮扶县和易地搬迁集中安置区支持力度。（十五）推动脱贫地区帮扶政策落地见效。 四、聚焦产业促进乡村发展 （十六）持续推进农村一二三产业融合发展。（十七）大力发展县域富民产业。（十八）加强县域商业体系建设。（十九）促进农民就地就近就业创业。（二十）推进农业农村绿色发展。 五、扎实稳妥推进乡村建设（二十一）健全乡村建设实施机制。（二十二）接续实施农村人居环境整治提升五年行动。（二十三）扎实开展重点领域农村基础设施建设。（二十四）大力推进数字乡村建设。（二十五）加强基本公共服务县域统筹。 六、突出实效改进乡村治理

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

(二十六) 加强农村基层组织建设。(二十七) 创新农村精神文明建设有效平台载体。

(二十八) 切实维护农村社会平安稳定。

七、加大政策保障和体制机制创新力度

(二十九) 扩大乡村振兴投入。(三十) 强化乡村振兴金融服务。(三十一) 加强乡村振兴人才队伍建设。(三十二) 抓好农村改革重点任务落实。

八、坚持和加强党对“三农”工作的全面领导

(三十三) 压实全面推进乡村振兴责任。(三十四) 建强党的农村工作机构。(三十五) 抓点带面推进乡村振兴全面展开。

发改委，“东数西算”工程全面启动实施 2022 年 2 月 17 日，国家发展改革委高技术司负责同志接受媒体采访，8 个国家算力枢纽节点和 10 个国家数据中心集群完成批复，全国一体化大数据中心体系完成总体布局设计，“东数西算”工程正式全面启动。

按照全国一体化大数据中心体系布局，8 个国家算力枢纽节点将作为我国算力网络的骨干连接点，发展数据中心集群，开展数据中心与网络、云计算、大数据之间的协同建设，并作为国家“东数西算”工程的战略支点，推动算力资源有序向西转移，促进解决东西部算力供需失衡问题。

下一步，国家发展改革委将会同有关部门大力推进“东数西算”工程实施，推动各枢纽节点尽快建立健全工作协调推进机制，明确责任部门，细化时间表、路线图。强化数据中心绿色发展要求，在建设模式、技术、标准、可再生能源利用等方面进一步挖掘节能潜力，推进“以大换小”，促进节能降碳，推动更多数据中心向可再生能源更富裕的西部转移。同时，加强网络、电力、用能等方面的政策支持力度，围绕枢纽节点布局新型互联网交换中心、互联网骨干直连点等网络设施，视情协调安排能耗指标予以适当支持。推动各枢纽节点制定切实可行的政策措施和改革举措。

资料来源：新华网，各部位网站，川财证券研究所

三、A 股市场表现

3.1. 板块走势

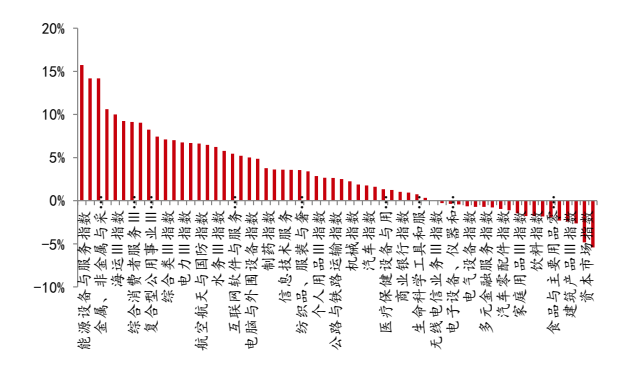
2022 年 1 月 31 日至 2022 年 2 月 28 日，上证指数上涨 3.00%，沪深 300 上涨 0.39%，创业板综上涨 3.13%，中证 1000 上涨 6.41%。2 月份涨幅居前三位收益率为正的行业为能源设备与服务指数、石油、天然气与供消费用燃料指数和金属、非金属与采矿指数。涨幅居后三位的行业依次为家庭耐用消费品指数、资本市场指数和航空Ⅲ指数。

Wind 机械指数上涨 2.25%，行业涨幅月排名为 33/62，板块跑输上证指 3.37 个百分点。Wind 电气设备指数下跌 0.64%，行业涨幅月排名为 47/62，板块跑输上证指 3.64 个百分点。Wind 信息技术服务指数上涨 3.60%，行业涨幅月排名为 25/62，板块跑赢上证指 0.60

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

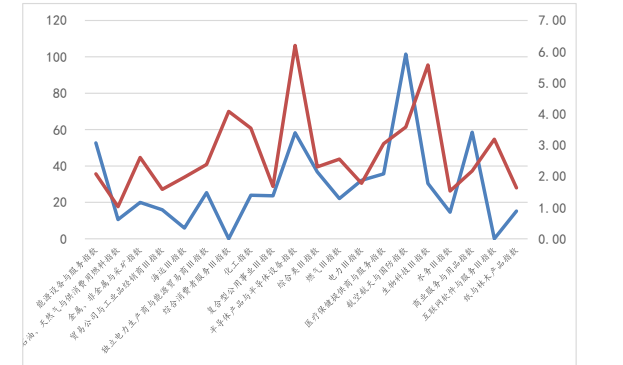
个百分点。Wind 半导体产品于半导体设备指数上涨 7.43%，行业涨幅月排名为 10/62，板块跑赢上证指 4.43 个百分点。

图 3：行业板块月度涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：机械行业板块市盈率走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2. 机械行业公司表现

2022 年 1 月 31 日至 2022 年 2 月 28 日，Wind 机械板块月涨幅前五的个股为佳力图、鞍重股份、中坚科技、天鹅股份和南兴股份，涨幅分别为+81.53%、+69.67%、+45.32%、+40.55%和+35.60%。跌幅前五的个股为浙江鼎力、巨星科技、罗博特科、利通科技和 ST 中捷，跌幅分别为-21.30%、-20.63%、-20.24%、-18.52%和-18.47%。

图 5：上月机械板块个股涨跌幅前十

涨幅				跌幅			
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	603912.SH	佳力图	81.53%	603338.SH	浙江鼎力	-21.30%	
2	002667.SZ	鞍重股份	69.67%	002444.SZ	巨星科技	-20.63%	
3	002779.SZ	中坚科技	45.32%	300757.SZ	罗博特科	-20.24%	
4	603029.SH	天鹅股份	40.55%	832225.BJ	利通科技	-18.52%	
5	002757.SZ	南兴股份	35.60%	002021.SZ	ST中捷	-18.47%	
6	301018.SZ	申菱环境	33.85%	834475.BJ	三友科技	-17.73%	
7	300809.SZ	华辰装备	32.02%	300953.SZ	震裕科技	-17.39%	
8	300171.SZ	东富龙	28.50%	002164.SZ	宁波东力	-17.34%	
9	002006.SZ	精功科技	28.10%	605305.SH	中际联合	-17.25%	
10	600499.SH	科达制造	27.35%	836720.BJ	吉冈精密	-17.15%	

资料来源：Wind，川财证券研究所

四、重点公司动态

代码	简称	行业	重要公告
002931	锋龙股份	机械	关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划期限届满的公告
002931	锋龙股份	机械	关于公司通过高新技术企业重新认定的公告
002651	利君股份	机械	2021 年度业绩快报
002272	川润股份	电新	2021 年度业绩快报
002272	川润股份	电新	关于收购控股子公司少数股东股权的进展公告

风险提示

机械设备行业属于中游行业，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；

市场风格变化带来机械行业估值中枢下行

相关报告

【川财研究】科技行业先进制造 12 月月报：继续布局估值和增长匹配的制造业专精特新标的（20211202）

【川财研究】科技行业先进制造 11 月月报：新能源仍是焦点，继续布局估值和增长匹配的制造业专精特新标的（20211101）

【川财研究】科技行业先进制造 10 月月报：继续布局估值和增长匹配的制造业中小市值标的（20211008）

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