2022Q4 基金持仓分析：持仓规模再创新高，通用设备配置比例提升

机械行业

推荐(维持)

核心观点：

- **2022Q4 机械板块基金持仓规模再创新高，配置比例连续三个季度提升。**选取截至 2022 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共 6639 支公募基金作为研究对象，合计总规模 8.03 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。今年第四季度，受疫情冲击影响，制造业供需两端承压，PMI 指数持续下探。随着疫情高峰过去，生产有望逐步恢复。领先指标企业中长期贷款增速持续回升，通用设备有望筑底复苏；风电/光伏/锂电等新能源产业链景气持续，机械行业基金持仓规模创新高。2022Q4 偏股型基金重仓机械行业持仓市值合计 1493.95 亿元，环比提升 12.94%；在基金总规模中占比 4.10%，环比增加 0.38pct。
- **通用设备持仓占比提升，板块配置集中度回落。**2022Q4 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、仪器仪表和其他通用机械，持仓市值占机械板块持仓总市值的比例分别为 23.18%、18.87%、12.13%、8.92%和 5.38%。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 3.37pct 至 68.48%。新晋重仓股安徽合力、杭叉集团带动叉车行业基金持仓市值由 4.01 万元大幅增长至 3214.54 万元。除叉车外，电梯、工程机械、塑料加工机械、机床设备和高空作业车持仓市值也均实现大幅增长，环比分别增加 262.90%、231.49%、127.18%、97.70%和 94.05%；起重运输设备、矿山冶金机械、锂电设备持仓市值下降较多，环比分别下降 69.75%、58.80%、23.24%。
- **聚焦高景气行业龙头，挖掘预期改善个股。**2022Q4 共有 214 只机械个股得到偏股型公募基金重仓，相比 2022Q3 增加 33 只个股；前十大重仓机械个股市值合计 583.03 亿元，环比下降 8.53%。从持仓占总规模比例变化情况来看，2022Q4 基金加仓明显的有科达制造（+2.00pct）、恒立液压（+1.89pct）、三一重工（+1.59pct）、欧晶科技（+1.34pct）、德新科技（+1.07pct）、锐科激光（+0.89pct）、捷佳伟创（+0.83pct）、应流股份（+0.82pct）、永创智能（+0.66pct）、双环传动（+0.61pct）；减持较多的包括迈为股份（-3.32pct）、新莱应材（-2.26pct）、新强联（-1.82pct）、晶盛机电（-1.70pct）、郑煤机（-1.58pct）、奥特维（-1.19pct）、杰瑞股份（-1.01pct）、联赢激光（-0.88pct）、时代电气（-0.82pct）、先导智能（-0.71pct）。
- **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。

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】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

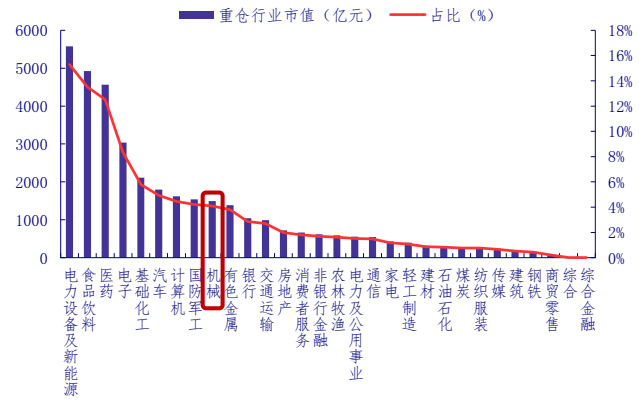
目 录

一、机械板块：制造业复苏可期，基金配置比例创新高 2
二、细分板块：疫后复苏+自主可控投资机会下，通用设备占比提升 3
三、重仓个股：聚焦高景气行业龙头，挖掘预期改善个股 4
四、投资建议 6
五、风险分析 6

一、机械板块：制造业复苏可期，基金配置比例创新高

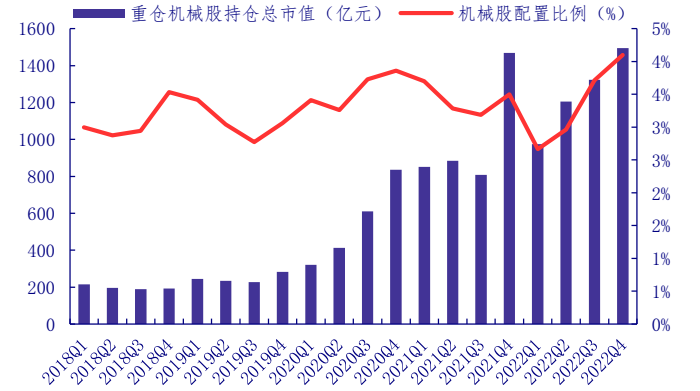
2022Q4 机械板块基金持仓规模再创新高，配置比例连续三个季度提升。选取截至 2022 年 12 月 31 日全市场主动偏股型公募基金，包括普通股票型、偏股混合型、灵活配置性、平衡混合型人民币基金共 6639 支公募基金作为研究对象，合计总规模 8.03 万亿元，分析公募基金前十大重仓股中机械行业公司的变化情况。今年第四季度，受疫情影响，尤其在 12 月防疫政策放开后全国疫情大范围蔓延冲击下，制造业供需两端承压，PMI 指数持续下探。随着疫情高峰过去，生产有望逐步恢复。领先指标企业中长期贷款增速持续回升，通用设备有望筑底复苏；风电/光伏/锂电等新能源产业链景气持续，机械行业基金持仓规模创新高。2022Q4 偏股型基金重仓机械行业持仓市值合计 1493.95 亿元，环比提升 12.94%；在基金总规模中占比 4.10%，环比增加 0.38pct。

图 1：2022Q4 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

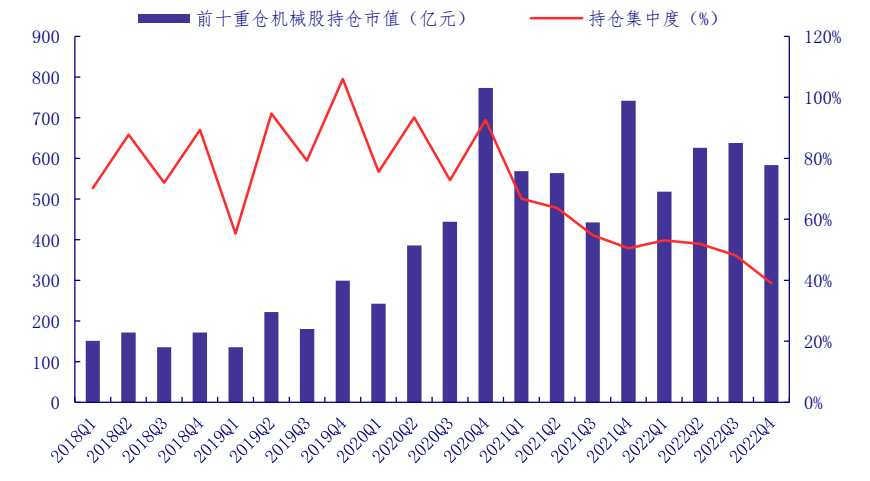
图 2：机械板块重仓持股总市值和占比情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

基金持仓集中度持续回落。2022Q4 前十大重仓机械股持仓市值为 583.03 亿元，较 Q3 环比下降 8.53%。同时，基金在机械板块的持仓配置集中度进一步分散，前十大重仓机械个股持仓市值占全机械板块持仓市值的 39.03%，环比降低 9.16pct。

图 3：机械板块持仓集中度

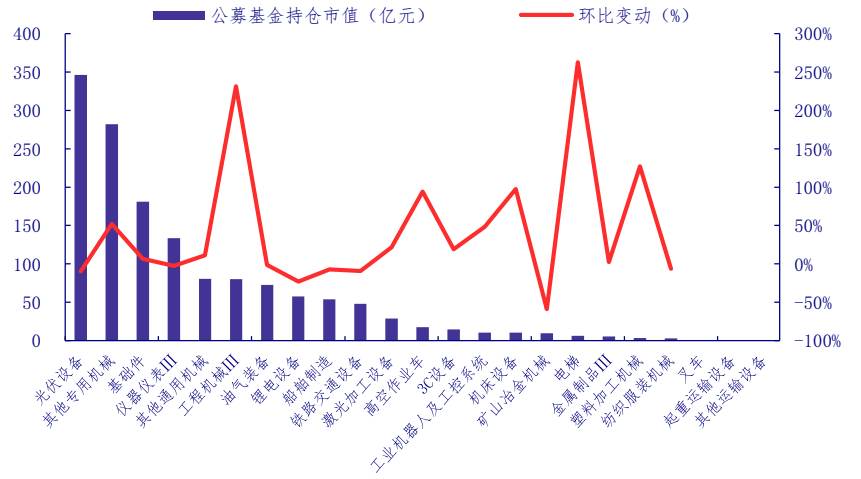


资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

二、细分板块：疫后复苏+自主可控投资机会下，通用设备占比提升

底部复苏预期叠加国产替代，通用设备持仓占比提升。展望 2023 年，制造业投资仍是政策发力的方向，基建投资将保持韧性，房地产政策“三支箭”现拐点但投资增速难以转正，增长将主要来源于政策对于高技术制造业的支持、国际形势不确定增强下的产业链自主可控，以及设备更新周期等。景气复苏预期下，通用设备配置比例环比提升，专用设备占比下降。2022Q4 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、仪器仪表和其他通用机械，持仓市值占机械板块持仓总市值的比例分别为 23.18%、18.87%、12.13%、8.92%和 5.38%。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 3.37pct 至 68.48%。新晋重仓股安徽合力、杭叉集团带动叉车行业基金持仓市值由 4.01 万元大幅增长至 3214.54 万元。除叉车外，电梯、工程机械、塑料加工机械、机床设备和高空作业车持仓市值也均实现大幅增长，环比分别增加 262.90%、231.49%、127.18%、97.70%和 94.05%；起重运输设备、矿山冶金机械、锂电设备持仓市值下降较多，环比分别下降 69.75%、58.80%、23.24%。

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

2022Q4 基金重点加仓工程机械、其他专用机械等细分领域。从持仓股数方面来看，2022Q4 主动偏股型公募基金重点加仓工程机械、其他专用机械、基础件、其他通用机械和铁路交通设备板块，持股数量分别增加 37521.25 万股、24373.10 万股、16486.80 万股、15635.34 万股和 5859.25 万股；共有 6 个细分行业发生减持，包括仪器仪表、矿山冶金机械、锂电设备、船舶制造、起重运输设备和纺织服装机械。从持仓比例来看，其他专用机械和工程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 4.85pct 和 3.54pct；配置比例降幅超过 1%的细分领域有光伏设备、锂电设备、仪器仪表和矿山冶金设备，分别下降 5.80pct、1.81pct、1.43pct 和 1.10pct。

表 1：2022Q4 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	346.30	23.18%	-5.80%	49550.94	7817.70
2	其他专用机械	70	281.97	18.87%	4.85%	97818.88	24373.10
3	基础件	18	181.19	12.13%	-0.71%	57269.59	16486.80
4	仪器仪表Ⅲ	22	133.26	8.92%	-1.43%	53303.52	-5568.12
5	其他通用机械	16	80.38	5.38%	-0.08%	49734.44	15635.34
6	工程机械Ⅲ	6	80.11	5.36%	3.54%	55281.43	37521.25
7	油气装备	4	72.51	4.85%	-0.70%	22636.63	1245.24
8	锂电设备	6	57.37	3.84%	-1.81%	14286.57	-1527.90
9	船舶制造	3	53.73	3.60%	-0.78%	24226.61	-648.95
10	铁路交通设备	6	47.84	3.20%	-0.79%	18482.11	5859.25
11	激光加工设备	7	28.62	1.92%	0.13%	9893.99	3999.34
12	高空作业车	1	17.41	1.17%	0.49%	3637.71	1165.95
13	3C 设备	4	14.67	0.98%	0.05%	2897.78	466.21
14	工业机器人及工控系统	8	10.26	0.69%	0.16%	5281.40	1186.71
15	机床设备	8	10.23	0.68%	0.29%	3104.88	49.34
16	矿山冶金机械	4	9.48	0.63%	-1.10%	14041.86	-4536.96
17	电梯	3	6.15	0.41%	0.28%	2654.27	2233.12
18	金属制品Ⅲ	4	5.26	0.35%	-0.04%	5717.86	1499.11
19	塑料加工机械	1	3.50	0.23%	0.12%	1974.12	1130.38
20	纺织服装机械	5	2.74	0.18%	-0.04%	1672.60	-143.42
21	叉车	2	0.32	0.02%	0.02%	232.25	232.25
22	起重运输设备	2	0.16	0.01%	-0.03%	149.15	-331.59
23	其他运输设备	1	0.00	0.00%	0.00%	6.64	6.64

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

三、重仓个股：聚焦高景气行业龙头，挖掘预期改善个股

四季度更多机械个股获基金重仓，配置集中度持续回落。2022Q4 共有 214 只机械个股得到偏股型公募基金重仓，相比 2022Q3 增加 33 只个股，重仓个股数量整体保持增长趋势；前十大重仓机械个股市值合计 583.03 亿元，环比下降 8.53%；恒立液压、三一重工、双环传动重回前十大重仓个股，新莱应材、奥特维、先导智能退出前十。2022Q4 基金重仓个股变化显著，新晋重仓科达制造、德新科技、锐科激光、赛腾股份、快克股份等共计 67 个机械个股；共 34 个机械股退出重仓，包括派克新材、震裕科技、健麾信息、祥鑫科技、中船科技等。

重点加仓业绩预期筑底修复以及新技术、新业务打开成长空间等具备弹性的个股。从持仓占总规模比例变化情况来看，2022Q4 基金加仓明显的有科达制造（+2.00pct）、恒立液压（+1.89pct）、三一重工（+1.59pct）、欧晶科技（+1.34pct）、德新科技（+1.07pct）、锐科激光（+0.89pct）、捷佳伟创（+0.83pct）、应流股份（+0.82pct）、永创智能（+0.66pct）、

双环传动（+0.61pct）；减持较多的包括迈为股份（-3.32pct）、新莱应材（-2.26pct）、新强联（-1.82pct）、晶盛机电（-1.70pct）、郑煤机（-1.58pct）、奥特维（-1.19pct）、杰瑞股份（-1.01pct）、联赢激光（-0.88pct）、时代电气（-0.82pct）、先导智能（-0.71pct）。

表 2：2022Q4 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	90.93	147	-6.37%	14305.73	-1338.15
2	300012	华测检测	86.19	65	-14.47%	38650.70	-2045.05
3	300751	迈为股份	69.53	106	-36.53%	1688.39	-536.02
4	601100	恒立液压	54.93	62	588.89%	8698.87	3116.26
5	600150	中国船舶	53.50	123	5.13%	24014.23	-800.31
6	300724	捷佳伟创	52.34	114	22.58%	4606.47	1383.17
7	600031	三一重工	47.59	107	87.72%	30123.32	13899.60
8	688187	时代电气	44.75	65	-23.53%	9794.70	8993.42
9	002472	双环传动	43.87	69	-16.87%	17276.84	6255.12
10	002353	杰瑞股份	39.38	44	-13.73%	14112.95	-1080.38

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

表 3：2022Q4 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	600499	科达制造	28.85	18	20304.27	2.00%	2.00%
2	601100	恒立液压	54.93	62	3116.26	3.81%	1.89%
3	600031	三一重工	47.59	107	13899.60	3.30%	1.59%
4	001269	欧晶科技	19.29	50	1943.24	1.34%	1.34%
5	603032	德新科技	15.43	38	1758.38	1.07%	1.07%
6	300747	锐科激光	12.78	29	5403.96	0.89%	0.89%
7	300724	捷佳伟创	52.34	114	1383.17	3.63%	0.83%
8	603308	应流股份	33.72	28	5141.80	2.34%	0.82%
9	603901	永创智能	11.84	27	5850.38	0.82%	0.66%
10	002472	双环传动	43.87	69	6255.12	3.04%	0.61%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

表 4：2022Q4 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	69.53	106	-536.02	4.82%	-3.32%
2	300260	新莱应材	28.71	69	-1424.94	1.99%	-2.26%
3	300850	新强联	1.46	18	-2606.57	0.10%	-1.82%
4	300316	晶盛机电	90.93	147	-1338.15	6.30%	-1.70%
5	601717	郑煤机	1.06	15	-15976.10	0.07%	-1.58%

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
6	688516	奥特维	36.74	95	395.18	2.55%	-1.19%
7	002353	杰瑞股份	39.38	44	-1080.38	2.73%	-1.01%
8	688518	联赢激光	11.64	39	-1561.96	0.81%	-0.88%
9	688187	时代电气	44.75	65	-1729.80	3.10%	-0.82%
10	300450	先导智能	34.71	49	-83.44	2.40%	-0.71%

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 1：2022Q4 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 1：2022Q4 细分板块配置情况 3
表 2：2022Q4 前十大持仓市值机械个股情况 5
表 3：2022Q4 机械行业重点加仓个股 5
表 4：2022Q4 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

程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn