

持仓占比回升，资金集中度显著提升

——机械行业 2024Q2 基金持仓分析

2024 年 07 月 30 日

核心观点

- **2024Q2 持仓占比回升，资金配置更趋集中：**选取截至 2024 年 6 月 30 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 7623 支公募基金作为研究对象，合计总规模 6 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。今年二季度我国经济增长依然承压，5-6 月 PMI 指数回落至荣枯线之下，逆周期调节设备更新支持政策持续加码，制造业固定资产投资保持强劲增长，但内需偏弱，外需受益全球制造业补库趋势持续高增。2024Q2 机械板块基金配置比例环比有所回升，偏股型基金重仓机械行业持仓市值合计 1199.73 亿元，环比下降 0.82%，连续四个季度下滑；在基金总规模中占比 4.41%，环比回升 0.14pct，仍处低配状态。
- **重点加仓工程机械、船舶等景气赛道：**2024Q2 持仓市值排在前五的细分子行业为工程机械、船舶制造、其他专用机械、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 22.29%、15.01%、12.27%、6.26%、6.23%。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大幅提升 7.58pct 至 62.06%。从持仓股数方面来看，2024Q2 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、其他专用机械、叉车、铁路交通设备和船舶制造，持股数量分别增加 93377.48 万股、6391.81 万股、5731.22 万股、5098.76 万股和 3436.34 万股。从持仓比例来看，工程机械和船舶制造在机械板块整体持仓中配置比例增长幅度较高，分别增长 10.15pct 和 2.76pct。
- **重点配置具备结构性机会的行业龙头：**2024Q2 共有 252 只机械个股得到偏股型基金重仓，环比减少 23 只个股；前十大重仓机械个股市值合计 640.35 亿元，环比增长 22.02%。从持仓占总规模比例变化情况来看，24Q2 资金更加向需求景气的龙头个股集中，加仓明显的包括三一重工（+4.89pct）、徐工机械（+3.36pct）、中国船舶（+2.83pct）、柳工（+2.19pct）、安徽合力（+0.94pct）、迈为股份（+0.73pct）、中信博（+0.69pct）、赛腾股份（+0.63pct）、山推股份（+0.61pct）、恒立液压（+0.56pct）；减持较多的包括精测电子（-3.66pct）、绿的谐波（-1.67pct）、晶盛机电（-1.03pct）、正帆科技（-0.94pct）、华测检测（-0.85pct）、奥特维（-0.76pct）、中联重科（-0.63pct）、双环传动（-0.58pct）、东华测试（-0.48pct）、中大力德（-0.44pct）。
- **投资建议：**建议 2024 年下半年重点关注（1）大规模设备更新带来的投资机遇，包括铁路装备、机床、工程机械及船舶等，（2）装备出海，包括消费类机械、叉车、工程机械、锂电设备等，（3）AI+应用落地带动的投资机遇，包括人形机器人及 AI 硬件落地驱动的 3C 自动化，（4）其他新技术渗透率提升方向及新质生产力方向带动的设备投资机遇。
- **风险提示：**政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

机械设备行业

推荐 维持评级

分析师

鲁佩

☎：021-20257809

✉：lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

研究助理

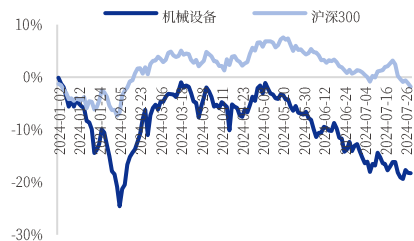
王霞举

☎：021-68596817

✉：wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-07-30



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河机械】2024Q1 基金持仓分析_持仓环比减配，重点配置周期向上+出海

【银河机械】2023Q4 基金持仓分析_持仓比例延续提升趋势，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

目录

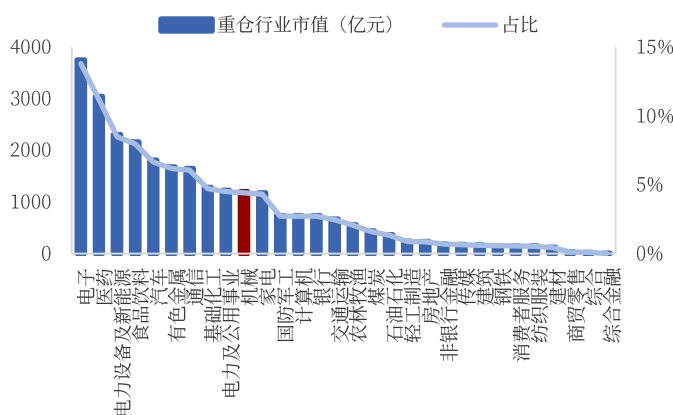
Catalog

一、机械板块：持仓占比回升，资金配置更趋集中	3
二、细分板块：偏好工程机械、船舶等景气赛道	4
三、重仓个股：重点配置具备结构性机会的行业龙头	6
四、投资建议	8
五、风险提示	9

一、机械板块：持仓占比回升，资金配置更趋集中

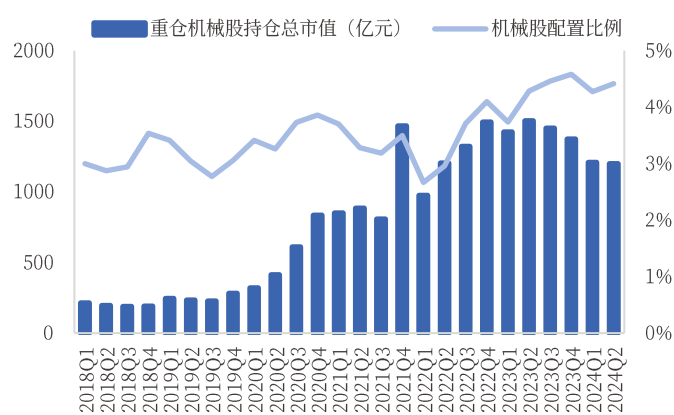
2024Q2 持仓规模继续下降，配置比例回升。选取截至 2024 年 6 月 30 日全市场主动偏股型公募基金，包括普通股票型、偏股混合型、灵活配置性、平衡混合型人民币基金共 7623 支公募基金作为研究对象，合计总规模 6 万亿元，分析公募基金前十大重仓股中机械行业公司的变化情况。今年二季度我国经济增长依然承压，5-6 月 PMI 指数回落至荣枯线之下，逆周期调节设备更新支持政策持续加码，制造业固定资产投资保持强劲增长，但内需偏弱，外需受益全球制造业补库趋势持续高增。2024Q2 机械板块基金配置比例环比有所回升，偏股型基金重仓机械行业持仓市值合计 1199.73 亿元，环比下降 0.82%，连续四个季度下滑；在基金总规模中占比 4.41%，环比回升 0.14pct，仍处于低配状态。

图1：2024Q2 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

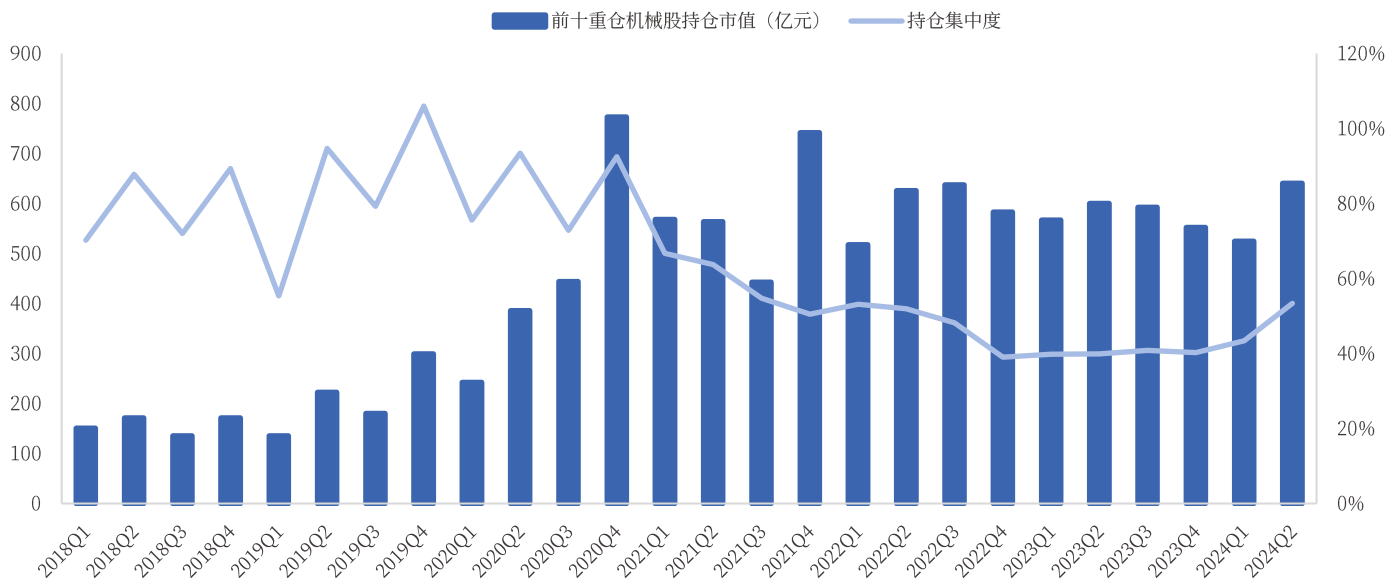
图2：机械板块重仓持股总市值和占比情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

基金持仓集中度环比大幅提升。2024Q2 前十大重仓机械股持仓市值为 640.35 亿元，环比增长 22.02%。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 53.37%，环比提高 9.99pct。

图3：机械板块持仓集中度

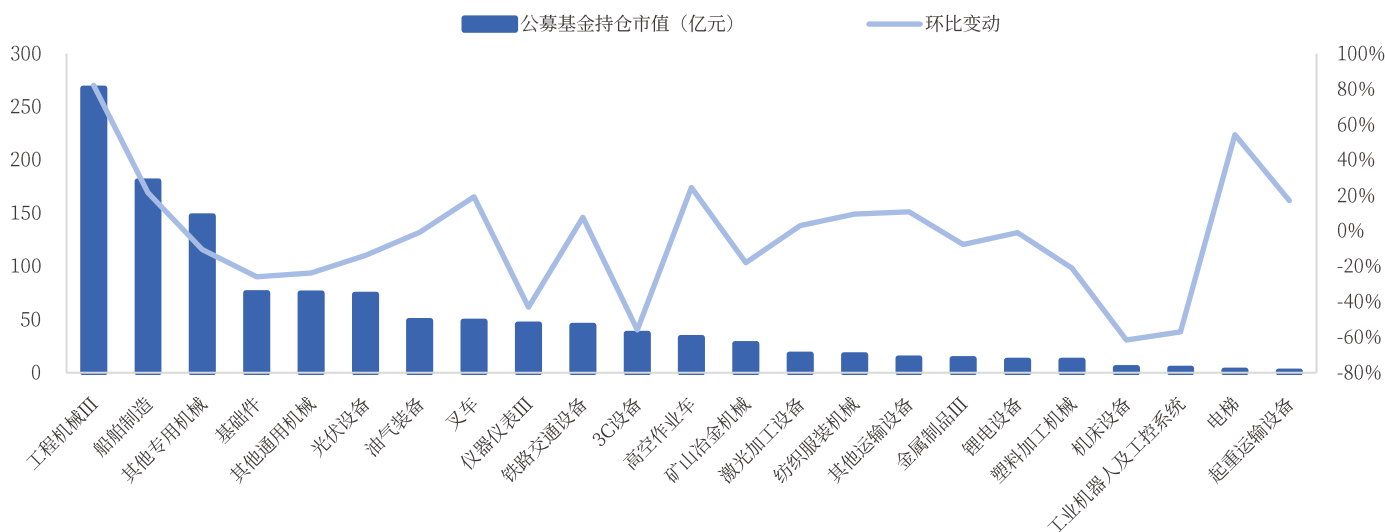


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、细分板块：偏好工程机械、船舶等景气赛道

2024Q2 持仓市值排在前五的细分子行业为工程机械、船舶制造、其他专用机械、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 22.29%、15.01%、12.27%、6.26%、6.23%。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大幅提升 7.58pct 至 62.06%。三一重工、徐工机械、柳工、广日股份、浙江鼎力、中国船舶、安徽合力等个股带动工程机械、电梯、高空作业车、船舶制造、叉车板块持仓市值增长 82.12%、54.36%、24.52%、21.51%、19.18%。机床设备、工业机器人及工控系统、3C 设备、仪器仪表、基础件持仓市值下降较多,环比分别下降 61.56%、57.05%、55.90%、43.14%、25.82%。

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

2024Q2 基金大幅加仓工程机械。从持仓股数方面来看，2024Q2 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、其他专用机械、叉车、铁路交通设备和船舶制造，持股数量分别增加 93377.48 万股、6391.81 万股、5731.22 万股、5098.76 万股和 3436.34 万股；共有 12 个细分子行业发生减持，包括基础件、仪器仪表、3C 设备、矿山冶金机械、其他通用机械等。从持仓比例来看，工程机械和船舶制造在机械板块整体持仓中配置比例增长幅度较高，分别增长 10.15pct 和 2.76pct；配置比例降幅超过 1%的细分领域有 3C 设备、仪器仪表、基础件、其他通用机械、其他专用机械，分别下降 3.85pct、2.84pct、2.11pct、1.88pct、1.34pct。

表1：2024Q2 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	工程机械III	7	267.45	22.29%	10.15pct	245212.22	93377.48
2	船舶制造	2	180.02	15.01%	2.76pct	44600.61	3436.34
3	其他专用机械	77	147.21	12.27%	-1.34pct	54132.06	6391.81
4	基础件	23	75.09	6.26%	-2.11pct	39583.33	-10996.42
5	其他通用机械	14	74.75	6.23%	-1.88pct	36121.79	-4203.16
6	光伏设备	11	73.75	6.15%	-0.93pct	10615.33	-3962.73

7	油气装备	3	49.02	4.09%	0.00pct	18644.82	-2046.66
8	叉车	2	48.34	4.03%	0.68pct	23191.12	5731.22
9	仪器仪表Ⅲ	34	45.71	3.81%	-2.84pct	29604.14	-8582.75
10	铁路交通设备	8	44.32	3.69%	0.29pct	51031.20	5098.76
11	3C 设备	4	37.01	3.08%	-3.85pct	8143.19	-4783.43
12	高空作业车	1	32.86	2.74%	0.56pct	5438.47	833.07
13	矿山冶金机械	7	27.36	2.28%	-0.48pct	23341.82	-4253.04
14	激光加工设备	7	17.46	1.46%	0.05pct	6233.17	232.87
15	纺织服装机械	2	16.85	1.40%	0.13pct	3779.11	-100.51
16	其他运输设备	1	13.67	1.14%	0.12pct	14760.75	1856.66
17	金属制品Ⅲ	8	13.18	1.10%	-0.08pct	9294.00	-1012.20
18	锂电设备	7	11.63	0.97%	0.00pct	5895.22	581.54
19	塑料加工机械	1	11.57	0.96%	-0.25pct	5565.76	-1901.44
20	机床设备	14	4.71	0.39%	-0.62pct	2124.08	-2322.09
21	工业机器人及工控系统	12	4.16	0.35%	-0.45pct	1403.70	-1756.16
22	电梯	3	2.33	0.19%	0.07pct	2099.04	529.05
23	起重运输设备	3	1.28	0.11%	0.02pct	2150.19	671.51

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

三、重仓个股：重点配置具备结构性机会的行业龙头

基金重仓个股数量继续下降。2024Q2 共有 252 只机械个股得到偏股型公募基金重仓，环比减少 23 只个股；前十大重仓机械个股市值合计 640.35 亿元，环比增长 22.02%；柳工、迈为股份进入前十大重仓个股，正帆科技、华测检测退出前十。2024Q2 基金新晋重仓先惠技术、联赢激光、崇德科技、大族激光、东方精工等共计 55 个机械个股；共 79 个机械股退出重仓，包括埃夫特、华宏科技、超捷股份、朗进科技、兰剑智能等。

重点加仓下游景气度高的龙头个股。从持仓占总规模比例变化情况来看，24Q2 资金更加向需求景气的龙头个股集中，加仓明显的包括三一重工（+4.89pct）、徐工机械（+3.36pct）、中国船舶（+2.83pct）、柳工（+2.19pct）、安徽合力（+0.94pct）、迈为股份（+0.73pct）、中信博（+0.69pct）、赛腾股份（+0.63pct）、山推股份（+0.61pct）、恒立液压（+0.56pct）；减持较多的包括精测电子（-3.66pct）、绿的谐波（-1.67pct）、晶盛机电（-1.03pct）、正帆科技（-0.94pct）、华测检测（-0.85pct）、奥特维（-0.76pct）、中联重科（-0.63pct）、双环传动（-0.58pct）、东华测试（-0.48pct）、中大力德（-0.44pct）。

表2：2024Q2 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	179.70	564	30.25%	44141.19	4428.90
2	600031	三一重工	130.19	281	150.89%	78902.90	29402.77
3	000425	徐工机械	71.60	230	177.11%	100137.26	50457.91
4	000528	柳工	43.08	113	242.42%	38496.79	18194.35
5	002353	杰瑞股份	42.53	150	38.89%	12123.43	-723.66
6	002444	巨星科技	39.70	86	-18.10%	16074.63	2015.30
7	002595	豪迈科技	36.25	62	6.90%	9496.71	75.54
8	300751	迈为股份	33.92	65	62.50%	2839.22	441.28
9	603338	浙江鼎力	32.86	129	18.35%	5438.47	833.07
10	300567	精测电子	30.52	42	-63.16%	5400.16	-4883.75

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

表3：2024Q2 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	600031	三一重工	130.19	281	29402.77	10.85%	4.89pct
2	000425	徐工机械	71.60	230	50457.91	5.97%	3.36pct
3	600150	中国船舶	179.70	564	4428.90	14.98%	2.83pct
4	000528	柳工	43.08	113	18194.35	3.59%	2.19pct
5	600761	安徽合力	30.26	110	4353.08	2.52%	0.94pct
6	300751	迈为股份	33.92	65	441.28	2.83%	0.73pct

7	688408	中信博	21.25	113	851.06	1.77%	0.69pct
8	603283	赛腾股份	24.02	80	965.81	2.00%	0.63pct
9	000680	山推股份	16.73	74	6599.93	1.39%	0.61pct
10	601100	恒立液压	18.34	82	1606.30	1.53%	0.56pct

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

表4：2024Q2 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	300567	精测电子	30.52	42	-4883.75	2.54%	-3.66pct
2	688017	绿的谐波	5.22	24	-1493.17	0.43%	-1.67pct
3	300316	晶盛机电	5.14	31	-3346.38	0.43%	-1.03pct
4	688596	正帆科技	25.77	98	-2003.14	2.15%	-0.94pct
5	300012	华测检测	16.85	14	-4595.78	1.40%	-0.85pct
6	688516	奥特维	3.04	7	-472.42	0.25%	-0.76pct
7	000157	中联重科	4.56	34	-9398.39	0.38%	-0.63pct
8	002472	双环传动	14.12	47	-2790.21	1.18%	-0.58pct
9	300354	东华测试	7.29	11	-496.44	0.61%	-0.48pct
10	002896	中大力德	0.66	6	-1448.95	0.05%	-0.44pct

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

四、投资建议

建议 2024 年下半年重点关注（1）大规模设备更新带来的投资机遇，包括铁路装备、机床、工程机械及船舶等，（2）装备出海，包括消费类机械、叉车、工程机械、锂电设备等，（3）AI+应用落地带动的投资机遇，包括人形机器人及 AI 硬件落地驱动的 3C 自动化，（4）其他新技术渗透率提升方向及新质生产力方向带动的设备投资机遇。

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： 2024Q2 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 1： 2024Q2 细分板块配置情况 4

表 2： 2024Q2 前十大持仓市值机械个股情况..... 6

表 3： 2024Q2 机械行业重点加仓个股 6

表 4： 2024Q2 机械行业重点减仓个股 7

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，机械首席分析师 伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 10 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。

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，香港市场以恒生指数为基准。	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

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn