总体持仓略微下降，专用设备备受关注

机械行业2020Q2基金持仓分析

分 析 师：李 锋 执业证号：S0100511010001
研究助理：关启亮 执业证号：S0100120030002

2020年7月31日

风险提示：经济复苏不及预期风险、中美摩擦升级风险



核心观点

- 我们根据主动型普通股票型、偏股/平衡混合型、灵活配置基金2020年中报整理了前十大重仓股中机械设备（申万）383个标的变动数据。

- 2020Q2，A股中前十重仓股机械股市值占比3.1%，相比于2020Q1下跌0.1%,和近两年相比，整体维持正常水平，和沪深300总市值占比1.8%相比，超配1.3%。Q2的重仓机械股持仓市值达到404.91亿元，较上季度大幅提升52.15%。

- 在细分子行业中，Q2的专用设备重仓持仓比例继续环比下降0.02pct至2.45%，通用机械环比下降0.15pct至0.37%，但龙头个股（除恒立液压）持仓市值均呈现上升趋势，金属制品Ⅱ完成从“0”到“1”的过程，由约等于0%到0.02%，其他子行业较前几季波动变化。

- 基金持仓市值/流通市值环比提升幅度最高个股。20Q2公募基金重仓加仓市值占比提升幅度最大的个股是：龙马环卫（23.59%）、赛腾股份（14.55%）、建设机械（14.23%）、迈为股份（9.89%）、苏试试验（7.72%）、精测电子（7.38%）、凌霄泵业（5.05%）、弘亚数控（4.56%）、艾迪精密（3.82%）、杰瑞股份（3.81%）。

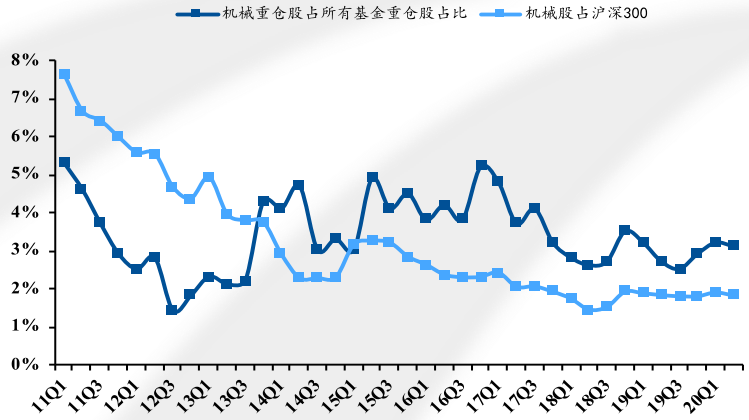
- 基金持仓基金数环比增加最多个股，20Q2公募基金重仓持有基金数环比增加最多的个股是：建设机械（+41个）、龙马环卫（+31个）、捷佳伟创（+28个）、迈为股份（+27个）、浙江鼎力（+21个）、安车检测（+16个）、中微公司（+8个）、赛腾股份（+8个）、艾迪精密（+8个）、中密控股（+7个）、克来机电（7个）。

- 重仓持股集中度创两年新低，前十市值占比67.9%。最近两个季度，重仓持股集中度由2020Q1的79.00%下降至2020Q2的67.90%。

1. 20Q2 基金重仓机械板块环比小幅下降，符合周期性

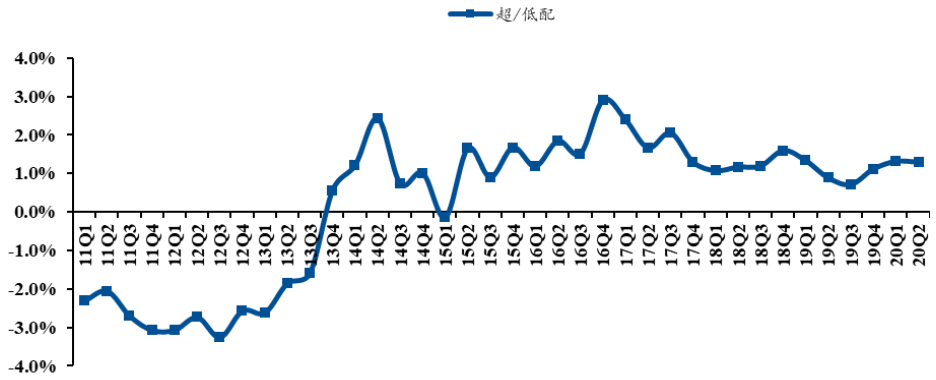
- **公募基金机械股配置比例3.1%，环比降低0.1pct，超配1.3%。**2020Q2，A股中前十重仓股机械股市值占比3.1%，比Q1下跌0.1，与沪深300总市值占比1.8%相比，超配1.3%。
- **2020Q2较上季度重仓机械股持仓市值大幅提升52.15%。**20Q2基金重仓的机械股数目为88个，持股市值达到404.91亿元，较Q1环比提升52.15%。

重仓机械股在基金重仓总市值占比、沪深300总市值占比，%



资料来源：Wind,民生证券研究院

重仓机械股在基金重仓总市值占比 与 沪深300总市值占比的差值，%

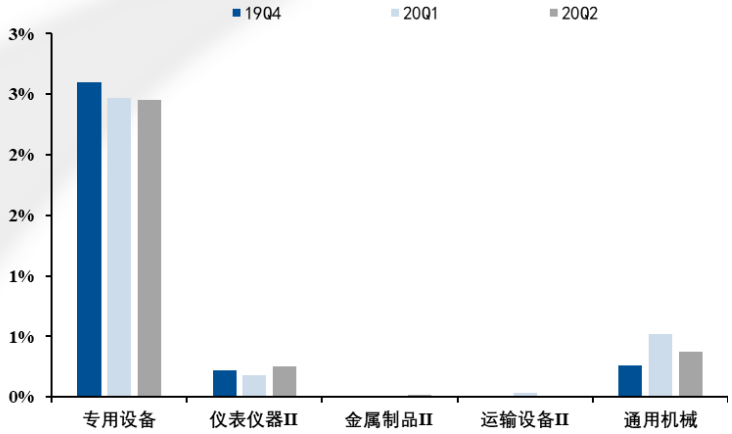


资料来源：Wind,民生证券研究院

2. 子版块划分：基金重仓专用设备比例下降，其他波动变化

- **基金重仓专用设备、仪表仪器Ⅱ和金属制品Ⅱ比例下降，运输设备Ⅱ和通用机械上升。** 20Q1基金重仓专用设备比例环比下降0.13pct至2.47%；仪表仪器Ⅱ比例环比下降0.04pct至0.18%；金属制品Ⅱ比例环比下降0.002pct 至0.001%；运输设备Ⅱ和通用机械比例分别环比上升0.02/0.26pct 至0.03%/0.52%。基金在20Q1中，通用机械的增幅近100%。
- **基金重仓专用设备、通用设备和运输设备Ⅱ比例下降，金属制品Ⅱ“从无到有”。**20Q2 基金重仓专用设备比例环比下降0.02pct至2.45%；通用机械比例环比下降0.15pct 至0.37%；运输设备Ⅱ比例环比下降0.02pct 至0.01%；仪表仪器Ⅱ和金属制品Ⅱ比例分别环比上升0.07/0.02pct 至0.25%/0.02%。基金在20Q2 中对于Q1，金属制品Ⅱ的增幅近2000%。

2020Q2基金重仓各机械子版块的重仓市值与流通市值比，%

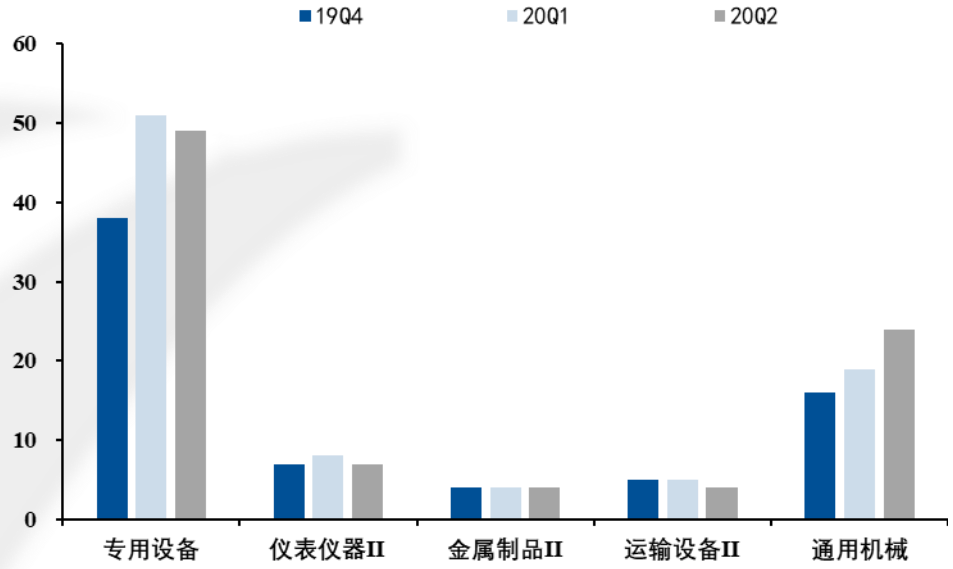


资料来源：Wind,民生证券研究院

2. 子版块划分：基金重仓专用设备比例下降，其他波动变化

■ **重仓市值集中在专用设备，通用机械重仓个股数大幅回升。**相比于20Q1，20Q2 基金重仓个股中，出现“一超多强”局面，专用设备降低至49只，运输设备Ⅱ重仓个股数量略微下降到4只，仪表仪器Ⅱ下降至7只，金属制品Ⅱ维持在4只，通用机械大幅回升到24只。

2020Q2基金重仓各机械子版块重仓个股数，个

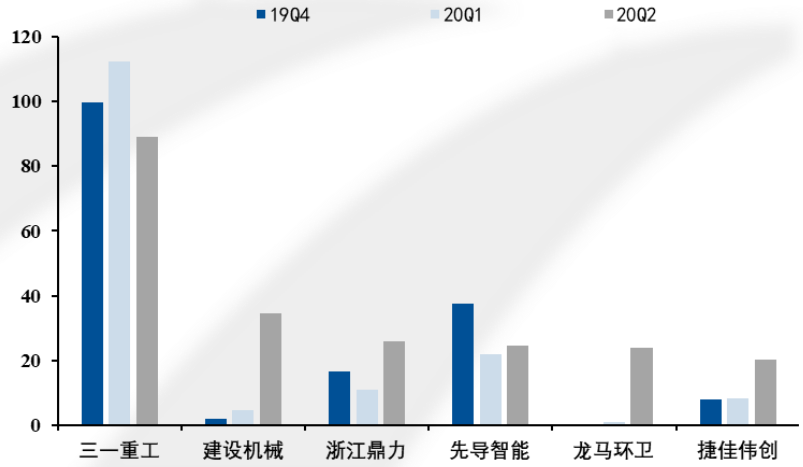


资料来源：Wind,民生证券研究院

2.1 专用设备：三一重工持仓值下降，多股攀升

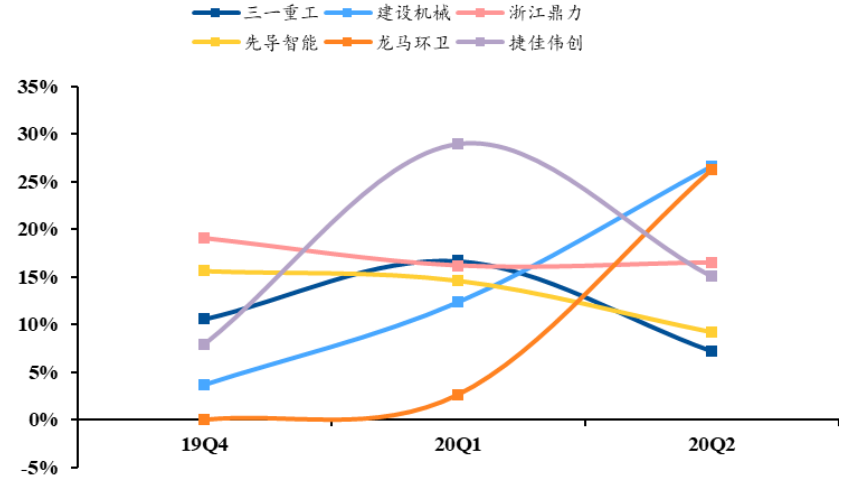
- **三一重工重仓市值继续环比下降，建设机械、龙马环卫、捷佳伟创、浙江鼎力重仓市值大幅上升。**20Q2 专用设备板块中，重仓市值排名前列个股的重仓市值和环比变动分别为三一重工（89.24亿元，-22.99 亿元）、建设机械（34.44 亿元，+29.87 亿元）、浙江鼎力（26.00亿元，+15.17 亿元）、先导智能（24.52 亿元，+2.52 亿元）、龙马环卫（23.87亿元，+22.98 亿元）和捷佳伟创（20.14亿元，+11.76 亿元）。
- **从基金重仓市值与流通市值比维度出发，20Q2 基金重仓专用设备龙头比例环比变化表现不一。**三一重工（-9.42pct）、先导智能（-5.42pct）、捷佳伟创（-13.93pct）环比下降，建设机械（+14.23pct）、龙马环卫（+23.59pct）、浙江鼎力（+0.33pct）环比上升。

专业设备排名前列个股重仓市值，亿元



资料来源：Wind,民生证券研究院

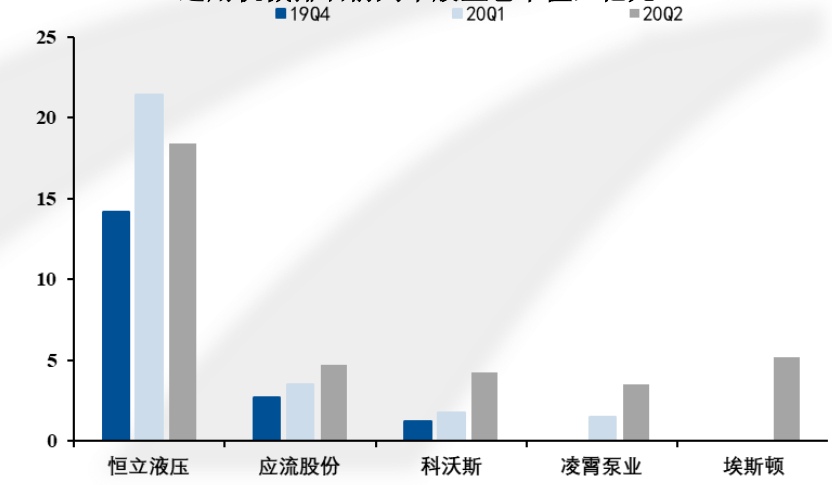
专业设备排名前列个股的重仓市值与流通市值比，%



资料来源：Wind,民生证券研究院

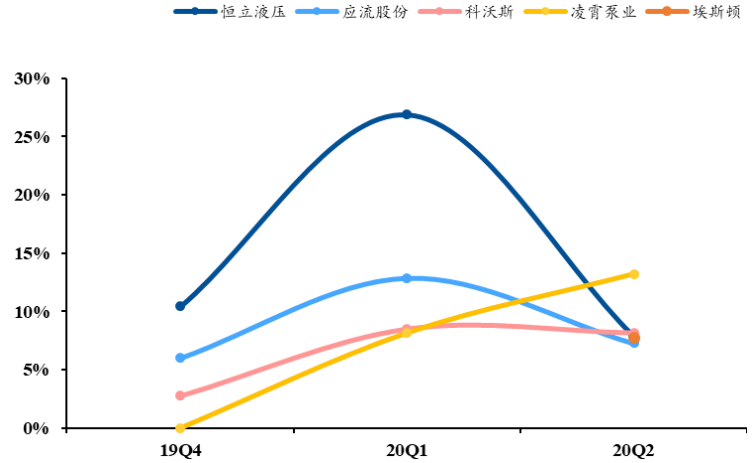
- **恒立液压重仓市值环比下降，应流股份、科沃斯、凌霄泵业重仓市值大幅上升。**20Q2 通用机械板块中，重仓市值排名前列个股的重仓市值和环比变动分别为恒立液压（18.39 亿元，-3.06 亿元）、应流股份（4.72 亿元，+1.22 亿元）、科沃斯（4.23 亿元，+2.44 亿元）、凌霄泵业（3.47 亿元，+2.01 亿元）。报告期间，埃斯顿空降通用机械个股重仓市值第二位，重仓市值为5.19亿元。
- **从基金重仓市值与流通市值比维度出发，恒立液压、应流股份、科沃斯重仓市值与流通市值比环比下降，凌霄泵业占比上升。**恒立液压（-18.99pct）、应流股份（-5.61pct）、科沃斯（-0.33pct）环比下降，凌霄泵业（+5.05pct）环比上升 。新增重仓个股埃斯顿重仓市值与流通市值比为7.74%。

通用机械排名前列个股重仓市值，亿元



资料来源：Wind,民生证券研究院

通用机械排名前列个股的重仓市值与流通市值比，%

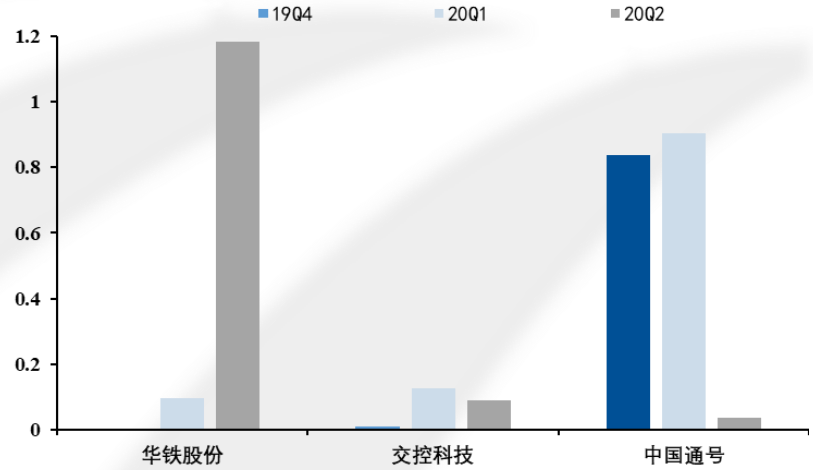


资料来源：Wind,民生证券研究院

2.3 运输设备Ⅱ：华铁股份大幅上升，中国通号大幅下降

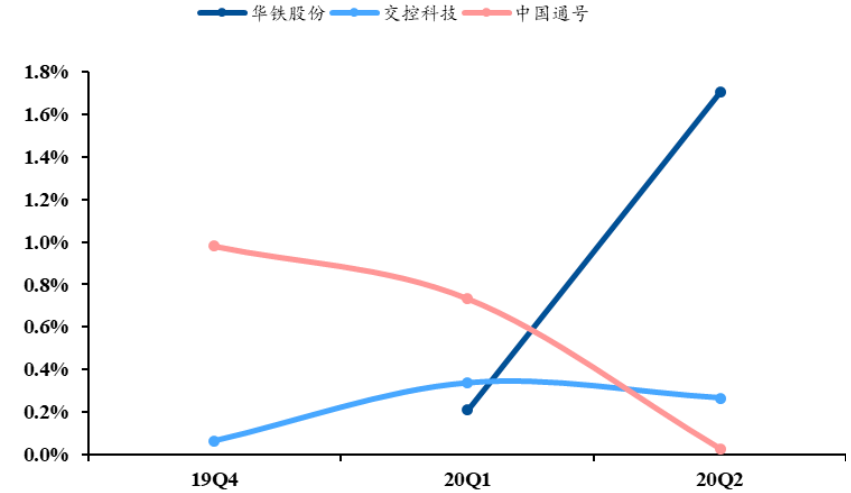
- **交控科技、中国通号重仓市值环比下降，华铁股份大幅上升。**20Q2 运输设备Ⅱ板块中，重仓市值排名前列个股的重仓市值和环比变动分别为华铁股份（1.18 亿元，+1.09 亿元）、交控科技（0.09 亿元，-0.04 亿元）、中国通号（0.04 亿元，-0.87亿元）。
- **从基金重仓市值与流通市值比维度出发，交控科技、中国通号重仓市值与流通市值比环比下降，华铁股份占比上升。**华铁股份（+1.49pct）环比上升，交控科技（-0.07pct）、中国通号（-0.70pct）环比下降。

运输设备Ⅱ排名前列个股重仓市值，亿元



资料来源：Wind,民生证券研究院

运输设备Ⅱ排名前列个股的重仓市值与流通市值比，%

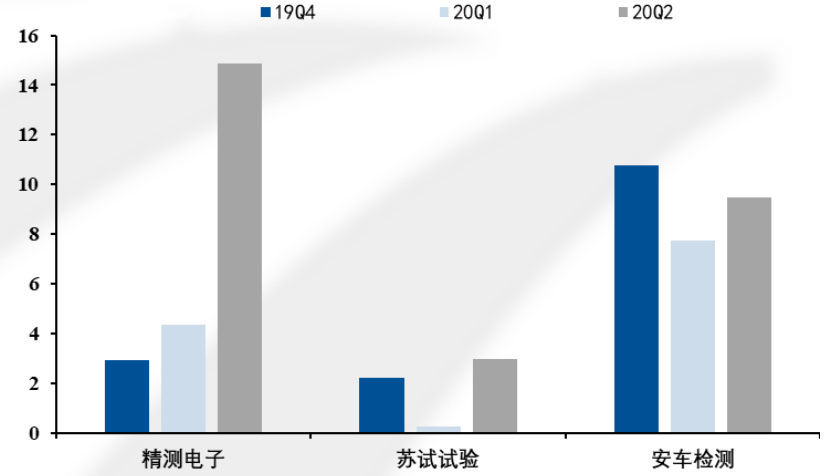


资料来源：Wind,民生证券研究院

2.4 仪器仪表Ⅱ：板块较前季升温，重仓个股持仓均上升

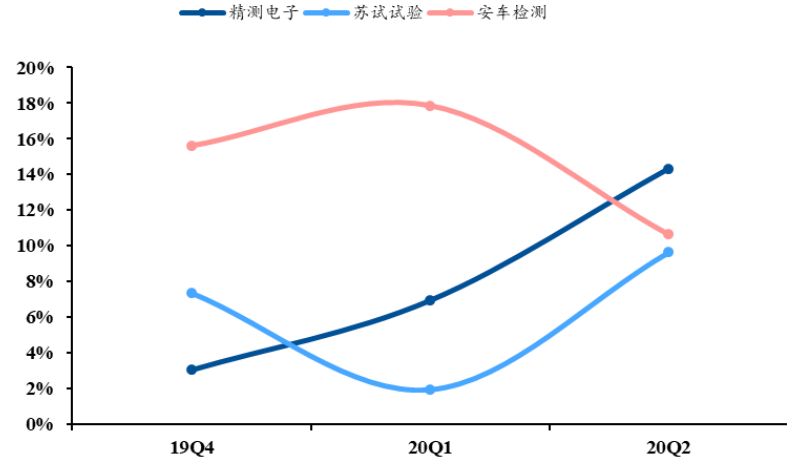
- **整个板块重仓市值上升，龙头精测电子、安车测试、苏试试验均呈上升趋势。**20Q2 仪器仪表Ⅱ板块中，重仓市值排名前列个股的重仓市值和环比变动分别为精测电子（14.85 亿元，+10.49 亿元）、安车测试（9.48 亿元，+1.73 亿元）、苏试试验（2.98 亿元，+2.72 亿元）。
- **从基金重仓市值与流通市值比维度出发，安车测试重仓市值与流通市值比环比下降，精测电子、苏试试验重仓市值与流通市值比上升。**精测电子（+7.38pct）、苏试试验（+7.72pct）环比上升，安车测试（-7.22pct）环比下降 。

仪器仪表Ⅱ排名前列个股重仓市值，亿元



资料来源：Wind,民生证券研究院

仪器仪表Ⅱ排名前列个股的重仓市值与流通市值比，%

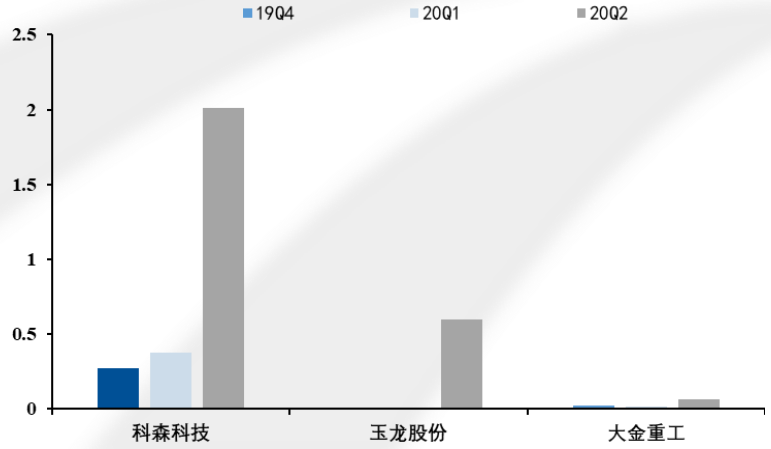


资料来源：Wind,民生证券研究院

2.5 金属制品Ⅱ：板块突破近三季的“从无到有”

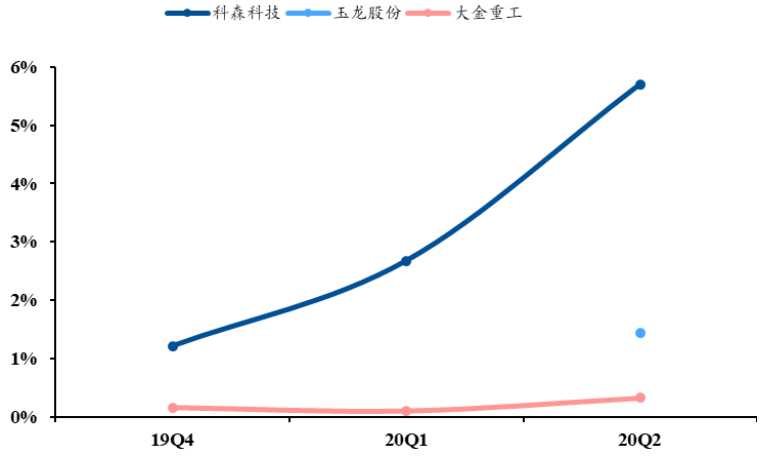
- **整个板块重仓市值上升，突破近三季的“从无到有”，其中科森科技重仓市值大幅上升。**20Q2 金属制品Ⅱ板块中，重仓市值排名前列个股的重仓市值和环比变动分别为科森科技（2.01 亿元，+1.64 亿元）、玉龙股份（0.60 亿元，新增重仓股）、大金重工（0.07 亿元，+0.06 亿元）。
- **从基金重仓市值与流通市值比维度出发，排名前列个股重仓市值与流通市值比均上升。**科森科技（+3.02pct）、大金重工（+0.22pct）环比上升 。新增重仓个股玉龙股份重仓市值与流通市值比为1.44%。

仪金属制品Ⅱ排名前列个股重仓市值，亿元



资料来源：Wind,民生证券研究院

金属制品Ⅱ排名前列个股的重仓市值与流通市值比，%



资料来源：Wind,民生证券研究院

3. 持有市值、持有占比、持有占比增幅等排名情况

- **前十大重仓机械股占比提升。**20Q2 基金重仓的机械股的持仓市值为404.91亿元，相比与Q1的266.12亿元，环比增长52.15%； 其中前十大机械股持仓市值Q2达到275.09亿元，相对于Q1的210.26亿元，环比增长30.83%。由52.15% > 30.83%可以推断出，重仓机械股持仓总市值上升快于前十大机械股市值，重仓股的选择更加分散，从前十热门股中流出，流入其他机械股。
- **基金持仓市值前十个股。**2020Q2公募基金重仓持有市值最高的个股是：三一重工（89.24亿元）、建设机械（34.44亿元）、浙江鼎力（26.00亿元）、先导智能（24.52亿元）、龙马环卫（23.87亿元）、捷佳伟创（20.14亿元）、恒立液压（18.39亿元）、精测电子（14.85亿元）、迈为股份（14.02亿元）、中微公司（9.61亿元）

2020Q2 基金持仓市值前十个股

排名	公司简称	持仓市值（亿元）
1	三一重工	89.24
2	建设机械	34.44
3	浙江鼎力	26.00
4	先导智能	24.52
5	龙马环卫	23.87
6	捷佳伟创	20.14
7	恒立液压	18.39
8	精测电子	14.85
9	迈为股份	14.02
10	中微公司	9.61

资料来源：Wind,民生证券研究院

3. 持有市值、持有占比、持有占比增幅等排名情况

- **基金持仓市值/流通市值前十个股。**20Q2公募基金重仓持有市值占流通市值比例最高的个股是：建设机械（26.56%）、龙马环卫（26.21%）、英维克（22.69%）、迈为股份（21.13%）、赛腾股份（18.83%）、新劲刚（16.90%）、浙江鼎力（16.49%）、捷佳伟创（15.06%）、精测电子（14.33%）、一拖股份（14.02%）。
- **基金持仓基金数最多个股。**20Q2公募基金重仓持有基金数最多的个股是：三一重工（181个）、建设机械（78个）、恒立液压（49个）、捷佳伟创（48个）、先导智能（48个）、浙江鼎力（46个）、龙马环卫（38个）、迈为股份（31个）、安车检测（28个）、精测电子（19个）。

2020Q2 基金持仓市值/流通市值前十个股

排名	公司简称	持仓市值/流通市值（%）
1	建设机械	26.56%
2	龙马环卫	26.21%
3	英维克	22.69%
4	迈为股份	21.13%
5	赛腾股份	18.83%
6	新劲刚	16.90%
7	浙江鼎力	16.49%
8	捷佳伟创	15.06%
9	精测电子	14.33%
10	一拖股份	14.02%

资料来源：Wind,民生证券研究院

2020Q2 基金持仓基金数最多个股

排名	公司简称	持有个股的基金产品数量（个）
1	三一重工	184
2	建设机械	78
3	恒立液压	49
4	捷佳伟创	48
5	先导智能	48
6	浙江鼎力	46
7	龙马环卫	38
8	迈为股份	31
9	安车检测	28
10	精测电子	19

资料来源：Wind,民生证券研究院

- **基金持仓市值/流通市值环比提升幅度最高个股。**20Q2公募基金重仓加仓市值占比提升幅度最大的个股是：龙马环卫（23.59%）、赛腾股份（14.55%）、建设机械（14.23%）、迈为股份（9.89%）、苏试试验（7.72%）、精测电子（7.38%）、凌霄泵业（5.05%）、弘亚数控（4.56%）、艾迪精密（3.82%）、杰瑞股份（3.81%）。
- **基金持仓市值/流通市值环比降低幅度最高个股。**20Q2公募基金重仓加仓市值占比降低幅度最大的个股是：恒立液压（-18.99%）、英维克（-18.69%）、捷佳伟创（-13.93%）、拓斯达（-10.18%）、三一重工（-9.42%）、至纯科技（-8.10%）、安车检测（-7.22%）、豪迈科技（-6.25%）、应流股份（-5.61%）、先导智能（-5.42%）。

2020Q2 持仓市值/流通市值环比提升幅度最高/最低的前十名个股

排名	公司简称	持有个股的基金产品环比增加数量（个）	排名	公司简称	持有个股的基金产品环比减少数量（个）
1	建设机械	41	1	三一重工	-76
2	龙马环卫	31	2	徐工机械	-12
3	捷佳伟创	28	3	中联重科	-9
4	迈为股份	27	3	先导智能	-9
5	浙江鼎力	21	5	中航电测	-7
6	安车检测	16	5	中国中车	-7
7	中微公司	8	7	宁水集团	-6
7	赛腾股份	8	8	拓斯达	-5
7	艾迪精密	8	9	芯源微	-4
10	中密控股	7	10	赢合科技	-3
10	克来机电	7	10	五洋停车	-3
			10	博实股份	-3

资料来源：Wind,民生证券研究院

- **基金持仓基金数环比增加最多个股，**20Q2公募基金重仓持有基金数环比增加最多的个股是：建设机械（+41个）、龙马环卫（+31个）、捷佳伟创（+28个）、迈为股份（+27个）、浙江鼎力（+21个）、安车检测（+16个）、中微公司（+8个）、赛腾股份（+8个）、艾迪精密（+8个）、中密控股（+7个）、克来机电（7个）。
- **基金持仓基金数环比减少最多个股。**20Q2公募基金重仓持有基金数环比减少最多的个股是：三一重工（-76个）、徐工机械（-12个）、中联重科（-9个）、先导智能（-9个）、中航电测（-7个）、中国中车（-7个）、宁水集团（-6个）、拓斯达（-5个）、芯源微（-4个）、赢合科技（-3个）、五洋停车（-3个）、博实股份（-3个）。

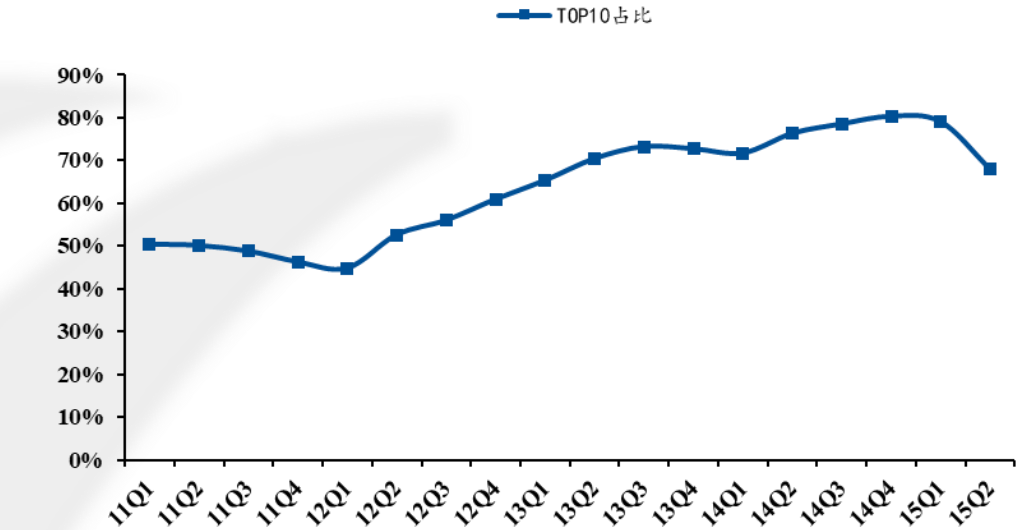
2020Q2 持有个股的基金产品环比增加/减少数量前十名个股

排名	公司简称	持仓市值/流通市值环比提升幅度（%）	排名	公司简称	持仓市值/流通市值环比下降幅度（%）
1	龙马环卫	23.59%	1	恒立液压	-18.99%
2	赛腾股份	14.55%	2	英维克	-18.69%
3	建设机械	14.23%	3	捷佳伟创	-13.93%
4	迈为股份	9.89%	4	拓斯达	-10.18%
5	苏试试验	7.72%	5	三一重工	-9.42%
6	精测电子	7.38%	6	至纯科技	-8.10%
7	凌霄泵业	5.05%	7	安车检测	-7.22%
8	弘亚数控	4.56%	8	豪迈科技	-6.25%
9	艾迪精密	3.82%	9	应流股份	-5.61%
10	杰瑞股份	3.81%	10	先导智能	-5.42%

资料来源：Wind,民生证券研究院

■ **重仓持股集中度创两年新低，前十市值占比67.9%。**2016年，公募基金重仓持股前十市值占比持续下滑，并于2017Q1降至近年来最低。随后，从2017Q2起，前十市值占比逐步，虽然在2018Q4、2019Q1小幅下滑，但随后持续回升。最近两个季度，重仓持股集中度由2020Q1的79.00%下降至2020Q2的67.90%。

2016Q1-2020Q2 前十重仓持股市值占比，%



资料来源：Wind,民生证券研究院

4. 风险提示

经济复苏不及预期风险、中美摩擦升级风险

• 分析师与研究助理简介

李　锋，研究院执行副院长，曾供职于国家经委、国家物资部、国家贸易部、中国信达信托投资公司、中国银河证券有限责任公司。

关启亮，研究助理，六年证券基金从业经历，主要覆盖工程机械、光伏设备、锂电设备等领域，暨南大学应用统计硕士，2020年入职民生证券。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。