

机械设备

投资建议：强于大市（维持）

上次建议：强于大市

公募基金持仓占比下降，看好设备更新及出口需求

2024Q1 机械设备公募基金重仓环比小幅下降

2024Q1 机械设备公募基金重仓比例环比小幅下降。机械设备公募基金重仓比例从 2023Q4 的 3.85% 下降至 24Q1 的 3.55%，环比下降 0.3pcts。2024Q1 机械设备基金配置比例在申万 31 个一级行业中排名第 10 位。同时 2024Q1 机械设备涨跌幅位居申万 31 个一级行业中排名第 17，累计跌幅为 3.92%，跑输沪深 300 指数 7.02pct，跑输上证综指 6.15pct。

工程机械设备和轨交设备是增持的主要方向

2024Q1 工程机械子行业重仓比例依次为通用设备（1.18%）、专用设备（0.85%）、工程机械（0.76%）、自动化设备（0.60%）、轨交设备 II（0.13%），加仓幅度依次为工程机械设备（+0.16pct）> 轨交设备（+0.05pct），通用设备、专用设备和自动化设备有一定程度减配。

24Q1 北上资金净流出机械设备

从北上资金动向角度，2024Q1 北上资金净流出机械设备板块 21.1 亿元，其中 1/2/3 月份分别净流入-36.9/3.87/11.93 亿元。从公司维度，2024 年 Q1 北上资金净流入较多的公司依次为三一重工（7.40 亿元）、中国中车（4.81 亿元）、中联重科（4.73 亿元）、双环传动（3.60 亿元）、柳工（2.95 亿元）、郑煤机（2.82 亿元）。前期超跌个股及工程机械板块公司较易获得北上资金青睐。2024 年初以来（截至 20240426），大盘资金整体仍呈现净流入态势。其中机械设备净流入 2.76 亿元。

投资建议：建议关注出口链及受益于设备更新需求的企业

2024Q1 机械设备板块公募基金持仓占比环比虽略有下滑，但我们认为随着相关刺激政策落地及下游需求回暖态势逐步明朗，机构或将对受益企业恢复乐观态度，我们持续看好国内设备更新替换及装备出口需求。①随着国内《设备更新和消费品以旧换新行动方案》等政策落地，工程机械有望迎来更新换代周期；②随着国产品牌在海外竞争力增强，高端装备出海有望成为常态；③宏观经济或逐步复苏，第三方检测、叉车等有望估值提升。

风险提示：行业政策变动不及预期、海外需求不及预期、宏观环境不及预期。

相对大盘走势



作者

分析师：张旭

执业证书编号：S0590521050001

邮箱：zxu@glsc.com.cn

联系人：田伊依

邮箱：tianyy@glsc.com.cn

相关报告

1、《机械设备：低空经济有望带动第三方检测需求增长》2024.04.16

2、《机械设备：政策持续推动基础设施设备更新改造需求》2024.04.12

正文目录

1. 机械设备重仓比例环比小幅下降.....	3
2. 工程机械设备和轨交设备是增持的主要方向.....	3
3. 24Q1 北上资金净流出机械设备板块.....	7
4. 投资建议：关注出口链及受益于设备更新需求企业.....	8
5. 风险提示.....	9

图表目录

图表 1： 2024Q1 机械设备基金重仓.....	3
图表 2： 近两个季度各行业基金重仓持股环比变动一览.....	3
图表 3： 24Q1 末各行业基金配置比例及超配比例一览.....	3
图表 4： 24Q1 机械设备涨幅位居申万一级行业第 17 位.....	3
图表 5： 2024Q1 机械设备分子行业基金重仓市值占比变动情况.....	4
图表 6： 2024Q1 机械设备分子行业基金重仓市值占比变动情况.....	4
图表 7： 主要工程机械企业逐季公募基金重仓比例.....	5
图表 8： 主要工程机械企业基金持股比例变动情况.....	5
图表 9： 主要通用设备企业逐季公募基金重仓比例.....	5
图表 10： 主要通用设备企业基金持股比例变动情况.....	5
图表 11： 主要专用设备企业逐季公募基金重仓比例.....	6
图表 12： 主要专用设备企业基金持股比例变动情况.....	6
图表 13： 主要自动化设备企业逐季公募基金重仓比例.....	6
图表 14： 主要自动化设备企业基金持股比例变动情况.....	6
图表 15： 主要轨交设备企业逐季公募基金重仓比例.....	6
图表 16： 主要轨交设备企业基金持股比例变动情况.....	6
图表 17： 2024Q1 北上资金从机械设备板块流出.....	7
图表 18： 2024Q1 主要机械设备企业的陆股通持股比例变动.....	7
图表 19： 20-24 年主要工程机械企业北上资金持股比例情况.....	7
图表 20： 20-24 年主要通用机械企业北上资金持股比例情况.....	7
图表 21： 20-24 年主要专用设备企业北上资金持股比例情况.....	8
图表 22： 20-24 年主要自动化设备企业北上资金持股比例情况.....	8
图表 23： 20-24 年主要轨交设备企业北上资金持股比例情况.....	8

1. 机械设备重仓比例环比小幅下降

公募基金 2024 年一季报已披露完毕，我们选取普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金以及灵活配置型基金作为样本分析重仓持股情况。

2024Q1 机械设备公募基金重仓比例环比小幅下降。机械设备公募基金重仓比例从 2023Q4 的 3.85% 下降至 24Q1 的 3.55%，环比下降 0.3pcts。

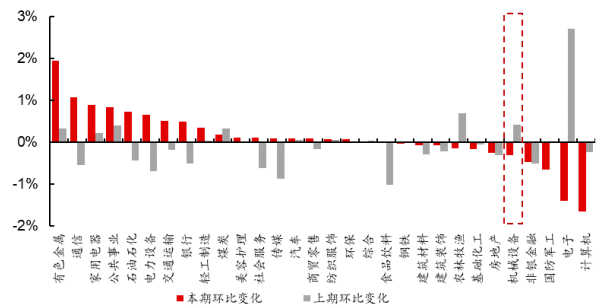
2024Q1 机械设备基金配置比例在申万 31 个一级行业中排名第 10 位。同时 2024Q1 机械设备涨跌幅位居申万 31 个一级行业中排名第 17 位，累计跌幅为 3.92%，跑输沪深 300 指数 7.02pct，跑输上证综指 6.15pct。

图表1：2024Q1 机械设备基金重仓



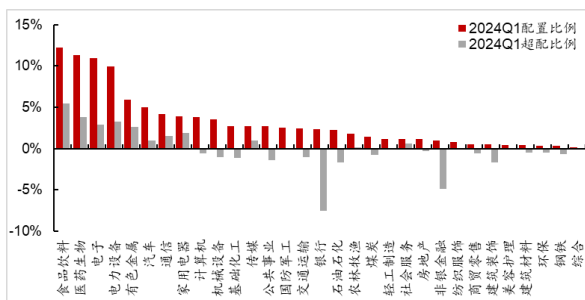
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表2：近两个季度各行业基金重仓持股环比变动一览



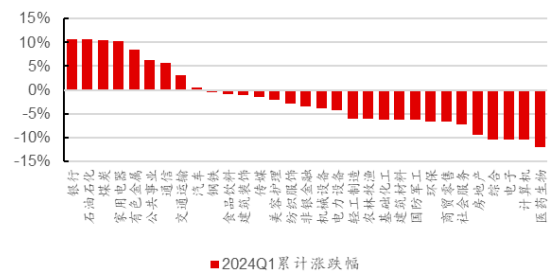
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表3：24Q1 末各行业基金配置比例及超配比例一览



资料来源：Wind，国联证券研究所

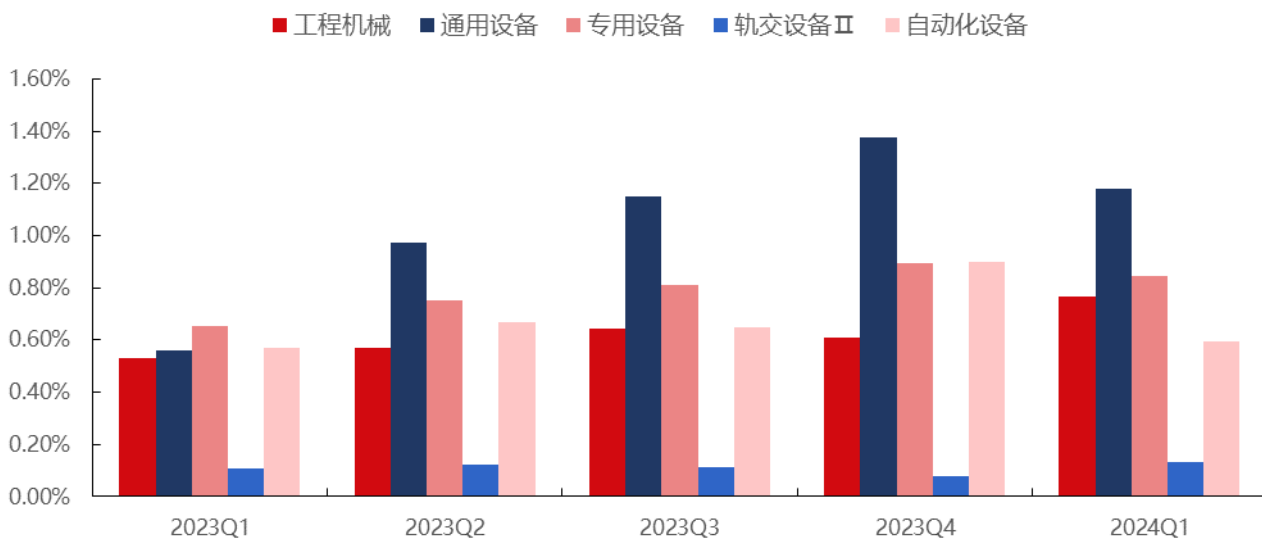
图表4：24Q1 机械设备涨幅位居申万一级行业第 17 位



资料来源：Wind，国联证券研究所

2. 工程机械设备和轨交设备是增持的主要方向

2024Q1 工程机械子行业重仓比例依次为通用设备(1.18%)、专用设备(0.85%)、工程机械(0.76%)、自动化设备(0.60%)、轨交设备II(0.13%)，加仓幅度依次为工程机械设备(+0.16pct) > 轨交设备(+0.05pct)，通用设备、专用设备和自动化设备有一定程度减配。

图表5：2024Q1 机械设备分子行业基金重仓市值占比变动情况


资料来源：Wind，国联证券研究所

图表6：2024Q1 机械设备分子行业基金重仓市值占比变动情况

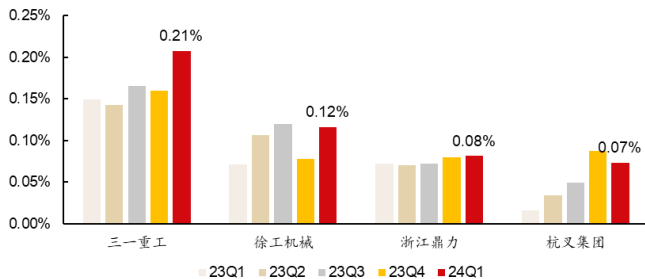
	持股数量 (亿股)	持股总市值 (亿元)	重仓持股比例	重仓市值占比变动	重仓基金数量	重仓基金数量变动
精测电子	0.56	41.14	0.31%	0.008%	66	-22
汇川技术	0.66	40.57	0.27%	-0.035%	88	-5
三一重工	2.48	36.22	0.16%	-0.005%	61	20
巨星科技	0.87	22.00	0.09%	0.032%	62	22
正帆科技	0.56	21.36	0.11%	0.030%	78	4
杰瑞股份	0.68	20.46	0.14%	-0.014%	62	12
徐工机械	3.17	20.18	0.08%	-0.042%	45	19
豪迈科技	0.54	19.20	0.08%	-0.015%	34	7
铂力特	0.22	17.71	0.16%	0.060%	33	-24
川仪股份	0.57	15.94	0.10%	-0.007%	12	-1
赛腾股份	0.20	15.16	0.10%	0.063%	27	4
浙江鼎力	0.25	14.18	0.08%	0.008%	60	13
绿的谐波	0.12	13.90	0.17%	0.137%	51	-35
杭叉集团	0.47	12.78	0.09%	0.039%	25	-15
中国中车	1.83	12.45	0.03%	0.004%	52	42

资料来源：Wind，国联证券研究所

工程机械：2024Q1 工程机械基金重仓比例环比增长 0.16pct 至 0.76%，其中三一重工 0.21%(+0.05pct)，徐工机械 0.12%(+0.04pct)，浙江鼎力 0.08%(+0.00pct) 和杭叉集团 0.07% (-0.01pct)。三一重工和徐工机械基金重仓比例有较大幅提升主要或因为一季度国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，政策提出更新淘汰使用超过 10 年以上、高污染、能耗高、老化磨损严重、技术落后的建筑施工工程机械设备，包括挖掘、起重、装载、混凝土搅拌、升降机、推土机等设

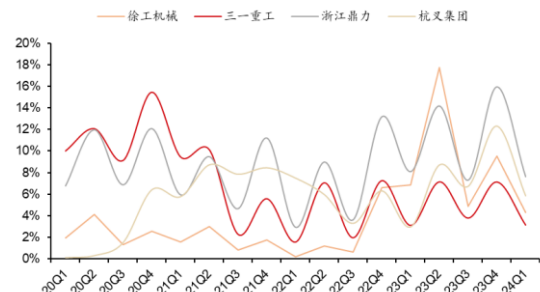
备（车辆）。随着国内政策逐步落地，工程机械有望迎来更新换代新周期，同时海外市场有望持续带来增量，持续完善产品布局及海外布局的三一重工、徐工机械有望迎来业务增量。

图表7：主要工程机械企业逐季公募基金重仓比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

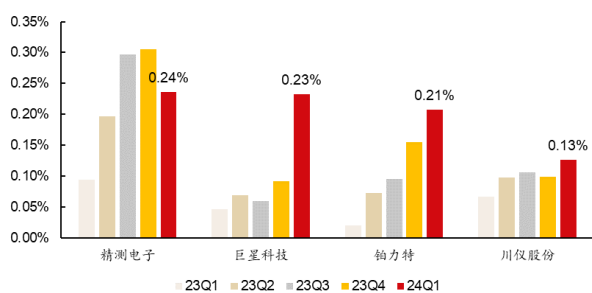
图表8：主要工程机械企业基金持股比例变动情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

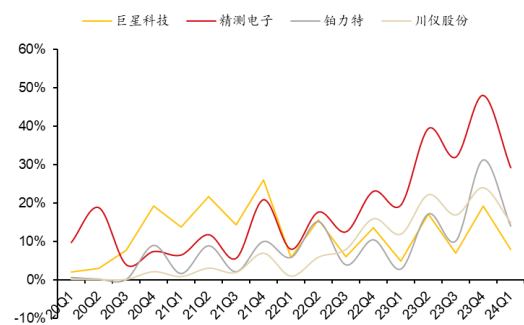
通用设备：2024Q1 通用设备基金重仓比例环比下降 0.19pct 至 1.18%，其中精测电子 0.24% (-0.07pct)，巨星科技 0.23% (+0.14pct)，铂力特 0.21% (+0.05pct) 和川仪股份 0.13% (+0.03pct)。巨星科技基金重仓比例有较大幅提升主要或为 23 年巨星持续开展锂电工具创新，24 年随着海外渠道零售商逐步完成去库存，有望迎来新的补库存需求。铂力特重仓比例有较大幅提升主要因为公司持续开拓新的市场和应用领域，3D 打印定制化产品和自研 3D 打印设备均有望实现高增长。精测电子重仓比例有较大幅下滑或因为公司显示业务下滑，公司短期业绩承压。

图表9：主要通用设备企业逐季公募基金重仓比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

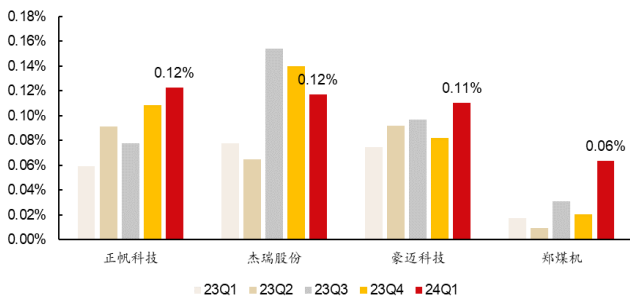
图表10：主要通用设备企业基金持股比例变动情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

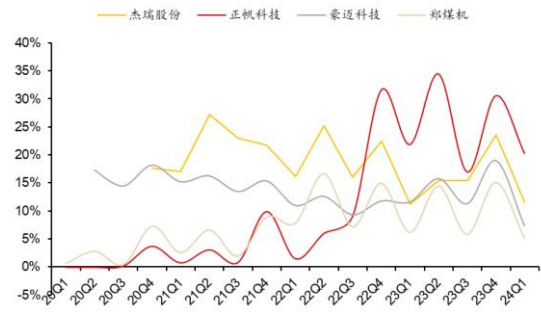
专用设备：2024Q1 专用设备基金重仓比例环比下降 0.05pct 至 0.85%，其中正帆科技 0.12% (+0.01pct)，杰瑞股份 0.12% (-0.02pct)，豪迈科技 0.11% (+0.03pct) 和郑煤机 0.06% (+0.04pct)。豪迈科技基金重仓比例有较大幅提升主要因为公司轮胎模具业务表现稳定，数控机床业务高速发展。郑煤机基金重仓比例有较大幅提升主要因为公司煤机板块业绩稳健增长，汽车零部件业务边际变化明显。

图表11：主要专用设备企业逐季公募基金重仓比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

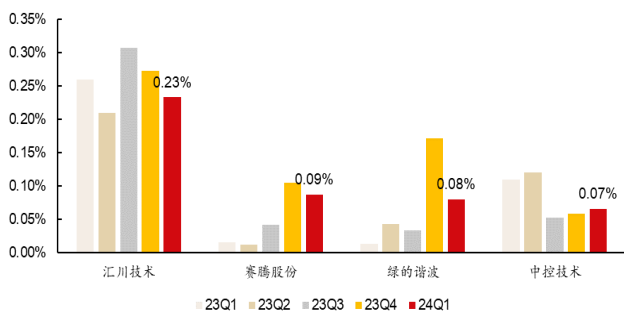
图表12：主要专用设备企业基金持股比例变动情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

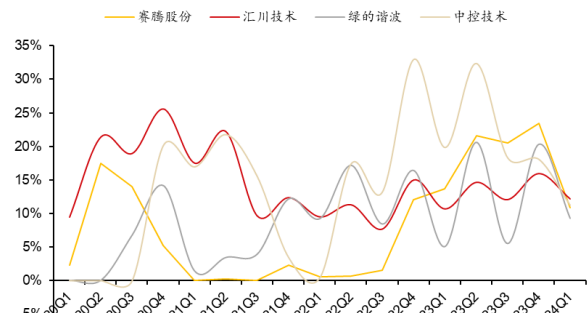
自动化设备：2024Q1 自动化设备基金重仓比例环比下降 0.30pct 至 0.60%，其中汇川技术 0.23% (-0.04pct,) 赛腾股份 0.09% (-0.02pct)，绿的谐波 0.08% (-0.09pct)，和中控技术 0.07% (+0.01pct)。汇川技术基金重仓比例有较大幅下降或因为公司 23 年业绩增速略有下滑。其余自动化设备企业基金重仓比例基本维持稳定。

图表13：主要自动化设备企业逐季公募基金重仓比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

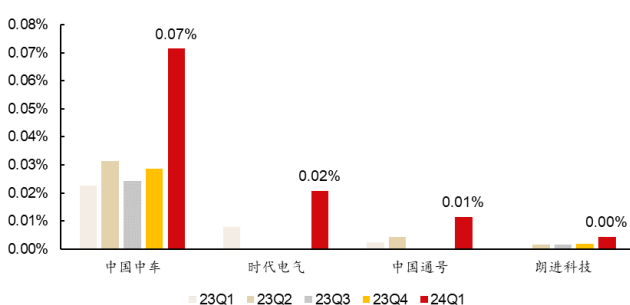
图表14：主要自动化设备企业基金持股比例变动情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

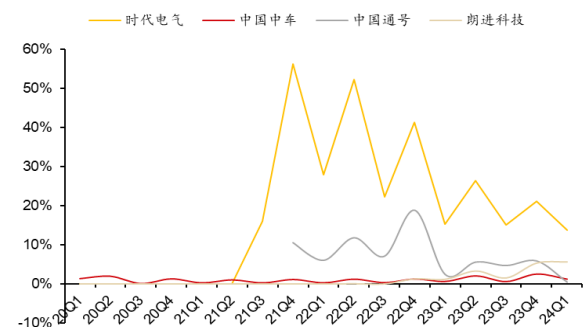
轨交设备：2024Q1 轨交设备基金重仓比例环比上升 0.05pct 至 0.13%，其中中国中车 0.07%(+0.04pct)，时代电气 0.02%(+0.02pct)，中国通号 0.01%(+0.01pct)，朗进科技 0.00% (+0.00pct)。中国中车基金重仓比例有较大幅提升主要因为根据公司业绩预告说明，24Q1 业绩有望超预期，铁路装备更新和维保业务有望维持较高速增长。其余轨交设备企业基金重仓比例基本维持稳定。

图表15：主要轨交设备企业逐季公募基金重仓比例



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表16：主要轨交设备企业基金持股比例变动情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

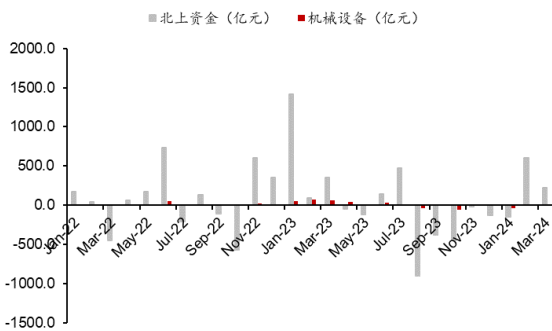
3. 24Q1 北上资金净流出机械设备板块

北上资金动向来看,2024Q1 北上资金净流出机械设备板块 21.1 亿元,其中 1/2/3 月份分别净流入-36.9/3.87/11.93 亿元。

在公司维度,2024 年 Q1 北上资金净流入较多的公司依次为三一重工 (7.40 亿元)、中国中车 (4.81 亿元)、中联重科 (4.73 亿元)、双环传动 (3.60 亿元)、柳工 (2.95 亿元)、郑煤机 (2.82 亿元)。前期超跌个股及工程机械板块公司较易获得北上资金青睐。净流出为先导智能 (-13.65 亿元)、汇川技术 (-10.43 亿元)、恒立液压 (-6.67 亿元)、埃斯顿 (-4.26 亿元)、浙江鼎力 (-3.92 亿元) 和绿的谐波 (-3.71 亿元),锂电设备、工控设备、工程机械、机器人板块相关个股及资金流出量较大。

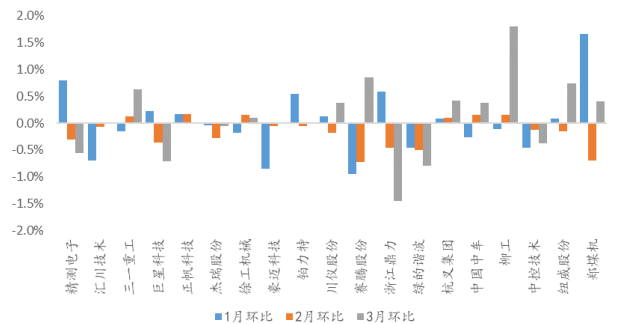
2024 年 1 月份以来(截至 20240426),大盘资金整体仍呈现净流入态势。其中机械设备净流入 2.76 亿元,其中三一重工 (6.54 亿元)、中联重科 (4.91 亿元)、柳工 (4.73 亿元)、中国中车 (4.58 亿元)、郑煤机 (4.27 亿元)、双环传动 (3.05 亿元)。

图表 17: 2024Q1 北上资金从机械设备板块流出



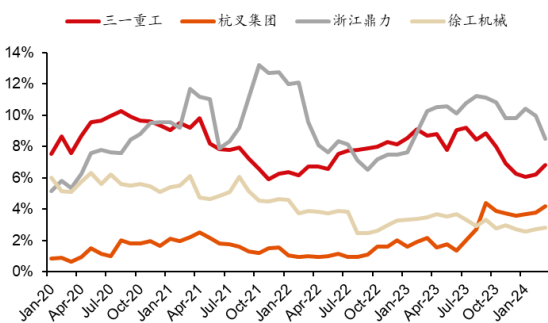
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表 18: 2024Q1 主要机械设备企业的陆股通持股比例变动



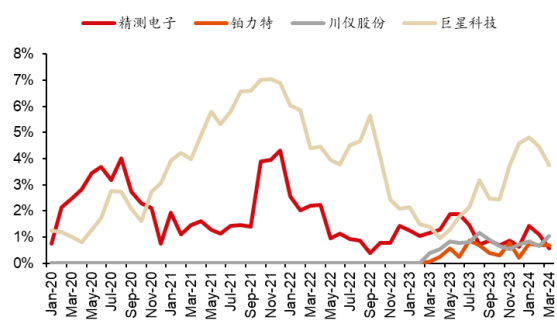
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表 19: 20-24 年主要工程机械企业北上资金持股比例情况



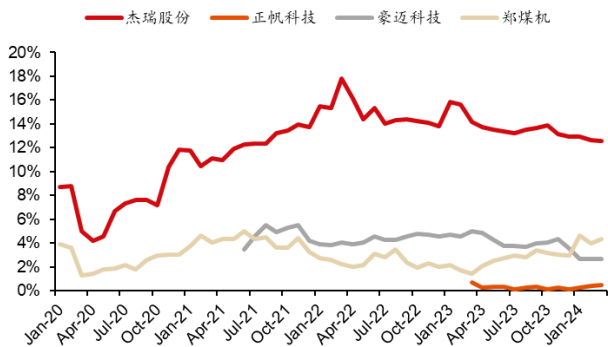
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表 20: 20-24 年主要通用机械企业北上资金持股比例情况



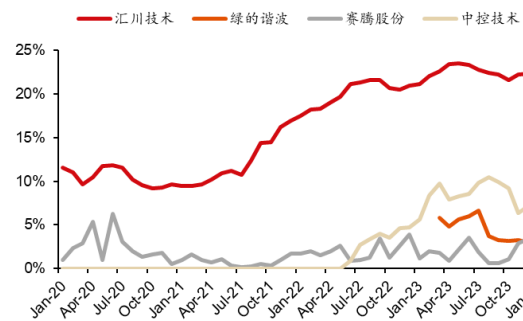
资料来源: Wind, 国联证券研究所

图表21：20-24 年主要专用设备企业北上资金持股比例情况



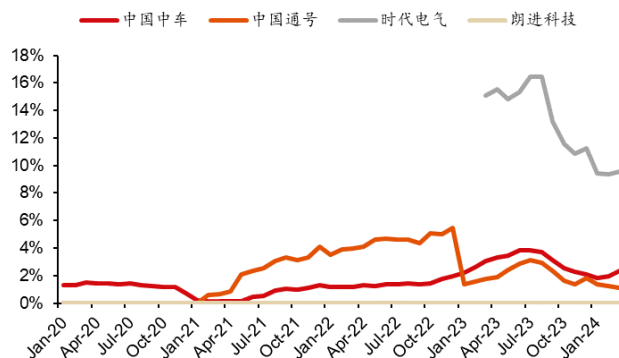
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表22：20-24 年主要自动化设备企业北上资金持股比例情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表23：20-24 年主要轨交设备企业北上资金持股比例情况



资料来源：Wind，国联证券研究所

4. 投资建议：关注出口链及受益于设备更新需求企业

整体而言，2024Q1 机械设备板块公募基金持仓占比环比虽略有下滑，但我们认为随着相关刺激政策落地及下游需求回暖态势逐步明朗，机构或将对受益企业恢复乐观态度。2024 年我们持续看好国内设备更新替换及装备出口需求。①我们认为首先随着国内《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》等政策相对落地，国内工程机械有望迎来更新换代新周期，政策有望推动国内工程机械行业需求边际改善；②随着国产品牌在海外竞争力逐渐加强，国内企业高端装备出海有望成为常态，看好高端装备出海方向；③我们认为 2024 年宏观经济有望逐步复苏，顺周期中的第三方检测、刀具、工业母机、工控、叉车等领域有望迎来复苏，目前顺周期板块估值整体较低，有望估值提升。3C 消费电子经过多年设备投资需求下滑，预计 2024 年有望迎来部分更新需求，行业景气度有所回暖。

5. 风险提示

1) 行业政策变动不及预期。基建、房地产及高端设备相关政策可能会对公司业绩造成一定影响，存在一定不确定性。

2) 海外需求不及预期。目前国内机械设备龙头公司均有一定或者较高比例的海外收入，若未来区域地缘政治冲突加剧或者美联储持续加息等，可能会对公司业绩造成一定影响。

3) 宏观环境不及预期。机械设备下游板块分散，部分板块受宏观环境影响较大，宏观环境回暖不及预期可能会对公司业绩造成一定影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼