

2025Q2 机械设备行业基金重仓配置比例有所下降

——机械设备行业 2025Q2 基金持仓分析报告

强于大市 (维持)

2025 年 08 月 08 日

投资要点:

SW 机械设备 2025 年 Q2 基金持股总市值同比微增, 环比有所回调, 板块持续低配。2025 年 Q2, 公募基金重仓 SW 机械设备行业的总市值为 729.96 亿元, 环比下降 14.84%, 同比增长 0.17%; 占基金重仓 A 股市值规模的比重为 2.82%, 环比减少 0.51pct, 同比减少 0.22pct, 低配比例为 1.64%。

SW 机械设备行业 2025 年 Q2 基金持仓比例位于市场中位水平, 超配比例排名较为靠后。2025 年 Q2, SW 机械设备行业基金持仓市值占比为 2.82%, 在 31 个申万一级行业中排名 13; 低配比例为 1.64%, 在 31 个申万一级行业中排名 27, 排名较为靠后。

2025 年 Q2 持仓集中度出现回落。从持仓集中度来看, 2025 年 Q2 公募基金重仓 SW 机械设备行业市值 TOP5、TOP10 和 TOP20 个股的持仓市值合计分别为 310.31、404.89、511.36 亿元, 持仓市值占比分别为 42.51%、55.47%、70.05%, 分别环比-2.87、-1.70、-3.21pct, 持仓集中度回落。

从持股市值排序看, 前十大重仓股走势分化。持股市值方面, SW 机械设备行业 2025 年 Q2 公募基金重仓的前十个股分别为汇川技术、三一重工、豪迈科技、徐工机械、华工科技、恒立液压、纽威股份、杰瑞股份、中控技术和英维克, 主要由自动化设备、工程机械、专用设备和通用设备标的组成。行情表现方面, 前十大重仓股中各板块标的表现分化, 除华工科技和纽威股份上涨外, 其余标的整体下跌。

从各个细分板块重仓个股来看, (1)通用设备板块: 个股持仓市值方面, 持仓市值前五分别是纽威股份、精测电子、巨星科技、应流股份及铂力特, 其中巨星科技和应流股份持股数量增加, 其余公司持股数量均有所下降; (2)专用设备板块: 专用设备板块持仓变动分化, 杰瑞股份和英维克获较多增持, 豪迈科技、东威科技和正帆科技遭明显减持; (3)轨交设备 II 板块: 轨交设备 II 板块重仓个股遭减持较多, 持仓市值前五除交控科技获增持外, 其余个股则遭减持; (4)工程机械板块: 持仓市值前五分别是三一重工、徐工机械、恒立液压、柳工和浙江鼎力, 均遭受减持; (5)自动化设备板块: 自动化设备板块获增持较多, 汇川技术、华工科技、机器人和伟创电气均获增持, 中控技术遭减持。

投资建议: 从基金重仓配置偏好来看, 自动化设备和工程机械为基金机构重点关注的方向, 短期聚焦政策受益与高端制造, 长期拥抱自动化与国产替代。建议关注受益于大规模设备更新政策及出口链韧性强的细分龙头, 以及坚定布局顺应产业升级和国产替代加速的核心公司。

风险因素: 下游需求不及预期风险; 市场竞争加剧风险; 原材料价格上涨风险; 数据统计误差风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

6 月工业机器人产量同比延续高增长, 服务机器人产量同比增速再提升

宇树科技启动 IPO 辅导, 并发布最新款人形机器人 Unitree R1

智元、宇树中标 1.24 亿人形机器人订单

分析师: 蔡梓林

执业证书编号: S0270524040001

电话: 18902216585

邮箱: caizl@wlzq.com.cn

研究助理: 李晨崑

电话: 18079728929

邮箱: licw@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业整体：板块持续低配，持仓集中度有所回落.....	3
2 细分板块：专用设备板块基金持仓市值小幅增长.....	4
3 个股趋势：重仓个股走势分化.....	6
4 投资建议.....	8
5 风险提示.....	8

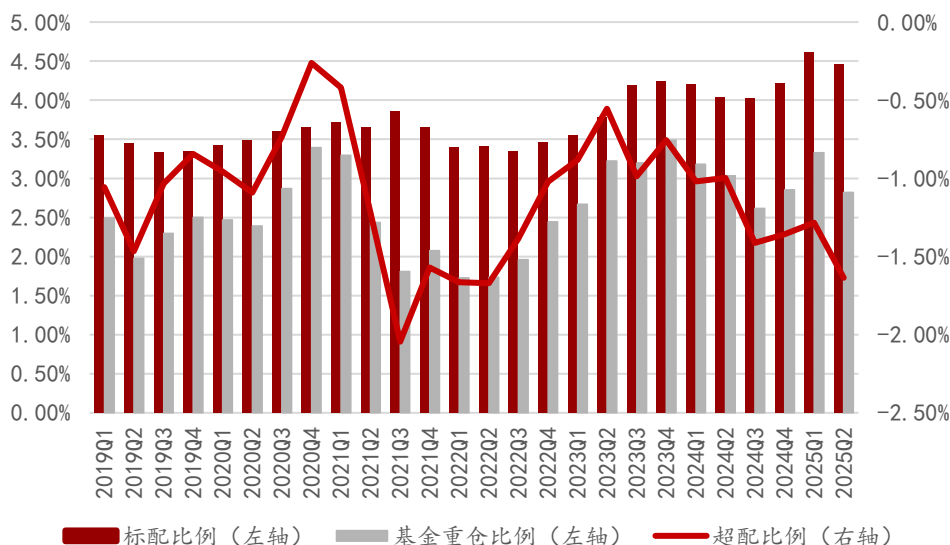
图表 1： 2019-2025 年各季度 SW 机械设备行业公募基金重仓超/低配变化情况.....	3
图表 2： 2025 年 Q2 各申万一级行业公募基金持仓市值占比情况	3
图表 3： 2025 年 Q2 各申万一级行业公募基金重仓超/低配情况	4
图表 4： SW 机械设备行业公募基金 TOP5/TOP10/TOP20 重仓个股（按持股市值排序）合计市值占比变化情况.....	4
图表 5： SW 机械设备各子板块公募基金持仓总市值（亿元）变化情况	5
图表 6： SW 机械设备各子板块公募基金持仓市值占比变化情况	5
图表 7： SW 机械设备各子板块公募基金重仓超/低配变化情况（以 SW 机械设备行业各细分板块流通市值占比为基准）	6
图表 8： 2025 年 Q2 SW 机械设备行业公募基金前十大重仓股情况（按持股总市值排序）	6
图表 9： 2025 年 Q2 SW 机械设备行业公募基金前十大加仓股情况（按持股市值变动数值排序）	7
图表 10： 2025 年 Q2 SW 机械设备行业公募基金前十大减仓股情况（按持股市值变动数值排序）	7
图表 11： 2025 年 Q2 SW 机械设备各细分板块公募基金主要重仓个股持股数量变动情况.....	8

样本选取：以申万机械设备行业新分类作为样本，以股票型基金、偏股混合型基金、股债平衡型基金及灵活配置型基金作为持仓对象，对SW机械设备行业2025年Q2基金重仓情况进行分析。

1 行业整体：板块持续低配，持仓集中度有所回落

SW机械设备2025年Q2基金持股总市值同比微增，环比有所回调，板块持续低配。2025年Q2，公募基金重仓SW机械设备行业的总市值为729.96亿元，环比下降14.84%，同比增长0.17%；占基金重仓A股市值规模的比重为2.82%，环比减少0.51pct，同比减少0.22pct，低配比例为1.64%。

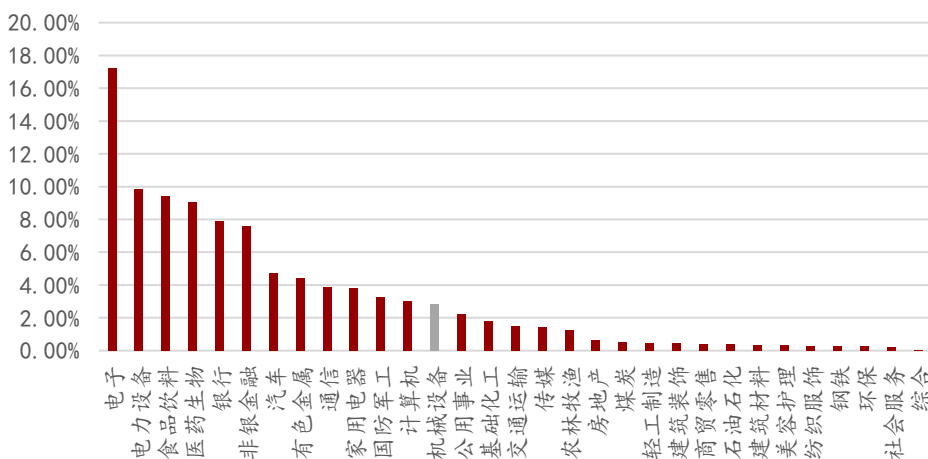
图表1：2019-2025年各季度SW机械设备行业公募基金重仓超/低配变化情况



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

SW机械设备行业2025年Q2基金持仓比例位于市场中位水平，超配比例排名较为靠后。2025年Q2，SW机械设备行业基金持仓市值占比为2.82%，在31个申万一级行业中排名13；低配比例为1.64%，在31个申万一级行业中排名27，排名较为靠后。

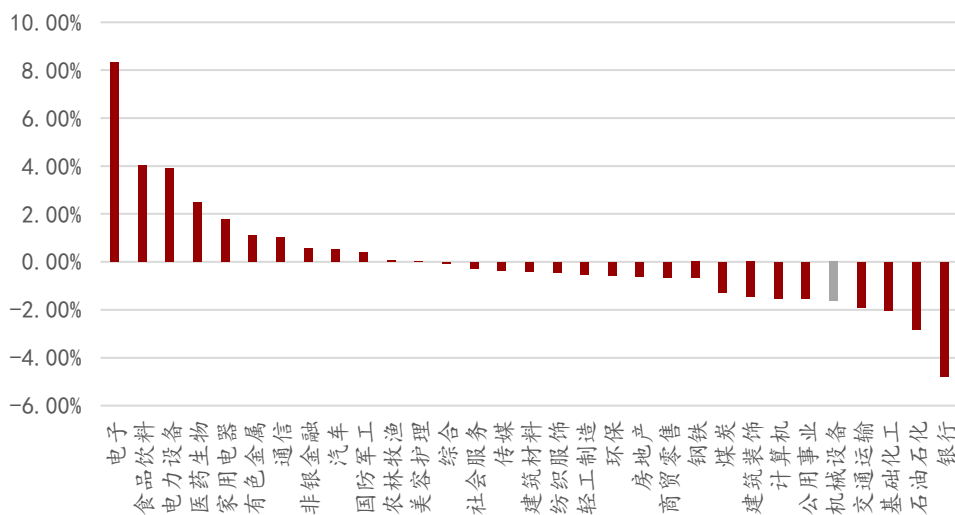
图表2：2025年Q2各申万一级行业公募基金持仓市值占比情况



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

注：各申万一级行业公募基金持仓市值占比=各申万一级行业公募基金持仓市值/A股公募基金持仓市值

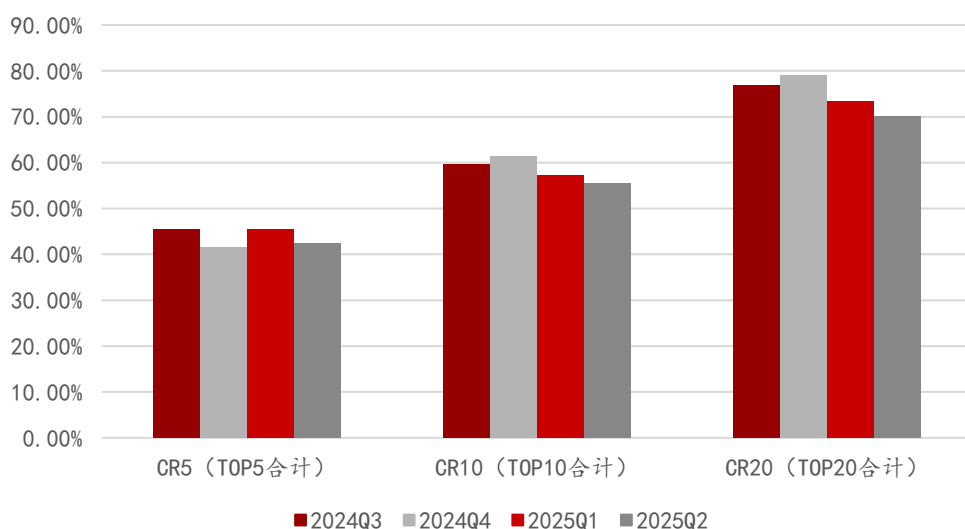
图表3: 2025年Q2各申万一级行业公募基金重仓超/低配情况



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2025年Q2持仓集中度出现回落。从持仓集中度来看, 2025年Q2公募基金重仓SW机械设备行业市值TOP5、TOP10和TOP20个股的持仓市值合计分别为310.31、404.89、511.36亿元, 持仓市值占比分别为42.51%、55.47%、70.05%, 分别环比-2.87、-1.70、-3.21pct, 持仓集中度回落。

图表4: SW 机械设备行业公募基金 TOP5/TOP10/TOP20 重仓个股 (按持股市值排序) 合计市值占比变化情况



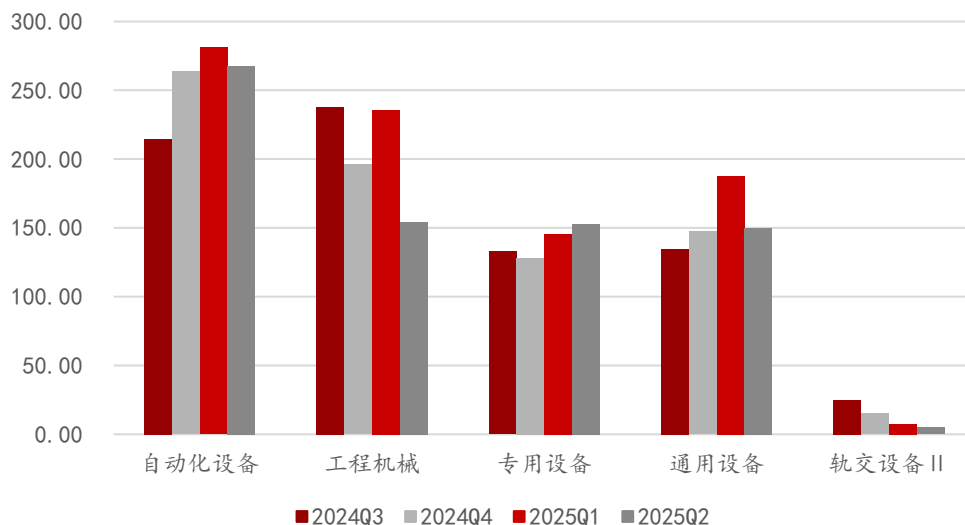
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 细分板块: 专用设备板块基金持仓市值小幅增长

专用设备板块基金持仓市值小幅增长, 其余细分板块持仓市值有所下滑。细分板块方面, 2025年Q2, 自动化设备、工程机械、专用设备板块基金持仓总市值位居行业前三, 分别为267.45、154.44、153.05亿元, 分别环比-4.84%、-34.46%、+5.10%。专用设备板块基金持仓市值环比小幅增长, 自动化设备、工程机械板块有所回落。2025年Q2, 通用设备和轨交设备Ⅱ持仓总市值分别为149.95和5.06亿元, 分别环比-20.05%和

-30.55%，持仓市值均有所下降，其中轨交设备II持仓市值较小。

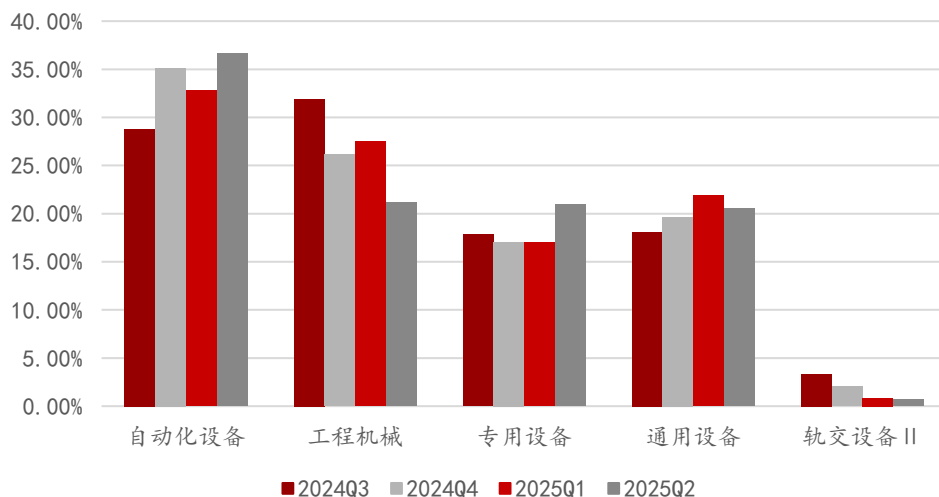
图表5: SW 机械设备各子板块公募基金持仓总市值（亿元）变化情况



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

自动化设备、专用设备板块占比提升。在行业持仓市值占比方面，2025年Q2，自动化设备、工程机械、专用设备板块持仓市值占比分别为36.64%、21.16%、20.97%，分别环比+3.85、-6.33、+3.98pct，自动化设备、专用设备板块持仓市值占比提升，工程机械板块占比下降；自动化设备、工程机械、专用设备三大板块合计持仓市值占比为78.76%。通用设备、轨交设备II持仓占比均下降，分别环比-1.34、-0.16pct。

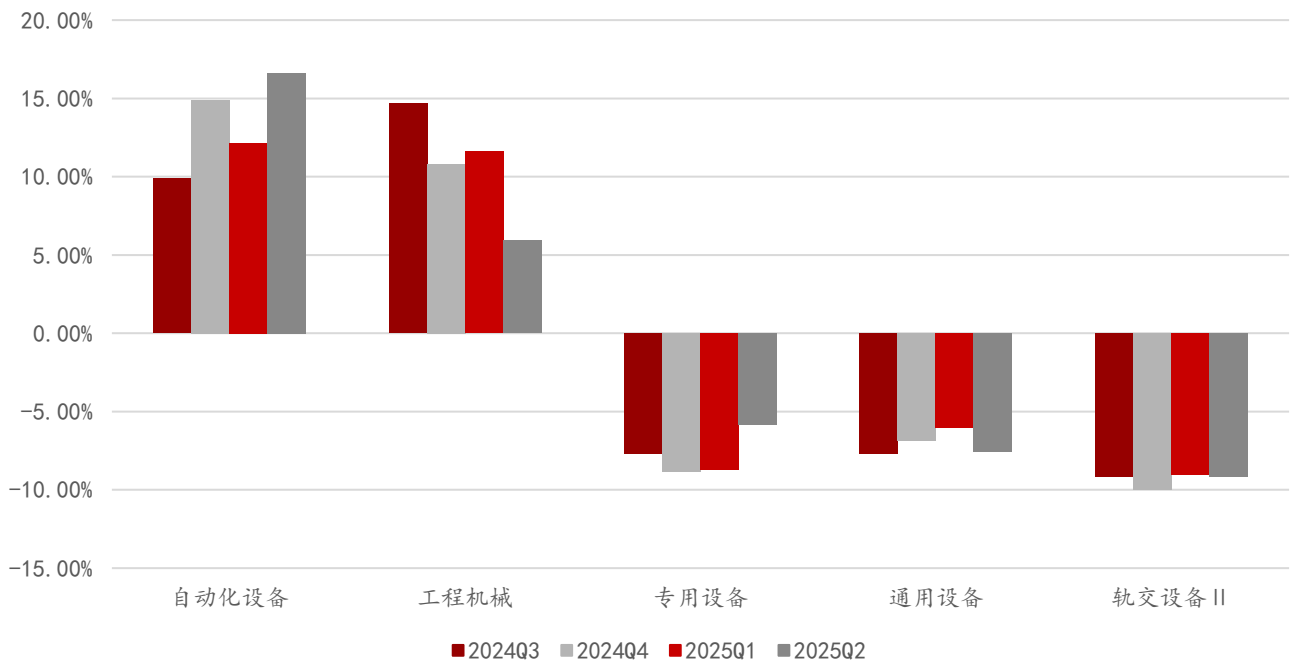
图表6: SW 机械设备各子板块公募基金持仓市值占比变化情况



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所 (注: 各细分板块公募基金持仓市值占比=各细分板块公募基金持仓市值/SW机械设备行业合计公募基金持仓市值)

以SW机械设备行业各细分板块流通市值占比为基准，自动化设备板块超配比例回升。以SW机械设备行业各细分板块流通市值占比为基准计算分析机械设备各二级子行业的超/低配情况，2025年Q2，自动化设备和工程机械板块超配比例分别为16.61%和5.92%，环比+4.46、-5.70pct；其余细分板块方面，专用设备板块低配比例为5.81%，环比+2.88pct；通用设备板块低配比例为7.56%，环比-1.49pct，轨交设备II板块低配比例为9.16%，环比-0.15pct。

图表7: SW 机械设备各子板块公募基金重仓超/低配变化情况(以 SW 机械设备行业各细分板块流通市值占比为基准)



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所(注: 各细分板块流通市值占比=各细分板块流通市值/SW机械设备行业合计流通市值, 各子板块公募基金重仓超/低配比例=各细分板块公募基金持仓市值占比-各细分板块流通市值占比)

3 个股趋势: 重仓个股走势分化

从持股市值排序看, 前十大重仓股走势分化。持股市值方面, SW机械设备行业2025年Q2公募基金重仓的前十个股分别为汇川技术、三一重工、豪迈科技、徐工机械、华工科技、恒立液压、纽威股份、杰瑞股份、中控技术和英维克, 主要由自动化设备、工程机械、专用设备和通用设备标的组成。行情表现方面, 前十大重仓股中各板块标的表现分化, 除华工科技和纽威股份上涨外, 其余标的整体下跌。

图表8: 2025 年 Q2 SW 机械设备行业公募基金前十大重仓股情况(按持股总市值排序)

排序	代码	名称	持有基金数(个)	持股总市值(亿元)	季度持仓(万股)	季度涨跌幅(%)	所属二级行业
1	300124.SZ	汇川技术	274.00	168.89	26155.34	-5.28	自动化设备
2	600031.SH	三一重工	160.00	48.59	27071.79	-5.87	工程机械
3	002595.SZ	豪迈科技	66.00	34.20	5775.09	0.07	专用设备
4	000425.SZ	徐工机械	123.00	33.17	42688.27	-9.86	工程机械
5	000988.SZ	华工科技	112.00	25.46	5416.65	14.41	自动化设备
6	601100.SH	恒立液压	125.00	21.98	3052.95	-9.48	工程机械
7	603699.SH	纽威股份	59.00	20.96	6725.91	12.00	通用设备
8	002353.SZ	杰瑞股份	84.00	20.82	5947.96	-3.47	专用设备
9	688777.SH	中控技术	38.00	16.19	3605.01	-15.42	自动化设备
10	002837.SZ	英维克	56.00	14.62	4920.35	-23.68	专用设备

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

从基金加仓标的看, 加仓前十标的整体上涨。从持股市值变动看, SW机械设备行业2025年Q2公募基金重仓的前十大加仓股分别为华工科技、杰瑞股份、同力股份、杰普特、儒竞科技、汇成真空、龙溪股份、联德股份、联赢激光和中联重科。基金加仓标

的主要涉及自动化设备(3个)、工程机械(2个)、专用设备(2个)及通用设备(3个)。综合持股数量变动和季度行情表现情况,除杰瑞股份和儒竞科技外,前十大加仓股均实现上涨,持股市值的增加主要是由于持股数量增加和股价上涨共同影响。

图表9: 2025年Q2 SW 机械设备行业公募基金前十大加仓股情况(按持股市值变动数值排序)

排序	代码	名称	持股市值变动(亿元)	持股总市值(亿元)	季度涨跌幅(%)	持股股数变动(万股)	所属二级行业
1	000988.SZ	华工科技	9.04	25.46	14.41	1418.65	自动化设备
2	002353.SZ	杰瑞股份	8.13	20.82	-3.47	2447.96	专用设备
3	834599.BJ	同力股份	4.23	9.28	17.52	1561.32	工程机械
4	688025.SH	杰普特	3.31	5.64	24.35	382.99	自动化设备
5	301525.SZ	儒竞科技	3.11	5.15	-3.45	411.88	通用设备
6	301392.SZ	汇成真空	2.70	6.90	44.15	71.21	专用设备
7	600592.SH	龙溪股份	2.55	3.33	33.28	946.11	通用设备
8	605060.SH	联德股份	2.48	3.84	5.10	1157.72	通用设备
9	688518.SH	联赢激光	2.27	2.72	25.63	1054.14	自动化设备
10	000157.SZ	中联重科	2.12	4.37	2.12	3058.34	工程机械

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

基金前十大减仓股2025年Q2行情整体下跌,主要涉及自动化设备、工程机械、通用设备板块。从持股市值变动情况看,SW机械设备行业2025年Q2减仓的前十大个股分别为徐工机械、三一重工、恒立液压、中大力德、绿的谐波、铂力特、汇川技术、柳工、浙江鼎力和冰轮环境。综合持股数量变动和季度行情表现情况看,前十大减仓个股在2025年Q2整体下跌,持股数量均下降,持股市值的下降受持股数量、股价下降双重影响。

图表10: 2025年Q2 SW 机械设备行业公募基金前十大减仓股情况(按持股市值变动数值排序)

排序	代码	名称	持股市值变动(亿元)	持股总市值(亿元)	季度涨跌幅(%)	持股股数变动(万股)	所属二级行业
1	000425.SZ	徐工机械	-36.49	33.17	-9.86	-38120.52	工程机械
2	600031.SH	三一重工	-17.74	48.59	-5.87	-7710.41	工程机械
3	601100.SH	恒立液压	-17.28	21.98	-9.48	-1882.57	工程机械
4	002896.SZ	中大力德	-12.80	0.99	-33.39	-1415.04	通用设备
5	688017.SH	绿的谐波	-11.48	7.35	-16.24	-675.68	自动化设备
6	688333.SH	铂力特	-9.27	7.42	-18.80	-1030.02	通用设备
7	300124.SZ	汇川技术	-8.74	168.89	-5.28	99.14	自动化设备
8	000528.SZ	柳工	-7.78	14.35	-14.04	-4866.57	工程机械
9	603338.SH	浙江鼎力	-7.69	9.37	-19.78	-910.42	工程机械
10	000811.SZ	冰轮环境	-7.57	0.09	-20.07	-6157.53	通用设备

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

从各个细分板块重仓个股来看,(1)通用设备板块:个股持仓市值方面,持仓市值前五分别是纽威股份、精测电子、巨星科技、应流股份及铂力特,其中巨星科技和应流股份持股数量增加,其余公司持股数量均有所下降;(2)专用设备板块:专用设备板块持仓变动分化,杰瑞股份和英维克获较多增持,豪迈科技、东威科技和正帆科技遭明显减持;(3)轨交设备II板块:轨交设备II板块重仓个股遭减持较多,持仓市值前五除交控科技获增持外,其余个股则遭减持;(4)工程机械板块:持仓市值前五分别是三一重工、徐工机械、恒立液压、柳工和浙江鼎力,均遭受减持;(5)自动化设备板块:自动化设备板块获增持较多,汇川技术、华工科技、机器人和伟创电气均获增持,中控技术遭减持。

图表11: 2025年Q2 SW 机械设备各细分板块公募基金主要重仓个股持股数量变动情况

板块	排序	代码	名称	持股总市值(亿元)	持股总数(万股)	基金持股数量变动(万股)		季度涨跌幅(%)
						2025Q2	2025Q1	
通用设备	1	603699.SH	纽威股份	20.96	6725.91	-195.72	1390.51	12.00
	2	300567.SZ	精测电子	13.77	2271.43	-956.78	-272.31	-6.60
	3	002444.SZ	巨星科技	12.93	5068.26	76.22	5993.89	-13.85
	4	603308.SH	应流股份	8.72	3777.34	162.18	49.03	23.95
	5	688333.SH	铂力特	7.42	1246.03	-1030.02	2065.15	-18.80
专用设备	1	002595.SZ	豪迈科技	34.20	5775.09	-333.31	729.48	0.07
	2	002353.SZ	杰瑞股份	20.82	5947.96	2447.96	4113.88	-3.47
	3	002837.SZ	英维克	14.62	4920.35	1185.31	1059.70	-23.68
	4	688700.SH	东威科技	10.25	2597.63	-116.06	2105.21	1.05
	5	688596.SH	正帆科技	8.21	2419.32	-623.21	-163.99	-13.14
轨道交通设备II	1	601766.SH	中国中车	2.94	4170.21	-708.85	8246.54	-0.28
	2	600458.SH	时代新材	0.88	640.63	-520.28	-262.78	1.86
	3	688187.SH	时代电气	0.65	151.39	-141.66	-67.00	-9.77
	4	688015.SH	交控科技	0.23	111.61	93.04	18.57	-1.61
	5	000925.SZ	众合科技	0.23	302.34	-57.57	-166.92	-5.07
工程机械	1	600031.SH	三一重工	48.59	27071.79	-7710.41	2617.97	-5.87
	2	000425.SZ	徐工机械	33.17	42688.27	-38120.52	7726.54	-9.86
	3	601100.SH	恒立液压	21.98	3052.95	-1882.57	2975.96	-9.48
	4	000528.SZ	柳工	14.35	14930.09	-4866.57	9334.72	-14.04
	5	603338.SH	浙江鼎力	9.37	1975.81	-910.42	1683.73	-19.78
自动化设备	1	300124.SZ	汇川技术	168.89	26155.34	99.14	895.62	-5.28
	2	000988.SZ	华工科技	25.46	5416.65	1418.65	3466.82	14.41
	3	688777.SH	中控技术	16.19	3605.01	-134.16	2639.67	-15.42
	4	300024.SZ	机器人	9.88	5751.44	1377.75	2657.52	-3.65
	5	688698.SH	伟创电气	9.07	1927.32	223.26	1337.54	-11.92

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

4 投资建议

从基金重仓配置偏好来看, 自动化设备和工程机械为基金机构重点关注的方向, 短期聚焦政策受益与高端制造, 长期拥抱自动化与国产替代。建议关注受益于大规模设备更新政策及出口链韧性强的细分龙头, 以及坚定布局顺应产业升级和国产替代加速的核心公司。

5 风险提示

下游需求不及预期风险; 市场竞争加剧风险; 原材料价格上涨风险; 数据统计误差风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场