

持仓大幅回升，锚定 AI 与新技术 —— 机械行业 2025Q3 基金持仓分析

2025 年 11 月 11 日

核心观点

- 2025Q3 持仓市值环比大幅回升。**选取截至 2025 年 09 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、灵活配置型、平衡混合型人民币基金共 8244 支公募基金作为研究对象，合计总规模 7.40 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。今年三季度 GDP 增速 4.8%，较二季度小幅回落；制造业投资高基数下走弱，三季度 PMI 指数仍处荣枯线之下，1-9 月制造业固定资产投资增速边际下滑 1.1pct 至 4%。2025Q3 机械板块基金配置比例环比回升，偏股型基金重仓机械行业持仓市值合计 1368.82 亿元，环比大幅增长 35.69%，创 23Q4 以来新高；在基金总规模中占比 4.17%，环比提升 0.22pct，低配程度略有扩大。
- 锚定需求复苏与新技术。**2025Q3 持仓市值排在前五的细分子行业为其他专用机械、工程机械、基础件、仪器仪表和油气装备，持仓市值占机械板块持仓总市值的比例分别为 21.59%、21.59%、11.15%、7.05%、6.17%。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继续下降 4.59pct 至 67.55%。从持仓股数方面来看，2025Q3 获得主动偏股型公募基金加仓的前五大板块是工程机械、激光加工设备、叉车、铁路交通设备、矿山冶金机械，持股数量分别增加 33637.11 万股、6307.71 万股、3919.68 万股、3570.78 万股、2734.19 万股；遭减仓的前五大板块为基础件、其他通用机械、仪器仪表、船舶制造、电梯，持股数量分别减少 13578.67 万股、13424.70 万股、2154.66 万股、1991.83 万股、1339.15 万股。从持仓比例来看，工程机械、激光加工设备、油气装备、金属制品、锂电设备在机械板块整体持仓中配置比例增长幅度较高，分别增长 2.36pct、2.18pct、1.83pct、1.81pct、1.75pct；配置比例降幅超过 1pct 的细分领域有其他通用机械、基础件、其他专用机械、船舶制造，分别下降 4.18pct、4.00pct、1.43pct、1.31pct。
- 聚焦 AI 产业链优质个股。**2025Q3 共有 272 只机械个股得到偏股型公募基金重仓，环比增加 1 只个股；前十大重仓机械个股市值合计 694.57 亿元，环比提升 64.29%。从持仓占总规模比例变化情况来看，加仓明显的包括徐工机械 (+5.35pct)、英维克 (+4.64pct)、安培龙 (+1.80pct)、杰瑞股份 (+1.67pct)、震裕科技 (+1.63pct)、中创智领 (+1.43pct)、鼎泰高科 (+0.80pct)、大族激光 (+0.77pct)、先导智能 (+0.64pct)、杰普特 (+0.63pct)；减持较多的包括潍柴重机 (-2.47pct)、肇民科技 (-2.16pct)、豪迈科技 (-2.16pct)、纽威股份 (-1.72pct)、柳工 (-1.49pct)、新强联 (-1.36pct)、东威科技 (-1.17pct)、中国船舶 (-0.95pct)、华曙高科 (-0.89pct)、正帆科技 (-0.87pct)。
- 投资建议：**建议 2025 年下半年重点关注（1）新质生产力孕育下的新一轮设备投资机遇，包括人形机器人、低空经济、可控核聚变等；（2）内需复苏叠加出口稳中向好的工程机械；（3）内需复苏下的顺周期通用设备板块。
- 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

电话：021-20257809

邮箱：lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

王霞举

电话：021-68596817

邮箱：wangxiauju_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070007

相对沪深 300 表现图

2025 年 11 月 10 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河机械】2025Q2 基金持仓分析_基金环比减配，配置集中度下降
- 【银河机械】2025Q1 基金持仓分析_持仓占比创新高，增配机器人+工程机械

目录

Catalog

一、 机械板块：基金环比增配，持仓市值大幅回升.....	3
二、 细分板块：锚定需求复苏与新技术	4
三、 重仓个股：聚焦 AI 产业链	6
四、 投资建议	8
五、 风险提示	9

一、机械板块：基金环比增配，持仓市值大幅回升

2025Q3 持仓市值环比大幅回升。选取截至 2025 年 09 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 8244 支公募基金作为研究对象，合计总规模 7.40 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。今年三季度我国宏观经济平稳运行，GDP 增速 4.8%，较二季度小幅回落；制造业投资高基数下走弱，三季度 PMI 指数仍处荣枯线之下，1-9 月制造业固定资产投资增速边际下滑 1.1pct 至 4%。2025Q3 机械板块基金配置比例环比回升，偏股型基金重仓机械行业持仓市值合计 1368.82 亿元，环比大幅增长 35.69%，创 23Q4 以来新高；在基金总规模中占比 4.17%，环比提升 0.22pct，低配程度略有扩大。

图1：2025Q3 主动偏股型基金重仓行业情况

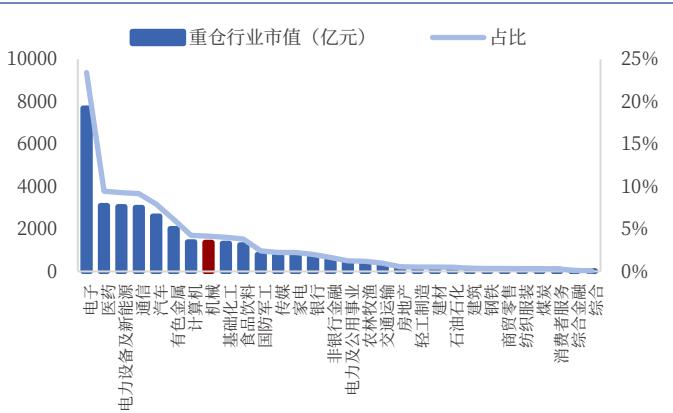
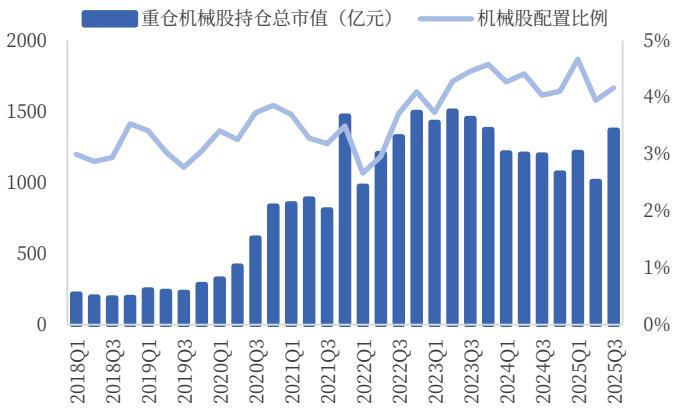


图2：机械板块重仓持股总市值和占比情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

基金持仓集中度时隔两个季度重回 50%以上。2025Q3 前十大重仓机械股持仓市值为 694.57 亿元，环比大幅增长 64.29%。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 50.74%，环比回升 8.83pct。

图3：机械板块持仓集中度

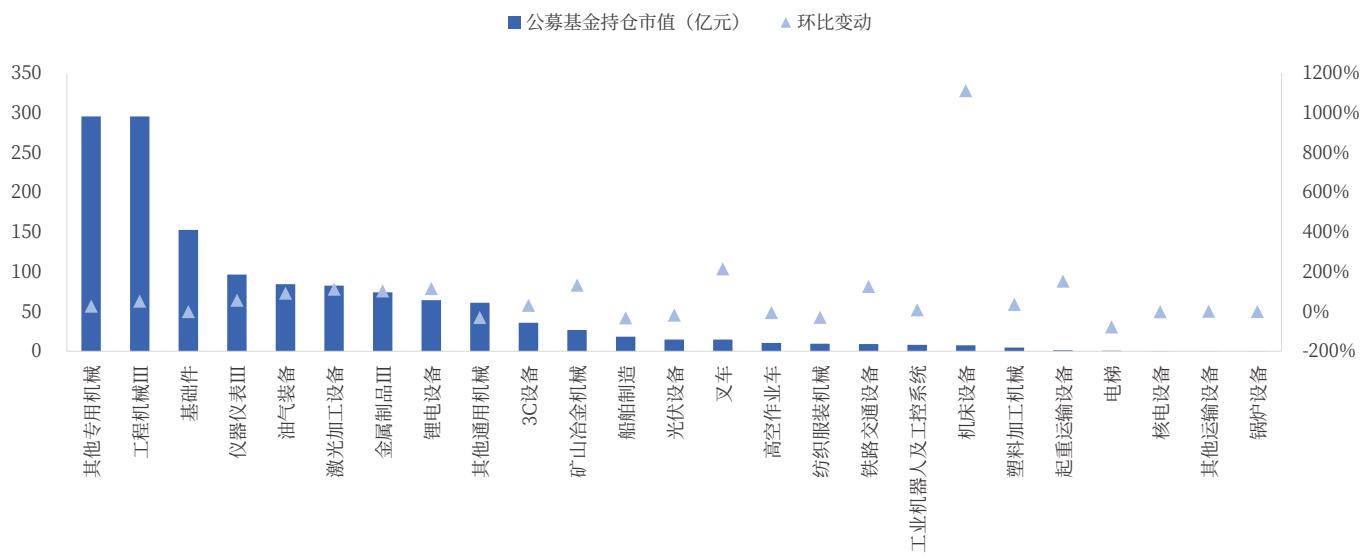


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

二、细分板块：锚定需求复苏与新技术

2025Q3 持仓市值排在前五的细分子行业为其他专用机械、工程机械、基础件、仪器仪表和油气装备，持仓市值占机械板块持仓总市值的比例分别为 21.59%、21.59%、11.15%、7.05%、6.17%。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继续下降 4.59pct 至 67.55%。机床设备、叉车、起重运输设备、矿山冶金机械、铁路交通设备持仓市值环比分别提升 1111.40%、215.35%、152.66%、132.47%、126.72%；电梯、船舶制造、其他通用机械、纺织服装机械、光伏设备持仓市值下降较多，环比分别下降 77.64%、31.41%、29.93%、28.80%、17.97%。

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

2025Q3 需求景气复苏，受益新技术的行业板块关注度提升。从持仓股数方面来看，2025Q3 获得主动偏股型公募基金加仓的前五大板块是工程机械、激光加工设备、叉车、铁路交通设备、矿山冶金机械，持股数量分别增加 33637.11 万股、6307.71 万股、3919.68 万股、3570.78 万股、2734.19 万股；遭减仓的前五大板块为基础件、其他通用机械、仪器仪表、船舶制造、电梯，持股数量分别减少 13578.67 万股、13424.70 万股、2154.66 万股、1991.83 万股、1339.15 万股。从持仓比例来看，工程机械、激光加工设备、油气装备、金属制品、锂电设备在机械板块整体持仓中配置比例增长幅度较高，分别增长 2.36pct、2.18pct、1.83pct、1.81pct、1.75pct；配置比例降幅超过 1pct 的细分领域有其他通用机械、基础件、其他专用机械、船舶制造，分别下降 4.18pct、4.00pct、1.43pct、1.31pct。

表1：2025Q3 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	89	295.57	21.59%	-1.43pct	55212.19	-170.00
2	工程机械III	7	295.49	21.59%	2.36pct	207887.54	33637.11
3	基础件	22	152.61	11.15%	-4.00pct	30020.40	-13578.67
4	仪器仪表III	33	96.55	7.05%	0.97pct	15414.36	-2154.66
5	油气装备	3	84.42	6.17%	1.83pct	16377.56	2629.00

6	激光加工设备	8	82.69	6.04%	2.18pct	14835.02	6307.71
7	金属制品III	6	74.11	5.41%	1.81pct	6563.67	1381.75
8	锂电设备	9	64.21	4.69%	1.75pct	12488.72	1479.73
9	其他通用机械	20	61.12	4.46%	-4.18pct	17334.75	-13424.70
10	3C 设备	5	35.93	2.62%	-0.09pct	5515.79	419.32
11	矿山冶金机械	8	26.80	1.96%	0.81pct	11356.41	2734.19
12	船舶制造	3	18.30	1.34%	-1.31pct	6903.48	-1991.83
13	光伏设备	10	14.80	1.08%	-0.71pct	4352.31	227.91
14	叉车	3	14.72	1.08%	0.61pct	6069.39	3919.68
15	高空作业车	1	10.52	0.77%	-0.33pct	1962.24	-367.29
16	纺织服装机械	3	9.42	0.69%	-0.62pct	1834.95	1330.75
17	铁路交通设备	16	9.04	0.66%	0.27pct	6173.76	3570.78
18	工业机器人及工控系统	9	8.13	0.59%	-0.15pct	2989.67	1527.81
19	机床设备	6	7.49	0.55%	0.49pct	1719.36	1650.55
20	塑料加工机械	2	4.70	0.34%	0.00pct	1796.48	140.50
21	起重运输设备	2	1.26	0.09%	0.04pct	1222.71	812.54
22	电梯	4	0.64	0.05%	-0.24pct	571.29	-1339.15
23	核电设备	1	0.29	0.02%	-0.01pct	383.32	26.36
24	其他运输设备	1	0.01	0.00%	0.00pct	14.85	14.85
25	锅炉设备	1	0.00	0.00%	0.00pct	0.32	0.32

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

三、重仓个股：聚焦 AI 产业链

基金重仓个股数量基本持平。2025Q3 共有 272 只机械个股得到偏股型公募基金重仓，环比增加 1 只个股；前十大重仓机械个股市值合计 694.57 亿元，环比提升 64.29%；帝尔激光进入前十大重仓个股，潍柴重机退出前十。2025Q3 基金新晋重仓杰克科技、锐科激光、新时达、宇晶股份、通润装备等共计 85 个机械个股；共 84 个机械股退出重仓，包括杰克股份、中国重工、航天工程、铁建重工、怡合达等。

重点聚焦 AI 产业链。三季度科技成长板块领涨，PCB、具身智能等 AI 驱动的产业链，以及景气赛道龙头个股获重点加仓。从持仓占总规模比例变化情况来看，加仓明显的包括徐工机械（+5.35pct）、英维克（+4.64pct）、安培龙（+1.80pct）、杰瑞股份（+1.67pct）、震裕科技（+1.63pct）、中创智领（+1.43pct）、鼎泰高科（+0.80pct）、大族激光（+0.77pct）、先导智能（+0.64pct）、杰普特（+0.63pct）；减持较多的包括潍柴重机（-2.47pct）、肇民科技（-2.16pct）、豪迈科技（-2.16pct）、纽威股份（-1.72pct）、柳工（-1.49pct）、新强联（-1.36pct）、东威科技（-1.17pct）、中国船舶（-0.95pct）、华曙高科（-0.89pct）、正帆科技（-0.87pct）。

表2：2025Q3 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	000425	徐工机械	152.23	298	87.42%	132378.07	57431.75
2	600031	三一重工	118.16	261	44.20%	50843.25	-259.97
3	002837	英维克	98.14	158	75.56%	12270.00	3698.16
4	002353	杰瑞股份	69.35	146	69.77%	12449.83	2668.12
5	300953	震裕科技	65.70	130	271.43%	3490.94	332.14
6	601100	恒立液压	51.91	172	3.61%	5426.79	942.95
7	002595	豪迈科技	49.86	61	-30.68%	8415.65	-1462.85
8	300567	精测电子	30.87	54	86.21%	3931.93	-264.25
9	300776	帝尔激光	29.50	40	42.86%	4046.71	-28.51
10	603699	纽威股份	28.85	94	-6.00%	6439.06	-5940.50

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

表3：2025Q3 前十大新晋重仓机械个股情况（按持仓市值）

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	持仓个股数量（万股）
1	603337	杰克科技	7.78	30	1636.14
2	300747	锐科激光	6.95	12	2601.16
3	002527	新时达	4.84	21	2365.02
4	002943	宇晶股份	3.65	12	1010.83
5	002150	通润装备	2.36	14	1135.48
6	600481	双良节能	2.19	5	3622.28
7	688028	沃尔德	1.94	4	393.65

8	920029	开发科技	1.71	5	186.83
9	688215	瑞晟智能	1.60	4	193.84
10	002960	青鸟消防	1.46	6	1148.29

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表4: 2025Q3 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	000425	徐工机械	152.23	298	57431.75	11.12%	5.35pct
2	002837	英维克	98.14	158	3698.16	7.17%	4.64pct
3	301413	安培龙	27.03	69	1400.62	1.97%	1.80pct
4	002353	杰瑞股份	69.35	146	2668.12	5.07%	1.67pct
5	300953	震裕科技	65.70	130	332.14	4.80%	1.63pct
6	601717	中创智领	22.33	53	7779.68	1.63%	1.43pct
7	301377	鼎泰高科	11.19	19	1517.57	0.82%	0.80pct
8	002008	大族激光	11.52	33	2540.48	0.84%	0.77pct
9	300450	先导智能	20.99	65	-260.91	1.53%	0.64pct
10	688025	杰普特	23.79	47	124.97	1.74%	0.63pct

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

表5: 2025Q3 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	000880	潍柴重机	1.93	14	-6365.28	0.14%	-2.47pct
2	301000	肇民科技	0.18	2	-4571.53	0.01%	-2.16pct
3	002595	豪迈科技	49.86	61	-1462.85	3.64%	-2.16pct
4	603699	纽威股份	28.85	94	-5940.50	2.11%	-1.72pct
5	000528	柳工	12.52	20	-13961.47	0.91%	-1.49pct
6	300850	新强联	5.89	41	-3701.08	0.43%	-1.36pct
7	688700	东威科技	5.55	22	-2603.14	0.41%	-1.17pct
8	600150	中国船舶	16.38	60	-1931.55	1.20%	-0.95pct
9	688433	华曙高科	5.51	14	-2493.75	0.40%	-0.89pct
10	688596	正帆科技	6.22	38	-2493.21	0.45%	-0.87pct

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

四、投资建议

建议 2025 年下半年重点关注 (1) 新质生产力孕育下的新一轮设备投资机遇，包括人形机器人、低空经济、可控核聚变等；(2) 内需复苏叠加出口稳中向好的工程机械；(3) 内需复苏下的顺周期通用设备板块。

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: 2025Q3 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: 2025Q3 细分板块配置情况	4
表 2: 2025Q3 前十大持仓市值机械个股情况	6
表 3: 2025Q3 前十大新晋重仓机械个股情况（按持仓市值）	6
表 4: 2025Q3 机械行业重点加仓个股	7
表 5: 2025Q3 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。

王霞举，机械行业分析师。南开大学本硕，2022 年加入中国银河证券研究院，从事机械行业研究。

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：	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

机构请致电：

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

深广地区：

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

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

上海地区：

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

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

北京地区：

林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn

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

田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

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