

2018-7-28

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

## 机械行业

# 资金进一步向龙头集中，行业整体仍处低配

## 报告要点

### ■ 机械行业整体处于低配状态

自 2017Q3 起，基金重仓机械股比例持续下滑。2018Q2 基金持仓机械股占比为 2.30%，占比进一步下降（2018Q1 为 2.50%）。与标准行业配置对比，机械股二季度依然处于低配，较标准行业配置比例低出 1.81 个百分点。

基金对不同子行业之间资金配置有一定差异。从历史情况看，仅有仪器仪表子行业超配的时间段较长。不过，2018Q2 所有子行业（申万二级分类）处于低配。通用机械/专用设备/运输设备低配比例分别为 0.38%/0.76%/0.42%，基金配置相对较低。

### ■ 资金向龙头进一步集中

2018Q2 基金重仓机械行业共计 83 家公司，较 2018Q1（101 家）下降较为明显，处于近一年来的低位。同时，基金持仓机械行业市值前十大公司的市值占总持仓比重近一年来持续提升，2018Q2 为 66%，较 2017 年同期 45% 的水平大幅提升，资金进一步向龙头公司集中。

**基金重仓市值：**2018Q2 排在基金持仓市值前 10 位的公司所处行业覆盖工程机械、锂电设备、机器人及自动化、半导体设备等，优选各细分行业龙头。其中，前十大中二季度较一季度持仓占比提升的有：三一重工（工程机械）、机器人（机器人及自动化）、徐工机械（工程机械）、杰克股份（缝制机械）和杭氧股份（空分设备）。三一和徐工的基金持仓总市值大幅增长，工程机械受关注程度较高。

**重仓基金增加数：**二季度三一重工、精测电子、柳工、杭氧股份、徐工机械、日机密封重仓基金增加数领跑全行业，主要涉及工程机械、半导体设备等行业数据向好的子行业以及各行业的龙头。

### ■ 投资建议

一方面，持续拓品类、拓行业是抵御周期波动的主要方式，优质自动化公司具备该特质；另一方面，实现确定性成长是中长期估值的基础，在波动中将凸显超额收益，工业机器人、半导体设备为典型代表。此外，中观和微观数据向好的传统子行业或将有较好表现，关注有望受益于扩大内需政策的工程机械、轨交装备等。

分析师 赵智勇

☎ (8621) 61118719

✉ zhaozy@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517110001

分析师 姚远

☎ (8621) 61118719

✉ yaoyuan@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517070005

分析师 臧雄

☎ (8621) 61118719

✉ zangxiong@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518070005

联系人 曹小敏

☎ (8621) 61118719

✉ caoxm1@cjsc.com.cn

## 相关研究

《机器人自动化近期需求波动的数据梳理》  
2018-7-21

《二季度景气度延续，板块分化加剧》2018-7-14

《机械行业 2018 年中期投资策略：周期波动，寻找确定性的成长机会》2018-7-11

**风险提示：** 1) 宏观经济增速大幅下降；  
2) 基建、地产投资增速大幅下滑。

## 目录

|                            |   |
|----------------------------|---|
| 机械行业 2018Q2 基金持仓情况分析 ..... | 3 |
| 机械行业整体处于低配状态 .....         | 3 |
| 二季度资金进一步向龙头公司集中 .....      | 3 |
| 一周行情回顾 .....               | 5 |
| 重点公司公告 .....               | 6 |
| 宏观及行业新闻 .....              | 6 |

## 图表目录

|   |   |
|---|---|
| 表 1: 2017Q4 开始, 基金对于机械行业一直处于低配状态 .....                | 3 |
| 表 2: 分行业看, 专用设备基金配置相对较低 .....                         | 3 |
| 表 3: 基金重仓机械股 TOP10 (按持股总市值排序) .....                   | 4 |
| 表 4: 机械行业 2018Q2 基金重仓 TOP10 (按基金持仓总市值排序) .....        | 4 |
| 表 5: 机械行业 2018Q2 基金加仓 TOP10 (按持仓机构数变动排序并包含并列情况) ..... | 5 |
| 表 6: 各指数涨跌幅 .....                                     | 5 |
| 表 7: 机械行业涨幅前十股 .....                                  | 5 |
| 表 8: 机械行业跌幅前十股 .....                                  | 6 |

## 机械行业 2018Q2 基金持仓情况分析

由于全部持仓只有年度和半年度，为了更好的比较趋势的变化，本文采用重仓比重。另外本文采用申万分类中的机械设备作为对机械行业的概括。

### 机械行业整体处于低配状态

自 2017Q3 起，基金重仓机械股比例持续下滑。2018Q2 基金持仓机械股占比为 2.30%，占比进一步下降（2018Q1 为 2.50%）。与标准行业配置对比，机械股二季度依然处于低配，较标准行业配置比例低出 1.81 个百分点。

表 1：2017Q4 开始，基金对于机械行业一直处于低配状态

| 时间     | 机械标准行业配置比例 | 机械行业实际持仓占比 | 实际与标准配置相比 |
|--------|------------|------------|-----------|
| 2017Q1 | 5.36%      | 4.12%      | -1.24%    |
| 2017Q2 | 5.01%      | 3.39%      | -1.62%    |
| 2017Q3 | 4.65%      | 3.52%      | -1.13%    |
| 2017Q4 | 4.53%      | 2.79%      | -1.74%    |
| 2018Q1 | 4.32%      | 2.50%      | -1.81%    |
| 2018Q2 | 4.11%      | 2.30%      | -1.81%    |

资料来源：Wind，长江证券研究所

基金对不同子行业之间资金配置有一定差异。从历史情况看，仅有仪器仪表子行业超配的时间段较长。不过，2018Q2 所有子行业（申万二级分类）处于低配。通用机械/专用设备/运输设备低配比例分别为 0.38%/0.76%/0.42%，基金配置相对较低。

表 2：分行业看，专用设备基金配置相对较低

| 与行业标准配置差距 | 通用机械   | 专用设备   | 仪器仪表 II | 金属制品 II | 运输设备 II |
|-----------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 2017Q1    | -0.21% | -0.77% | 0.22%   | -0.25%  | -0.23%  |
| 2017Q2    | -0.16% | -1.06% | 0.17%   | -0.19%  | -0.39%  |
| 2017Q3    | 0.14%  | -0.79% | 0.18%   | -0.25%  | -0.41%  |
| 2017Q4    | -0.30% | -0.84% | 0.05%   | -0.23%  | -0.43%  |
| 2018Q1    | -0.25% | -0.89% | 0.06%   | -0.26%  | -0.48%  |
| 2018Q2    | -0.38% | -0.76% | -0.01%  | -0.23%  | -0.42%  |

资料来源：Wind，长江证券研究所

### 二季度资金进一步向龙头公司集中

2018Q2 基金重仓机械行业共计 83 家公司，处于近一年来的低位（2018Q1 共 101 家，2017Q4 共 95 家，2017Q3 共 108 家，2017Q2 共 126 家，2017Q1 共 140 家）。同时，机械行业公司持仓市值前十大的市值占总持仓比重近一年来持续提升，2018Q2 为 66%，较 2017 年同期 45% 的水平大幅提升，资金进一步向龙头公司集中。

2018 二季度基金重仓机械股前十几乎没有变化，除了徐工机械及杭氧股份新上榜取代中金环境和海兴电力以外，其余股票与 2018Q1 相同，仅为次序变化。2018Q2 机械行业基金重仓市值排名前 10 的公司分别为三一重工、先导智能、恒立液压、精测电子、机器人、徐工机械、杰克股份、天地科技、浙江鼎力、杭氧股份。

表 3: 基金重仓机械股 TOP10 (按持股总市值排序)

| 序号 | 2017Q1 | 2017Q2 | 2017Q3 | 2017Q4 | 2018Q1 | 2018Q2 |
|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1  | 中金环境   | 中金环境   | 先导智能   | 先导智能   | 先导智能   | 三一重工   |
| 2  | 智云股份   | 先导智能   | 中金环境   | 三一重工   | 恒立液压   | 先导智能   |
| 3  | 航天科技   | 胜利精密   | 三一重工   | 恒立液压   | 三一重工   | 恒立液压   |
| 4  | 郑煤机    | 郑煤机    | 郑煤机    | 中金环境   | 精测电子   | 精测电子   |
| 5  | 胜利精密   | 航天科技   | 航天科技   | 中国中车   | 机器人    | 机器人    |
| 6  | 中国中车   | 三一重工   | 胜利精密   | 浙江鼎力   | 中金环境   | 徐工机械   |
| 7  | 先导智能   | 海兴电力   | 科大智能   | 龙净环保   | 浙江鼎力   | 杰克股份   |
| 8  | 天广中茂   | 科森科技   | 海兴电力   | 精测电子   | 天地科技   | 天地科技   |
| 9  | 机器人    | 科大智能   | 机器人    | 机器人    | 杰克股份   | 浙江鼎力   |
| 10 | 杰瑞股份   | 机器人    | 赢合科技   | 航天科技   | 海兴电力   | 杭氧股份   |

资料来源: Wind, 长江证券研究所

2018Q2 排在基金持仓市值前 10 位的公司所处行业覆盖工程机械、锂电设备、机器人及自动化、半导体设备等, 优选各细分行业龙头。其中, TOP10 中二季度较一季度持仓占比提升的有: 三一重工(工程机械)、机器人(机器人及自动化)、徐工机械(工程机械)、杰克股份(缝制机械)和杭氧股份(空分设备)。三一和徐工基金持仓总市值大幅增长, 工程机械行业受关注程度较高。

表 4: 机械行业 2018Q2 基金重仓 TOP10 (按基金持仓总市值排序)

| 排<br>序 | 证券简称 | 2018Q2基金持仓总<br>市值(亿元) | 2018Q1基金持仓总<br>市值(亿元) | Q2比Q1增减<br>(%) | 持仓占流通股本比<br>例 |
|--------|------|-----------------------|-----------------------|----------------|---------------|
| 1      | 三一重工 | 41.89                 | 20.60                 | 103%           | 6.07%         |
| 2      | 先导智能 | 27.11                 | 37.08                 | -27%           | 19.69%        |
| 3      | 恒立液压 | 18.32                 | 20.94                 | -13%           | 9.95%         |
| 4      | 精测电子 | 11.24                 | 11.27                 | 0%             | 17.15%        |
| 5      | 机器人  | 8.82                  | 8.52                  | 3%             | 3.35%         |
| 6      | 徐工机械 | 7.10                  | 4.29                  | 65%            | 2.39%         |
| 7      | 杰克股份 | 5.30                  | 4.63                  | 14%            | 16.82%        |
| 8      | 天地科技 | 5.01                  | 5.61                  | -11%           | 3.30%         |
| 9      | 浙江鼎力 | 4.82                  | 6.12                  | -21%           | 4.67%         |
| 10     | 杭氧股份 | 3.85                  | 2.19                  | 76%            | 3.24%         |

资料来源: Wind, 长江证券研究所

另外, 二季度三一重工(增加 55 个)、精测电子、柳工(增加 18 个)、杭氧股份(增加 15 个)、徐工机械、日机密封(增加 13 个)持有基金增加数领跑全行业, 主要涉及工程机械、半导体设备等行业数据向好的行业以及各行业的龙头。

表 5：机械行业 2018Q2 基金加仓 TOP10（按持仓机构数变动排序并包含并列情况）

| 排序 | 证券简称 | 2018Q2持有基金数 | 2018Q1持有基金数 | Q2比Q1持有基金数增加 |
|----|------|-------------|-------------|--------------|
| 1  | 三一重工 | 137         | 82          | 55           |
| 2  | 精测电子 | 51          | 33          | 18           |
| 2  | 柳工   | 27          | 9           | 18           |
| 4  | 杭氧股份 | 23          | 8           | 15           |
| 5  | 徐工机械 | 23          | 10          | 13           |
| 5  | 日机密封 | 18          | 5           | 13           |
| 7  | 龙马环卫 | 17          | 8           | 9            |
| 8  | 弘亚数控 | 9           | 1           | 8            |
| 9  | 拓斯达  | 12          | 5           | 7            |
| 10 | 杰克股份 | 19          | 14          | 5            |
| 10 | 杰瑞股份 | 16          | 11          | 5            |

资料来源：Wind，长江证券研究所

一方面，持续拓品类、拓行业是抵御周期波动的主要方式，优质自动化公司具备该特质；另一方面，实现确定性成长是中长期估值的基础，在波动中将凸显超额收益，工业机器人、半导体设备为典型代表。此外，中观和微观数据向好的传统子行业或将有较好表现，关注有望受益于扩大内需政策的工程机械、轨交装备等。

## 一周行情回顾

表 6：各指数涨跌幅

| 指数名称  | 指数代码      | 本周行情   | 2018年以来 |
|-------|-----------|--------|---------|
| 上证综指  | 000001.SH | 1.57%  | -13.11% |
| 沪深300 | 000300.SH | 0.81%  | -12.64% |
| 深证成指  | 399001.SZ | 0.48%  | -15.80% |
| 创业板指  | 399006.SZ | -0.93% | -9.02%  |
| 机械中信  | CI005010  | 2.40%  | -21.42% |

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 7：机械行业涨幅前十股

| 代码        | 简称   | 周涨跌幅   |
|-----------|------|--------|
| 002021.SZ | 中捷资源 | 31.73% |
| 002058.SZ | 威尔泰  | 30.65% |
| 300116.SZ | 坚瑞沃能 | 23.39% |
| 300103.SZ | 达刚路机 | 18.15% |
| 002523.SZ | 天桥起重 | 14.42% |
| 000680.SZ | 山推股份 | 14.20% |
| 603656.SH | 泰禾光电 | 13.83% |
| 002046.SZ | 轴研科技 | 12.59% |

|           |      |        |
|-----------|------|--------|
| 000595.SZ | 宝塔实业 | 12.27% |
| 600761.SH | 安徽合力 | 11.95% |

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 8：机械行业跌幅前十股

| 代码        | 简称   | 周涨跌幅    |
|-----------|------|---------|
| 300464.SZ | 星徽精密 | -12.85% |
| 002795.SZ | 永和智控 | -12.79% |
| 300540.SZ | 深冷股份 | -12.62% |
| 300434.SZ | 金石东方 | -12.33% |
| 603690.SH | 至纯科技 | -11.87% |
| 002903.SZ | 宇环数控 | -11.57% |
| 300340.SZ | 科恒股份 | -10.94% |
| 603960.SH | 克来机电 | -9.42%  |
| 002896.SZ | 中大力德 | -9.12%  |
| 002870.SZ | 香山股份 | -8.82%  |

资料来源：Wind，长江证券研究所

## 重点公司公告

**北方华创：**发布 2018 年半年度业绩快报，实现营业收入 13.95 亿元，同比增长 33.44%，实现归母净利润 1.19 亿元，同比增长 125.44%。

**诺力股份：**发布 2018 年半年度业绩预增公告，预计实现归母净利润同比增长 50%-60%。

**汇川技术：**控股子公司经纬轨道与苏州市轨道交通集团有限公司、南京中车浦镇城轨车辆有限责任公司签署了《苏州市轨道交通 5 号线工程车辆牵引系统采购项目合同》。合同金额约为人民币 4.2 亿元。

**先导智能：**近日与安徽泰能签订了锂电池智能生产整线的销售合同，合同含税金额为 5.36 亿元。

## 宏观及行业新闻

### ➤ 工信部：上半年工业增速 6.7%

上半年全国规模以上工业增加值同比增长 6.7%，工业产能利用率为 76.7%，制造业重点行业骨干企业数字化研发工具普及率、关键工序数控化率分别达到了 67.4% 和 48.4%。上半年装备制造业和高技术制造业增加值分别增长 9.2% 和 11.6%，大大快于整体工业增速。（中国金融信息网）

### ➤ 2018 年 1-6 月全国规模以上工业企业利润增长 17.2%

1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 33882.1 亿元，同比增长 17.2%。主要行业利润情况如下：通用设备制造业增长 7.3%，专用设备制造业增长 19.4%，电气机

械和器材制造业增长 2.3%。(中国金融信息网)

➤ **国务院：积极财政政策要更加积极，稳健货币政策要松紧适度**

国务院总理李克强 7 月 23 日主持召开国务院常务会议，会议提出：一是积极财政政策要更加积极。聚焦减税降费，在确保全年减轻市场主体税费负担 1.1 万亿元以上的基础上，将企业研发费用加计扣除比例提高到 75%的政策由科技型中小企业扩大至所有企业，初步测算全年可减税 650 亿元。对已确定的先进制造业、现代服务业等增值税留抵退税返还的 1130 亿元在 9 月底前要基本完成。二是稳健的货币政策要松紧适度。(中国政府网)

➤ **贝克休斯：美国 7 月 27 日当周石油钻井数增加 3 台**

美国油服贝克休斯公布数据显示：美国 7 月 27 日当周石油钻井数增加 3 台，至 861 台；美国 7 月 27 日当周天然气钻井数下降 1 台，至 186 台；7 月 27 日当周总钻井数增加 2 台，至 1048 台。(贝克休斯)

## 投资评级说明

|       |   |
|-------|---|
| 行业评级  | 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：   |
| 看好    | 相对表现优于市场  |
| 中性    | 相对表现与市场持平   |
| 看淡    | 相对表现弱于市场  |
| 公司评级  | 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：       |
| 买入    | 相对大盘涨幅大于 10%  |
| 增持    | 相对大盘涨幅在 5%~10%之间  |
| 中性    | 相对大盘涨幅在-5%~5%之间   |
| 减持    | 相对大盘涨幅小于-5%   |
| 无投资评级 | 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。 |

## 联系我们

### 上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

### 武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

### 北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

### 深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。