

持仓环比减配，重点配置周期向上+出海

机械设备

推荐 (维持)

核心观点:

- **2024Q1 基金减配机械行业，持仓规模下降。**选取截至2024年3月31日全市场主动偏股型公募基金，包括普通股股票型、偏股混合型、灵活配置性、平衡混合型人民币基金共7504支公募基金作为研究对象，合计总规模6.22万亿元，分析公募基金前十大重仓股中机械行业公司的变化情况。2024年一季度我国经济延续复苏态势，3月PMI指数重回荣枯线之上，且新订单指数回升至53%，显示下游需求有所复苏。制造业固定资产投资快速增长，2024年1-3月累计同比增长9.9%。自今年2月中央财经委第四次会议提出大规模设备更新以来，国家和地方相关政策和金融支持陆续推出，新一轮朱格拉周期有望开启。2024Q1机械板块基金配置比例环比下降，偏股型基金重仓机械行业持仓市值合计1209.70亿元，环比下降11.91%；在基金总规模中占比4.27%，环比下降0.31pct，低配幅度有所扩大。
- **重点加仓工程机械、轨交设备、矿机等细分领域。**2024Q1持仓市值排在前五的细分子行业为其他专用机械、船舶制造、工程机械、基础件和其他通用机械，持仓市值占机械板块持仓总市值的比例分别为13.61%、12.25%、12.14%、8.37%和8.11%。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环比回升1.39pct至54.48%。从持仓股数方面来看，2024Q1受到主动偏股型公募基金重点加仓的前五个板块是工程机械、铁路交通设备、矿山冶金机械、其他运输设备和其他专用机械，持股数量分别增加50491.48万股、22610.93万股、17846.29万股、9026.53万股和3720.71万股；从持仓比例来看，工程机械、船舶制造、铁路交通设备、矿山冶金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5.50pct、3.44pct、2.04pct、1.87pct。
- **关注设备更新及出口链受益标的。**2024Q1共有275只机械个股得到偏股型公募基金重仓，环比减少33只个股，重仓个股数量自22Q1以来首次出现下降；前十大重仓机械个股市值合计524.78亿元，环比下降4.95%。从持仓占规模比例变化情况来看，24Q1基金更加青睐受益大规模设备更新、需求复苏以及出口的龙头个股，加仓明显的包括中国船舶(+3.54pct)、三一重工(+1.58pct)、柳工(+1.28pct)、郑煤机(+1.18pct)、徐工机械(+1.16pct)、中国中车(+1.11pct)、巨星科技(+0.99pct)、中联重科(+0.87pct)、豪迈科技(+0.83pct)、中集集团(+0.81pct)；减持较多的包括绿的谐波(-1.36pct)、精测电子(-1.28pct)、双环传动(-1.07pct)、杰普特(-0.93pct)、东睦股份(-0.81pct)、兆威机电(-0.69pct)、华测检测(-0.67pct)、天宜上佳(-0.66pct)、迈为股份(-0.64pct)、帝尔激光(-0.63pct)。
- **投资建议：**建议2024年重点关注AI驱动下人形机器人、大规模设备更新下的设备投资机会以及专用设备领域新技术带动的设备投资机遇。1)人形机器人：24年有望进入商业化落地关键时期，政策支持中国人形机器人产业化未来可期；2)大规模设备更新：央国企先行铁路设备受益，经济企稳进入工业补库阶段顺周期通用设备弹性可期；3)专用设备：新技术驱动新一轮设备投资，关注3C MR、光伏BC及钙钛矿、锂电复合铜箔等。
- **风险提示：**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等。

分析师

鲁佩

☎: 021-20257809

✉: lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

研究助理

王霞举

☎: 021-68596817

✉: wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2024-04-30



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河机械】2023Q4 基金持仓分析_持仓比例持续提升趋势，偏好新技术产业链个股

【银河机械】2023Q3 基金持仓分析_配置比例持续提升，关注出口链投资机遇

【银河机械】2023Q2 基金持仓分析_基金配置创新高，聚焦AI+自主可控

【银河机械】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

【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

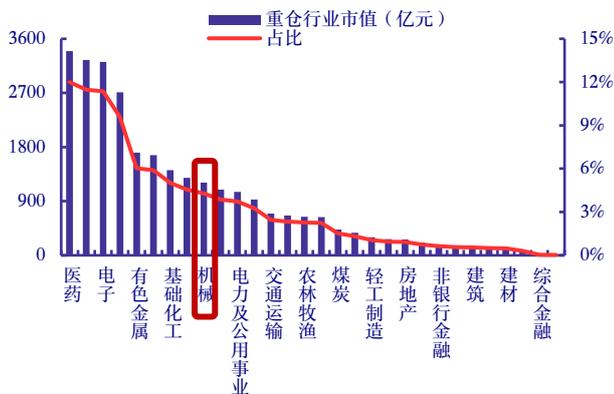
目 录

一、机械板块：经济持续复苏，基金减配机械行业.....	3
二、细分板块：布局设备更新、周期向上的相关板块.....	4
三、重仓个股：关注设备更新及出口链受益标的.....	5
四、投资建议.....	6
五、风险提示.....	6

一、机械板块：经济持续复苏，基金减配机械行业

2024Q1 基金减配机械行业，持仓规模下降。选取截至 2024 年 3 月 31 日全市场主动偏股型公募基金，包括普通股股票型、偏股混合型、灵活配置性、平衡混合型人民币基金共 7504 支公募基金作为研究对象，合计总规模 6.22 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。2024 年一季度我国经济延续复苏态势，3 月 PMI 指数重回荣枯线之上，且新订单指数回升至 53%，显示下游需求有所复苏。制造业固定资产投资快速增长，2024 年 1-3 月累计同比增长 9.9%。自今年 2 月中央财经委第四次会议提出大规模设备更新以来，国家和地方相关政策和金融支持陆续推出，新一轮朱格拉周期有望开启。2024Q1 机械板块基金配置比例环比下降，偏股型基金重仓机械行业持仓市值合计 1209.70 亿元，环比下降 11.91%；在基金总规模中占比 4.27%，环比下降 0.31pct，低配幅度有所扩大。

图1：2024Q1 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

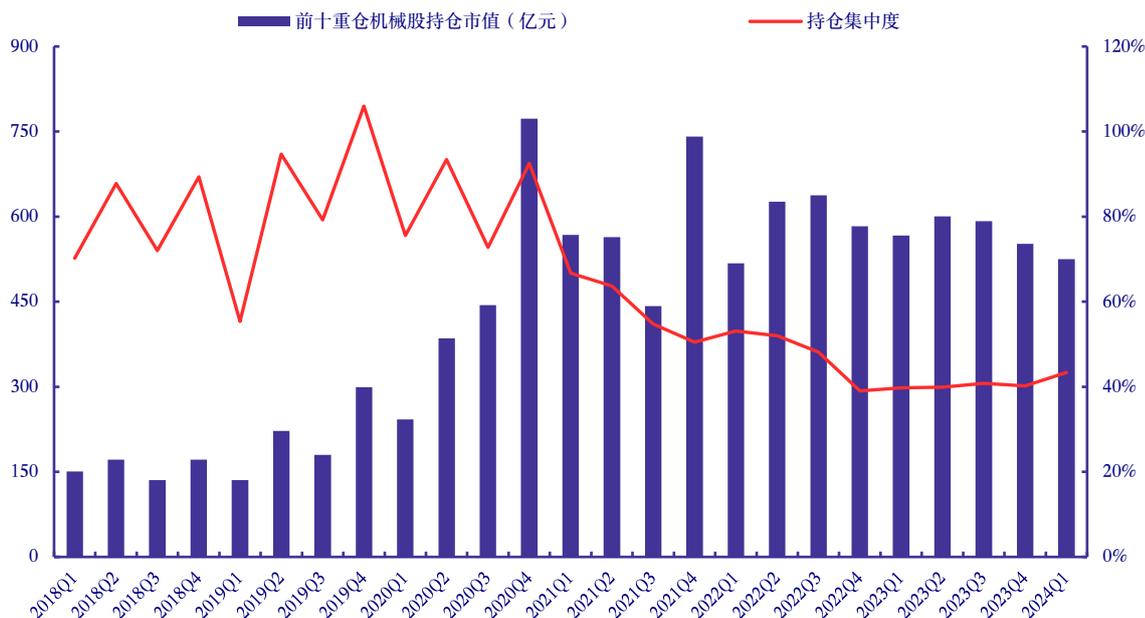
图2：机械板块重仓持股总市值和占比情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

基金持仓集中度环比提升。2024Q1 前十大重仓机械股持仓市值为 524.78 亿元，较 23Q4 环比下降 4.95%。前十大重仓机械个股持仓市值占全机械板块持仓市值的比例为 43.38%，环比提高 3.18pct。

图3：机械板块持仓集中度

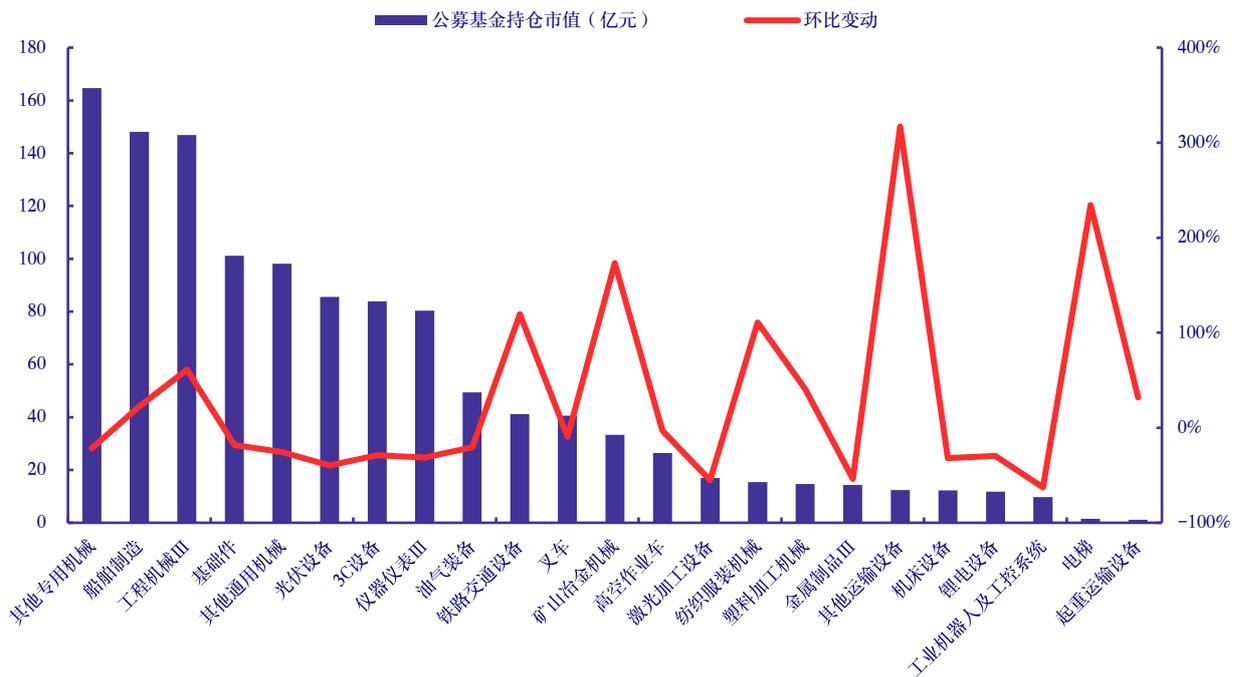


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、细分板块：布局设备更新、周期向上的相关板块

2024Q1 持仓市值排在前五的细分子行业为其他专用机械、船舶制造、工程机械、基础件和其他通用机械，持仓市值占机械板块持仓总市值的比例分别为 13.61%、12.25%、12.14%、8.37%和 8.11%。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环比回升 1.39pet 至 54.48%。中集集团、广日股份、天地科技、郑煤机、朗进科技、康尼机电、中国通号、宏华数科等个股带动其他运输设备、电梯、矿山冶金机械、铁路交通设备、纺织服装机械板块持仓市值大幅增长 317.02%、234.52%、173.16%、119.48%、110.88%。工业机器人及工控系统、激光加工设备、金属制品、光伏设备、机床设备持仓市值下降较多，环比分别下降 62.85%、55.29%、53.84%、39.60%、31.88%。

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

2024Q1 基金重点加仓工程机械、轨交设备、矿机等细分领域。从持仓股数方面来看，2024Q1 受到主动偏股型公募基金重点加仓的前五个板块是工程机械、铁路交通设备、矿山冶金机械、其他运输设备和其他专用机械，持股数量分别增加 50491.48 万股、22610.93 万股、17846.29 万股、9026.53 万股和 3720.71 万股；共有 14 个细分行业发生减持，包括仪器仪表、其他通用机械、金属制品、光伏设备、油气装备等。从持仓比例来看，工程机械、船舶制造、铁路交通设备、矿山冶金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 5.50pet、3.44pet、2.04pet、1.87pet；配置比例降幅超过 1% 的细分领域有光伏设备、仪器仪表、其他专用机械、3C 设备、其他通用机械、激光加工设备、工业机器人及工控系统、金属制品，分别下降 3.24pet、1.86pet、1.70pet、1.65pet、1.51pet、1.36pet、1.10pet、1.07pet。

表1：2024Q1 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	其他专用机械	88	164.64	13.61%	-1.70pet	54910.08	3720.71
2	船舶制造	2	148.15	12.25%	3.44pet	41164.27	-1443.76
3	工程机械III	7	146.85	12.14%	5.50pet	151834.75	50491.48

4	基础件	25	101.22	8.37%	-0.66pct	51673.27	-2749.86
5	其他通用机械	18	98.13	8.11%	-1.51pct	40504.78	-7354.51
6	光伏设备	13	85.59	7.07%	-3.24pct	14690.34	-6323.01
7	3C 设备	3	83.93	6.94%	-1.65pct	12926.62	-1910.50
8	仪器仪表III	37	80.39	6.65%	-1.86pct	38365.85	-13880.32
9	油气装备	8	49.46	4.09%	-0.44pct	21503.52	-4350.03
10	铁路交通设备	12	41.13	3.40%	2.04pct	47150.64	22610.93
11	叉车	2	40.56	3.35%	0.09pct	17459.90	-3299.43
12	矿山冶金机械	4	33.36	2.76%	1.87pct	27594.86	17846.29
13	高空作业车	1	26.39	2.18%	0.20pct	4605.40	-721.35
14	激光加工设备	5	16.94	1.40%	-1.36pct	6000.30	-2017.66
15	纺织服装机械	4	15.39	1.27%	0.74pct	3893.44	-0.99
16	塑料加工机械	1	14.64	1.21%	0.45pct	7467.20	1557.49
17	金属制品III	7	14.27	1.18%	-1.07pct	10566.59	-6761.64
18	其他运输设备	2	12.35	1.02%	0.81pct	12904.22	9026.53
19	机床设备	11	12.26	1.01%	-0.30pct	4462.05	-53.83
20	锂电设备	6	11.75	0.97%	-0.24pct	5314.96	407.10
21	工业机器人及工控系统	11	9.69	0.80%	-1.10pct	5172.82	-970.77
22	电梯	3	1.51	0.12%	0.09pct	1687.31	1612.20
23	起重运输设备	5	1.09	0.09%	0.03pct	1584.71	1296.61
24	其他专用机械	88	164.64	13.61%	-1.70pct	54910.08	3720.71

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、重仓个股：关注设备更新及出口链受益标的

基金重仓个股数量有所减少。2024Q1 共有 275 只机械个股得到偏股型公募基金重仓，环比减少 33 只个股，重仓个股数量自 22Q1 以来首次出现下降；前十大重仓机械个股市值合计 524.78 亿元，环比下降 4.95%；巨星科技、豪迈科技、徐工机械、浙江鼎力进入前十大重仓个股，绿的谐波、双环传动、迈为股份、晶盛机电退出前十。2024Q1 基金新晋重仓华工科技、天准科技、鲍斯股份、博隆技术、怡合达等共计 52 个机械个股；共 85 个机械股退出重仓，包括永创智能、科新机电、信质集团、美利信、亿嘉和等。

重点加仓周期向上及出口链个股。从持仓占总规模比例变化情况来看，24Q1 基金更加青睐受益大规模设备更新、需求复苏以及出口的龙头个股，加仓明显的包括中国船舶 (+3.54pct)、三一重工 (+1.58pct)、柳工 (+1.28pct)、郑煤机 (+1.18pct)、徐工机械 (+1.16pct)、中国中车 (+1.11pct)、巨星科技 (+0.99pct)、中联重科 (+0.87pct)、豪迈科技 (+0.83pct)、中集集团 (+0.81pct)；减持较多的包括绿的谐波 (-1.36pct)、精测电子 (-1.28pct)、双环传动 (-1.07pct)、杰普特 (-0.93pct)、东睦股份 (-0.81pct)、兆威机电 (-0.69pct)、华测检测 (-0.67pct)、天宜上佳 (-0.66pct)、迈为股份 (-0.64pct)、帝尔激光 (-0.63pct)。

表2: 2024Q1 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	600150	中国船舶	146.94	433	27.73%	39712.29	-432.10
2	300567	精测电子	75.02	114	-25.49%	10283.91	-1437.98
3	600031	三一重工	72.17	112	38.27%	49500.13	5786.76
4	002353	杰瑞股份	38.90	108	30.12%	12847.09	-2994.20
5	688596	正帆科技	37.37	138	6.15%	9813.47	1304.56
6	002444	巨星科技	35.47	105	52.17%	14059.33	2216.58
7	002595	豪迈科技	33.64	58	23.40%	9421.17	442.21

8	000425	徐工机械	31.60	83	102.44%	49679.35	13055.67
9	300012	华测检测	27.28	14	-64.10%	21348.55	-6972.98
10	603338	浙江鼎力	26.39	109	26.74%	4605.40	-721.35

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表3: 2024Q1 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	600150	中国船舶	146.94	433	-432.10	12.15%	3.54pct
2	600031	三一重工	72.17	112	5786.76	5.97%	1.58pct
3	000528	柳工	16.97	33	17839.83	1.40%	1.28pct
4	601717	郑煤机	21.18	68	7330.12	1.75%	1.18pct
5	000425	徐工机械	31.60	83	13055.67	2.61%	1.16pct
6	601766	中国中车	22.56	116	13562.05	1.86%	1.11pct
7	002444	巨星科技	35.47	105	2216.58	2.93%	0.99pct
8	000157	中联重科	12.23	85	12056.12	1.01%	0.87pct
9	002595	豪迈科技	33.64	58	442.21	2.78%	0.83pct
10	000039	中集集团	12.35	104	9026.40	1.02%	0.81pct

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表4: 2024Q1 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	688017	绿的谐波	25.51	90	-971.72	2.11%	-1.36pct
2	300567	精测电子	75.02	114	-1437.98	6.20%	-1.28pct
3	002472	三环传动	21.28	48	-5724.04	1.76%	-1.07pct
4	688025	杰普特	2.37	26	-1181.51	0.20%	-0.93pct
5	600114	东睦股份	9.88	49	-7741.80	0.82%	-0.81pct
6	003021	兆威机电	2.97	16	-886.48	0.25%	-0.69pct
7	300012	华测检测	27.28	14	-6972.98	2.26%	-0.67pct
8	688033	天宜上佳	0.09	2	84.00	0.01%	-0.66pct
9	300751	迈为股份	25.37	40	-504.19	2.10%	-0.64pct
10	300776	帝尔激光	2.38	21	-1356.51	0.20%	-0.63pct

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、投资建议

建议 2024 年重点关注 AI 驱动下人形机器人、大规模设备更新下的设备投资机会以及专用设备领域新技术带动的设备投资机遇。1) 人形机器人: 24 年有望进入商业化落地关键时期, 政策支持中国人形机器人产业化未来可期; 2) 大规模设备更新: 央国企先行铁路设备受益, 经济企稳进入工业补库阶段顺周期通用设备弹性可期; 3) 专用设备: 新技术驱动新一轮设备投资, 关注 3C MR、光伏 BC 及钨钛矿、锂电复合铜箔等。

五、风险提示

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。

图表目录

图 1: 2024Q1 主动偏股型基金重仓行业情况.....	3
图 2: 机械板块重仓持股总市值和占比情况	3
图 3: 机械板块持仓集中度.....	3
图 4: 细分板块公募基金持仓市值和增长情况	4

表格目录

表 1: 2024Q1 细分板块配置情况.....	4
表 2: 2024Q1 前十大持仓市值机械个股情况.....	5
表 3: 2024Q1 机械行业重点加仓个股	6
表 4: 2024Q1 机械行业重点减仓个股	6

分析师承诺及简介

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。

鲁佩，伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 9 年，2021 年加入中国银河证券研究院。曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

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。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

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：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn