

持股集中度有所提升，热门领域变化不大

——2019年二季度机械行业基金持股情况分析报告

分析师：张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019年7月25日

证券分析师

张冬明
022-28451857
zhangdm@bhq.com

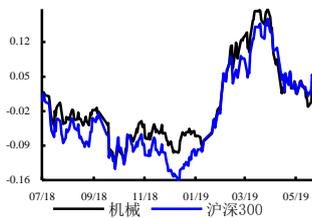
子行业评级

船舶制造与港口设备	中性
工程机械	看好
化石能源机械	中性
铁路设备	看好
重型机械	中性
机床工具	中性
航空航天	中性
仪器仪表	中性
金属制品	中性
其他专用设备	中性
轻工机械	中性
制冷空压设备	中性
基础零部件	中性

重点品种推荐

中国中车	增持
三一重工	增持
恒立液压	增持
徐工机械	增持
锐科激光	增持

最近一年行业相对走势



相关研究报告

《2019年上半年铁路货运量完成计划——机械行业周报》2019/7/17

投资要点:

● 行业持股数量和总市值有所下滑

根据 wind 统计，2019 年二季度公募基金持有申万机械设备板块证券数量为 98 只，比 2019 年一季度下降了 36 只；持有市值为 238.37 亿元，相对 2019 年一季度下降 100.41 亿元，占流通 A 股市值比例为 1.59%，比 2019 年一季度下降 0.11 个百分点，持股总市值位列申万一级子行业第 12 位。

● 持股集中度有所提升，持股领域变化不大

1) 从持股总家数看，2019 年二季度相对 2019 年一季度下降了 97 家，从集中度看，2019Q1 持股家数 CR3/CR5/CR10 的集中度分别为 33.01%/40.89%/54.72%，2019Q2 持股 CR3/CR5/CR10 的集中度分别为 40.04%/48.61%/64.50%，持股集中度有所提升。2) 从持股市值看，2019 年二季度相对 2019 年一季度下降了 55.85 亿元，从集中度看，2019Q1 持股市值 CR3/CR5/CR10 的集中度分别为 43.49%/53.67%/72.72%，2019Q2 持股 CR3/CR5/CR10 的集中度分别为 55.90%/65.53%/79.02%，持股集中度有所提升。3) 从持股个股看，2019 年二季度持股市值排名前 10 的个股集中于工程机械、轨交和锂电设备领域，与 2019 一季度相比变化不大。

● 行情回顾

2019 年以来，申万其他一级子行业均实现了上涨，机械行业上涨 13.75%，位列申万所有一级子行业第 16 位。目前机械行业整体市盈率为 26.82，位居申万 28 个一级子行业第 11 位，整体相对较高。

● 投资建议

在中央提出逆周期调节、加大基建等投入的大背景下，综合目前行业盈利和估值水平，我们维持机械行业“中性”投资评级，建议主要从以下五个维度寻找优质标的：

1) **轨道交通**：近年来铁路固定资产投资完成额均超预期目标，根据 2019 年中铁总工作会议相关表述，2019 年全国铁路固定资产投资保持强度规模，我们认为，在政府强调逆周期调节和加大基建投资背景下，2019 年铁路和城轨投资强度有望再次超预期，同时下游运输需求以及城镇化率的提高也将倒逼轨交行业的快速发展，建议关注核心标的中国中车。

2) **工程机械**：2019 年以来，以挖掘机为代表的工程机械销量继续维持增长态势，年度销量有望再次创历史新高，我们分析主要原因有四个方面：一是房地产和基建固定资产投资额明显提升，下游需求显著回暖；二是 2011 年左右购置工程机械已经到了置换周期，更新需求强烈；三是环保要求日益严格，不满足排放标准车辆受到作业限制；四是“一带一路”有力带动了工程机械出

口，在此情况下，建议重点关注工程机械龙头三一重工、徐工机械，以及核心零部件生产商恒立液压。

3) 激光设备: 激光设备属于技术、专业性较强的精密产品，已成为发展新兴产业、改造传统制造业的关键技术设备之一，激光设备同时也是我国先进制造高技术产业化重点发展方向，政策支持力度较大，随着激光技术的应用领域不断扩大以及应用需求不断提升，我国激光设备市场规模有望持续呈现高速增长态势，建议重点关注我国大功率光纤激光器国产化的先行者锐科激光。

4) 高端装备: 目前高端装备领域相关科创板申请公司占科创板整体申请公司比重较高，主要分布在智能制造、轨交、卫星及应用三大领域。我们认为，科创板将高端装备制造业列为重点支持产业之一，将有望助推我国高端装备制造业又快又好发展，建议密切关注相关公司，如天准科技等。

5) 锂电设备: 随着我国新能源汽车市场的爆发，动力电池企业不断扩产，锂电设备市场规模巨大，建议关注优质龙头企业先导智能和赢合科技。

综合来看，我们推荐中国中车（601766）、三一重工（600031）、恒立液压（601100）、徐工机械（000425）和锐科激光（300747）。

风险提示：宏观经济增速低于预期；基建投资低于预期；原材料价格波动风险；全球贸易摩擦风险。

目 录

1.行业持股数量和总市值有所下滑	5
2.持股集中度有所提升，持股领域变化不大	5
3.行情回顾	7
4.投资建议	9

图 目 录

图 1: 公募基金持有申万机械设备板块市值及占流通 A 股比例变动情况	5
图 2: 2019 年以来行业区间涨跌幅情况 (截至 7 月 22 日)	7
图 3: 2019 年以来机械行业各子行业区间涨跌幅情况 (截至 7 月 22 日)	8
图 4: 目前各行业市盈率情况 (截至 7 月 22 日)	8
图 5: 目前机械行业各子行业市盈率情况 (截至 7 月 22 日)	9

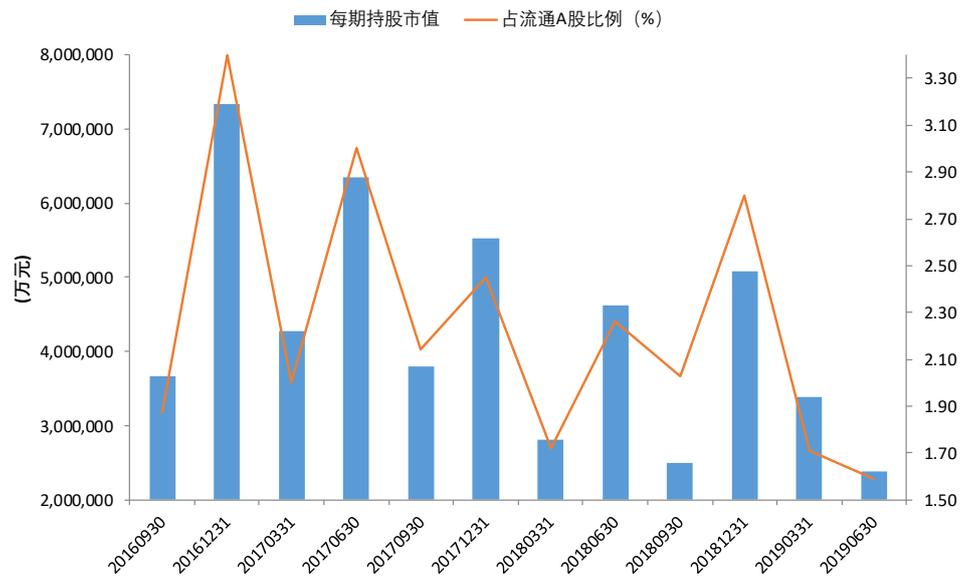
表 目 录

表 1: 公募基金机械板块持股情况及家数	5
表 2: 公募基金机械板块持股情况及市值分布	6

1. 行业持股数量和总市值有所下滑

根据 wind 统计，2019 年二季度公募基金持有申万机械设备板块证券数量为 98 只，比 2019 年一季度下降了 36 只；持有市值为 238.37 亿元，相对 2019 年一季度下降 100.41 亿元，占流通 A 股市值比例为 1.59%，比 2019 年一季度下降 0.11 个百分点，持股总市值位列申万一级子行业第 12 位。

图 1：公募基金持有申万机械设备板块市值及占流通 A 股比例变动情况



资料来源：wind，渤海证券研究所

2. 持股集中度有所提升，持股领域变化不大

从持股总家数看，2019 年二季度相对 2019 年一季度下降了 97 家，从集中度看，2019Q1 持股 CR3/CR5/CR10 的集中度分别为 33.01%/40.89%/54.72%，2019Q2 持股 CR3/CR5/CR10 的集中度分别为 40.04%/48.61%/64.50%，可以看出持股集中度有所提升。

从持股个股看，2019 年二季度持股家数排名前 10 的个股集中于工程机械、轨交行业和锂电设备领域，与 2019 年一季度变化不是很大。

表 1：公募基金机械板块持股情况及家数

编号	持股情况 (2019Q2)		持股情况 (2019Q1)	
	证券名称	家数	证券名称	家数
1	三一重工	204	三一重工	232
2	先导智能	106	先导智能	114
3	朗进科技	78	浙江鼎力	60

4	浙江鼎力	45	精测电子	52
5	精测电子	38	杰瑞股份	45
6	中国中车	37	中国中车	44
7	徐工机械	34	恒立液压	34
8	中联重科	32	徐工机械	33
9	恒立液压	30	日机密封	32
10	世嘉科技	21	机器人	27
11	安车检测	20	科沃斯	23
12	杰瑞股份	18	金卡智能	22
13	日机密封	17	安车检测	22
14	美亚光电	16	亿嘉和	21
15	克来机电	16	迈为股份	20
16	豪迈科技	14	克来机电	19
17	建设机械	12	捷佳伟创	18
18	科沃斯	12	杰克股份	17
19	国茂股份	10	美亚光电	16
20	长川科技	9	长川科技	14
	合计	768		865

资料来源: wind, 渤海证券研究所

从持股市值看, 2019 年二季度相对 2019 年一季度下降了 55.85 亿元, 从集中度看, 2019Q1 持股市值 CR3/CR5/CR10 的集中度分别为 43.49%/53.67%/72.72%, 2019Q2 持股 CR3/CR5/CR10 的集中度分别为 55.90%/65.53%/79.02%, 可以看出持股集中度有所提升。

从持股个股看, 2019 年二季度持股市值排名前 10 的个股集中于工程机械、轨交行业和锂电设备领域, 与 2019 年一季度变化不是很大。

表 2: 公募基金机械板块持股情况及市值分布

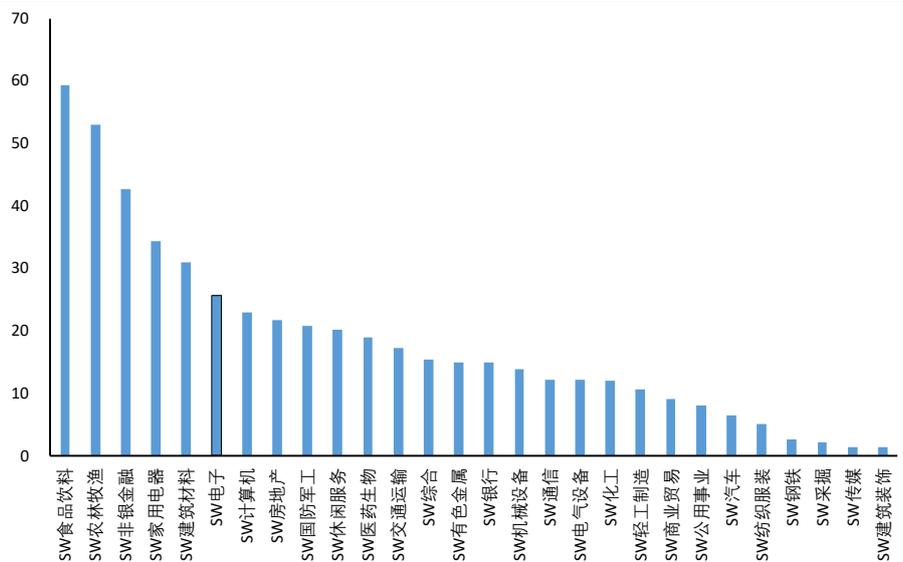
编号	持股市值 (2019Q2)		持股市值 (2019Q1)	
	证券名称	市值 (亿元)	证券名称	市值 (亿元)
1	三一重工	88.43	三一重工	72.35
2	先导智能	27.06	先导智能	32.19
3	安车检测	12.51	中国中车	22.70
4	中国中车	11.27	精测电子	15.97
5	浙江鼎力	10.78	安车检测	13.81
6	精测电子	8.60	恒立液压	13.37
7	杰克股份	5.66	机器人	13.29
8	徐工机械	5.57	浙江鼎力	12.35
9	克来机电	5.55	杰克股份	8.37
10	恒立液压	5.51	杰瑞股份	8.36
11	美亚光电	4.53	迈为股份	7.77
12	豪迈科技	3.79	科沃斯	7.16

13	世嘉科技	3.78	克来机电	6.77
14	科沃斯	3.43	捷佳伟创	6.09
15	捷佳伟创	3.08	台海核电	5.62
16	中联重科	3.08	徐工机械	5.13
17	开山股份	2.84	至纯科技	4.48
18	至纯科技	2.41	日机密封	4.39
19	杰瑞股份	2.38	亿嘉和	4.23
20	建设机械	2.24	美亚光电	3.95
	合计	212.49		268.34

3.行情回顾

2019年以来，申万其他一级子行业均实现了上涨，机械行业上涨13.75%，位列申万所有一级子行业第16位。

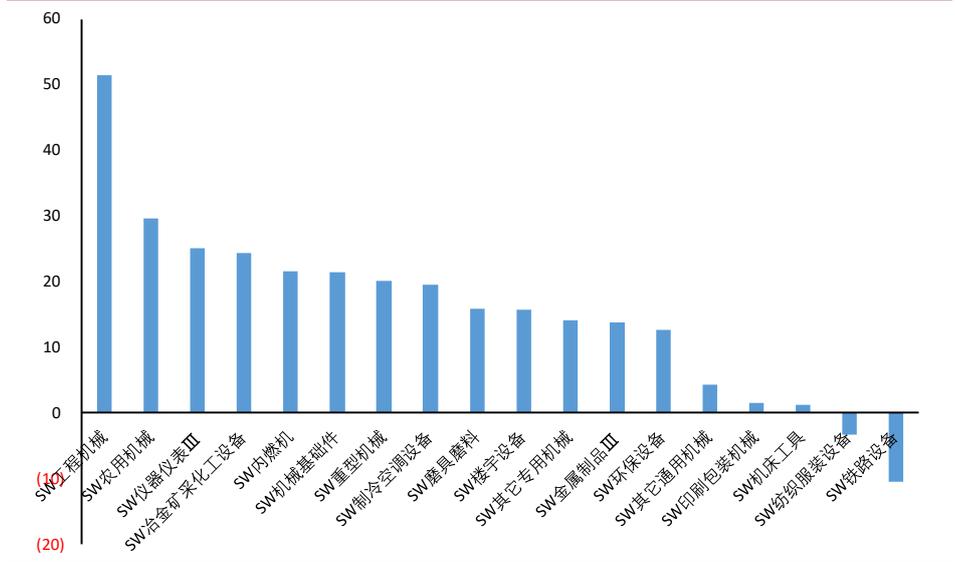
图2：2019年以来行业区间涨跌幅情况（截至7月22日）



资料来源：wind，渤海证券研究所

机械行业内18个子行业涨跌不一，其中工程机械、农用机械、仪器仪表涨幅居前，分别上涨了51.42%、29.55%、25.01%；机床工具、纺织服装设备、铁路设备涨幅居后，分别上涨1.17%、-3.40%、-10.54%。

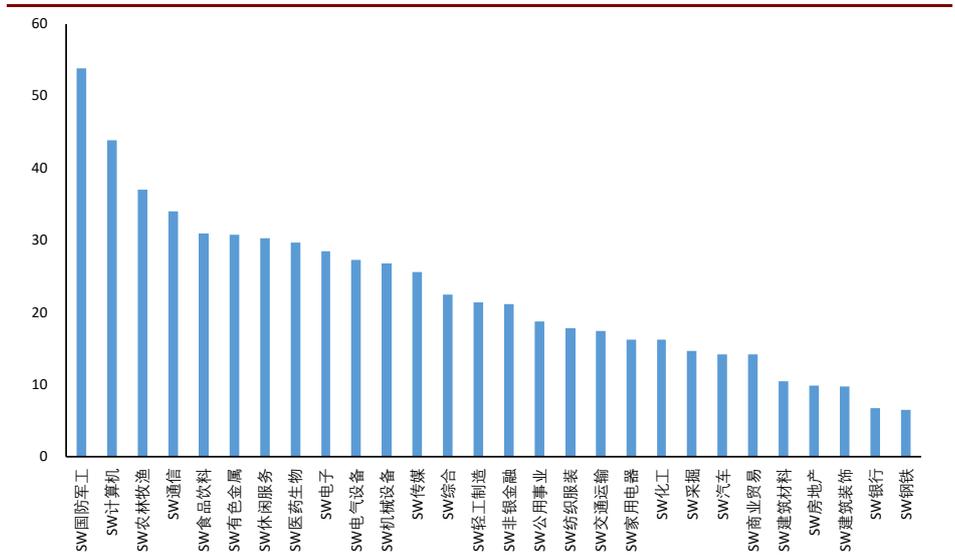
图 3: 2019 年以来机械行业各子行业区间涨跌幅情况 (截至 7 月 22 日)



资料来源: wind, 渤海证券研究所

目前机械行业整体市盈率为 26.82, 位居申万 28 个一级子行业第 11 位, 整体相对较高。

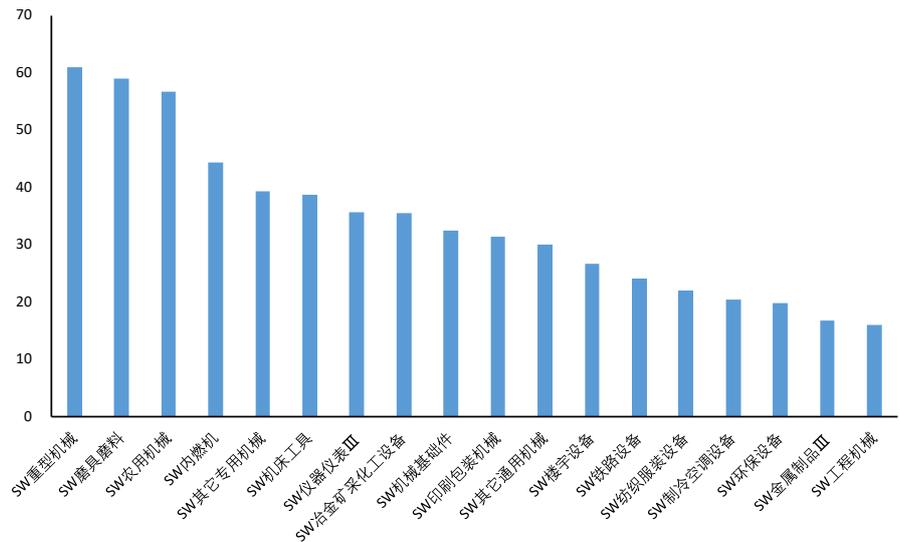
图 4: 目前各行业市盈率情况 (截至 7 月 22 日)



资料来源: wind, 渤海证券研究所

子行业方面, 目前重型机械、磨具磨料、农用机械整体市盈率已达 60.91、58.90、56.72 倍, 环保设备、金属制品、工程机械整体市盈率相对较低, 为 19.80、16.70、15.87。

图 5：目前机械行业各子行业市盈率情况（截至 7 月 22 日）



资料来源：wind，渤海证券研究所

4. 投资建议

在中央提出逆周期调节、加大基建等投入的大背景下，综合目前行业盈利和估值水平，我们维持机械行业“中性”投资评级，建议主要从以下五个维度寻找优质标的：

1) 轨道交通：近年来铁路固定资产投资完成额均超预期目标，根据 2019 年中铁总工作会议相关表述，2019 年全国铁路固定资产投资保持强度规模，我们认为，在政府强调逆周期调节和加大基建投资背景下，2019 年铁路和城轨投资强度有望再次超预期，同时下游运输需求以及城镇化率的提高也将倒逼轨交行业的快速发展，建议关注核心标的中国中车。

2) 工程机械：2019 年以来，以挖掘机为代表的工程机械销量继续维持增长态势，年度销量有望再次创历史新高，我们分析主要原因有四个方面：一是房地产和基建固定资产投资额明显提升，下游需求显著回暖；二是 2011 年左右购置工程机械已经到了置换周期，更新需求强烈；三是环保要求日益严格，不满足排放标准车辆受到作业限制；四是“一带一路”有力带动了工程机械出口，在此情况下，建议重点关注工程机械龙头三一重工、徐工机械，以及核心零部件生产商恒立液压。

3) 激光设备：激光设备属于技术、专业性较强的精密产品，已成为发展新兴产业、改造传统制造业的关键技术设备之一，激光设备同时也是我国先进制造高技术产业化重点发展方向，政策支持力度较大，随着激光技术的应用领域不断扩大以及应用需求不断提升，我国激光设备市场规模有望持续呈现高速增长态势，建

议重点关注我国大功率光纤激光器国产化的先行者锐科激光。

4) 高端装备: 目前高端装备领域相关科创板申请公司占科创板整体申请公司比重较高, 主要分布在智能制造、轨交、卫星及应用三大领域。我们认为, 科创板将高端装备制造业列为重点支持产业之一, 将有望助推我国高端装备制造业又快又好发展, 建议密切关注相关公司, 如天准科技等。

5) 锂电设备: 随着我国新能源汽车市场的爆发, 动力电池企业不断扩产, 锂电设备市场规模巨大, 建议关注优质龙头企业先导智能和赢合科技。

综合来看, 我们推荐中国中车(601766)、三一重工(600031)、恒立液压(601100)、徐工机械(000425)和锐科激光(300747)。

风险提示: 宏观经济增速低于预期; 基建投资低于预期; 原材料价格波动风险; 全球贸易摩擦风险。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn