

## 2023Q1 基金持仓分析：基金持仓回落，布局复苏+自主可控投资机会

### 核心观点：

- **2023Q1 机械板块基金持仓规模及配置比例环比回落。**选取截至2023年3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共6823支公募基金作为研究对象，合计总规模8.21万亿元，分析公募基金前十大重仓股中机械行业公司的变化情况。今年第一季度，随着疫情的快速过峰，企业生产交付逐步恢复，供需两端压力缓解，PMI指数保持在荣枯线之上，领先指标企业中长期贷款保持多增态势，制造业有望持续复苏。2023Q1偏股型基金重仓机械行业持仓市值合计1424.45亿元，环比下降4.65%；在基金总规模中占比3.74%，环比减少0.36pct。
- **布局复苏+自主可控，相关板块配置比例提升。**2023Q1持仓市值排在前五的细分子行业为光伏设备、其他专用机械、基础件、仪器仪表和工程机械，持仓市值占机械板块持仓总市值的比例分别为20.55%、18.50%、10.77%、9.12%、6.81%。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下降2.73pct至65.75%。安徽合力、杭叉集团带动叉车行业基金持仓市值连续两个季度高增。除叉车外，起重运输设备、其他运输设备、3C设备、塑料加工机械、工业机器人及工控系统持仓市值也均实现大幅增长，环比分别增加1055.41%、216.16%、203.23%、191.34%和123.50%；电梯、激光加工设备、油气装备、锂电设备持仓市值下降较多，环比分别下降54.83%、36.30%、22.44%、20.22%。
- **具备复苏预期的工程机械、通用设备龙头获重点加仓。**2023Q1共有242只机械个股得到偏股型公募基金重仓，相比2022Q4再增加28只个股；前十大重仓机械个股市值合计566.73亿元，环比下降2.80%。从持仓占总规模比例变化情况来看，2022Q4基金加仓明显的有精测电子(+1.83pct)、中国船舶(+1.53pct)、徐工机械(+1.44pct)、安徽合力(+1.13pct)、三一重工(+1.13pct)、浙江鼎力(+0.97pct)、豪迈科技(+0.93pct)、中国中车(+0.87pct)、晶盛机电(+0.81pct)、埃斯顿(+0.67pct)；减持较多的包括迈为股份(-3.22pct)、时代电气(-2.15pct)、科达制造(-1.61pct)、新莱应材(-1.01pct)、杭氧股份(-0.97pct)、双环传动(-0.89pct)、东威科技(-0.87pct)、海容冷链(-0.80pct)、迪威尔(-0.71pct)、斯莱克(-0.64pct)。
- **投资建议：**持续看好制造强国与供应链安全趋势下高端装备进口替代以及双碳趋势下新能源装备领域投资机会。建议关注：1)机械设备领域存在进口替代空间的子行业，包括数控机床及刀具、机器人、科学仪器、半导体设备等；2)新能源领域受益子行业，包括光伏设备、风电设备、核电设备、储能设备等；3)新能源汽车带动的汽车供应链变革下的设备投资，包括一体压铸、换电设备、复合铜箔等。
- **风险提示：**产业政策变化；细分行业竞争加剧；原材料价格上涨；制造业投资低于预期；新技术发展不及预期等。

### 机械行业

### 推荐(维持)

#### 分析师

鲁佩

☎: 021-20257809

✉: lupei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

#### 相关研究

【银河机械】2022Q4基金持仓分析报告\_持仓规模再创新高，通用设备配置比例提升

【银河机械】2022Q3基金持仓分析报告\_基金持仓持续回升，重点布局新能源装备优质个股

【银河机械】2022Q2基金持仓分析报告\_持仓市值回升，光伏设备保持高位

【银河机械】2022Q1基金持仓分析报告\_持仓规模下滑，景气上行赛道获青睐

【银河机械】2021Q4基金持仓分析报告\_机械板块持仓市值创新高，硬科技个股加仓明显

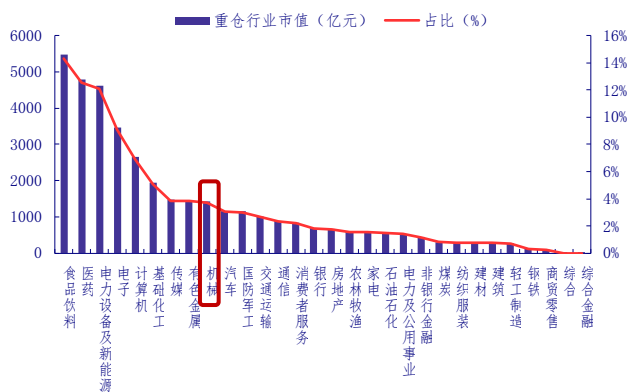
## 目 录

一、机械板块：制造业景气修复，基金持仓环比回落.....	2
二、细分板块：布局复苏+自主可控，相关板块配置比例提升.....	3
三、重仓个股：具备复苏预期的工程机械、通用设备龙头获重点加仓.....	4
四、投资建议.....	6
五、风险分析.....	6

## 一、机械板块：制造业景气修复，基金持仓环比回落

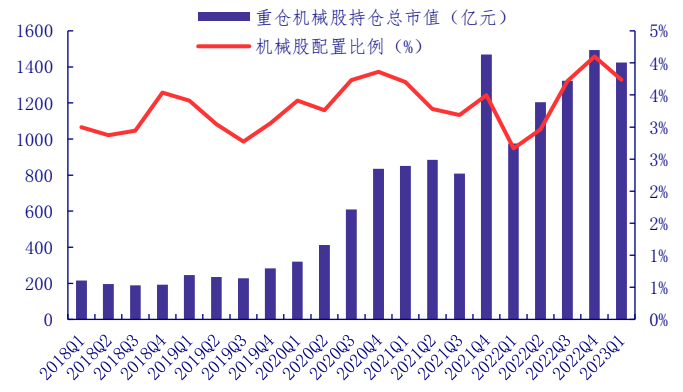
2023Q1 机械板块基金持仓规模及配置比例环比回落。选取截至 2023 年 3 月 31 日全市场主动偏股型公募基金，包括普通股票型、偏股混合型、灵活配置性、平衡混合型人民币基金共 6823 支公募基金作为研究对象，合计总规模 8.21 万亿元，分析公募基金前十大重仓股中机械行业公司的变化情况。今年第一季度，随着疫情的快速过峰，企业生产交付逐步恢复，供需两端压力缓解，PMI 指数保持在荣枯线之上，领先指标企业中长期贷款保持多增态势，制造业有望持续复苏。2023Q1 偏股型基金重仓机械行业持仓市值合计 1424.45 亿元，环比下降 4.65%；在基金总规模中占比 3.74%，环比减少 0.36pct。

图 1：2023Q1 主动偏股型基金重仓行业情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

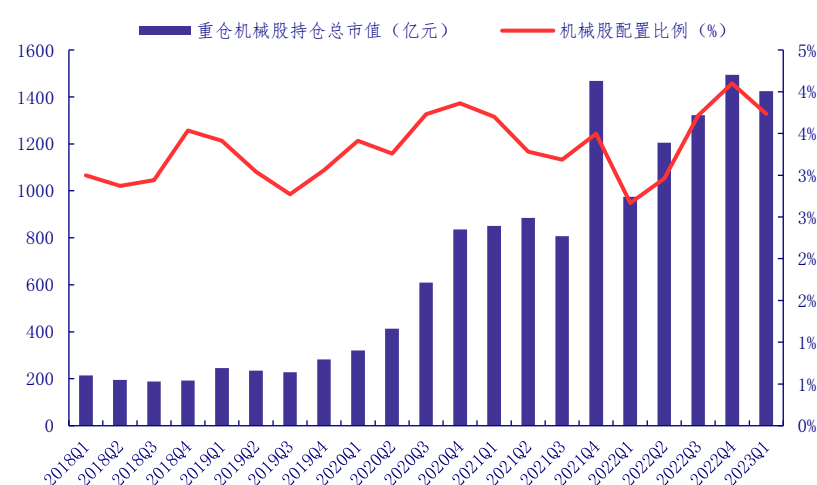
图 2：机械板块重仓持股总市值和占比情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

基金持仓集中度略有提升。2023Q1 前十大重仓机械股持仓市值为 566.73 亿元，较 22Q4 环比下降 2.80%。同时，基金在机械板块的持仓配置集中度略有提升，前十大重仓机械个股持仓市值占全机械板块持仓市值的 39.79%，环比提高 0.76pct。

图 3：机械板块持仓集中度

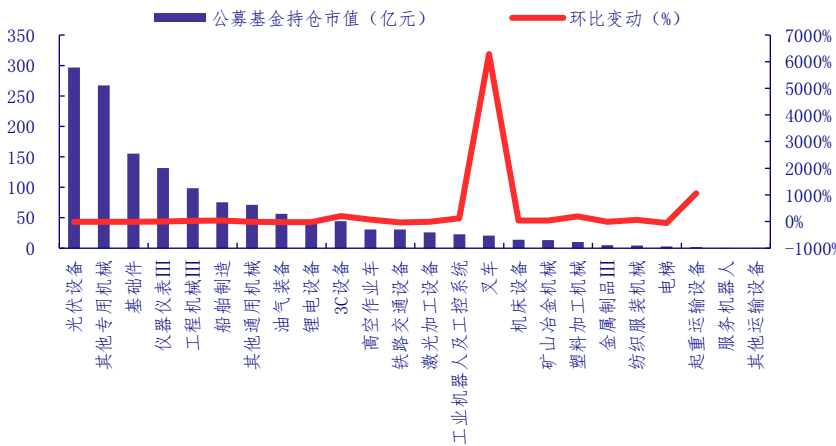


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 二、细分板块: 布局复苏+自主可控, 相关板块配置比例提升

**景气复苏预期下, 相关细分领域获青睐。**我们在 2023 年度机械行业策略报告中提示, 2023 年投资关键词为: 疫后复苏、国产替代、新技术落地。重点看好通用设备复苏+自主可控投资主线。此外, 船舶行业进入上行周期, 龙头企业将充分受益。从一季度基金持仓板块分布来看, 相关板块持续受到基金青睐。2023Q1 持仓市值排在前五的细分子行业为光伏设备、其他专用机械、基础件、仪器仪表和工程机械, 持仓市值占机械板块持仓总市值的比例分别为 20.55%、18.50%、10.77%、9.12%、6.81%。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下降 2.73pct 至 65.75%。安徽合力、杭叉集团带动叉车行业基金持仓市值连续两个季度高增, 由 22Q4 的 3214.54 万元再次增长至 20.52 亿元。除叉车外, 起重运输设备、其他运输设备、3C 设备、塑料加工机械、工业机器人及工控系统持仓市值也均实现大幅增长, 环比分别增加 1055.41%、216.16%、203.23%、191.34%和 123.50%; 电梯、激光加工设备、油气装备、锂电设备持仓市值下降较多, 环比分别下降 54.83%、36.30%、22.44%、20.22%。

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整理

**2023Q1 基金重点加仓工程机械、轨交、船舶等细分领域。**从持仓股数方面来看, 2023Q1 主动偏股型公募基金重点加仓工程机械、铁路交通设备、叉车、船舶制造和光伏设备板块, 持股数量分别增加 31634.51 万股、17891.37 万股、10994.58 万股、8665.16 万股和 6271.54 万股; 共有 6 个细分行业发生减持, 包括基础件、其他通用机械、油气装备、激光加工设备、锂电设备和电梯。从持仓比例来看, 3C 设备、船舶制造、工程机械、叉车在机械板块整体持仓中配置比例增长幅度较高, 分别增长 2.10pct、1.64pct、1.45pct 和 1.40pct; 配置比例降幅超过 1% 的细分领域有光伏设备、基础件和铁路交通设备, 分别下降 2.63pct、1.36pct 和 1.09pct。

表 1: 2023Q1 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	光伏设备	13	296.68	20.55%	-2.63%	50616.01	6271.54
2	其他专用机械	83	267.03	18.50%	-0.37%	88516.08	3965.96
3	基础件	19	155.45	10.77%	-1.36%	49200.85	-7884.14
4	仪器仪表III	34	131.65	9.12%	0.20%	55626.61	3187.89
5	工程机械III	7	98.29	6.81%	1.45%	86055.94	31634.51
6	船舶制造	3	75.56	5.24%	1.64%	32891.77	8665.16
7	其他通用机械	16	71.02	4.92%	-0.46%	34433.85	-3251.20
8	油气装备	5	56.24	3.90%	-0.96%	19500.05	-2463.67
9	锂电设备	4	45.77	3.17%	-0.67%	12186.86	-1528.24
10	3C 设备	3	44.49	3.08%	2.10%	6888.63	3990.90
11	高空作业车	1	30.95	2.14%	0.98%	5648.04	2010.33
12	铁路交通设备	8	30.47	2.11%	-1.09%	36353.14	17891.37
13	激光加工设备	7	25.97	1.80%	-0.12%	8013.40	-1879.90
14	工业机器人及工控系统	9	22.93	1.59%	0.90%	9055.76	3774.37
15	叉车	2	20.52	1.42%	1.40%	11226.83	10994.58
16	机床设备	11	13.77	0.95%	0.27%	3764.58	845.63
17	矿山冶金机械	4	13.26	0.92%	0.28%	15247.51	1205.65
18	塑料加工机械	2	10.19	0.71%	0.47%	5586.13	3612.01
19	金属制品III	3	4.95	0.34%	-0.01%	5443.79	11.91
20	纺织服装机械	3	4.46	0.31%	0.13%	3444.46	1804.14
21	电梯	2	2.78	0.19%	-0.22%	748.47	-460.32
22	起重运输设备	1	1.85	0.13%	0.12%	1314.44	1202.59
23	服务机器人	1	0.16	0.01%	0.01%	40.00	40.00
24	其他运输设备	1	0.01	0.00%	0.00%	15.96	15.96

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 三、重仓个股: 具备复苏预期的工程机械、通用设备龙头获重点加仓

**基金配置集中度进一步分散。**2023Q1 共有 242 只机械个股得到偏股型公募基金重仓, 相比 2022Q4 再增加 28 只个股, 重仓个股数量连续四个季度增长; 前十大重仓机械个股市值合计 566.73 亿元, 环比下降 2.80%; 精测电子、奥特维、景津装备进入前十大重仓个股, 迈为股份、时代电气、三环传动退出前十。2023Q1 基金新晋重仓格力博、铁建重工、建设机械、思进智能、福斯达等共计 66 个机械个股; 共 38 个机械股退出重仓, 包括利元亨、澳博控股、黄河旋风、华盛昌、敏实集团等。

**重点加仓工程机械、船舶、轨交等传统专用设备及机床、机器人等通用设备龙头个股。**从持仓占总规模比例变化情况来看, 2022Q4 基金加仓明显的有精测电子(+1.83pct)、中国船舶

(+1.53pct)、徐工机械(+1.44pct)、安徽合力(+1.13pct)、三一重工(+1.13pct)、浙江鼎力(+0.97pct)、豪迈科技(+0.93pct)、中国中车(+0.87pct)、晶盛机电(+0.81pct)、埃斯顿(+0.67pct); 减持较多的包括迈为股份(-3.22pct)、时代电气(-2.15pct)、科达制造(-1.61pct)、新莱应材(-1.01pct)、杭氧股份(-0.97pct)、双环传动(-0.89pct)、东威科技(-0.87pct)、海容冷链(-0.80pct)、迪威尔(-0.71pct)、斯莱克(-0.64pct)。

**表 2: 2023Q1 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	300316	晶盛机电	101.3267822	128	-12.93%	15519.4949	1213.7623
2	300012	华测检测	82.05923024	65	0.00%	40028.8928	1378.1953
3	600150	中国船舶	74.527958	127	3.25%	31849.5547	7835.3212
4	601100	恒立液压	63.09214126	75	20.97%	9548.9356	850.0692
5	600031	三一重工	63.02965139	117	9.35%	36881.0131	6757.6883
6	300724	捷佳伟创	44.89295621	113	-0.88%	3924.4825	-681.9832
7	300567	精测电子	38.45299462	43	152.94%	5848.3642	3345.731
8	002353	杰瑞股份	34.71258836	29	-34.09%	12257.2699	-1855.678
9	688516	奥特维	32.78005509	85	-10.53%	1792.9254	-35.04
10	603279	景津装备	31.8541174	56	5.66%	11379.1088	1127.4419

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

**表 3: 2023Q1 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	300567	精测电子	38.45	43	5848.36	2.70%	1.83%
2	600150	中国船舶	74.53	127	31849.55	5.23%	1.53%
3	000425	徐工机械	22.50	44	32464.92	1.58%	1.44%
4	600761	安徽合力	16.39	52	9125.55	1.15%	1.13%
5	600031	三一重工	63.03	117	36881.01	4.42%	1.13%
6	603338	浙江鼎力	30.95	92	5648.04	2.17%	0.97%
7	002595	豪迈科技	25.33	30	8091.52	1.78%	0.93%
8	601766	中国中车	14.79	35	28698.33	1.04%	0.87%
9	300316	晶盛机电	101.33	128	15519.49	7.11%	0.81%
10	002747	埃斯顿	9.66	26	3442.56	0.68%	0.67%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

**表 4: 2023Q1 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	300751	迈为股份	22.73	56	-943.27	1.60%	-3.22%
2	688187	时代电气	13.51	28	-5574.44	0.95%	-2.15%
3	600499	科达制造	5.58	6	-16438.05	0.39%	-1.61%

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
4	300260	新莱应材	13.96	40	-2234.28	0.98%	-1.01%
5	002430	杭氧股份	17.86	24	-2790.94	1.25%	-0.97%
6	002472	双环传动	30.64	56	-5660.18	2.15%	-0.89%
7	688700	东威科技	2.46	18	-803.70	0.17%	-0.87%
8	603187	海容冷链	1.94	14	-3534.27	0.14%	-0.80%
9	688377	迪威尔	19.01	26	-872.78	1.33%	-0.71%
10	300382	斯莱克	0.40	4	-4854.15	0.03%	-0.64%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 四、投资建议

持续看好制造强国与供应链安全趋势下高端装备进口替代以及双碳趋势下新能源装备领域投资机会。建议关注: 1) 机械设备领域存在进口替代空间的子行业, 包括数控机床及刀具、机器人、科学仪器、半导体设备等; 2) 新能源领域受益子行业, 包括光伏设备、风电设备、核电设备、储能设备等; 3) 新能源汽车带动的汽车供应链变革下的设备投资, 包括一体压铸、换电设备、复合铜箔等。

## 五、风险分析

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。

## 插图目录

图 1: 2023Q1 主动偏股型基金重仓行业情况.....	2
图 2: 机械板块重仓持股总市值和占比情况.....	2
图 3: 机械板块持仓集中度.....	2
图 4: 细分板块公募基金持仓市值和增长情况.....	3

## 表格目录

表 1: 2023Q1 细分板块配置情况.....	3
表 2: 2023Q1 前十大持仓市值机械个股情况.....	5
表 3: 2023Q1 机械行业重点加仓个股.....	5
表 4: 2023Q1 机械行业重点减仓个股.....	5



## 分析师承诺及简介

### 鲁佩 机械组组长 首席分析师

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业8年，曾供职于华创证券，2021年加入中国银河证券研究院。2016年新财富最佳分析师第五名，IAMAC中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师第三名，2017年新财富最佳分析师第六名，首届中国证券分析师金翼奖机械设备行业第一名，2019年WIND金牌分析师第五名，2020年中证报最佳分析师第五名，金牛奖客观量化最佳行业分析团队成员，2021年第九届Choice“最佳分析师”第三名。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确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。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

## 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。

## 联系人

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)