

电力设备

报告日期：2023 年 11 月 01 日

电新行业基金持仓比例第四，配置性价比提升

——电新行业 2023 年基金三季报持仓点评

投资要点

□ 2023 年三季报电力设备基金持仓比例排名第四，减配比例排名第二

2023 年基金三季报，电力设备行业持仓比例第四，减配比例第二。2023 年三季报，申万 31 个一级行业的基金持仓比例前五依次食品饮料(14.1%)、医药生物(12.6%)、电子(12.2%)、电力设备(10.9%)、计算机(5.4%)，与 2023 年中报相比，前五行业基金持仓比例的变动幅度分别为+4.8%、+0.6%、+0.4%、-1.7%和-1.9%。

□ 电力设备基金持仓占比已连续四个季度下降

2021 年第二季度以来，电力设备行业基金持仓占比快速提升，其中 2021 年第二季度到第三季度提升速度最快，三季度后持仓占比增速放缓，到 2022 年三季报之间的持仓占比较为稳定。2022 年第四季度开始，电力设备基金持仓占比一路下降，近四个季度的季度降幅分别为 2.1、1.0、1.6 和 1.7 个百分点。

□ 子板块来看，电池板块的基金持仓微增，其他板块均有所下降

2023 年三季报电池、光伏设备、风电设备和电网设备的基金持仓占比分别为 5.6%、3.8%、0.3%、0.9%，环比变动幅度分别为+0.2、-1.2、-0.2 和-0.2 个百分点。具体来看，(1)电池在 2021 年三季度基金持仓占比达到峰值 10.1%，在 2023 年三季报中持仓占比降至 5.6%，最近四个季度的环比变动幅度分别为-1.3、+0.1、-1.0 和+0.1 个百分点。(2)光伏在 2022 年三季度基金持仓占比达到峰值 7.8%，随后不断下降，在 2023 年三季报中持仓占比降至 3.8%，最近四个季度的环比变动幅度分别为-1.4、-0.3、-1.1 和-1.2 个百分点。(3)风电在近两年内，2022 年二季度基金持仓占比达到峰值 0.7%，在 2023 年三季报中持仓占比降至 0.3%，最近四个季度的环比变动幅度分别为+0.1、-0.2、+0.1 和-0.2 个百分点。(4)电网在近两年内，2022 年四季度基金持仓占比达到峰值 1.2%，在 2023 年三季报中持仓占比降至 0.9%，最近四个季度的环比变动幅度分别为+0.2、-0.4、+0.3 和-0.2 个百分点。

□ 宁德时代持仓比例稳居行业第一，阳光电源排名行业第二

宁德时代位列全行业前十大重仓股。2023 年三季度，全行业基金重仓股中，贵州茅台排名第一，持仓比例达 4.9%；宁德时代位列第二，持仓比例为 3.4%。电力设备行业基金前十大重仓股中，宁德稳居第一持仓占比环比有所提升，阳光电源排名第二。2023 年三季度电力设备行业前十大基金重仓股分别为宁德时代、阳光电源、比亚迪、汇川技术、亿纬锂能、隆基绿能、天合光能、晶澳科技、通威股份、TCL 中环，基金持仓占比分别为 3.4%、0.7%、0.7%、0.6%、0.5%、0.4%、0.3%、0.3%、0.3%、0.2%。

□ 投资建议

新能源长期发展确定性强，新技术层出不穷。建议关注：1)0 到 1 产业化，低渗透率高成长性的新技术领域(PET、钠电、XBC 及钙钛矿、电解水制氢)：隆基绿能、爱旭股份、帝尔激光等；2)量利双增，通胀逻辑支撑的板块(石英砂、银浆、焊带等)：欧晶科技、石英股份、帝科股份、聚和材料、宇邦新材等。3)低估值、业绩增长确定性强、资产负债表稳健的板块及个股(电解液和结构件、光伏龙头、大储等)：晶科能源、晶澳科技、天合光能、阳光电源、福莱特、福斯特、金雷股份、东方电缆、宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科、新宙邦、科达利等。

□ 风险提示

下游需求不及预期、原材料波动风险、海外政策变化风险等。

行业评级：看好(维持)

分析师：张雷

执业证书号：S1230521120004

zhanglei02@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《46 大圆柱量产节点将至，分散式风电市场有望进一步打开》 2023.10.29
- 2 《神行电池量产装车在即，4C 快充技术加速铺开》 2023.10.22
- 3 《宝马千亿电池订单落地中企，9 月储能装机规模回升》 2023.10.15

正文目录

1 三季度末，电新基金持仓占比持续下降	4
1.1 23Q3 电力设备持仓比例第四，减配比例第二	4
1.2 23Q3 电池持仓环比微增，光伏下降较多	5
2 个股：宁德时代持仓比例行业第一，阳光电源排名行业第二	7

图表目录

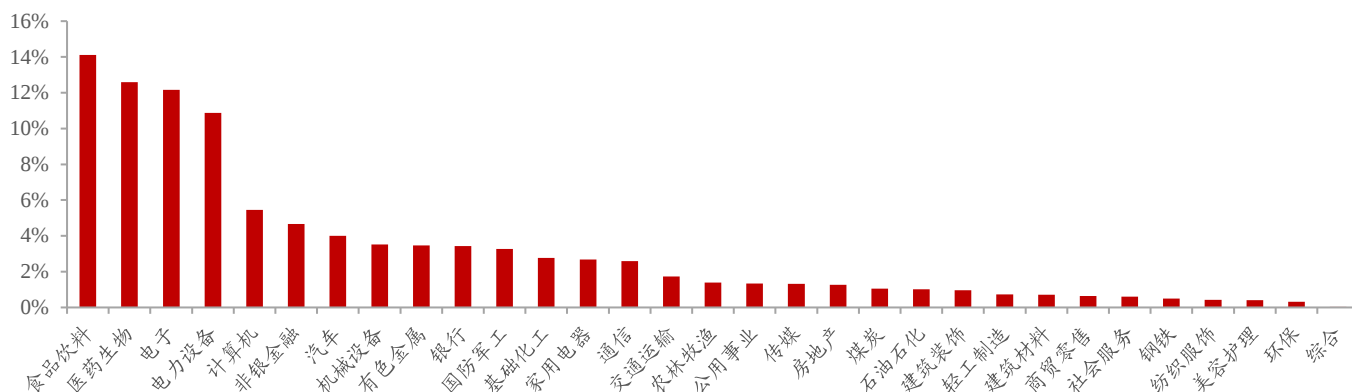
图 1: 2023 年三季度 31 个行业的基金持仓(单位: %)	4
图 2: 2023 年三季度 31 个行业的基金持仓的环比变动(单位: 百分点)	4
图 3: 2023 年三季度基金持仓前五行业的近 10 个季度环比变动(单位: 百分点)	5
图 4: 电力设备行业电池子版块基金持仓(单位: %)	5
图 5: 电力设备行业光伏设备子版块基金持仓(单位: %)	5
图 6: 电力设备行业风电设备子版块基金持仓(单位: %)	6
图 7: 电力设备行业电网设备子版块基金持仓(单位: %)	6
表 1: 电力设备子板块基金持仓情况(单位: %)	6
表 2: 全行业前十大重仓股基金持仓变化(单位: %, pcts)	7
表 3: 电力设备行业前十大重仓股基金持仓(单位: %, pcts)	7

1 三季度末，电新基金持仓占比持续下降

1.1 23Q3 电力设备持仓比例第四，减配比例第二

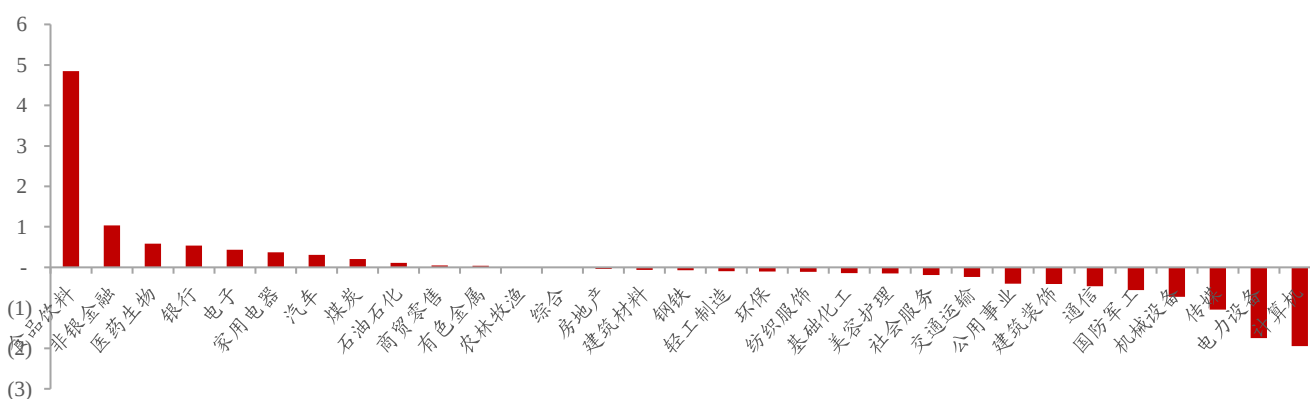
2023 年基金三季报，电力设备行业持仓比例第四，减配比例第二。2023 年三季报，31 个行业的基金持仓比例前五依次食品饮料(14.1%)、医药生物(12.6%)、电子(12.2%)、电力设备(10.9%)、计算机(5.4%)，与 2023 年中报相比，持仓比例的变动幅度分别为+4.8%、+0.6%、+0.4%、-1.7%和-1.9%。

图1：2023 年三季报 31 个行业的基金持仓(单位：%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

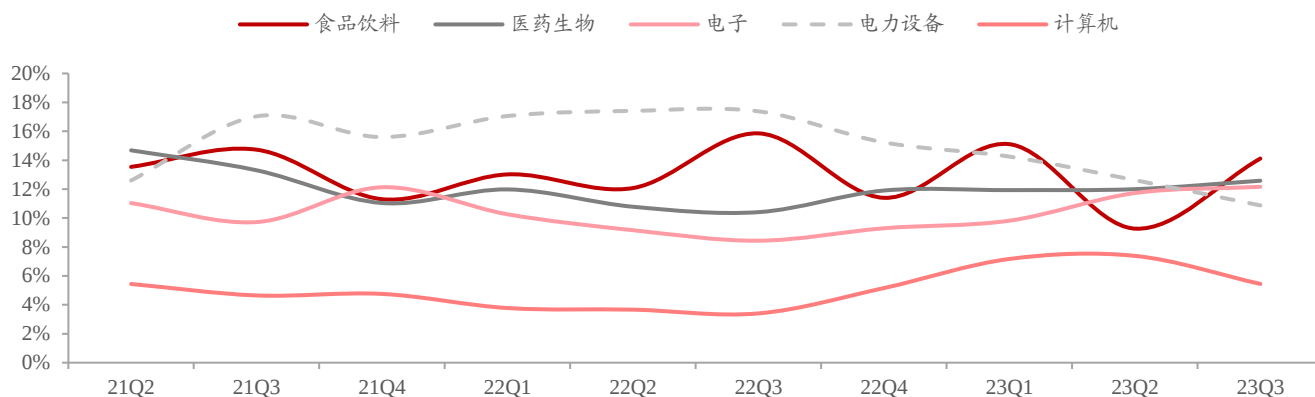
图2：2023 年三季报 31 个行业的基金持仓的环比变动(单位：百分点)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

电力设备基金持仓占比已连续四个季度下降。2021 年第二季度以来，电力设备行业基金持仓占比快速提升，其中 2021 年第二季度到第三季度提升速度最快，三季度后持仓占比增速放缓，到 2022 年三季报之间的持仓占比较为稳定。2022 年第四季度开始，电力设备基金持仓占比一路下降，近四个季度的季度降幅分别为 2.1、1.0、1.6 和 1.7 个百分点。

图3： 2023 年三季报基金持仓前五行业的近 10 个季度环比变动(单位：百分点)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

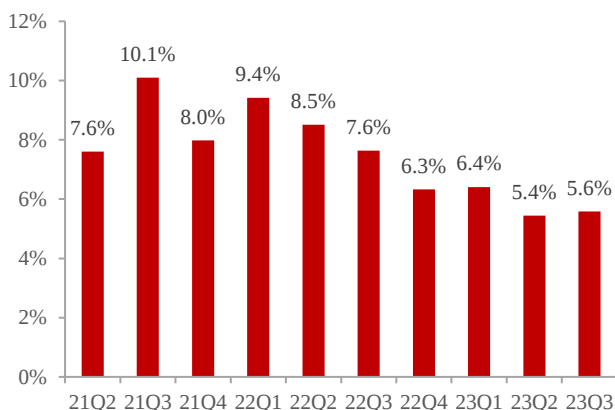
1.2 23Q3 电池持仓环比微增，光伏下降较多

分子板块来看，电池基金持仓微增，其他板块均有所下降。2023 年三季报电池、光伏设备、风电设备和电网设备的基金持仓占比分别为 5.6%、3.8%、0.3%、0.9%，环比变动幅度分别为+0.2、-1.2、-0.2 和-0.2 个百分点。

电池在 2021 年三季度基金持仓占比达到峰值 10.1%，在 2023 年三季报中的持仓占比已经降至 5.6%，最近四个季度的环比变动幅度分别为-1.3、+0.1、-1.0 和+0.1 个百分点。

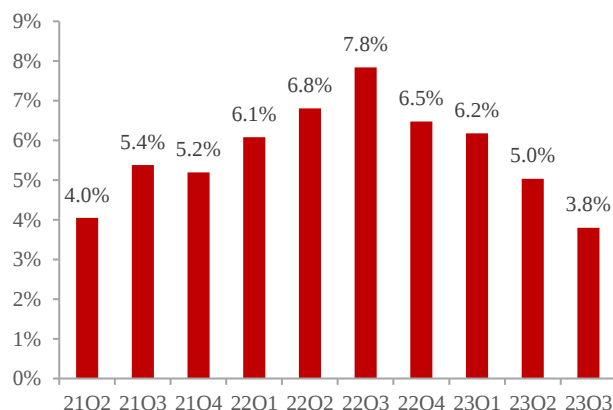
光伏在 2022 年三季度基金持仓占比达到峰值 7.8%，随后不断下降，在 2023 年三季报中的持仓占比已经降至 3.8%，最近四个季度的环比变动幅度分别为-1.4、-0.3、-1.1 和-1.2 个百分点。

图4： 电力设备行业电池子版块基金持仓(单位：%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图5： 电力设备行业光伏设备子版块基金持仓(单位：%)

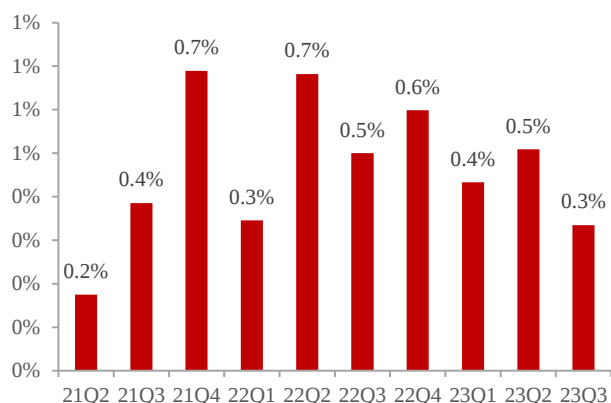


资料来源：Wind，浙商证券研究所

风电在近两年内，2022 年二季度基金持仓占比达到峰值 0.7%，在 2023 年三季报中的持仓占比已经降至 0.3%，最近四个季度的环比变动幅度分别为+0.1、-0.2、+0.1 和-0.2 个百分点。

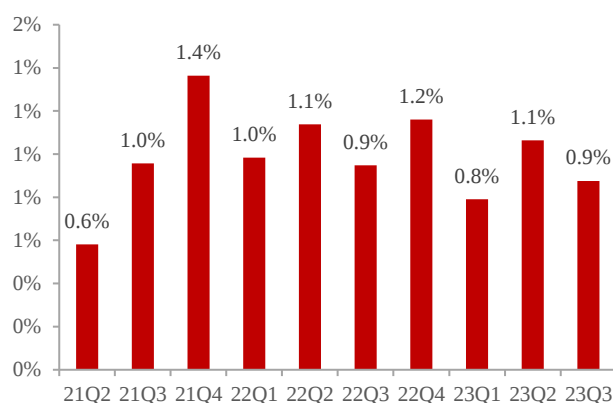
电网在近两年内，2022 年四季度基金持仓占比达到峰值 1.2%，在 2023 年三季报中的持仓占比降至 0.9%，最近四个季度的环比变动幅度分别为+0.2、-0.4、+0.3 和-0.2 个百分点。

图6： 电力设备行业风电设备子版块基金持仓(单位：%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图7： 电力设备行业电网设备子版块基金持仓(单位：%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表1： 电力设备子板块基金持仓情况(单位：%)

	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3
电池	7.6%	10.1%	8.0%	9.4%	8.5%	7.6%	6.3%	6.4%	5.4%	5.6%
电机	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%
光伏设备	4.0%	5.4%	5.2%	6.1%	6.8%	7.8%	6.5%	6.2%	5.0%	3.8%
风电设备	0.2%	0.4%	0.7%	0.3%	0.7%	0.5%	0.6%	0.4%	0.5%	0.3%
电网设备	0.6%	1.0%	1.4%	1.0%	1.1%	0.9%	1.2%	0.8%	1.1%	0.9%
其他电源设备	0.1%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.4%	0.6%	0.3%	0.4%	0.2%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2 个股：宁德时代持仓比例行业第一，阳光电源排名行业第二

宁德时代位列全行业前十大重仓股。2023 年三季度，全行业基金重仓股中，贵州茅台排名第一，持仓比例达 4.9%；宁德时代位列第二，持仓比例为 3.4%。

表2：全行业前十大重仓股基金持仓变化(单位：%，pcts)

	22Q4	22Q4 环比	23Q1	23Q1 环比	23Q2	23Q2 环比	23Q3	23Q3 环比
贵州茅台	3.0%	-2.5pcts	4.5%	1.5pcts	2.5%	-2.0pcts	4.9%	2.4pcts
宁德时代	2.1%	-1.2pcts	3.4%	1.3pcts	2.3%	-1.1pcts	3.4%	1.1pcts
泸州老窖	1.3%	-0.8pcts	2.2%	0.9pcts	1.2%	-1.0pcts	2.1%	0.9pcts
五粮液	1.5%	-0.6pcts	2.4%	0.9pcts	1.3%	-1.1pcts	2.0%	0.7pcts
药明康德	1.0%	0.0pcts	1.1%	0.2pcts	0.7%	-0.5pcts	1.6%	0.9pcts
迈瑞医疗	0.9%	-0.3pcts	1.1%	0.2pcts	0.8%	-0.3pcts	1.2%	0.4pcts
恒瑞医药	0.4%	0.0pcts	0.6%	0.2pcts	0.8%	0.1pcts	1.2%	0.4pcts
中国平安	0.5%	0.0pcts	0.6%	0.1pcts	0.5%	-0.1pcts	1.1%	0.6pcts
招商银行	0.7%	-0.3pcts	0.9%	0.1pcts	0.6%	-0.3pcts	1.1%	0.5pcts
山西汾酒	1.0%	-0.6pcts	1.1%	0.2pcts	0.5%	-0.7pcts	1.1%	0.6pcts

资料来源：Wind，浙商证券研究所

电力设备行业基金前十大重仓股中，宁德稳居第一持仓占比环比有所提升，阳光电源排名第二。2023 年三季度电力设备行业前十大基金重仓股分别为宁德时代、阳光电源、比亚迪、汇川技术、亿纬锂能、隆基绿能、天合光能、晶澳科技、通威股份、TCL 中环，基金持仓占比分别为 3.4%、0.7%、0.7%、0.6%、0.5%、0.4%、0.3%、0.3%、0.3%、0.2%。

表3：电力设备行业前十大重仓股基金持仓(单位：%，pcts)

	22Q4	22Q4 环比	23Q1	23Q1 环比	23Q2	23Q2 环比	23Q3	23Q3 环比
宁德时代	2.1%	-1.2pcts	3.4%	1.3pcts	2.3%	-1.1pcts	3.4%	1.1pcts
阳光电源	0.8%	-0.2pcts	0.9%	0.1pcts	0.8%	-0.1pcts	0.7%	-0.1pcts
比亚迪	0.8%	-0.2pcts	0.7%	-0.1pcts	0.6%	-0.1pcts	0.7%	0.1pcts
汇川技术	0.4%	0.1pcts	0.5%	0.1pcts	0.4%	-0.1pcts	0.6%	0.2pcts
亿纬锂能	0.9%	-0.2pcts	0.7%	-0.2pcts	0.4%	-0.2pcts	0.5%	0.0pcts
隆基绿能	0.8%	-0.8pcts	0.9%	0.1pcts	0.3%	-0.5pcts	0.4%	0.0pcts
天合光能	0.6%	0.0pcts	0.5%	0.0pcts	0.3%	-0.2pcts	0.3%	0.0pcts
晶澳科技	0.5%	-0.2pcts	0.6%	0.1pcts	0.5%	-0.1pcts	0.3%	-0.2pcts
通威股份	0.3%	-0.1pcts	0.3%	0.0pcts	0.2%	-0.1pcts	0.3%	0.0pcts
TCL 中环	0.3%	-0.2pcts	0.5%	0.3pcts	0.3%	-0.3pcts	0.2%	-0.1pcts

资料来源：Wind，浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000)制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构(以下统称“本公司”)对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>