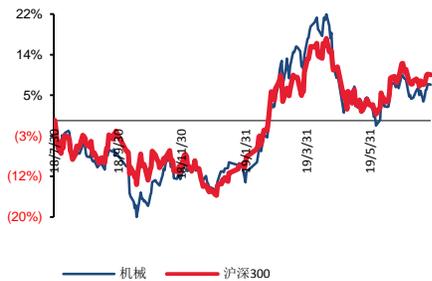


工业 资本货物

二季度机械行业机构持仓, 高度集中于工程机械

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告:

《与青岛芯恩签署工业气体供应合同, 气体业务取得重大突破》
--2019/07/29

《市场风格偏向蓝筹, 聚焦优质龙头标的》--2019/07/28

《2019H1 超预期增长, 塔机租赁龙头将迎量价齐升》--2019/07/27

证券分析师: 刘国清

电话: 021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517040001

报告摘要:

机械持股比例降至历史低点, 公募继续低配。2019Q2 公募基金重仓持股机械行业总市值为 236.51 亿元, 占比 2.21%, 为自 2016 年以来的最低水平。截止 2019/6/30, 机械设备行业市值占全部 A 股总市值的 3.5%, 表明机械行业仍处于被公募基金“低配”情况, 低配 1.29 个 pct。

集中度提升至 76%, 集中于工程机械。持仓结构方面看, 集中度继续提升, 前 10 大重点持仓标的持仓市值占比高达 76%。具体来看, 持仓市值排名前 10 大标的分别为三一重工、先导智能、安车检测、中国中车、浙江鼎力、精测电子、杰克股份、克来机电、恒立液压、徐工机械, 主要集中于工程机械龙头和先导智能等; 其中, 三一重工的主要持有机构为兴全、东方资管、富国, 先导智能的主要持有机构为工银瑞信、上投摩根、中邮基金, 安车检测的主要持有机构为富国、中海、浦银安盛。

三一重工为重点加仓标的, 机器人、中国中车为重点减仓标的。个股情况看, 2019Q2 机构重点加仓三一重工, 合计加仓 16.23 亿元, 主要加仓机构分别为兴全、东方资管、工银瑞信、华夏; 其余获机构重点加仓的标的还包括豪迈科技、中联重科等。2019Q2 机构重点减仓机器人、中国中车, 分别减仓 12.98 亿元和 11.43 亿元, 机器人主要减仓机构为易方达、华安、嘉实、富国, 中国中车主要减仓机构分别为华夏、南方、银华; 其余获机构减仓较多的标的还包括精测电子、迈为股份、台海核电、杰瑞股份等。

投资建议: (1) 传统产业因为逆周期政策推动, 景气度延续, 建议聚焦龙头, 重点推荐工程机械板块三一重工、徐工、中联重科、恒立液压、建设机械, 以及油服装备杰瑞股份; (2) 新兴产业聚焦下游高景气, 建议重点关注锂电设备龙头先导智能; (3) 自下而上精选成长个股, 重点推荐浙江鼎力、华测检测。

风险提示: 下游需求波动, 市场竞争加剧。

目录

1. 总况：机械持股比例降至历史低点，公募继续低配 4
2. 持仓结构：集中度提升至 76%，集中于工程机械等 4
3. 个股变动：三一为重点加仓，机器人、中车为重点减仓 5
4. 投资建议：继续推荐优质龙头，自下而上精选个股 6

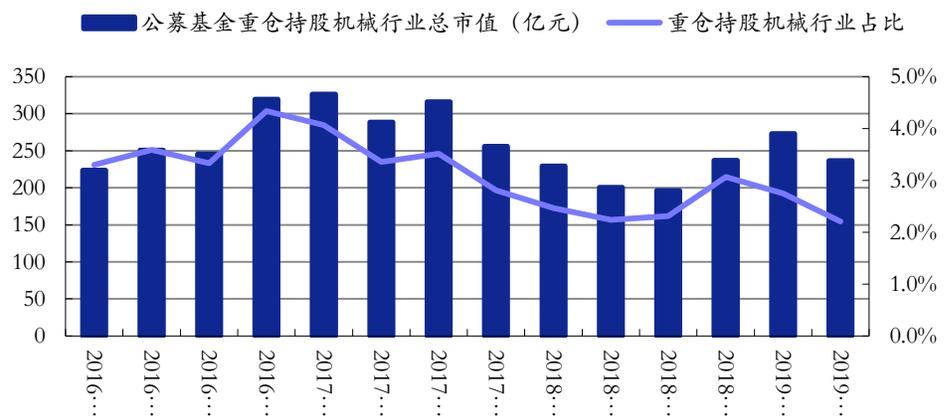
图表目录

图表 1: 2019Q2 公募基金重仓持股机械行业市值占比 2.21%.....	4
图表 2: 机械行业低配 1.29 个 PCT	4
图表 3: 前 10 大重仓市值占比 76%.....	5
图表 4: 2019Q2 基金持仓总市值排名前 10 大标的	5
图表 5: 重点加仓标的及机构情况.....	6
图表 6: 重点减仓标的及机构情况.....	6

1. 总况：机械持股比例降至历史低点，公募继续低配

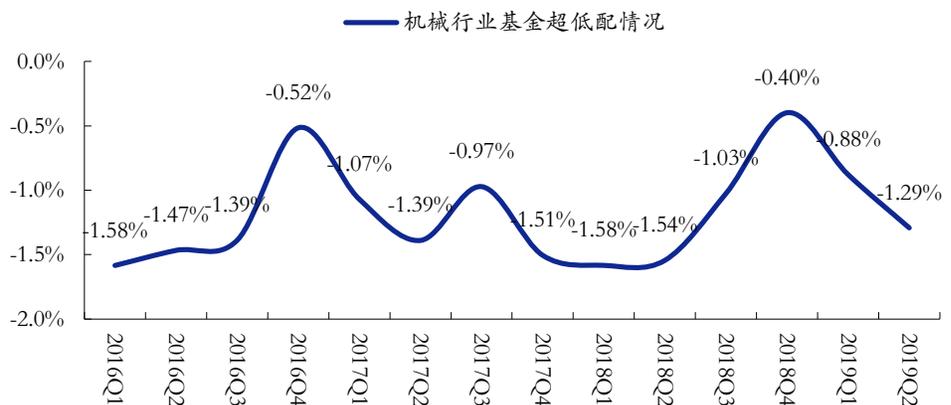
根据wind汇总的各公募基金半年报重仓持股情况统计，以申万一级行业分类——机械设备为筛选标准，结果显示：2019Q2公募基金重仓持股机械行业总市值为236.51亿元，占比2.21%，为自2016年以来的最低水平。截止2019/6/30，机械设备行业市值占全部A股总市值的3.5%，表明机械行业仍处于被公募基金“低配”情况，低配1.29个pct。

图表1：2019Q2公募基金重仓持股机械行业市值占比2.21%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：机械行业低配1.29个pct

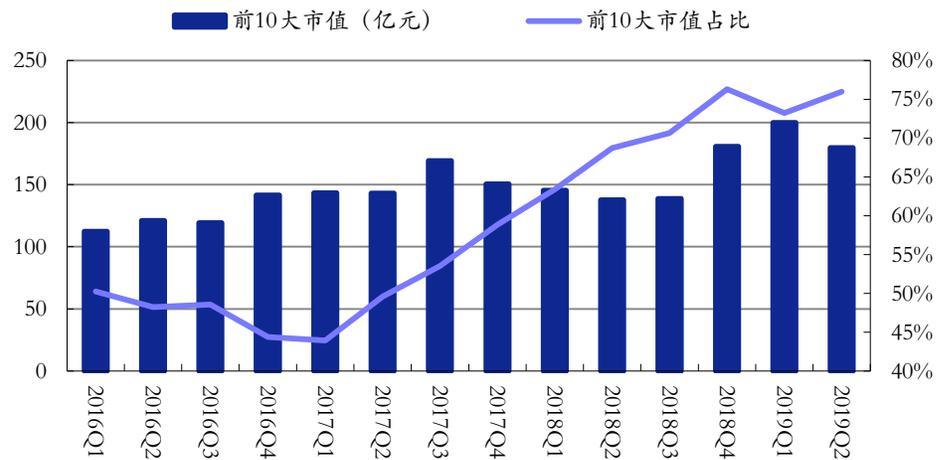


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2. 持仓结构：集中度提升至76%，集中于工程机械等

持仓结构方面看，集中度继续提升，前10大重点持仓标的持仓市值占比高达76%。具体来看，持仓市值排名前10大标的分别为三一重工、先导智能、安车检测、中国中车、浙江鼎力、精测电子、杰克股份、克来机电、恒立液压、徐工机械，主要集中于工程机械龙头、先导智能等；其中，三一重工的主要持有机构为兴全、东方资管、富国，先导智能的主要持有机构为工银瑞信、上投摩根、中邮基金，安车检测的主要持有机构为富国、中海、浦银安盛。

图表3：前10大重仓市值占比76%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表4：2019Q2基金持仓总市值排名前10大标的

序号	股票简称	持股总市值 (亿元)	持有基金数	机构名称
1	三一重工	87.75	200	兴全 (31.63亿)、东方资管 (10.45亿)、富国 (6.18亿)、广发 (5.17亿)、华夏 (5.08亿)
2	先导智能	27.06	105	工银瑞信 (3.75亿)、上投 (3.14亿)、中邮 (2.87亿)、富国 (2.37亿)、南方 (2.15亿)
3	安车检测	12.51	20	富国 (6.22亿)、中海 (2.01亿)、浦银安盛 (1.88亿)、交银 (1.36亿)、中银 (0.55亿)
4	中国中车	11.27	37	博时 (6亿)、银华 (1.77亿)、嘉实 (0.84亿)、广发 (0.66亿)、中银 (0.41亿)
5	浙江鼎力	10.70	45	易方达 (3.43亿)、泓德 (3.29亿)、新华 (1.08亿)、兴全 (0.64亿)、华泰柏瑞 (0.5亿)
6	精测电子	8.60	38	博时 (2.38亿)、宝盈 (1.5亿)、嘉实 (0.9亿)、上投 (0.89亿)、招商 (0.51亿)
7	杰克股份	5.66	9	国泰 (2.96亿)、大成 (1.93亿)、南方 (0.76亿)、招商 (0.01亿)
8	克来机电	5.55	16	广发 (1.81亿)、融通 (1.8亿)、宝盈 (1.1亿)、兴全 (0.43亿)、农银汇理 (0.25亿)
9	恒立液压	5.47	29	融通 (2.53亿)、博时 (0.9亿)、鹏华 (0.69亿)、新华 (0.58亿)、民生加银 (0.33亿)
10	徐工机械	5.17	33	华泰柏瑞 (3.18亿)、宝盈 (0.79亿)、长信 (0.26亿)、博时 (0.2亿)、汇添富 (0.16亿)

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

3. 个股变动：三一为重点加仓，机器人、中车为重点减仓

个股情况看，2019Q2机构重点加仓三一重工，合计加仓16.23亿元，主要加仓机构分别为兴全、东方资管、工银瑞信、华夏；其余获机构重点加仓的标的还包括豪迈科技、中联重科等。2019Q2机构重点减仓机器人、中国中车，分别减仓12.98亿元和11.43亿元，机器人主要减仓机构为易方达、华安、嘉实、富国，中国中车主要减仓机构分别为华夏、南方、银华；其余获机构减仓较多的标的还包括精测电子、迈为股份、台海核电、杰瑞股份等。

图表5：重点加仓标的及机构情况

序号	股票代码	股票简称	2019Q2 持股总市值(亿元)	Q2加仓	加仓机构
1	600031.SH	三一重工	87.75	16.23	兴全(14.72亿)、东方资管(7.96亿)、工银瑞信(3.93亿)、华夏(3.23亿)
2	002595.SZ	豪迈科技	3.79	3.14	泓德(2.69亿)、鹏扬(0.82亿)
3	000157.SZ	中联重科	2.61	2.23	富国(0.62亿)、华泰柏瑞(0.55亿)、长信(0.31亿)
4	002796.SZ	世嘉科技	3.78	1.70	泰达宏利(0.76亿)
5	600528.SH	中铁工业	1.57	1.54	华夏(1.5亿)
6	000425.SZ	徐工机械	5.17	1.27	宝盈(0.79亿)
7	600984.SH	建设机械	2.24	1.05	农银汇理(0.53亿)、长城(0.5亿)
8	002430.SZ	杭氧股份	1.17	0.64	中海(0.55亿)
9	601369.SH	陕鼓动力	0.76	0.64	广发(0.71亿)
10	002690.SZ	美亚光电	4.53	0.58	宝盈(0.56亿)、工银瑞信(0.44亿)、兴全(0.36亿)

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表6：重点减仓标的及机构情况

序号	股票代码	股票简称	2019Q2 持股总市值(亿元)	Q2减仓	减仓机构
1	300024.SZ	机器人	0.30	-12.98	易方达(-3.97亿)、华安(-2.96亿)、嘉实(-2.24亿)、富国(-1.95亿)
2	601766.SH	中国中车	11.27	-11.43	华夏(-7.31亿)、南方(-1.31亿)、银华(-0.96亿)
3	300567.SZ	精测电子	8.60	-6.39	中邮(-2.42亿)、宝盈(-2.27亿)、博时(-0.95亿)
4	300751.SZ	迈为股份	0.22	-4.51	农银汇理(-2.58亿)、华安(-1.58亿)
5	002366.SZ	台海核电	0.63	-3.19	富国(-2.81亿)
6	002353.SZ	杰瑞股份	2.37	-2.92	中欧(-1.32亿)、鹏华(-0.68亿)、富国(-0.67亿)
7	603486.SH	科沃斯	3.42	-2.85	海富通(-1.44亿)、农银汇理(-1.39亿)
8	601100.SH	恒立液压	5.47	-2.48	交银(-3.68亿)、银河(-0.53亿)
9	300450.SZ	先导智能	27.06	-2.48	易方达(-2.18亿)、汇添富(-1.53亿)、上投(-1.45亿)
10	603337.SH	杰克股份	5.66	-2.12	国泰(-0.6亿)、大成(-0.55亿)

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

4. 投资建议：继续推荐优质龙头，自下而上精选个股

展望下半年，我们对机械行业投资观点围绕以下三条主线：（1）传统产业因为逆周期政策推动，景气度延续，建议聚焦龙头，重点推荐工程机械板块三一重工、徐工、中联重科、恒立液压、建设机械，以及油服装备杰瑞股份；（2）新兴产业聚焦下游高景气，建议重点关注锂电设备龙头先导智能；（3）自下而上精选成长个股，重点推荐浙江鼎力、华测检测。具体来看：

（1）工程机械：推荐设备销售（增量市场）和设备租赁（存量市场）龙头。设备销售类，以挖机为代表的工程机械品种销量今年以来保持较强韧性，向后展望，我们认为更新淘汰、机器换人、环保督查有望推动行业稳健发展；经过本轮周期洗礼龙头厂商强者恒强，**重点推荐整机龙头三一重工、徐工、中联重科及零部件厂商恒立液压。**设备租赁类，塔机租赁市场供不应求局面已成，租赁价格有望持续高位；塔机租赁龙头优势明显，未来市占率有望稳步提升；**重点推荐建设机械。**

（2）油服设备：当前国家战略聚焦能源安全，页岩气开发提速；2018年三桶油资本开支合计同比增长19.4%，下游景气抬升；龙头厂商穿越行业景气波动，实力强劲，将充分受益国内页岩气开发景气度提升；**重点推荐杰瑞股份。**

（3）新兴产业：预判下半年行业需求情况，重点推荐锂电装备。国内锂电龙头厂商产能利用率紧张，2019年有望迎来新一轮扩产潮；同时，2019年为外资电池厂商入场前的最后一年，国内长尾锂电厂商、外资锂电龙头均在抓紧机遇进行扩产。欧洲电动化趋势已成，锂电池产能缺口大、投资需求旺盛，锂电设备龙头厂商已率先参与其中；**重点推荐先导智能。**

（4）自下而上：重点推荐浙江鼎力、华测检测。

浙江鼎力：国外市场获得龙头客户联合租赁认可，印证实力市占率有望稳步提升；国内高空作业平台市场缺口大，近几年快速增长，公司将显著受益。

华测检测：过前期快速扩张，护城河明显，成长为国内民营第三方综合性检测机构龙头，将受益行业继续成长。当前公司战略切换，转向精细化管理，盈利能力大幅改善，业绩弹性较大。

机械行业分析师介绍

刘国清：太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

钱建江：太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文：太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

崔文娟：太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院硕士。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

徐也：太平洋证券机械行业助理分析师，英国Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

投资评级说明

1、行业评级

看好: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间;

看淡: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5% 以下。

2、公司评级

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15% 以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间;

持有: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间;

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋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 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。