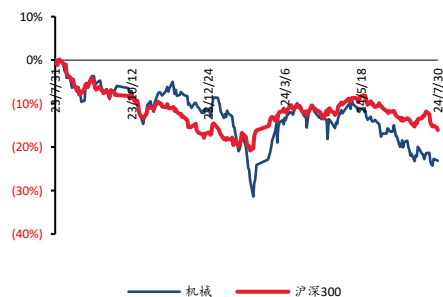


机械

机械 2024Q2 基金持仓分析：

持股比例略微下降，细分行业变动偏集中

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告

<<能耗管控力度持续加码，利好工程机械设备更新>>--2024-06-03

<<大模型频频升级迭代，消费电子硬件升级带动新增设备需求>>--2024-05-27

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

报告摘要

2024Q2 基金重仓持股机械比例 3.45%，低配 0.32pct。2024Q2 基金重仓持股机械行业总市值为 578.44 亿元，占比 3.45%，比上个季度下降 0.10pct。截止 2024/6/30，机械设备行业市值占全部 A 股总市值的 3.77%，表明机械行业属于基金“低配”，低配 0.32pct。2024Q2 机械设备基金配置比例在申万 31 个一级行业中排名第 9 位，从行情角度来看，2024Q2 机械设备涨跌幅位居申万 31 个一级行业中排名第 18，跌幅为 9.48%，跑输沪深 300 指数 7.33pct。

集中度回升至 48.29%，工程机械和轨交设备是增持主要方向。持仓集中度有所回升，2024Q2 前 10 大重点持仓标的持仓市值占比 48.29%（环比提升 7.11pct）。具体来看，持仓市值排名前 10 大标的分别为三一重工、徐工机械、汇川技术、柳工、杰瑞股份、巨星科技、豪迈科技、浙江鼎力、赛腾股份、精测电子。从持仓子行业看，2024Q2 机械设备行业重仓比例依次为工程机械 35.15%（加仓 13.62pct）、通用设备 23.78%（减仓 9.77pct）、专用设备 23.69%（减仓 0.34pct）、自动化设备 12.89%（减仓 4.10pct）、轨交设备 4.49%（加仓 0.59pct），工程机械和轨交设备占比在持续提升。

外资持股比例 0.14%，比上季度下降 0.01pct。截止 2024/6/30，机械行业沪深股通持股占流通 A 股比例为 0.14%，比上个季度下降 0.01pct。个股看，汇川技术、恒立液压、中密控股、英维克、杰瑞股份等外资持仓比例较高。

个股变动较集中，重点加仓工程机械。个股持股数量情况看，2024Q2 机构重点加仓徐工机械、三一重工、柳工、山推股份、软控股份等，重点减仓中联重科、精测电子、纽威股份、科达制造、应流股份等。2024Q2 机构对个股的加减仓偏集中，加仓集中于工程机械行业，减仓集中于通用设备行业。

投资建议：1) 工程机械：7 月挖机内外销有望实现共振。重点关注：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压等。2) 叉车：电动化与国际化双轮驱动，叉车景气延续。重点关注：杭叉集团、安徽合力等。3) 机床：政策助力行业发展，景气度有望修复。重点关注：科德数控、华中数控、海天精工、纽威数控、亚威股份、秦川机床等。4) 农业机械：农机补贴金额创历史新高，重点补贴方向利好头部企业。重点关注：一拖股份等。

风险提示：海外需求下行风险；行业政策变化风险；宏观经济波动风险等。

目录

一、	总况：基金机械持股比例环比小幅下降，低配 0.32pct	4
二、	持仓结构：工程机械和轨交设备是增持主要方向	6
三、	外资持股比例小幅下降	9
四、	个股变动：变动较集中，重点加仓工程机械	10
五、	投资建议：重点关注设备更新及出口链机会	11
六、	风险提示	13

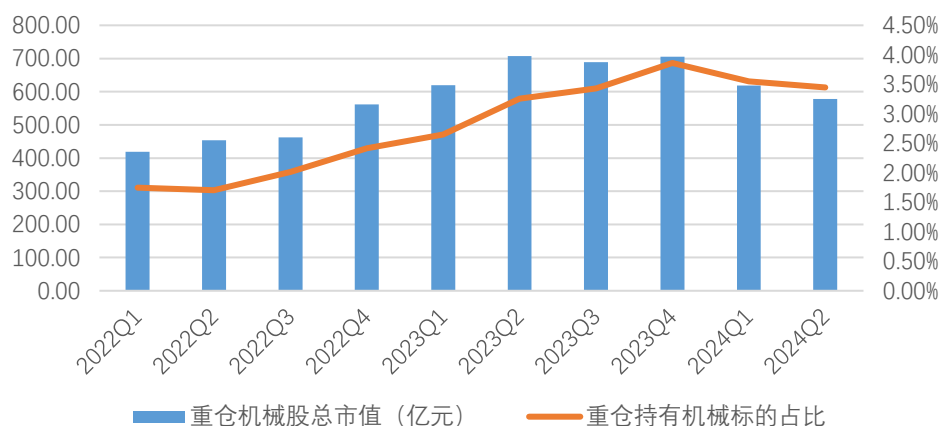
图表目录

图表 1: 2024Q2 基金重仓持股机械占比 3.45%	4
图表 2: 2024Q2 基金机械行业低配 0.32pct	4
图表 3: 2024Q2 各行业基金持仓比例	5
图表 4: 2024Q2 机械设备涨幅居于申万一级行业第 18	5
图表 5: 基金前 10 大持仓市值占比 48.29%	6
图表 6: 机械设备板块基金重仓前 10 大标的	6
图表 7: 2024Q2 机械设备分子行业基金重仓市值占比变动情况	7
图表 8: 2024Q2 基金持仓占流通 A 股比例排名	8
图表 9: 2024Q2 沪深股通持股比例小幅下降	9
图表 10: 2024Q2 沪深股通持股比例个股情况	9
图表 11: 重点加仓标的及机构情况	10
图表 12: 重点减仓标的及机构情况	10

一、 总况：基金机械持股比例环比小幅下降，低配 0.32pct

根据 wind 汇总数据，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基金重仓持股情况，以及机械设备(申万 2021)行业共 578 只标的为分析对象，结果显示：2024Q2 基金重仓持股机械行业总市值为 578.44 亿元，占比 3.45%，比上个季度下降 0.10pct。截止 2024/6/30，机械设备行业市值占全部 A 股总市值的 3.77%，表明机械行业属于基金“低配”，低配 0.32pct。

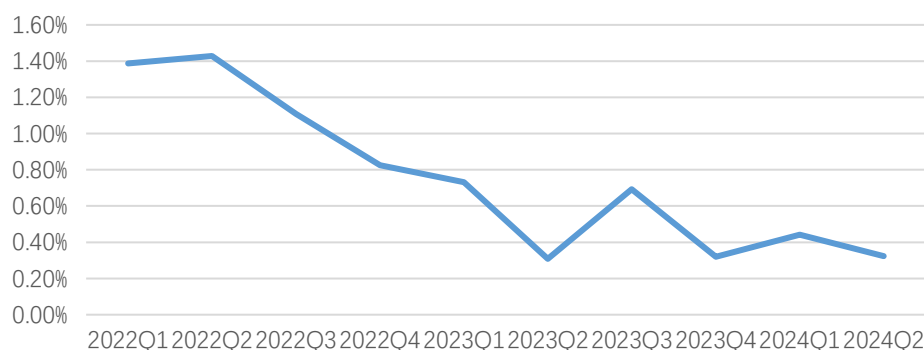
图表1：2024Q2 基金重仓持股机械占比 3.45%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：2024Q2 基金机械行业低配 0.32pct

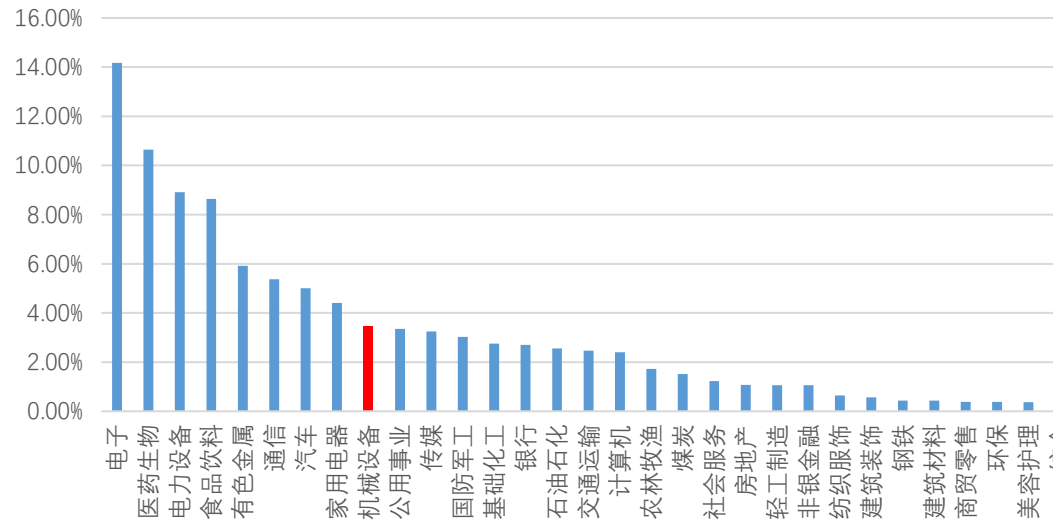
机械行业基金低配情况



资料来源：WIND，太平洋证券整理

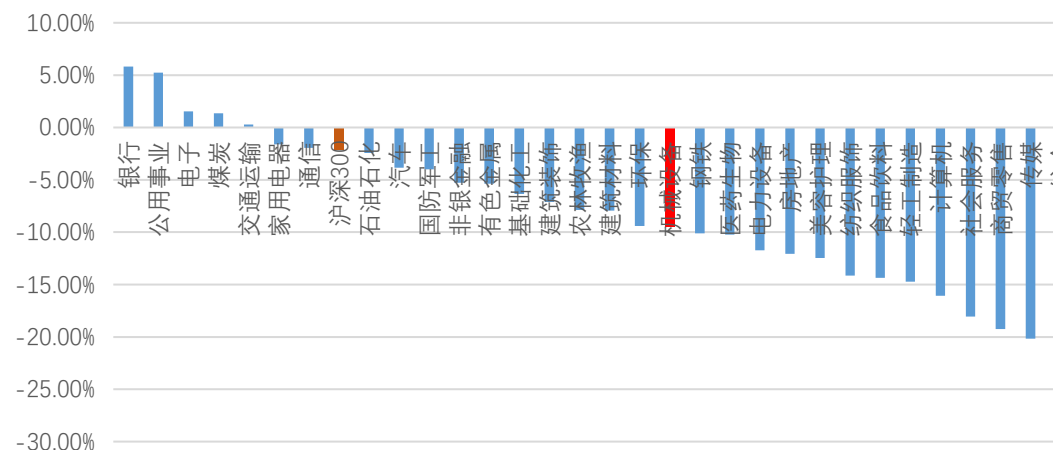
2024Q2 机械设备基金配置比例在申万 31 个一级行业中排名第 9 位。从行情角度来看，2024 年 Q2 机械设备涨跌幅位居申万 31 个一级行业中排名第 18，跌幅为 9.48%，跑输沪深 300 指数 7.33pct。

图表3：2024Q2 各行业基金持仓比例



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：2024Q2 机械设备涨幅居于申万一级行业第 18

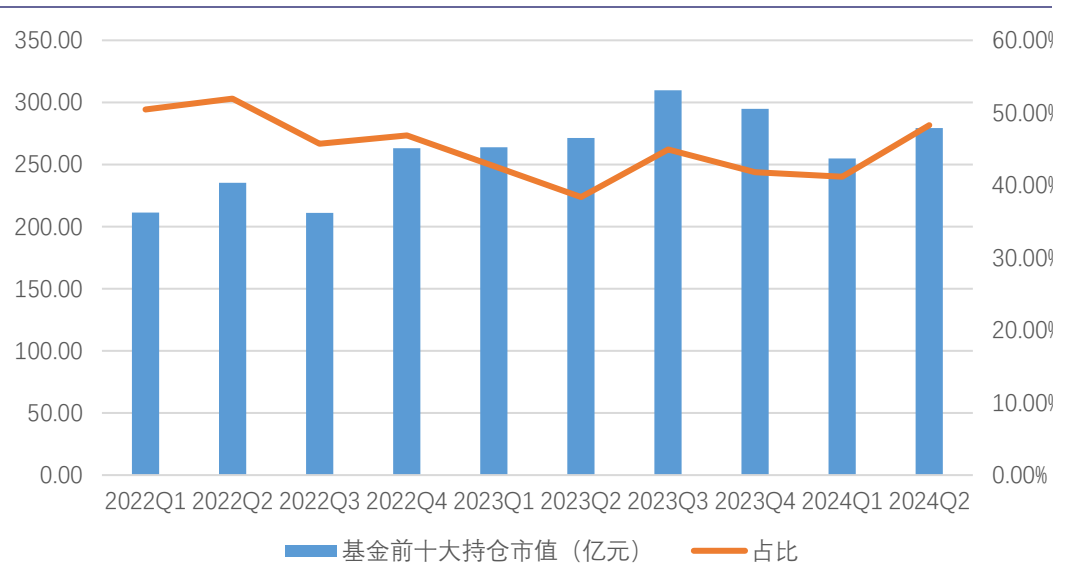


资料来源：WIND，太平洋证券整理

二、 持仓结构：工程机械和轨交设备是增持主要方向

持仓集中度方面看，2023年Q4、2024年Q1集中度呈现下降趋势，今年Q2集中度再次上升，前10大重点持仓标的持仓市值占比48.29%（环比提升7.11pct）。从机构持仓个股角度来看，持仓市值排名前10大标的分别为三一重工、徐工机械、汇川技术、柳工、杰瑞股份、巨星科技、豪迈科技、浙江鼎力、赛腾股份、精测电子。

图表5：基金前10大持仓市值占比48.29%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

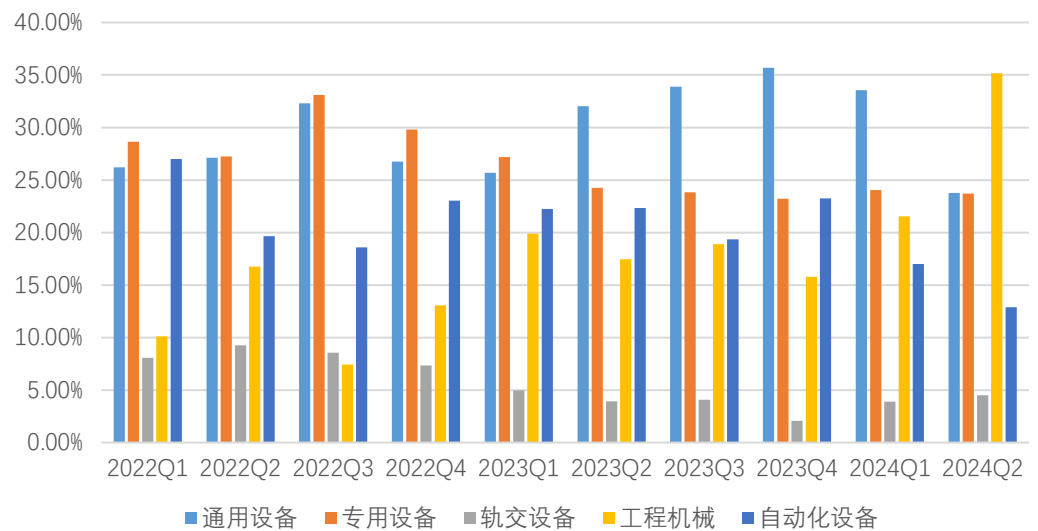
图表6：机械设备板块基金重仓前10大标的

序号	股票简称	持股数量 (亿股)	基金持股总市值 (亿元)	季报持股市值变动 (环比)	重仓基金数量	重仓基金数量
1	三一重工	3.73	61.50	69.78%	153	92
2	徐工机械	5.62	40.15	98.95%	124	79
3	汇川技术	0.57	29.40	-27.53%	56	-32
4	柳工	2.46	27.51	126.62%	68	46
5	杰瑞股份	0.67	23.63	15.50%	89	27
6	巨星科技	0.87	21.37	-2.88%	49	-13
7	豪迈科技	0.54	20.50	6.78%	36	2
8	浙江鼎力	0.32	19.32	36.27%	73	13
9	赛腾股份	0.24	18.22	20.18%	49	22
10	精测电子	0.31	17.72	-56.92%	25	-41

资料来源：WIND，太平洋证券整理

2024Q2 机械设备行业重仓比例依次为工程机械 35.15%（加仓 13.62pct）、通用设备 23.78%（减仓 9.77pct）、专用设备 23.69%（减仓 0.34pct）、自动化设备 12.89%（减仓 4.10pct）、轨交设备 4.49%（加仓 0.59pct）。从趋势上来看，工程机械和轨交设备占比在持续提升。

图表7：2024Q2 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，太平洋证券整理

从基金持仓占流通 A 股占比来看，2024Q2 基金持仓比例较高的标的为凌霄泵业、柳工、正帆科技、精测电子、博隆技术等；从变动看，2024Q2 基金持仓比例上升较大的标的是博隆技术、安培龙、柳工、昌红科技、天罡股份等，比例下降较大的标的是精测电子、新益昌、优利德、芯基微装、华辰装备等。

图表8：2024Q2 基金持仓占流通A股比例排名

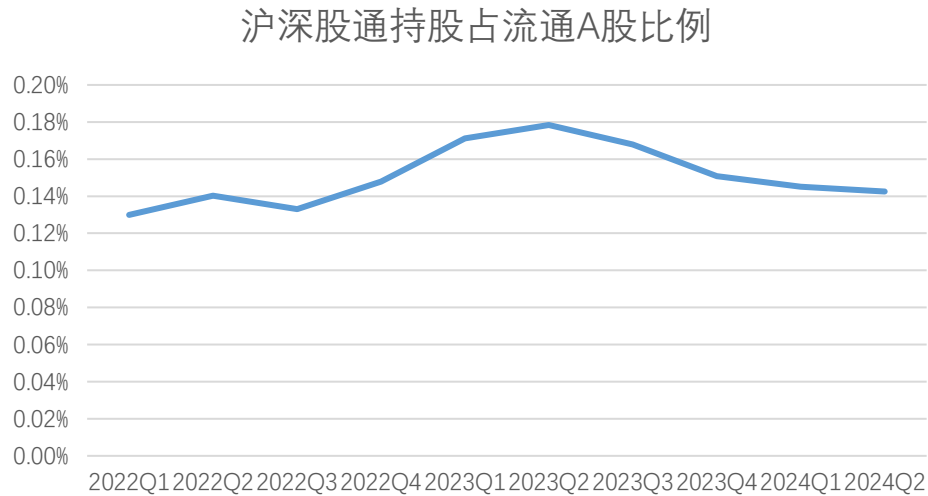
基金持仓占流通A股比例前20大					基金持仓占比提升前10大				基金持仓占比下降前10大				
序号	股票简称	基金持仓占流通A股比例	序号	股票简称	基金持仓占流通A股比例	序号	股票简称	基金持仓占流通A股比例	24Q2变动	序号	股票简称	基金持仓占流通A股比例	24Q2变动
1	凌霄泵业	17.17%	11	芯基微装	11.11%	1	博隆技术	14.69%	9.91%	1	精测电子	15.39%	-11.89%
2	柳工	17.07%	12	优利德	10.62%	2	安培龙	13.01%	8.45%	2	新益昌	4.77%	-11.03%
3	正帆科技	16.09%	13	杰瑞股份	9.72%	3	柳工	17.07%	6.79%	3	优利德	10.62%	-10.84%
4	精测电子	15.39%	14	铂力特	9.56%	4	昌红科技	6.96%	4.77%	4	芯基微装	11.11%	-9.44%
5	博隆技术	14.69%	15	天罡股份	8.51%	5	天罡股份	8.51%	3.27%	5	华辰装备	0.66%	-6.22%
6	东华测试	14.58%	16	安徽合力	8.30%	6	软控股份	3.70%	3.02%	6	中大力德	0.78%	-5.72%
7	安培龙	13.01%	17	鼎阳科技	8.29%	7	徐工机械	6.92%	3.01%	7	普源精电	1.66%	-5.67%
8	赛腾股份	12.82%	18	泰嘉股份	7.94%	8	泰嘉股份	7.94%	2.39%	8	纽威数控	0.03%	-5.44%
9	川仪股份	11.89%	19	东睦股份	7.86%	9	五新隧装	2.45%	2.37%	9	绿的谐波	2.24%	-4.63%
10	迪威尔	11.58%	20	山推股份	7.77%	10	赛腾股份	12.82%	2.16%	10	迈得医疗	0.58%	-4.38%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

三、 外资持股比例小幅下降

国内资本市场对外开放程度不断提升，外资资金流向也对标的产生较大影响，根据统计，2024二季度末，机械行业沪深股通持股占流通A股比例为0.14%，比上个季度下降0.01pct。个股看，汇川技术、恒立液压、中密控股、英维克、杰瑞股份等外资持仓比例较高；从变动看，2024Q2沪深股通持股比例上升较多的标的为软控股份、天地科技、英维克、克来机电、鼎阳科技等，比例下降较多的标的为禾川科技、康力电梯、杰瑞股份、海容冷链、ST墨龙等。

图表9：2024Q2 沪深股通持股比例小幅下降



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表10：2024Q2 沪深股通持股比例个股情况

沪深股通持股占比前20大					沪深股通占比提升前10大			沪深股通占比下降前10大					
序号	股票简称	沪深股通持股占比占流通A股比例	序号	股票简称	基金持仓占流通A股比例	序号	股票简称	基金持仓占流通A股比例	24Q2变动	序号	股票简称	基金持仓占流通A股比例	24Q2变动
1	汇川技术	21.22%	11	三一重工	7.26%	1	软控股份	3.10%	2.15%	1	禾川科技	0.15%	-2.25%
2	恒立液压	11.74%	12	埃斯顿	7.14%	2	天地科技	6.62%	1.60%	2	康力电梯	2.74%	-2.07%
3	中密控股	11.67%	13	天地科技	6.62%	3	英维克	11.47%	1.55%	3	杰瑞股份	10.62%	-1.94%
4	英维克	11.47%	14	伊之密	5.98%	4	克来机电	2.12%	1.38%	4	海容冷链	0.95%	-1.94%
5	杰瑞股份	10.62%	15	中控技术	5.77%	5	鼎阳科技	1.49%	1.24%	5	ST墨龙	0.73%	-1.70%
6	时代电气	10.19%	16	中联重科	5.71%	6	杰普特	3.30%	1.12%	6	冰轮环境	1.02%	-1.64%
7	浙江鼎力	8.59%	17	柳工	5.21%	7	华荣股份	2.50%	1.06%	7	东威科技	1.50%	-1.57%
8	上海机电	7.64%	18	郑煤机	4.96%	8	亿嘉和	1.67%	1.04%	8	安徽合力	4.12%	-1.47%
9	汉钟精机	7.61%	19	杭叉集团	4.70%	9	广日股份	2.81%	0.97%	9	新益昌	0.54%	-1.44%
10	美亚光电	7.57%	20	安徽合力	4.12%	10	铂力特	1.65%	0.97%	10	润邦股份	0.90%	-1.11%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

四、 个股变动：变动较集中，重点加仓工程机械

个股持股数量情况看，2024Q2 机构重点加仓徐工机械、三一重工、柳工、山推股份、软控股份等，重点减仓中联重科、精测电子、纽威股份、科达制造、应流股份等。2024 年 Q2 机构对个股的加减仓偏集中，加仓集中于工程机械行业，减仓集中于通用设备行业。

图表11：重点加仓标的及机构情况

序号	股票简称	基金持股总市值 (亿元)	持有基金数量	持股数量 (万股)	季报持仓变动(万股)	前5大加仓机构				
						1	2	3	4	5
1	徐工机械	40.15	124	56154.51	24422.68	中欧基金, 13772.33万股	平安基金, 3359.30万股	中银基金, 2540.91万股	华泰柏瑞基金, 1369.73万股	华夏基金, 1358.78万股
2	三一重工	61.50	153	37270.95	12427.91	中欧基金, 4342.12万股	富国基金, 2049.53万股	鹏华基金, 1734.33万股	易方达基金, 1291.29万股	中信保诚基金, 848.38万股
3	柳工	27.51	68	24584.36	10064.03	嘉实基金, 4734.67万股	广发基金, 770.21万股	华夏基金, 740.10万股	华南基金, 356.27万股	国泰基金, 176.67万股
4	山推股份	9.42	42	10157.87	3325.43	广发基金, 1342.38万股	华夏基金, 974.61万股	天弘基金, 740.07万股	淳厚基金, 195.65万股	鹏华基金, 12.57万股
5	软控股份	2.63	12	3557.23	2899.17	国泰基金, 2048.05万股	招商基金, 8.55万股	财通基金, 5.43万股	金鹰基金, 0.22万股	
6	安徽合力	15.99	64	7387.31	2507.36	富国基金, 856.74万股	广发基金, 682.48万股	汇添富基金, 392.47万股	南方基金, 113.81万股	融通基金, 84.32万股
7	昌红科技	4.06	14	2564.37	1758.36					
8	中国通号	0.54	9	1772.40	1170.10	永赢基金, 399.01万股	南方基金, 108.30万股	平安基金, 57.37万股	长城基金, 38.88万股	
9	恒立液压	12.34	50	2650.09	952.00	交银施罗德基金, 543.75万股	泓德基金, 162.73万股	民生加银基金, 101.84万股	申万菱信基金, 46.46万股	广发基金, 8.36万股
10	大豪科技	1.26	11	911.51	895.19	中欧基金, 253.10万股				

资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表12：重点减仓标的及机构情况

序号	股票简称	基金持股总市值 (亿元)	持有基金数量	持股数量 (亿股)	季报持仓变动(万股)	前5大减仓机构				
						1	2	3	4	5
1	中联重科	2.35	14	3055.36	-5254.54	广发基金, -1006.26万股	长信基金, -375.60万股	易方达基金, -370.99万股	泰康基金, -300.34万股	银华基金, -155.96万股
2	精测电子	17.72	25	3136.18	-2503.22	易方达基金, -370.54万股	银行基金, -38.00万股	创金合信基金, -37.93万股	建信基金, -36.63万股	工银瑞信基金, -17.26万股
3	纽威股份	8.21	12	4798.24	-1966.02	华夏基金, -8.05万股	长信基金, -1.52万股			
4	科达制造	0.16	1	187.14	-1644.21					
5	应流股份	5.50	7	4427.98	-1403.67	国泰基金, -257.53万股	招商基金, -183.27万股	人保资管, -0.90万股		
6	国茂股份	0.00	1	4.00	-1222.64					
7	中核科技	0.29	4	186.80	-1086.34	同泰基金, -3.05万股				
8	涌益通	0.40	6	262.38	-1070.16	国泰基金, -930.32万股	富国基金, -861.27万股	嘉实基金, -6.51万股		
9	川仪股份	10.93	13	4650.97	-1017.15	中庚基金, -854.41万股	东方资管, -100.56万股			
10	正帆科技	15.24	59	4618.76	-991.65	广发基金, -442.26万股	华夏基金, -390.22万股	东方资管, -245.73万股	恒越基金, -193.67万股	中信保诚基金, -148.51万股

资料来源：WIND，太平洋证券整理

五、投资建议：重点关注设备更新及出口链机会

展望后续，我们对机械行业投资观点围绕以下两条主线：（1）设备更新：今年以来，设备更新议题已在多个重要会议上被反复提及，工程机械、农业机械、机床等方向存在更新替换需求，有望受益。（2）出口链：海外需求韧性较强，随着美联储降息预期加强，有助于全球经济增长，国内出口链相关企业有望充分受益，重点关注工程机械、叉车。

1) 工程机械：7月挖机内外销有望实现共振。国内挖机销售从3月至今，不断超预期，同比保持较高增速，底部信号基本可以确定，同时出口降幅逐月缩窄。根据CME预测7月国内市场销量6000台，同比增长近17%，出口市场销量8000台，同比增长近7%，内外销有望实现共振。

重点关注：三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、恒立液压等。

2) 叉车：电动化与国际化双轮驱动，叉车景气延续。叉车广泛应用于制造业、物流、港口等行业，总体需求呈现周期成长属性，内需上，从2023年年初至今需求持续向上，呈现回暖趋势，同时锂电叉车替代内燃叉车趋势明显，内需结构性也在改善。出口端，国产厂商凭借锂电产业链优势、交期响应更加及时等优势出口持续稳健增长，未来随着海外渠道的逐步完善，叉车出口增长确定性依旧很强，同时出口毛利率高于国内，出口高增也将带动公司盈利能力上行。

重点关注：杭叉集团、安徽合力等。

3) 机床：政策助力行业发展，景气度有望修复。根据国家统计局数据，6月国内金属切削机床产量5.88万台，同比增长1.7%，同时日本工作机械工业会公布数据，5月日本对华机床订单同比增长19%，国内机床需求有所恢复。展望下半年，随着设备更新政策持续推进及机床更新周期延续，预计机床需求有望延续。中长期看，近年相关部门持续出台激励机床政策，促进产业链各环节自主可控，有望进一步提升国产化率，我们看好国产机床产业链投资机会。

重点关注：科德数控、华中数控、海天精工、纽威数控、亚威股份、秦川机床等。

4) 农业机械：农机补贴金额创历史新高，重点补贴方向利好头部企业。2024年，中央财政安排246亿元支持农机购置与应用补贴，资金规模创历史新高。新一轮3年农机补贴政策重点强

调开拓创新、优机优补，推进农业机械化全程全面高质量发展，重点支持高性能播种机、智能高速插秧机、大型智能高端联合收获机械等有助于粮油等主要作物大面积单产提升、丘陵山区农业生产急需、农机装备补短板、农业其他领域发展急需，以及事关国家重大战略实施的农业机械（部分重点机具补贴额测算比例从 30%提高到 35%）。本轮政策更加有利于行业集中度进一步提升，技术领先型企业有望显现出更大优势。

重点关注：一拖股份等。

六、 风险提示

海外需求下行风险；
行业政策变化风险；
宏观经济波动风险等。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



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

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

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，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。