



持仓比例创新高，继续增配成长方向

—— 机械行业 2025Q4 基金持仓分析

2026 年 01 月 30 日

核心观点

- 2025Q4 持仓比例创新高。**选取截至 2025 年 12 月 31 日全市场主动偏股型公募基金，包括普通股票型、偏股混合型、灵活配置性、平衡混合型人民币基金四类公募基金作为研究对象，分析公募基金前十大重仓股中机械行业公司的变化情况。25 年四季度我国宏观经济继续稳中有进，GDP 实际增速 4.5%，环比略有下滑；内需依然偏弱，出口带动供给端保持高位，物价回升下工业企业利润缓慢好转；制造业投资持续走弱，全年制造业固定资产投资同比增速 0.6%。2025Q4 机械板块基金配置比例环比继续提升，偏股型基金重仓机械行业持仓市值合计 1612.39 亿元，环比大幅增长 17.79%；在基金总规模中占比环比提升 0.86pct 至 5.03%，创历史新高，但仍处低配状态。
- 配置风格高低切换。**2025Q4 持仓市值排在前五的细分子行业为其他专用机械、工程机械、基础件、仪器仪表和光伏装备，持仓市值占机械板块持仓总市值的比例分别为 23.70%、16.01%、15.33%、6.30%、6.15%。前五大细分子行业持仓市值占机械板块持仓总市值的比例为 67.49%，环比基本持平。从持仓股数方面来看，2025Q4 获得主动偏股型公募基金加仓的前五大板块是其他运输设备、其他专用机械、光伏设备、仪器仪表、基础件，持股数量分别增加 17137.55 万股、10183.20 万股、9823.36 万股、8652.47 万股、7113.34 万股；遭减仓的前五大板块为工程机械、锂电设备、叉车、激光加工设备、工业机器人及工控系统，持股数量分别减少 7465.71 万股、6767.85 万股、3403.14 万股、2479.92 万股、1271.16 万股。从持仓比例来看，光伏设备、基础件、其他专用机械、其他运输设备、纺织服装机械在机械板块整体持仓中配置比例增长幅度较高，分别增长 5.06pct、4.18pct、2.10pct、1.07pct、0.65pct；配置比例降幅超过 1pct 的细分领域有工程机械、锂电设备、金属制品、激光加工设备，分别下降 5.57pct、2.74pct、1.97pct、1.56pct。
- 继续配置成长方向龙头。**2025Q4 共有 311 只机械个股得到偏股型公募基金重仓，环比增加 39 只个股；前十大重仓机械个股市值合计 773.87 亿元，环比提升 48%。从持仓占总规模比例变化情况来看，加仓明显的包括迈为股份（+4.51pct）、五洲新春（+2.32pct）、超捷股份（+1.82pct）、英维克（+1.73pct）、柳工（+1.43pct）、豪迈科技（+1.18pct）、精智达（+1.11pct）、中集集团（+1.06pct）、鼎泰高科（+1.00pct）、华测检测（+0.89pct）；减持较多的包括三一重工（-4.23pct）、徐工机械（-3.64pct）、震裕科技（-2.48pct）、安培龙（-1.64pct）、杭可科技（-1.42pct）、帝尔激光（-1.15pct）、先导智能（-0.95pct）、汇成真空（-0.69pct）、绿的谐波（-0.60pct）、大族激光（-0.56pct）。
- 投资建议：**26 年建议重点关注（1）AI 基建拉动下的 PCB 设备、燃气轮机、液冷；（2）人形机器人等未来产业；（3）周期复苏的工程机械、风电设备、锂电设备等投资机遇。
- 风险提示：**政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

机械设备行业

推荐 维持评级

分析师

鲁佩

☎：021-20257809

✉：lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

王霞举

☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

相对沪深 300 表现图

2026 年 01 月 30 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河机械】2025Q3 基金持仓分析_持仓大幅回升，锚定 AI 与新技术
- 【银河机械】2025Q2 基金持仓分析_基金环比减配，配置集中度下降
- 【银河机械】2025Q1 基金持仓分析_持仓占比创新高，增配机器人+工程机械

目录

Catalog

一、机械板块：基金环比增配，配置比例创新高.....	3
二、细分板块：市场风格高低切换	4
三、重仓个股：继续配置成长方向龙头	6
四、投资建议	8
五、风险提示	9

一、机械板块：基金环比增配，配置比例创新高

2025Q4 持仓比例创新高。选取截至 2025 年 12 月 31 日全市场主动偏股型公募基金，包括普通股票型、偏股混合型、灵活配置性、平衡混合型人民币基金四类公募基金作为研究对象，分析公募基金前十大重仓股中机械行业公司的变化情况。25 年四季度我国宏观经济继续稳中有进，GDP 实际增速 4.5%，环比略有下滑；内需依然偏弱，出口带动供给端保持高位，物价回升下工业企业利润缓慢好转；制造业投资持续走弱，全年制造业固定资产投资同比增速 0.6%。2025Q4 机械板块基金配置比例环比继续提升，偏股型基金重仓机械行业持仓市值合计 1612.39 亿元，环比大幅增长 17.79%；在基金总规模中占比环比提升 0.86pct 至 5.03%，创历史新高，但仍处低配状态。

图1：2025Q4 主动偏股型基金重仓行业情况

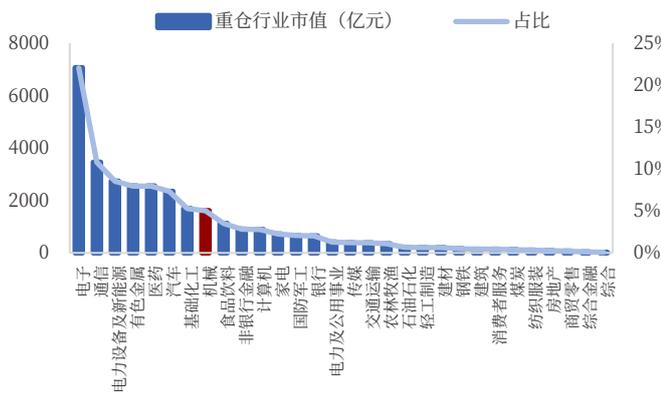
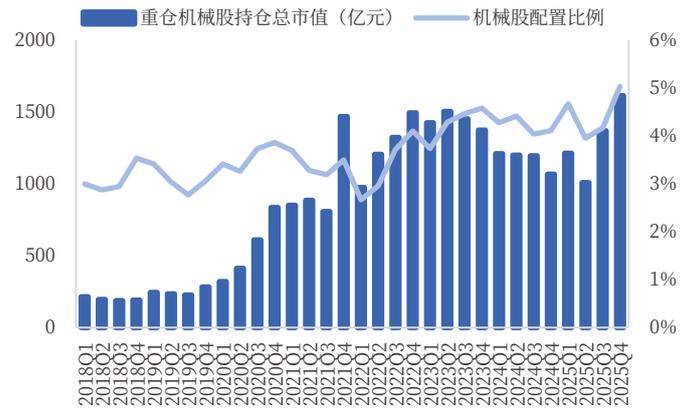


图2：机械板块重仓持股总市值和占比情况

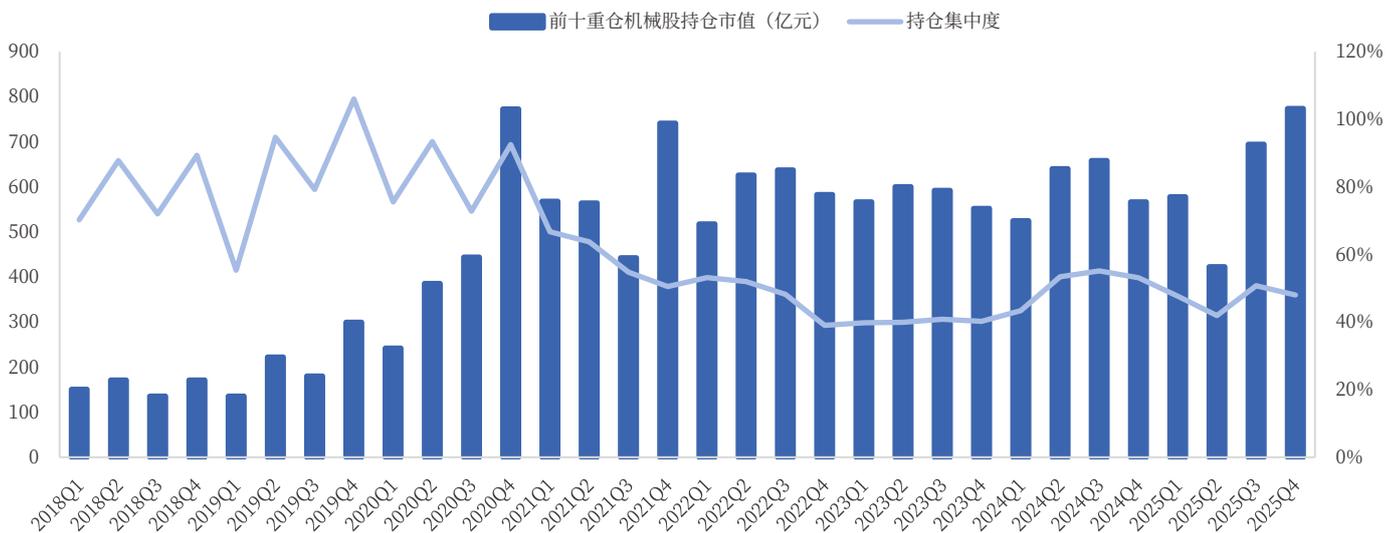


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

基金持仓集中度略有下滑。2025Q4 前十大重仓机械股持仓市值为 773.87 亿元，环比增长 11.42%。前十大重仓机械个股持仓市值占全机械板块持仓市值的比例为 48%，环比下降 2.75pct。

图3：机械板块持仓集中度

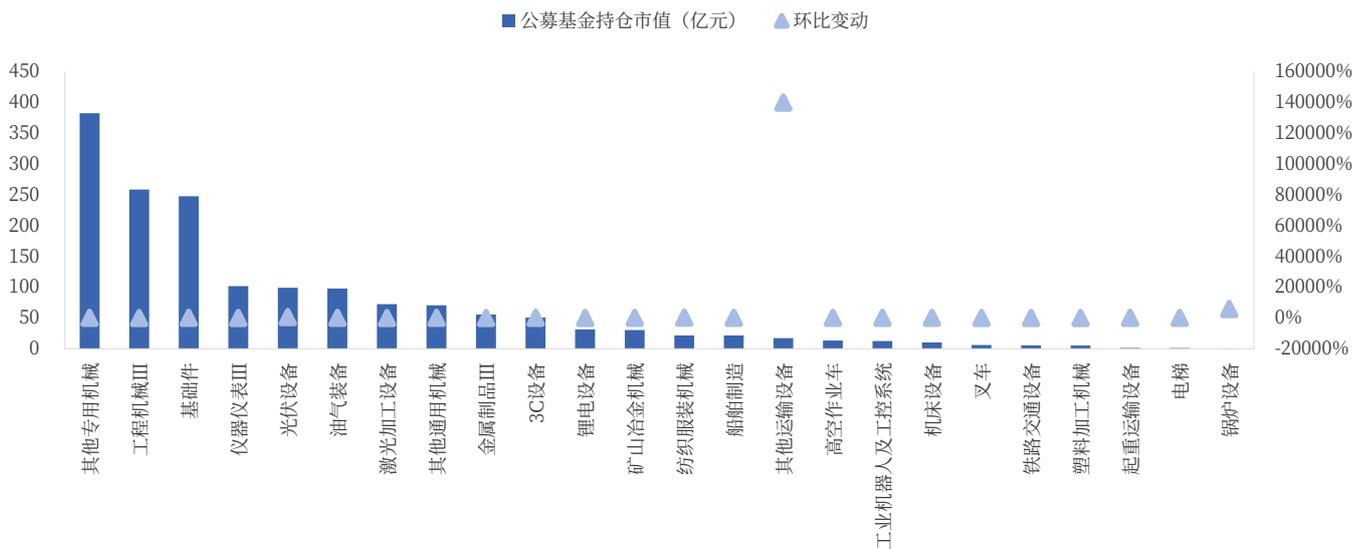


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

二、细分板块：资金配置高低切换

2025Q4 持仓市值排在前五的细分子行业为其他专用机械、工程机械、基础件、仪器仪表和光伏装备，持仓市值占机械板块持仓总市值的比例分别为 23.70%、16.01%、15.33%、6.30%、6.15%。前五大细分子行业持仓市值占机械板块持仓总市值的比例为 67.49%，环比基本持平。其他运输设备、锅炉设备、光伏设备、纺织服装机械、电梯持仓市值环比分别提升 139685.31%、5730.40%、569.38%、129.46%、86.69%；叉车、锂电设备、铁路交通设备、金属制品、激光加工设备持仓市值下降较多，环比分别下降 58.54%、51.10%、39.55%、24.99%、12.67%。

图4：细分板块公募基金持仓市值和增长情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2025Q4 市场风格高低切换，资金流向基本面改善方向，同时继续布局 AI 链等主题机会。从持仓股数方面来看，2025Q4 获得主动偏股型公募基金加仓的前五大板块是其他运输设备、其他专用机械、光伏设备、仪器仪表、基础件，持股数量分别增加 17137.55 万股、10183.20 万股、9823.36 万股、8652.47 万股、7113.34 万股；遭减仓的前五大板块为工程机械、锂电设备、叉车、激光加工设备、工业机器人及工控系统，持股数量分别减少 7465.71 万股、6767.85 万股、3403.14 万股、2479.92 万股、1271.16 万股。从持仓比例来看，光伏设备、基础件、其他专用机械、其他运输设备、纺织服装机械在机械板块整体持仓中配置比例增长幅度较高，分别增长 5.06pct、4.18pct、2.10pct、1.07pct、0.65pct；配置比例降幅超过 1pct 的细分领域有工程机械、锂电设备、金属制品、激光加工设备，分别下降 5.57pct、2.74pct、1.97pct、1.56pct。

表1：2025Q4 细分板块配置情况

排序	细分子行业	公募基金前十大重仓股个数	公募基金持仓市值 (亿元)	持仓市值占机械板块总持仓市值比例	持仓市值占机械板块总持仓市值比例变动	持仓个股数量 (万股)	持仓变动 (万股)
1	其他专用机械	99	382.06	23.70%	2.10pct	58189.04	10183.20
2	工程机械III	6	258.22	16.01%	-5.57pct	199013.69	-7465.71
3	基础件	35	247.25	15.33%	4.18pct	37024.92	7113.34
4	仪器仪表III	37	101.65	6.30%	-0.75pct	23820.72	8652.47
5	光伏设备	10	99.09	6.15%	5.06pct	14175.67	9823.36

6	油气装备	5	97.76	6.06%	-0.10pct	15869.88	-490.70
7	激光加工设备	8	72.21	4.48%	-1.56pct	12355.10	-2479.92
8	其他通用机械	22	70.46	4.37%	-0.10pct	23391.78	6107.51
9	金属制品III	12	55.58	3.45%	-1.97pct	9229.33	3902.65
10	3C 设备	5	50.54	3.13%	0.51pct	6299.94	784.15
11	锂电设备	7	31.40	1.95%	-2.74pct	5705.45	-6767.85
12	矿山冶金机械	9	30.22	1.87%	-0.08pct	12211.70	862.95
13	纺织服装机械	2	21.62	1.34%	0.65pct	3927.70	2098.03
14	船舶制造	4	21.62	1.34%	0.00pct	6329.65	-573.83
15	其他运输设备	2	17.21	1.07%	1.07pct	17152.40	17137.55
16	高空作业车	1	13.26	0.82%	0.05pct	2340.39	378.15
17	工业机器人及工控系统	9	12.57	0.78%	0.19pct	1716.39	-1271.16
18	机床设备	10	10.27	0.64%	0.09pct	2320.46	617.40
19	叉车	3	6.10	0.38%	-0.70pct	2666.25	-3403.14
20	铁路交通设备	11	5.46	0.34%	-0.32pct	5274.73	534.62
21	塑料加工机械	2	5.14	0.32%	-0.02pct	2008.70	221.09
22	起重运输设备	5	1.42	0.09%	0.00pct	1586.86	364.15
23	电梯	6	1.19	0.07%	0.03pct	1042.05	506.44
24	锅炉设备	1	0.10	0.01%	0.01pct	60.00	60.00

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

三、重仓个股：继续配置成长方向龙头

基金重仓个股数量大幅增加。2025Q4 共有 311 只机械个股得到偏股型公募基金重仓，环比增加 39 只个股；前十大重仓机械个股市值合计 773.87 亿元，环比提升 48%；迈为股份、五洲新春、柳工进入前十大重仓个股，震裕科技、帝尔激光、纽威股份退出前十。2025Q4 基金新晋重仓超捷股份、步科股份、力星股份、*ST 松发、大丰实业等共计 98 个机械个股；共 59 个机械股退出重仓，包括通润装备、双良节能、黄河旋风、康尼机电、建设机械等。

重点加仓 AI 链、商业航天、存储等相关主题个股。从持仓占总规模比例变化情况来看，加仓明显的包括迈为股份(+4.51pct)、五洲新春(+2.32pct)、超捷股份(+1.82pct)、英维克(+1.73pct)、柳工(+1.43pct)、豪迈科技(+1.18pct)、精智达(+1.11pct)、中集集团(+1.06pct)、鼎泰高科(+1.00pct)、华测检测(+0.89pct)；减持较多的包括三一重工(-4.23pct)、徐工机械(-3.64pct)、震裕科技(-2.48pct)、安培龙(-1.64pct)、杭可科技(-1.42pct)、帝尔激光(-1.15pct)、先导智能(-0.95pct)、汇成真空(-0.69pct)、绿的谐波(-0.60pct)、大族激光(-0.56pct)。

表2：2025Q4 前十大持仓市值机械个股情况

排序	证券代码	个股名称	公募基金前十大重仓持仓市值 (亿元)	持股基金数	持股基金数环比变化	持仓个股数量 (万股)	持仓变动 (万股)
1	002837	英维克	143.52	276	74.68%	13426.47	1156.47
2	000425	徐工机械	120.66	254	-14.77%	104193.84	-28184.24
3	002353	杰瑞股份	85.24	184	26.03%	12034.92	-414.91
4	300751	迈为股份	78.12	91	435.29%	3792.53	3324.52
5	002595	豪迈科技	77.70	131	114.75%	9194.18	778.53
6	600031	三一重工	71.02	231	-11.49%	33619.89	-17223.35
7	601100	恒立液压	67.17	284	65.12%	6116.16	689.36
8	603667	五洲新春	52.84	49	172.22%	7551.31	4726.30
9	300567	精测电子	39.85	73	35.19%	4369.87	437.93
10	000528	柳工	37.74	62	210.00%	31798.41	20481.22

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

表3：2025Q4 前十大新晋重仓机械个股情况（按持仓市值）

排序	证券代码	个股名称	公募基金前十大重仓持仓市值 (亿元)	持股基金数	持仓个股数量 (万股)
1	301005	超捷股份	29.33	32	1915.02
2	688160	步科股份	9.14	13	604.21
3	300421	力星股份	8.05	34	2189.92
4	603268	*ST 松发	6.08	17	733.02
5	603081	大丰实业	5.63	10	4015.66
6	002046	国机精工	4.06	2	940.00
7	301261	恒工精密	3.24	4	315.73
8	603626	科森科技	2.76	10	1316.14

9	688059	华锐精密	2.09	9	265.15
10	002209	达意隆	1.84	12	1142.30

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表4: 2025Q4 机械行业重点加仓个股

排序	证券代码	个股名称	公募基金前十大重仓持仓市值 (亿元)	持股基金数	持仓变动 (万股)	持仓占总规模比例	持仓占总规模比例变动
1	300751	迈为股份	78.12	91	3324.52	5.07%	4.51pct
2	603667	五洲新春	52.84	49	4726.30	2.26%	2.32pct
3	301005	超捷股份	29.33	32	1915.02	1.74%	1.82pct
4	002837	英维克	143.52	276	1156.47	11.12%	1.73pct
5	000528	柳工	37.74	62	20481.22	2.11%	1.43pct
6	002595	豪迈科技	77.70	131	778.53	4.80%	1.18pct
7	688627	精智达	35.80	86	763.88	1.93%	1.11pct
8	000039	中集集团	17.05	26	17023.27	1.05%	1.06pct
9	301377	鼎泰高科	29.30	65	545.36	1.63%	1.00pct
10	300012	华测检测	20.44	45	11023.26	1.20%	0.89pct

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表5: 2025Q4 机械行业重点减仓个股

排序	证券代码	个股名称	公募基金前十大重仓持仓市值 (亿元)	持股基金数	持仓变动 (万股)	持仓占总规模比例	持仓占总规模比例变动
1	600031	三一重工	71.02	231	-17223.35	3.79%	-4.23pct
2	000425	徐工机械	120.66	254	-28184.24	8.63%	-3.64pct
3	300953	震裕科技	37.36	87	-1267.17	1.97%	-2.48pct
4	301413	安培龙	5.34	30	-1232.83	0.35%	-1.64pct
5	688006	杭可科技	0.66	6	-5244.12	0.03%	-1.42pct
6	300776	帝尔激光	16.25	23	-1431.50	1.00%	-1.15pct
7	300450	先导智能	9.46	54	-1480.69	0.51%	-0.95pct
8	301392	汇成真空	13.25	14	-164.62	0.77%	-0.69pct
9	688017	绿的谐波	7.28	36	-415.12	0.43%	-0.60pct
10	002008	大族激光	4.53	40	-1730.29	0.31%	-0.56pct

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

四、投资建议

机械设备基本面整体稳健，部分细分子板块受益下游或具备高弹性，26 年建议重点关注（1）AI 基建拉动下的 PCB 设备、燃气轮机、液冷；（2）人形机器人等未来产业；（3）周期复苏的工程机械、风电设备、锂电设备等投资机遇。

五、风险提示

- 产业政策变化的风险；
- 细分行业竞争加剧的风险；
- 原材料价格大幅上涨的风险；
- 制造业投资低于预期的风险；
- 新技术发展不及预期的风险。

图表目录

图 1: 2025Q4 主动偏股型基金重仓行业情况	3
图 2: 机械板块重仓持股总市值和占比情况	3
图 3: 机械板块持仓集中度	3
图 4: 细分板块公募基金持仓市值和增长情况	4
表 1: 2025Q4 细分板块配置情况	4
表 2: 2025Q4 前十大持仓市值机械个股情况	6
表 3: 2025Q4 前十大新晋重仓机械个股情况 (按持仓市值)	6
表 4: 2025Q4 机械行业重点加仓个股	7
表 5: 2025Q4 机械行业重点减仓个股	7

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，机械首席分析师。伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 10 年，2021 年加入中国银河证券研究院，曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

王震举，机械行业分析师。南开大学本硕，2022 年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院	机构请致电：	
深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层	深广地区：	苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn 程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层	上海地区：	林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦	北京地区：	田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn
公司网址：www.chinastock.com.cn		