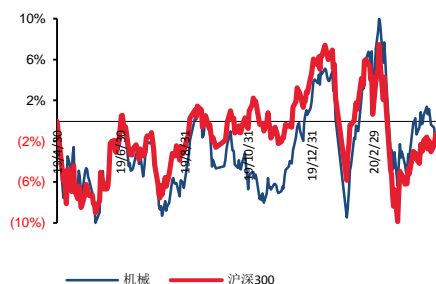


## 2020Q1 基金超配机械行业,集中度继续提升

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

#### 相关研究报告:

《加大计提夯实资产质量,徐工有限混改积极推进中》—2020/04/30

《一季度收入同比增长,市场份额有望进一步提升》—2020/04/30

《2020Q1 业绩继续超预期,看好公司臂式产品带来新一轮成长》—2020/04/29

证券分析师:刘国清

电话:021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517040001

证券分析师:崔文娟

电话:021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520020001

### 报告摘要:

**机械持股比例连续两季度上升,公募超配。**2020Q1 基金重仓持股机械行业总市值为 450.45 亿元,占比 3.84%,持股比例连续两个季度上升。截止 2020/3/31,机械设备行业市值占全部 A 股总市值的 2.81%,表明基金“超配”机械行业,超配 1.03 个 pct。

**集中度提升至 80.8%,集中于工程机械、检测、半导体、光伏设备。**持仓结构方面看,集中度继续提升,前 10 大重点持仓标的持仓市值占比高达 80.8%。具体来看,持仓市值排名前 10 大标的分别为三一重工、北方华创、汇川技术、华测检测、先导智能、恒立液压、中国中车、浙江鼎力、豪迈科技、捷佳伟创;其中,三一重工的主要持有机构为兴全基金、东方资管、融通基金,北方华创的主要持有机构为诺安、华夏、国泰,汇川技术的主要持有机构为泓德、嘉实、兴全基金。

**外资持股比例 3.36%,集中于工程机械、检测、自动化标的。**截止 2020/3/31,机械行业沪深股通持股占自由流通股本比例为 3.36%,比 19 年底下降 0.36 个 pct。行业对比看,机械行业在 27 个申万一级行业中排名第 6,较为靠前。个股看,恒立液压、华测检测、汇川技术、埃斯顿、浙江鼎力等标的外资持仓比例较高。

**重点加仓工程机械,重点减仓油服设备。**个股持股数量情况看,2020Q1 基金重点加仓三一重工,主要加仓机构分别为兴全、鹏华、东方资管;其余获机构重点加仓的标的还包括汇川技术、中联重科等。2020Q1 基金重点减仓天地科技,主要减仓机构为建信;其余机构重点减仓的标的还包括杰瑞股份、海油工程等。

**投资建议:** (1) 工程机械行业量价齐增,中报有望超预期,推荐三一重工、徐工机械、中联重科、浙江鼎力、恒立液压、艾迪精密、建设机械; (2) 光伏行业高效产能如期扩张,看好龙头企业新签单,推荐捷佳伟创、晶盛机电、迈为股份; (3) 锂电招标逐步落地,设备未来三年市场空间广阔,推荐先导智能、璞泰来、诺力股份; (4) 疫情加速机器换人,工业机器人销售逐步回暖,推荐拓斯达、博实股份、埃斯顿、克来机电、快克股份、科瑞技术、汇川技术、锐科激光等; (5) 伴随产业转移,半导体设备空间广阔,推荐北方华创。

**风险提示:** 下游需求波动,市场竞争加剧。

## 目录

1. 总况：基金机械持股比例上升至 3.84%，超配 1.03%.....	4
2. 持仓结构：集中度持续提升.....	5
3. 外资持股比例 3.36%，比上季度下降 0.36 个 PCT.....	6
4. 个股变动：重点加仓工程机械，重点减仓油服.....	7
5. 投资建议：重点看好工程机械、新能源装备.....	8

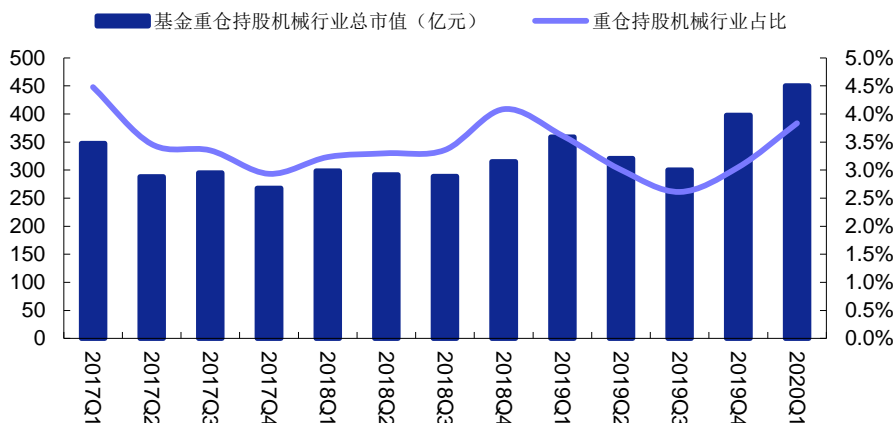
## 图表目录

图表 1: 2020Q1 基金重仓持股机械占比 3.84%.....	4
图表 2: 机械行业超配 1.03 个 PCT .....	4
图表 3: 基金前 10 大持仓市值占比 80.8% .....	5
图表 4: 2020Q1 基金持仓总市值排名前 10 大标的 .....	5
图表 5: 沪深股通持股占自由流通股比例 .....	6
图表 6: 2020Q1 沪深股通持股比例小幅下降.....	6
图表 7: 沪深股通持股占比前 20 标的 .....	6
图表 8: 重点加仓标的及机构情况.....	7
图表 9: 重点减仓标的及机构情况.....	7

## 1. 总况：基金机械持股比例上升至 3.84%，超配 1.03%

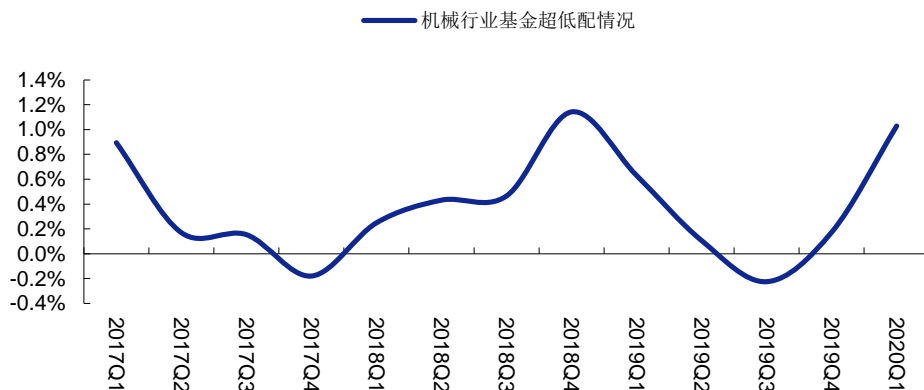
根据wind汇总的各基金2020一季报重仓持股情况统计，以我们筛选的机械设备行业共184只标的为分析对象，结果显示：2020Q1基金重仓持股机械行业总市值为450.45亿元，占比3.84%，连续两个季度上升。截止2020/3/31，机械设备行业市值占全部A股总市值的2.81%，表明机械行业属于基金“超配”，超配1.03个pct。

图表1：2020Q1基金重仓持股机械占比3.84%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：机械行业超配1.03个pct

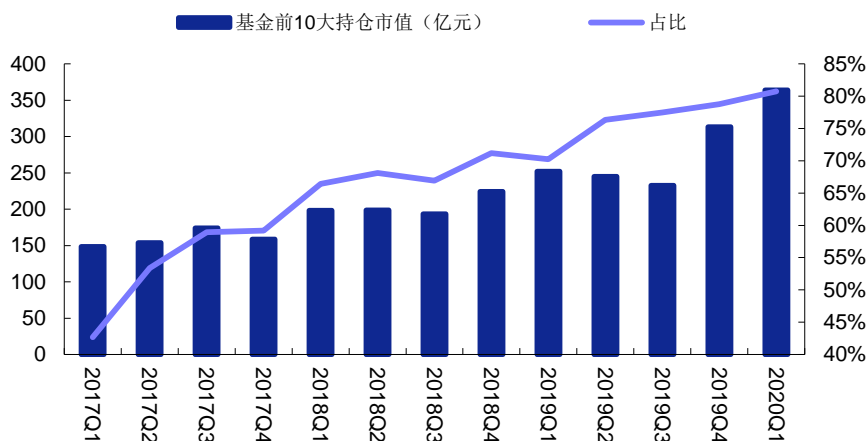


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 2. 持仓结构：集中度持续提升

持仓结构方面看，集中度持续提升，前10大重点持仓标的持仓市值占比高达80.8%。具体来看，持仓市值排名前10大标的分别为三一重工、北方华创、汇川技术、华测检测、先导智能、恒立液压、中国中车、浙江鼎力、豪迈科技、捷佳伟创；具体持股机构如下表所示：

图表3：基金前10大持仓市值占比80.8%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表4：2020Q1基金持仓总市值排名前10大标的

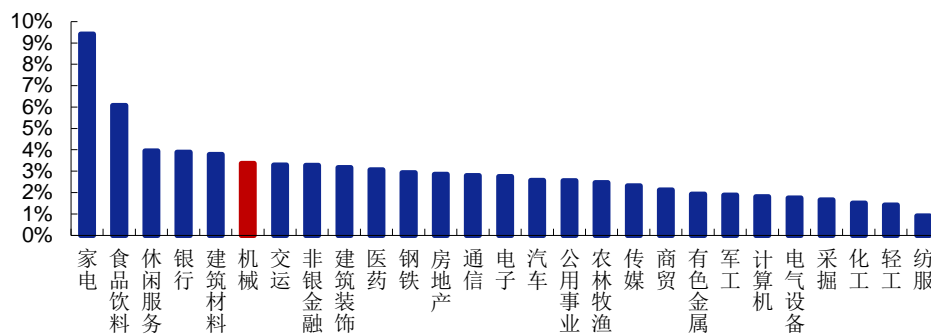
序号	股票简称	基金持股总市值 (亿元)	持有基金数	前五大机构				
				1	2	3	4	5
1	三一重工	138.75	378	兴全26.9亿	东方资管18.7亿	融通11.5亿	嘉实7.08亿	广发6.6亿
2	北方华创	56.66	98	诺安12亿	华夏10.9亿	国泰8.5亿	国联安6.2亿	南方4.8亿
3	汇川技术	33.66	47	泓德12.5亿	嘉实4.2亿	兴全3.6亿	大成2.6亿	平安基金2.2亿
4	华测检测	33.12	47	嘉实9.2亿	广发7.3亿	万家7亿	中欧4.4亿	浦银安盛1.2亿
5	先导智能	26.55	83	万家6亿	华夏4.1亿	工银瑞信3.1亿	永赢2.35亿	平安基金1.7亿
6	恒立液压	22.37	67	融通12亿	华夏3.8亿	嘉实2.1亿	新华基金0.95亿	博时0.82亿
7	中国中车	21.13	38	博时8亿	华夏3.7亿	嘉实3.3亿	广发1.7亿	大成1.2亿
8	浙江鼎力	11.42	33	景顺长城4.7亿	易方达2亿	泓德1.6亿	新华基金1.1亿	上投摩根0.91亿
9	豪迈科技	10.92	7	泓德10.48亿	鹏扬0.44亿			
10	捷佳伟创	9.25	30	华夏3.7亿	汇丰晋信2.6亿	交银2.1亿	国寿安保0.23亿	广发0.22亿

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

### 3. 外资持股比例 3.36%，比上季度下降 0.36 个 pct

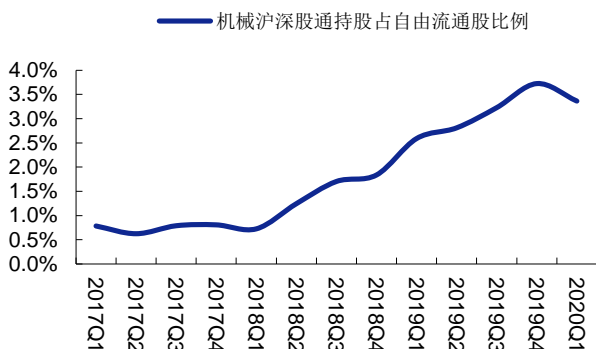
国内资本市场对外开放程度不断提升，外资资金流向也对标的产生较大影响。根据我们统计，2020一季末，机械行业沪深股通持股占自由流通股本比例为3.36%，比19年底下降0.36个pct。行业对比看，机械行业在27个申万一级行业中排名第6，较为靠前。个股看，恒立液压、华测检测、汇川技术、埃斯顿、浙江鼎力等外资持仓比例较高。

图表5：沪深股通持股占自由流通股比例



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表6：2020Q1 沪深股通持股比例小幅下降



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：沪深股通持股占比前20标的

序号	证券简称	沪深港股通持股比例	序号	证券简称	沪深港股通持股比例
1	恒立液压	30.18%	11	海油工程	9.11%
2	华测检测	24.34%	12	先导智能	8.53%
3	汇川技术	15.90%	13	柳工	7.31%
4	埃斯顿	14.90%	14	中海油服	6.08%
5	浙江鼎力	14.60%	15	北方华创	5.54%
6	中联重科	12.10%	16	*ST京城	5.39%
7	美亚光电	11.71%	17	天地科技	5.23%
8	三一重工	11.37%	18	捷佳伟创	5.23%
9	徐工机械	10.00%	19	艾迪精密	4.29%
10	杰瑞股份	9.59%	20	精测电子	4.08%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

#### 4. 个股变动：重点加仓工程机械，重点减仓油服

个股持股份数情况看，2020Q1机构重点加仓三一重工、汇川技术、中联重科，重点减仓天地科技、杰瑞股份、海油工程。其中三一重工的主要加仓机构为兴全基金等，天地科技的主要减仓机构为建信等。

图表8：重点加仓标的及机构情况

序号	股票简称	持股总市值 (亿元)	持有基金数	持股总量 (万股)	Q1增持股份数 (万股)	前5大加仓机构				
						1	2	3	4	5
1	三一重工	138.75	378	80,204	17,670	兴全5654万股	鹏华2614万股	东方资管2328万股	嘉实2049万股	中欧1895万股
2	汇川技术	33.66	47	13,021	6,274	泓德1966万股	兴全1396万股	平安基金864万股	嘉实747万股	中邮570万股
3	中联重科	4.33	28	7,613	5,404	景顺3471万股	华泰柏瑞1604万股	鹏华1099万股	南方188万股	财通62万股
4	华测检测	33.12	47	21,578	4,414	万家3693万股	中欧868万股	浦银安盛703万股	华泰柏瑞461万股	广发253万股
5	徐工机械	6.72	35	13,311	2,927	国泰2633万股	广发1414万股	华夏1328万股	华宝728万股	长盛430万股
6	北方华创	56.66	98	4,872	2,674	华夏883万股	诺安720万股	国泰411万股	南方388万股	国联安316万股
7	豪迈科技	10.92	7	6,457	2,325	泓德2404万股				
8	中国中车	21.13	38	32,214	2,092	大成1822万股	华夏302万股	鹏华163万股	博远150万股	嘉实143万股
9	建设机械	4.90	46	3,954	2,062	富国807万股	长城470万股	上投434万股	融通351万股	国投瑞银257万股
10	博实股份	1.62	9	1,789	1,785	华安707万股	招商580万股	富安达496万股	建信3万股	

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表9：重点减仓标的及机构情况

序号	股票简称	持股总市值 (亿元)	持有基金数	持股总量 (万股)	Q1减持股份数 (万股)	前5大减仓机构				
						1	2	3	4	5
1	天地科技	0.02	1	58	-1,572	建信1572万股				
2	杰瑞股份	1.55	23	702	-1,282	博时406万股	富国281万股	农银汇理242万股	国寿安保97万股	摩根华鑫74万股
3	海油工程	0.07	4	135	-559	国泰567万股	前海开源21万股			
4	安车检测	8.18	14	2,108	-246	富国359万股	中海137万股	浦银安盛22万股	中欧11万股	交银9万股
5	中海油服	0.05	3	44	-152	诺安148万股	前海开源3万股	华夏1万股		
6	中铁工业	1.13	2	1,189	-93	华夏99万股				
7	浙江鼎力	11.42	33	1,990	-39	泓德422万股	上投404万股	易方达74万股	新华基金18万股	华泰保兴5万股
8	隆鑫通用	0.03	1	76	-7	鹏扬7万股				
9	新筑股份	0.02	2	36	-6	大成7万股				
10	苏试试验	0.27	4	94	-3	国投瑞银4万股				

资料来源：Wind，太平洋研究院整理



## 5. 投资建议：重点看好工程机械、新能源装备

展望后续，我们对机械行业投资观点围绕以下三条主线：（1）逆周期政策推动，工程机械景气延续；（2）新能源行业发展空间广阔，重点推荐光伏、锂电设备龙头。

**（1）工程机械：行业量价齐增，中报有望超预期。**根据我们的草根调研，4月初挖机开工率已回升至60%-70%，相比往年旺季最高峰80%左右还有一定空间，随着复工推进开工将继续向上，估计到4月中旬前后到旺季最高峰。近期行业销售火爆，考虑到今年销售旺季整体推迟，我们判断4月份同比增速50%左右。由于今年疫情导致主机厂开工较晚，影响前期备货，生产能力、零部件供应等多个环节存在产能瓶颈，目前行业存在供应缺口，已出现缺货现象，在这一背景下近期几大主机厂先后发布产品涨价通知，后续将上调产品销售价格。另外，混凝土泵车由于依赖于进口欧洲重卡底盘，欧洲厂商停工影响后续供应，主要厂商也于近期上调了泵车销售价格。价格上调有望直接增厚主机厂利润，业绩弹性则有赖于涨价的持续性。继续重点推荐龙头主机厂商**三一重工、徐工机械、中联重科、浙江鼎力**，核心部件厂商**恒立液压、艾迪精密**，塔机租赁龙头**建设机械**。

**（2）光伏设备：行业高效产能如期扩张，看好龙头企业新签单。**近期光伏硅片、电池片价格下降幅度较大，主要系海外疫情蔓延影响需求，市场担心这是否会影响光伏行业扩产。我们近期与产业人士进行了交流，结果显示，①海外疫情使得行业库存积压，小厂商面临较大现金流压力，新增产能进度受影响；大厂商承担能力更强，且行业处在新技术不断升级过程中，大厂商新增产能及PERC+等新技术未受影响。经我们汇总，仅通威、隆基、晶科、晶澳、爱旭5家合计2020年已有43-52GW扩产，好于年初预期。②大厂商的新产能、更高效技术路线达产后，在非硅成本上将拥有更大优势，将加速行业落后产能淘汰。③今年行业新技术路线仍然非常活跃，PERC+、大硅片技术等均在快速进展中。从产能上看，19年是PERC电池大幅提升的一年，但多数为扩建产能，在此基础上升级PERC+成本较高，从今年大厂投建项目看，新增项目居多；达产后老产线将面临较大成本压力，产能升级带来的新增设备投资需求大。我们认为，经过19年行业产能提升，光伏设备企业在手订单充裕，将支撑今年业绩；今年新签单看，尽管海外疫情影响终端需求，但国内需求及大厂扩建都在如期推进，仍有望获得饱满订单。PERC+路线下，电池片设备国产化率较高，龙头地位稳定，重点推荐**捷佳伟创、晶盛机电、迈为**



股份。

**(3) 锂电设备：招标逐步落地，未来三年市场空间广阔。**一季度随着 CATL 等招标落地，锂电设备企业订单情况仍然良好，行业 3 月新能源乘用车销量 5.6 万辆，同比下降 49.2%，环比 2 月增长 4 倍，预计在销量逐步企稳下，国内订单可期。中长期来看，根据我们对于行业整体分析（参见前期发布得行业深度报告《锂电设备行业报告：趋势已成，放量在即》），我们认为未来三年将会是行业订单的大年，市场容量未来 3 年翻倍增长，2020 年-2022 年市场空间为 316.1 亿、359.4、402.6 亿元，同比增长 51%、13.75%、12%，海外市场为核心增量，疫情影响时间点，并不影响行业趋势。重点推荐**先导智能、璞泰来、诺力股份**。

**(4) 工业自动化：疫情加速机器换人，工业机器人销售逐步回暖。**自动化行业从 2019 年四季度已经开始复苏，工业机器人 2019 年 10-12 月份产量分别达到 1.44、1.61、2 万台，同比增长 1.7%、4.3%、15.3%，20 年 1-2、1-3 月累计同比分别为-19.4%、-8.2%，3 月单月同比增长 12.9%，尽管 1、2 月份疫情影响，导致一季度有所下滑，但是 3 月份产量情况良好，我们认为整体行业自 2019 年见底后，复苏过程将会有 2-3 年时间，因此尽管疫情对于短期的需求有所抑制，但是各行业需求正不断回暖，一般工业需求情况目前恢复良好，基本接近常态，汽车、3C 行业在逐渐缓慢恢复。重点推荐标的：**拓斯达、博实股份、埃斯顿、克来机电、快克股份、科瑞技术、汇川技术和锐科激光**等。

**(5) 半导体设备：伴随产业转移，进口替代空间广阔。**全球需求看，5G 正式进入商用阶段，再加上数据中心相关投资等，预计疫情后半导体市场将恢复增长。产业格局方面，全球半导体产业快速向中国大陆转移，国内迎来晶圆厂建设高峰。近几年国内半导体产业快速发展，国产设备不断取得重要突破，且仍在持续研发进展中，重点推荐**北方华创**。

## 机械行业分析师介绍

**刘国清：**太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

**钱建江：**太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

**曾博文：**太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

**崔文娟：**太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院硕士。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

**徐也：**太平洋证券机械行业助理分析师，英国Strathclyde大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafll@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售

张卓粤

13554982912

zhangzy@tpyzq.com

华南销售

张文婷

18820150251

zhangwt@tpyzq.com



## 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

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 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，经营证券业务许可证编号 13480000。

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。