

科创机械：一键布局中国高端制造业

——指数研选系列报告

报告摘要：

- **科创机械（000693）**：指数从科创板市场中选取 50 只市值较大的城轨铁路装备、工业自动化、工程机械等领域上市公司证券作为指数样本，以反映科创板市场代表性工业机械产业上市公司证券的整体表现。
- **牛市中弹性更大。**（1）在 23-24 连续两年的强预期弱现实的宏观背景下，科创板的行情表现不佳，影响科创机械的收益率和夏普比例。（2）但在牛市中，科创机械的弹性更大。924 以来科创机械指数上涨 57.0%，高于机械设备的 50.7%，远高于沪深 300 和上证指数的 19.6% 和 19.8%。
- **科创机械指数：强研发投入，高盈利增速，更能够代表中国高端制造业**
 - 1.超配新兴行业，指数更能反映资本市场结构变化和产业转型升级。**科创机械全部成分股处于科技、信息技术板块，机械设备占比 81.7%，更能够反映中国经济的结构性变迁。而宽基指数上证指数、沪深 300 的前三大权重行业中，大部分是金融板块。
 - 2.相比于宽基指数，高波动、高回报，反映中国经济的结构性变迁，长期看科创机械能够跑赢宽基指数。**指数成立至今（2025.3.18），科创机械指数的年化收益率 3.8%，高于沪深 300 的 -0.4% 和上证指数的 2.4%。
 - 3.相比于机械设备，更能够代表高端制造和中国先进生产力。**科创机械降低工程机械（-11pct）、金属制品（-9.7pct）、能源及重型设备（-7.5pct）等传统制造业的权重，纳入更多计算机设备（9.9pct）、工控设备（6.2pct）、机器人（4.4pct）等先进制造业的权重，更能够代表中国的高端制造。
 - 4.中国迎来政策拐点，美联储步入降息周期，人民币资产存在优势。**过去两年中美周期错配，随着海外流动性改善和政策支持，人民币资产表现承压的趋势有望迎来反转，外资流出压力有望得到缓解。
 - 5.科创机械：专精特新主力军，新质生产力助推引擎。**专精特新中的数控机床、机器人、储能等，是构成科创机械的重要成分股。
 - 6.科创机械指数 25 年一致预期净利润增速好于其他指数，背后是更强的研发投入。**科创机械归母净利润增速（25E）39.4%，高于机械设备、上证指数、沪深 300 的 23.8%、9.8% 和 9.1%。背后是科创机械在研发占营收比在 10% 左右，而上证指数、沪深 300 在 2% 以下。
 - 7.等待 TMT 成交占比回落至安全区域，可能就会是科技成长板块一个比较好的配置区间。**
- **嘉实上证科创板工业机械 ETF（交易代码：588850，认购代码 588853）**紧密跟踪上证科创板工业机械指数（代码：000693），预计发行于 2025 年 3 月 31 日，是市面上第一家跟踪科创机械指数的 ETF。
- **风险提示：**业绩不及预期风险，地缘政治风险，ETF 跟踪误差风险等。

目录索引

一、上证科创板工业机械指数4

二、整体走势虽略逊于机械设备，但在牛市中弹性更大5

三、科创机械指数：强研发投入，高盈利增速，更能够代表中国高端制造业7

 （一）超配新兴行业，指数更能反映资本市场结构变化和产业转型升级7

 （二）相比于宽基指数，高波动、高回报，反映中国经济的结构性变迁，长期看科创机械能够跑赢宽基指数8

 （三）相比于机械设备，更能够代表高端制造和中国先进生产力9

 （四）科创机械：专精特新主力军，新质生产力助推引擎 11

 （五）中国迎来政策拐点，美联储步入降息周期，人民币资产存在优势12

 （六）科创机械指数 25 年一致预期净利润增速好于其他指数，背后是更强的研发投入 14

 （七）等待 TMT 成交占比回落至安全区域，可能就会是一个比较好的配置区间 ...16

四、嘉实上证科创板工业机械 ETF：首只跟踪上证科创板工业机械指数的 ETF 产品.....18

五、风险提示19

图表索引

图 1: 科创机械与其他指数走势比较	5
图 2: 科创机械与其他指数弹性比较	6
图 3: 中国经济的结构变迁: 各行业市值占比	7
图 4: 科创机械具备较高的回报率	8
图 5: 科创机械波动率较大	8
图 6: 科创机械行业分布	9
图 7: 机械设备行业分布	9
图 8: 科创机械相比于机械设备变化的权重	10
图 9: 机器人、工控设备占机械设备市值比例上升	10
图 10: 工程机械、金属制品占机械设备市值比下降	10
图 11: 新质生产力相关产业政策时间线	11
图 12: 战略性新兴产业、“专精特新”上市公司、工业“五基”名单交集	12
图 13: 2025 年官方目标赤字率提升至 4.0%	13
图 14: 中国权益资产目前估值处于较低的位置	13
图 15: 美联储政策利率区间概率预测, 2025~2026 年还有 3~4 次降息	14
图 16: 科创机械净利润增速高于宽基指数	15
图 17: 科创机械市值集中于 50-200 亿元	15
图 18: 科创机械研发投入高	15
表 1: 科创机械指数编制方案及基本信息	4
表 2: 科创机械与其他指数历年收益率比较	6
表 3: 科创机械指数与主流宽基权重行业对比	8
表 4: 相比于机械设备, 科创机械指数的特有成分股	9
表 5: 嘉实上证科创板工业机械 ETF 产品信息	19

如无特殊说明，数据均来自于wind

一、上证科创板工业机械指数

科创机械（000693）：上证科创板工业机械指数从科创板市场中选取50只市值较大的城轨铁路装备、工业自动化、工程机械等领域上市公司证券作为指数样本，以反映科创板市场代表性工业机械产业上市公司证券的整体表现。同时聚焦于具有技术含量较高、成长性较强的“硬科技”特质的高端装备制造领域，汇聚了我国创新动力较强的制造业专精特新小巨人企业，代表了我国高端制造业产业升级趋势。

表1：科创机械指数编制方案及基本信息

指数名称	上证科创板工业机械指数
指数简称	科创机械
基日和基点	该指数以 2019-12-31 为基日，以 1000 点为基点。
样本选取方法	1. 样本空间
	指数样本空间由满足以下条件的科创板上市的股票和红筹企业发行的存托凭证组成：
	（1）上市时间超过 6 个月，除非上市以来日均总市值排名在科创板市场前 5 位且上市时间超过 3 个月；
	（2）非退市风险警示证券。
	2. 可投资性筛选
	过去一年日均成交金额排名位于样本空间前 90%。
	3. 选择方法
	（1）对于样本空间内符合可投资性筛选条件的证券，选取城轨铁路装备、工业自动化、工程机械、纺织服装机械、仪器仪表等领域的上市公司证券作为待选样本；
	（2）在上述待选样本中，按照过去一年日均总市值由高到低排名，选取排名前 50 的证券作为指数样本。
选股数量	50
定期调整	（1）指数样本每季度调整一次，样本调整实施时间分别为每年 3 月、6 月、9 月和 12 月的第二个星期五的下一交易日。
	（2）权重因子随样本定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。

数据来源：《上证科创板工业机械指数编制方案》，Wind，广发证券发展研究中心

二、整体走势虽略逊于机械设备，但在牛市中弹性更大

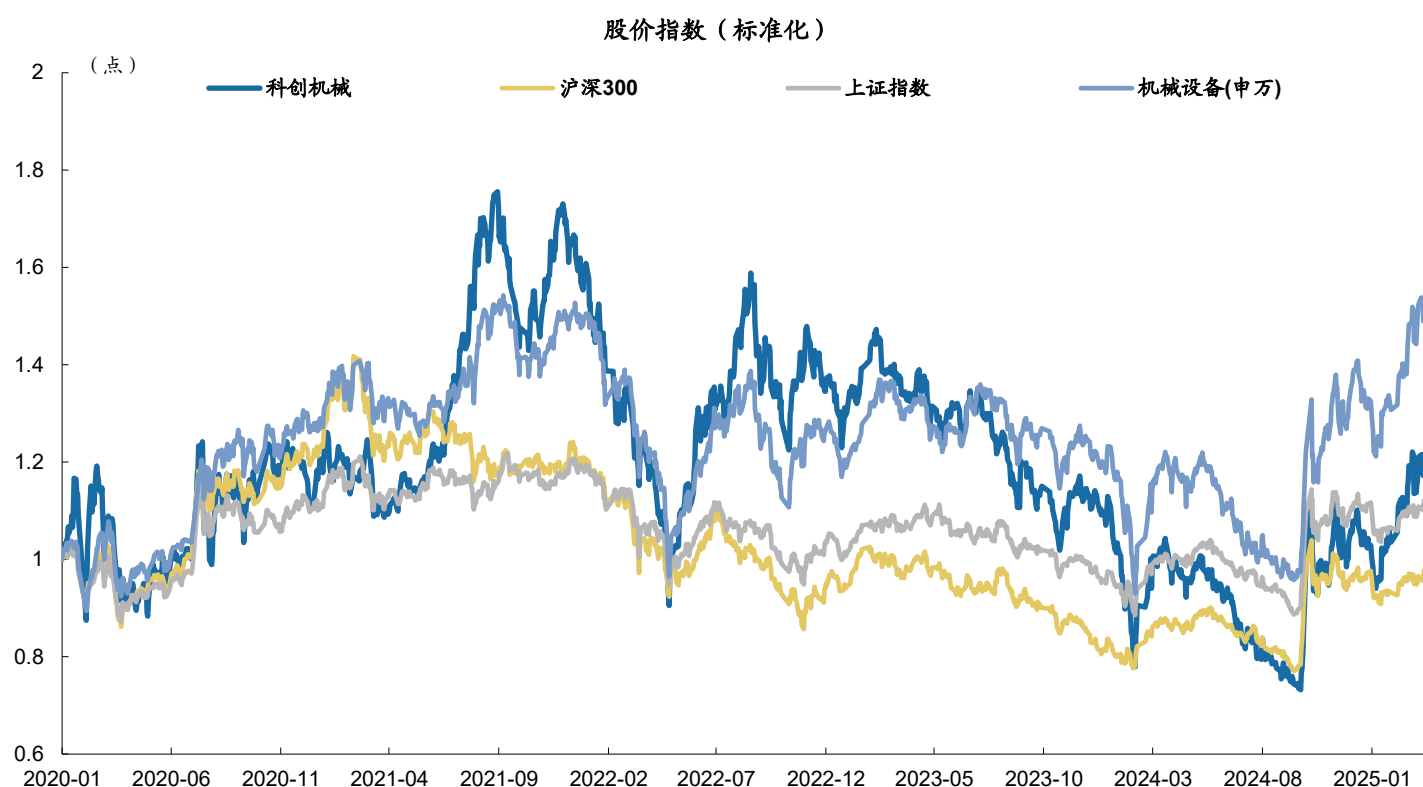
从收益与风险两个维度来看，科创机械指数有着较高的收益率、最高的风险水平，使得夏普比例表现不及预期。具体来看：

（1）收益方面，科创机械的年化收益率为**3.8%**，表现要好于**沪深300**、**上证指数**等其他宽基指数。2020.01.01~2025.03.18的时间区间内，主流宽基指数中，沪深300、上证指数、机械设备的累计收益率分别为-2.2%、12.4%、52.8%，对应的年化收益率分别为-0.4%、2.4%、8.8%；科创机械指数的累计收益率为20.5%，对应的年化收益率为3.8%。

（2）风险方面，科创机械的波动率高于**沪深300**、**上证指数**、**机械设备**。2020.01.01~2025.03.18的时间区间内，科创机械的年化波动率为23.1%，高于上证指数、沪深300、机械设备的12.1%、19.9%和18.9%。

（3）略高的收益率和较高的波动率，主要由于在**2023-2024**连续两年的强预期弱现实的宏观背景下，科创板的行情表现不佳，影响科创机械的夏普比例。2020.01.01~2025.03.18的时间区间内，科创机械夏普比例为0.02，机械设备与上证指数的夏普比分别为0.28和0.08，沪深300因累计收益率为负，夏普比例也呈现出负数，为-0.04。

图1：科创机械与其他指数走势比较



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，数据截至 20250318

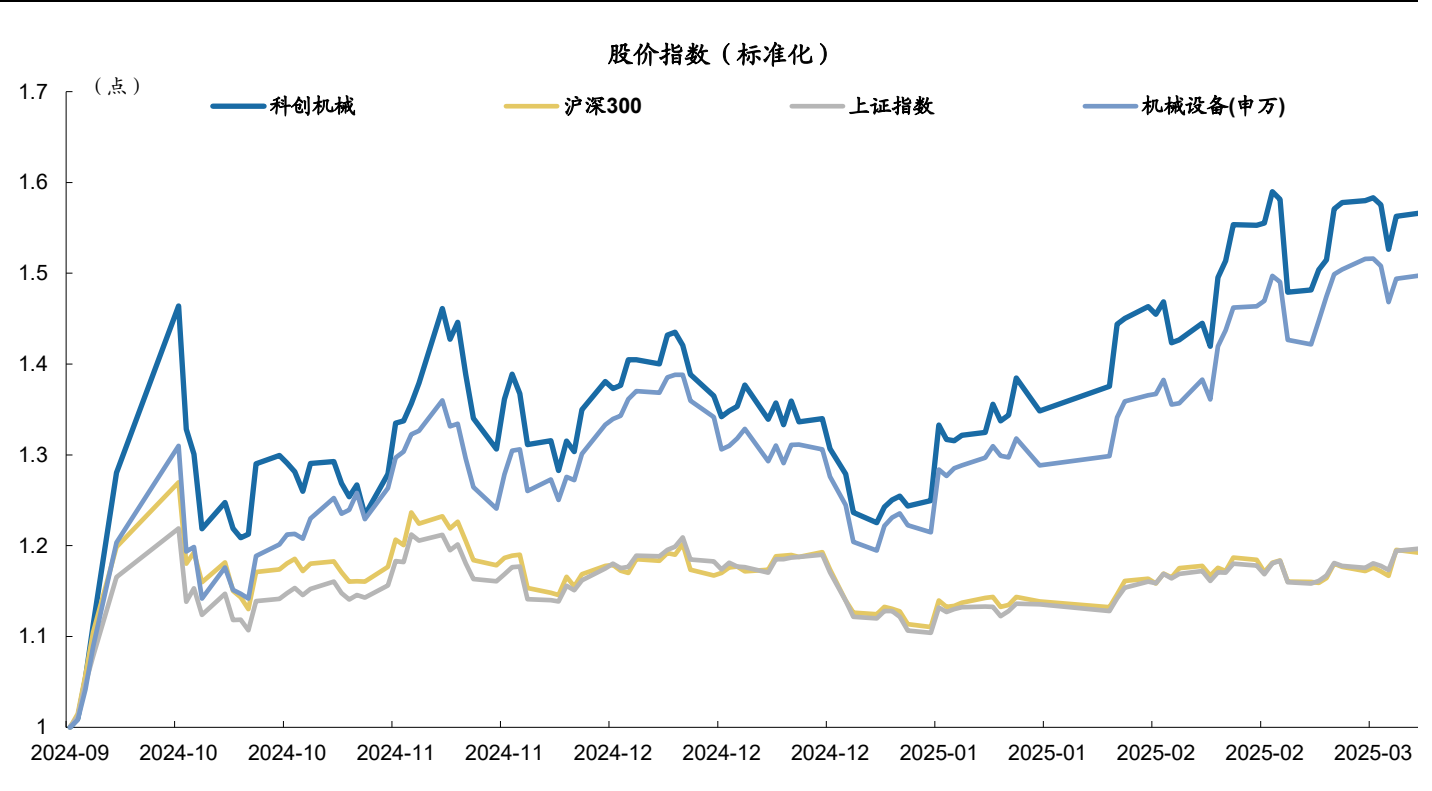
表2：科创机械与其他指数历年收益率比较

	科创机械		沪深 300		上证指数		机械设备(申万)	
年份	涨幅%	夏普比率	涨幅%	夏普比率	涨幅%	夏普比率	涨幅%	夏普比率
2020	21.89	1.16	27.21	1.43	13.87	0.84	31.06	1.79
2021	31.96	1.09	-5.20	-0.51	4.80	0.40	14.83	0.99
2022	-19.12	-0.40	-21.63	-0.96	-15.13	-0.78	-20.74	-0.58
2023	-13.17	-0.89	-11.38	-0.91	-3.70	-0.48	3.31	0.19
2024	-11.18	-0.11	14.68	0.64	12.67	0.62	5.04	0.27
2025 (3.18)	17.98	6.88	1.02	-0.65	1.71	-0.51	18.39	4.02
区间(累计)值	20.5	0.02	-2.2	-0.04	12.4	0.08	52.8	0.28
年化收益率%	3.8		-0.4		2.4		8.8	
年化波动率%	23.1		19.9		12.1		18.9	

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，数据截至 20250318

在市场行情向好、处于牛市阶段时，科创机械的弹性特质能够得到充分发挥。2024.09.24~2025.03.18的时间区间内，科创机械指数上涨57.0%，弹性高于机械设备的50.7%，远高于沪深300和上证指数的19.6%和19.8%。924以来的市场走势，科创机械展现出更强的弹性，能够在市场上涨时迅速捕捉机会，实现更大幅度的涨幅，从而在较短时间内为投资者带来丰厚回报。高弹性特征使科创机械成为在牛市时期投资者布局进攻型资产的优质标的。

图2：科创机械与其他指数弹性比较



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，数据截至 20250318