上银基金一周早知道|制造业或迎来新一轮景气周期起点

干货早知道，投资有方向

主讲人介绍：

郑众

上银基金权益投研部高级研究员

本硕毕业于复旦大学经济学院，世界经济专业，对制造业有较为深入的研究和较高的投资敏锐度。研究领域以制造业为核心，持续拓展能力圈，覆盖机械设备、电气设备、建筑材料、有色金属等行业，于 2020 年 7 月加入上银基金。

一、市场概况

整体来看，上周（5.15-5.19）重要指数涨跌不一，风格层面分化不大，成交量明显缩量，北上资金呈流入态势。行业方面，申万一级行业跌多涨少，其中，国防军工、通信、机械设备行业领涨，而传媒、建筑装饰、房地产行业跌幅居前。

二、重点关注

4 月经济数据解读

5 月 16 日，统计局发布 4 月经济数据。生产端，4 月工业增加值同比增速回

升 1.7 个百分点至 5.6%，两年复合增长 1.3%，回落 3.2 个百分点；剔除低基数效应，生产显著走弱，主要受需求不足、企业盈利下降等因素制约。需求端，1-4 月固定资产投资同比增长 4.7%，回落 0.4 个百分点。其中，基建（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）、制造业、房地产投资增速分别回落 0.3、0.6、0.4 个百分点至 8.5%、6.4%、-6.2%；制造业小幅回落，主要受市场信心偏弱、物价指数不强等因素影响；因 4 月地产销售回落，房企投资信心受抑制，地产降幅扩大；基建保持一定韧性。

4 月社零同比增长回升 7.8 个百分点至 18.4%，两年平均增长 2.6%，回落 0.7 个百分点。居民消费在经历疫后逐步释放后，现阶段进一步释放动能有所趋缓，一方面有疫情“疤痕效应”的影响，另一方面也与结构性就业压力有关。展望后市，经济内生动力有待增强，叠加出口回落，短期经济仍将面临一定压力。

央行货币政策执行报告解读

5 月 15 日，央行发布货币政策执行报告。报告指出，当前经济内生动力还不强，有效需求不足是主要矛盾，将综合施策释放内需潜能。货币政策方面，报告延续了“精准有力”的基调，对信贷总量的要求由“有效增长”调整为“总量适度，节奏平稳”，预计将以巩固实际贷款利率下降成果为主。结构性上也由“发挥激励引导作用”调整为“聚焦重点、合理适度、有进有退”，重点领域新增对租赁住房贷款的支持；同时，金融支持实体经济方面也增加“加快完善住房租赁金融政策体系”，显示政策正逐步引导地产行业向发展新模式转变。基本面同比数据的高增和环比数据的低迷，使得基本面的支撑仍不坚实，市场的中期向上趋势仍存在反复。

制造业投资线索分析

目前制造业投资尚待回暖，重点关注中高端产品国产化加快带来的投资机会。这里面极具代表性的是机床产业链，其中具备中高端产品国产化率提升逻辑的细分板块包括：

①数控机床。机床成长性与两方面有关，一是制造业景气度状况，二是中高端机床的国产化率提升；期待后续制造业景气度提升后制造业公司资本开支上行，以及我国机床/数控在中高端装备上的突破。

②刀具耗材行业。伴随高端产能释放、海外竞争对手成本增加，领先的国内企业有望持续受益于中高端产品延伸，获取超额增长。

③自动化设备&核心部件。工业机器人收入增长较快，我们认为经济复苏有望带动自动化设备需求回暖，工业机器人和叉车行业或率先受益；工业自动化控制及核心零部件的国产替代趋势将持续，行业内领先企业有望继续获取超额增长。

国资委党委扩大会议强调，要指导推动中央企业加大在新一代信息技术、人工智能、集成电路、工业母机等战略性新兴产业布局力度，推动传统产业数字化、智能化、绿色化转型升级，引领带动我国产业体系加快向产业链、价值链高端迈进。

随着我国工业结构的优化升级，我国对作为工业母机的机床的加工精度、效率、稳定性等精细化指标要求逐渐提升，中高端产品的需求日益增加。2023 年或将成为制造业新一轮景气周期起点，机床行业的自主可控、更新周期、制造业周期三因素共振，行业或将迎来新一轮快速发展期。

三、**每周一图**

2021 年，马斯克发布通用机器人计划，并用图片展示了人形机器人 TeslaBot 的大致形态。日前，人形机器人 Optimus 在 2023 年股东大会上再秀新技能，基于 AI 模仿人类动作，能完成分类物品的复杂任务。马斯克认为，Optimus 的需求可能会远超汽车。

多模态 AI 工具的发展有望赋能机器人产业，尤其是人形机器人。机器人有望成为受益于 AI 发展的终极单品。

图片来源：AI 日视频，澎湃新闻

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本资料中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。投资人购买基金时应详细阅读基金的基金合同、招募说明书和基金产品资料概要等法律文件，充分认识基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等因素选择与自身风险承受能力相匹配的产品。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金本金不受损失，不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金产品存在收益波动风险，基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资管理人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成基金业绩表现的保证。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。行业、指数过往业绩不代表基金业绩表现，也不作为基金未来表现的承诺。