

电力设备行业点评报告

2023Q2 基金持仓深度：电新重仓 Q2 总体下降，电动车&锂电中游上升，光伏、工控、电网均下降，风电和储能小降

——基于 10758 支基金 2023 年二季报的前十大持仓的定量分析
增持（维持）

2023 年 07 月 24 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

证券分析师 陈瑶

执业证书：S0600520070006

chenyao@dwzq.com.cn

投资要点

■ **新能源汽车：2023Q2 总体持仓环比上升，上游锂矿小幅下降，中游明显上升，整车&核心零部件小幅上升**

新能源汽车板块总体 Q2 持仓占总市值比重为 5.89%，环比上升 0.44pct。2022Q1-2023Q2 持仓比例分别为 8.60%、8.28%、6.62%、6.26%、5.45%、5.89%。1) 上游锂矿 Q2 整体持仓环比下降至 4.47%；2) 中游板块持仓环比整体上升至 8.48%，电池、隔膜、电解液、铜箔、铝箔、结构件、负极持仓略微上升，正极、添加剂持仓略微下降；3) 整车、核心零部件 Q2 环比小幅上升，充电桩环比小幅下降；4) 新技术板块 Q2 环比下降至 1.63%，钠离子电池持仓环比下降，复合集流体略微上升，固态电池持平。

■ **新能源：光伏、风电、核电均下降**

光伏板块 Q2 持仓占总市值比重下降至 6.12%（环比-0.64pct），2022Q2-2023Q2 持仓比例分别 9.73%/7.91%/7.29%/6.76%/6.12%。电池新技术、逆变器持仓有所上升，硅片、硅料、一体化组件、辅材持仓有所下降。1) 硅片环节环降 3.05pct；2) 硅料环节环降 0.31pct；3) 电池新技术标的环升 2.13pct；4) 一体化组件环降 1.99pct；5) 逆变器环节环升 0.43pct；6) 辅材环节：玻璃、支架、金刚线、银浆持仓有所上升，胶膜、EPC、设备、石英坩埚持仓有所下降。其中胶膜环节环降 1.14pct；玻璃环节环升 0.95pct；支架环节环升 0.92pct；EPC 环节环降 0.30pct；设备环节环降 0.16pct；金刚线环节环升 1.07pct；银浆环节环升 0.55pct；石英坩埚环节环降 0.54pct；7) 其他辅材环升 2.84pct。

风电板块 Q2 持仓占总市值比重下降至 2.53%（环比-0.02pct），2022Q2-2023Q2 分别 3.97%、6.35%、3.80%、2.55%、2.53%。1) 整机环节环比上升 0.21pct；2) 塔筒&海桩环节环比下降 0.46pct；3) 海缆环节环比下降 0.13pct；4) 铸锻件环节环比下降 0.56pct；5) 轴承、滚子环节环比上升 0.50pct；6) 叶片及材料环比下降 0.28pct；7) 其他环节环比上升 0.86pct。核电板块 Q2 持仓占比下降至 1.82%（-0.25pct），2022Q2-2023Q2 持仓比例分别为 1.83%、2.13%、2.49%、2.07%、1.82%。

■ **工控&电力设备：除二次设备外，其他环节均下降**

工控&电力电子板块 Q2 持仓占总市值比重为 5.98%，下降 0.50pct。2022Q2-2023Q2 持仓比例分别为 3.75%、5.37%、6.64%、6.47%、5.98%。

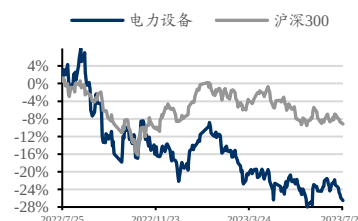
电力设备板块 Q2 持仓占总市值比重为 1.67%，下降 0.65pct。2022Q2-2023Q2 持仓比例分别为 2.59%、2.75%、2.04%、2.32%、1.67%。

■ **储能：2023Q2 除储能电池和 PCS 环节外，其他环节均小幅下降**

储能板块总体 Q2 持仓占总市值比重为 8.16%，环降 0.03pct。2022Q2-2023Q2 持仓比例分别为 11.64%、9.56%、9.50%、8.19%、8.16%。1) 储能电池环升至 8.44%，PCS 环升至 11.94%；3) 温控/消防环降至 0.18%；4) 集成/EPC/运营环降至 6.32%；5) 新型储能、便携式储能环比小幅下降。

■ **风险提示：股市波动风险，宏观经济波动风险，政策变动风险。本报告仅对基金二季报客观数据分析点评，所涉及股票、行业不构成投资建议。**

行业走势



相关研究

《锂电排产弱复苏，光伏产业链价格企稳》

2023-07-23

《Q2 业绩分化龙头靓丽，大储和工商储超预期》

2023-07-16

内容目录

1. 前言	4
2. 电新板块整体持仓分析：电新重仓市值在基金全部重仓市值的比例环比-0.65pct 至 17.77% .4	
3. 电新子行业持仓分析：电动车&光伏持仓下降，风电&工控持仓上升	5
3.1. 新能源汽车：2023Q2 总体持仓上升，上游锂矿小幅下降，中游明显上升，整车&核心零部件小幅上升.....	7
3.1.1. 上游锂矿 2023Q2 整体持仓下降 0.28pct 至 4.47%	7
3.1.2. 中游板块持仓整体上升 0.96pct 至 8.48%，电池、隔膜、电解液、铜箔、铝箔、结构件、负极持仓略微上升，正极、添加剂持仓下降.....	7
3.1.3. 整车、核心零部件 2023Q2 小幅上升，充电桩小幅下降.....	7
3.1.4. 新技术板块 2023Q2 下降 0.57pct 至 1.63%，钠电池持仓下降，复合集流体微升 ..	7
3.2. 新能源：光伏、风电、核电均下降.....	8
3.2.1. 光伏板块 2023Q2 持仓占总市值比重环比下降至 6.12%（环比-0.64pct）	8
3.2.2. 风电板块 2023Q2 持仓占比环比下降至 2.53%（环比-0.02pct）	9
3.2.3. 核电板块 2023Q2 持仓占比环比下降至 1.82%（环比-0.25pct）	10
3.3. 工控&电力设备：除二次设备外，其他环节均环比下降	10
3.3.1. 工控&电力电子 2023Q2 持仓环比下降 0.50pct.....	11
3.3.2. 电力设备 2023Q2 持仓环比下降 0.65pct.....	11
3.4. 储能：2023Q2 除储能电池和 PCS 环节外，其他环节均小幅下降.....	12
3.4.1. 储能电池、PCS 2023Q2 环比小幅上升（环比+0.19pct、+0.17pct）	12
3.4.2. 温控/消防 2023Q2 整体下降 0.18pct.....	12
3.4.3. 集成/EPC/运营 2023Q2 下降 1.68pct	12
3.4.4. 新型储能 2023Q2 小幅下降，便携式储能小幅下降.....	13
4. 电新个股的基金持仓环比增速前十持股占总市值分析	13
4.1. 基金持仓环比增速前十.....	13
4.2. 基金持仓市值前十.....	14
4.3. 基金持仓降幅前十.....	14
4.4. 基金持仓市值占总市值比例前十.....	14
5. 电新各板块海外持仓分析	15
6. 风险提示	17

图表目录

图 1: 基金前十大重仓的持股比例.....	4
图 2: 基金前十大重仓的持股比例.....	5
图 3: 电新子行业拆分框架.....	6
图 4: 新能源汽车板块前十大重仓占股票总市值趋势.....	8
图 5: 新能源汽车板块中, 锂电池中游子版块前十大重仓占股票总市值趋势.....	8
图 6: 新能源板块前十大重仓占股票总市值趋势.....	10
图 7: 电力设备及工控板块前十大重仓占股票总市值趋势.....	12
图 8: 储能板块前十大重仓占股票总市值趋势.....	13
图 9: 电新重点个股持仓分析 (前十基金持仓比例)	15
图 10: 电新板块海外持仓占自由流通股市值趋势.....	16
图 11: 电动车/光伏板块、电新个股前十基金持仓市值 (累加值)	16
图 12: 沪港通持仓占比 (季度末)	17

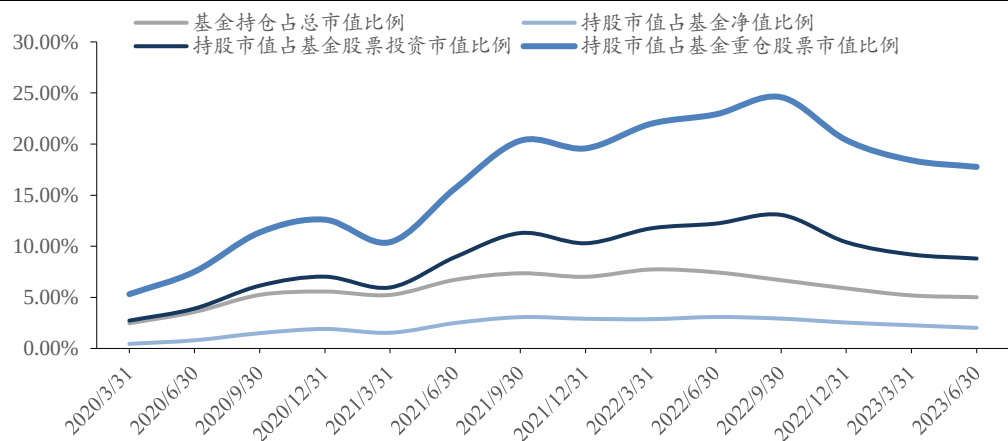
1. 前言

我们基于全市场 10758 支基金的 2023Q2 的前十大持仓数据进行了定量分析，对于包含股票型、债券型、混合型和被动指数型基金等，主要统计基金的前十大重仓股在电新行业中的占比变化，从电新板块、电新子行业和个股三个维度进行了统计分析。其中，电新板块的统计股票数量 431 支，超过申万（282）和中信（287）的一级板块股票池的数量。市场对于基金的披露规则是一季报和三季度是只有前十大重仓的披露，半年报和年报是在一个月内披露前十大重仓，三个月内披露全部持仓，所以我们尽量选取同口径的数据给投资者展现趋势。

2. 电新板块整体持仓分析：电新重仓市值在基金全部重仓市值的比例环比-0.65pct 至 17.77%

下面两张图从三个角度表达了公募基金持仓的变化，其中“持股市值占基金股票投资市值比例”最能反映市场上公募投资者对于电新板块的配置情况，可明显看到自 2019Q2 略有上升，后 2020Q1 环比下降 0.09 个百分点，2020Q2 开始出现大幅提升趋势，2020Q4 升至 7.03%，2021Q1 回落至 5.97%，但 2021Q2 大幅提升至 8.95%，2021Q3 持续提升至 11.29%，经历 2021Q4 下滑至 10.29%，2022Q1 重新提升至 11.75%，2022Q2 继续提升至 12.22%，2022Q3 进一步提升至 13.47%，2022Q4 回落至 10.40%，2023Q1 下滑至 9.20%，2023Q2 继续下降至 8.80%。以电新重仓股市值占基金重仓股票市值比例为指标，2023Q2 占比 17.77%，同比下降 5.15pct，环比下降 0.65pct；以电新重仓股市值占基金股票投资市值比例为指标，2023Q2 占比 8.80%，同比下降 3.42pct，环比下降 0.40pct。以电新股基金持仓市值占电新股总市值比例为指标，2023Q2 占比 5.01%，同比下降 2.44pct，环比下降 0.18pct。

图1：基金前十大重仓的持股比例



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图2: 基金前十大重仓的持股比例

2019Q1-2023Q2	基金持股数量 (亿股)	流通股数量 (亿股)	平均价格 (元/股)	基金持股市值 (亿元)	流通市值(亿元)	总市值(亿元)	基金持仓占总 市值比例	基金持股占流通 市值比例	基金资产总值 (亿元)
2019/3/31	31.40	2689.01	8.72	527.39	23443.41	30203.07	1.75%	2.25%	145259.84
2019/6/30	31.06	2759.89	7.72	507.33	21310.01	26654.06	1.90%	2.38%	140750.31
2019/9/30	30.37	2794.59	7.77	531.23	21712.54	27001.54	1.97%	2.45%	140857.73
2019/12/31	36.16	2835.64	8.53	718.37	24187.79	30612.80	2.35%	2.97%	153164.44
2020/3/31	39.13	2890.61	8.04	731.80	23246.75	29734.42	2.46%	3.15%	178090.62
2020/6/30	50.07	2941.33	9.48	1311.46	27895.36	36722.93	3.57%	4.70%	178610.37
2020/9/30	65.26	2999.09	12.74	2553.77	38193.44	48708.52	5.24%	6.69%	184512.74
2020/12/31	59.42	3079.92	16.97	3702.42	52255.04	66462.77	5.57%	7.09%	212171.79
2021/3/31	61.31	3088.15	15.90	3253.50	49116.86	62080.21	5.24%	6.62%	229719.56
2021/6/30	71.35	3223.82	21.62	5628.21	69685.33	83718.20	6.72%	8.08%	246608.31
2021/9/30	100.56	3268.44	25.25	7181.50	82524.59	97616.71	7.36%	8.70%	255571.41
2021/12/31	92.07	3286.68	26.57	7232.51	87324.42	103135.32	7.01%	8.28%	274020.08
2022/3/31	134.76	3471.08	22.04	7097.61	76513.27	91876.43	7.73%	9.28%	273410.48
2022/6/30	110.78	3588.72	25.11	8087.92	90110.87	108568.62	7.45%	8.98%	289769.70
2022/9/30	151.96	4084.48	22.36	7611.97	91317.47	113970.62	6.68%	8.34%	285907.98
2022/12/31	121.14	4149.61	21.47	6430.00	89092.24	109331.48	5.88%	7.22%	269180.90
2023/3/31	120.31	4461.84	21.17	5894.31	94456.38	113552.73	5.19%	6.24%	288710.14
2023/6/30	121.34	4639.70	19.49	5456.76	90423.15	108851.35	5.01%	6.03%	305467.26

数据来源: Wind、东吴证券研究所

3. 电新子行业持仓分析: 电动车&光伏持仓下降, 风电&工控持仓上升

我们基于全市场 10758 支基金的 2023Q2 的前十大持仓数据, 对电新板块的股票进行详细拆分, 共覆盖 431 只股票, 股票分类结构及对应股票数如下图。

图3: 电新子行业拆分框架

版块分类	板块细分		统计股票数量
电力设备&工控	一次设备	特高压/高压	20
		中压电气	20
		低压电器	11
		智能电表	8
		电线电缆	16
	工控&电力电子		24
	二次设备		17
其他电力设备		41	
新能源	光伏	硅料	3
		逆变器	7
		一体化组件	9
		电池	4
		硅片	5
		支架	3
		EPC	3
		设备	7
		金刚线	6
		银浆	3
		石英坩埚	2
		玻璃	5
		胶膜	7
		其他	7
	风电	整机	5
		塔筒、海桩、锚链	6
		海缆	7
		铸锻件、结构件	9
		轴承、滚子	8
		叶片及材料	5
	风电其他		3
	核电		9
新能源汽车	碳酸锂		12
	锂电池中游	隔膜	6
		六氟磷酸锂及电解液	8
		电池	13
		正极	16
		负极	7
		添加剂	3
		铝箔	2
		铜箔	4
	结构件		5
	核心零部件		14
	整车		14
	充电桩		18
	新技术	钠离子电池	16
		复合集流体	15
固态电池		2	
储能	电池		8
	PCS		10
	温控/消防		6
	集成/EPC/运营		11
	新型储能		7
	便携式储能		1
总计（剔除重复项）			431

数据来源：Wind、东吴证券研究所

3.1. 新能源汽车：2023Q2 总体持仓上升，上游锂矿小幅下降，中游明显上升，整车&核心零部件小幅上升

我们覆盖了锂电上游、锂电中游（包含电池、正极、负极、隔膜、六氟磷酸锂及电解液、添加剂、铝箔、铜箔、结构件）、核心零部件、整车、充电桩、新技术（包含钠离子电池、复合集流体）等六大板块，分别统计了 12、62、14、14、18、33 只股票。新能源汽车板块总体 2023Q2 持仓占总市值比重为 5.89%，环比上升 0.44pct。2022Q1-2023Q2 持仓比例分别为 8.60%、8.28%、6.62%、6.26%、5.45%、5.89%。

3.1.1. 上游锂矿 2023Q2 整体持仓下降 0.28pct 至 4.47%

其中天齐锂业持仓占比 7.29% (-0.62pct)，赣锋锂业占比 5.33% (+0.01pct)，雅化集团占比 2.71% (+0.26pct)。

3.1.2. 中游板块持仓整体上升 0.96pct 至 8.48%，电池、隔膜、电解液、铜箔、铝箔、结构件、负极持仓略微上升，正极、添加剂持仓下降

1) 电池上升 0.13pct 至 10.31%，其中宁德时代占比 11.66% (+0.21pct)，亿纬锂能占比 17.07% (+0.93pct)，国轩高科占比 1.58% (-0.33pct)；2) 结构件上升 0.33pct 至 9.30%，其中科达利 17.94% (+3.79pct)；3) 正极下降 0.51pct 至 4.23%，德方纳米 3.27% (-3.82pct)，容百科技 2.14% (-5.20pct)，华友钴业 13.54% (+0.70pct)，此处正极包括前驱体、三元、铁锂；4) 负极上升 2.20pct 至 5.59%，其中璞泰来占比 11.87% (+3.89pct)；5) 隔膜上升 1.49pct 至 8.49%，其中星源材质 10.58% (+1.64pct)，恩捷股份 9.50% (+0.34pct)；6) 六氟磷酸锂及电解液上升 1.95pct 至 8.62%，其中天赐材料 12.82% (+2.49pct)，新宙邦 16.23% (+1.17pct)；7) 添加剂下降 4.20pct 至 2.46%，其中天奈科技 1.48% (-6.57pct)；8) 铜箔上升 3.52pct 至 7.43%，其中鼎胜新材 10.76% (+5.36pct)；9) 铝箔上升 0.18pct 至 1.54%，其中嘉元科技 5.55% (+0.99pct)。

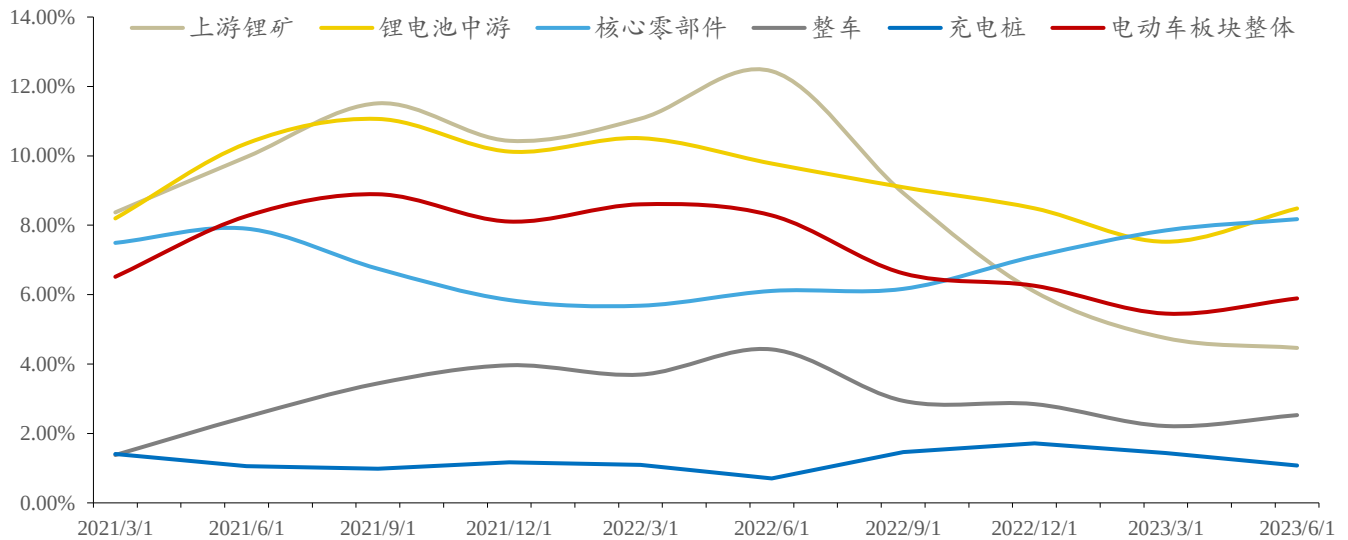
3.1.3. 整车、核心零部件 2023Q2 小幅上升，充电桩小幅下降

具体数值来看，整车环比上升 0.31pct 至 2.53%，其中比亚迪持仓占比 3.60% (+0.42pct)；核心零部件环比上升 0.32pct 至 8.18%，其中三花智控持仓占比 12.94% (+1.31pct)，宏发股份持仓占比 4.24% (-0.04pct)；充电桩环比下降 0.36pct 至 1.07%。

3.1.4. 新技术板块 2023Q2 下降 0.57pct 至 1.63%，钠电池持仓下降，复合集流体微升

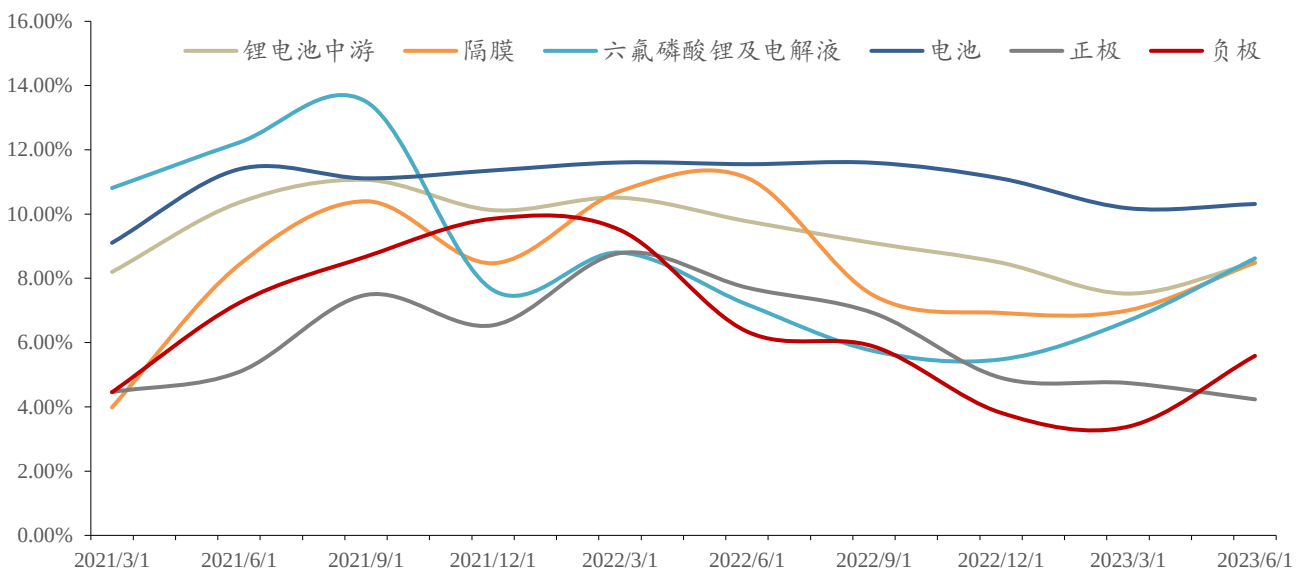
新技术 2023Q1-2023Q2 基金持仓占比分别为 2.20%、1.63%。1) 钠离子电池下降 0.80pct 至 1.76%，其中传艺科技占比 0.00% (持平)，维科技术占比 0.00% (-0.04pct)，元力股份占比 2.91% (+2.91pct)；2) 复合集流体上升 0.10pct 至 1.55%，其中东威科技 5.06% (+2.19pct)，骄成超声 0.67% (+0.09pct)，宝明科技 1.00% (+0.47pct)；3) 固态电池持仓占比 0%，环比持平。

图4：新能源汽车板块前十大重仓占股票总市值趋势



数据来源：Wind、东吴证券研究所

图5：新能源汽车板块中，锂电池中游子版块前十大重仓占股票总市值趋势



数据来源：Wind、东吴证券研究所

3.2. 新能源：光伏、风电、核电均下降

我们将新能源板块拆分为光伏、风电、核电，分别统计 81、43、9 只股票。

3.2.1. 光伏板块 2023Q2 持仓占总市值比重环比下降至 6.12%（环比-0.64pct）

2022Q2-2023Q2 持仓比例分别 9.73%、7.91%、7.29%、6.76%、6.12%。电池新技术、逆变器、玻璃、小辅材持仓有所上升，硅片、硅料、一体化组件、胶膜持仓有所下

降。1) 硅片环节下降 3.05pct, 2022Q3-2023Q2 分别 8.48%、6.94%、8.96%、5.91%, 其中 TCL 中环 8.19%(-3.00pct), 上机数控 2.63%(-1.94pct), 双良节能 2.14%(-1.32pct), 京运通 0.22%(-0.09pct); 2) 硅料环节下降 0.31pct, 2022Q2-2023Q2 分别为 7.09%、4.55%、3.49%、2.42%、2.11%, 通威股份下降至 4.41%(-0.70pct), 大全能源 0.02%(-0.14pct), 合盛硅业 0.02%(-0.01pct); 3) 电池上升 2.13pct, 2022Q3-2023Q2 分别 5.25%、4.90%、2.17%、4.30%, 其中爱旭股份 5.38%(+3.12pct), 钧达股份 5.78%(+2.42pct), 中来股份 0.25%(+0.25pct); 4) 一体化组件下降 1.99pct, 2022Q2-2023Q2 分别 13.64%、12.00%、11.26%、10.31%、8.32%, 其中晶科能源 5.59%(+0.20pct), 晶澳科技 16.00%(+1.03pct), 天合光能 14.61%(-1.55pct), 隆基绿能 5.80%(-3.59pct), 阿特斯 0.66%(+0.66pct); 5) 逆变器环节上升 0.43pct, 2022Q2-2023Q2 分别 9.64%、14.07%、14.90%、12.30%、12.73%, 其中德业股份 10.20%(+1.75pct), 阳光电源 19.43%(+0.04pct), 固德威 7.58%(-4.01pct), 禾迈股份 2.24%(-0.13pct), 锦浪科技 9.15%(-2.05pct), 昱能科技 0.72%(-0.40pct); 6) 辅材环节: 玻璃、支架、金刚线、银浆持仓有所上升, 胶膜、EPC、设备、石英坩埚持仓有所下降。胶膜下降 1.14pct, 其中福斯特 6.81%(-0.91pct); 海优新材 0.61%(-4.66pct); 玻璃上升 0.95pct, 其中福莱特 5.34%(+1.09pct); 支架上升 0.92pct, 其中中信博 9.57%(+1.50pct); EPC 下降 0.30pct, 其中林洋能源 0.74%(-0.70pct), 晶科科技 0.14%(+0.00pct); 设备下降 0.16pct, 其中晶盛机电 10.68%(+1.67pct), 迈为股份 1.53%(-1.30pct), 捷佳伟创 8.06%(-3.54pct), 奥特维 6.33%(-1.50pct); 金刚线上升 1.07pct, 美畅股份 2.95%(+2.54pct), 高测股份 8.17%(-0.80pct); 银浆上升 0.55%, 其中聚合材料 2.91%(-0.22pct), 帝科股份 3.54%(+2.18pct), 苏州固锴 0.02%(0.02pct); 石英坩埚下降 0.54pct, 其中石英股份 8.80%(+0.75pct), 欧晶科技 2.31%(-4.39pct); 7) 其他辅材环节上升 2.84pct, 2022Q3-2023Q2 分别 4.36%、3.26%、5.26%、8.10%, 其中帝科股份 3.54%(+2.18pct), 宇邦新材 8.06%(+4.88pct), 快可电子 0.42%(+0.38pct), 通灵股份 3.11%(+1.73pct), 聚和材料 2.91%(-0.22pct); 8) 其他环节重点标的, 包括捷佳伟创 8.06%(-3.55pct), 中信博 9.57%(+1.50pct), 迈为股份 1.53%(-1.30pct)。

3.2.2. 风电板块 2023Q2 持仓占比环比下降至 2.53% (环比-0.02pct)

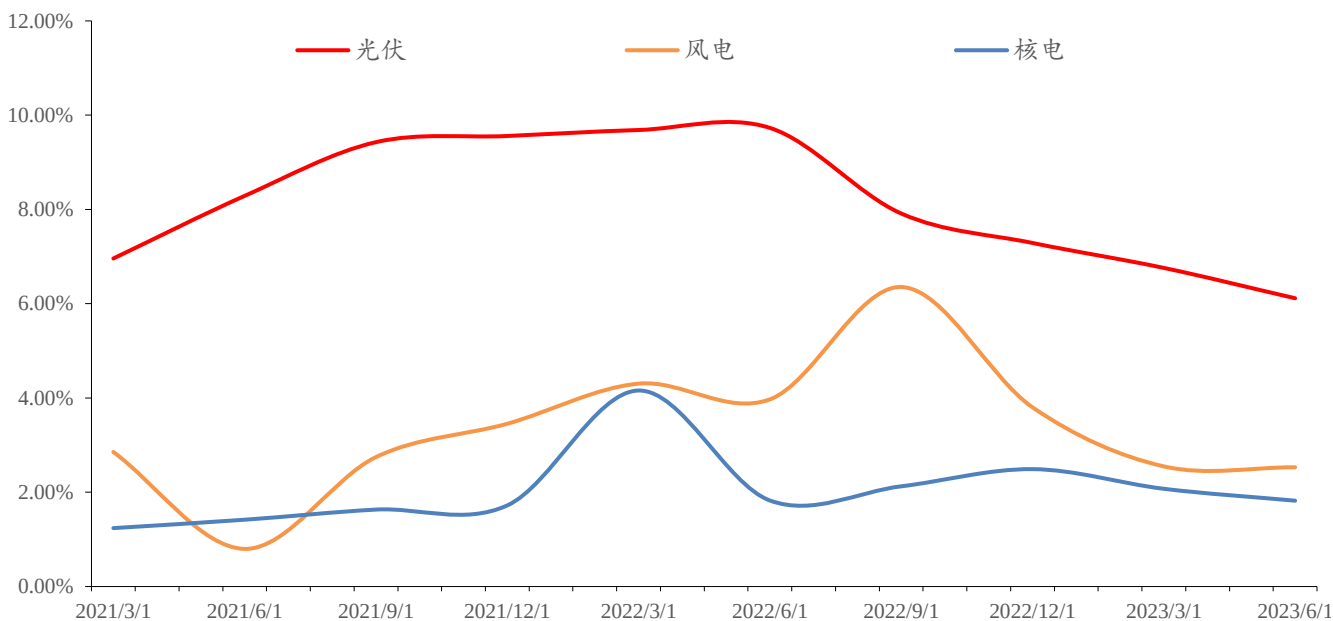
2022Q2-2023Q2 分别 3.97%、6.35%、3.80%、2.55%、2.53%。1) 整机环节上升 0.21pct, 2022Q4-2023Q2 分别 2.19%、1.71%、1.92%, 其中电气风电 0.70%(+0.70pct), 三一重能 2.93%(+0.54pct), 明阳智能 1.85%(+0.03pct), 运达股份 0.32%(0.00pct), 金风科技 1.63%(-0.01pct); 2) 塔筒&海桩环节下降 0.46pct, 2022Q4-2023Q2 分别 5.19%、3.67%、3.21%, 其中天顺风能 6.22%(+3.20pct), 亚星锚链 1.35%(+0.07pct), 泰胜风能 4.54%(-3.29pct), 海力风电 1.36%(-2.74pct), 大金重工 2.12%(-2.19pct), 天能重工 0.02%(-0.92pct); 3) 海缆环节下降 0.13pct, 2022Q4-2023Q2 分别为 7.17%、3.44%、3.31%其中, 东方电缆 10.39%(+4.95pct)、亨通光电 1.04%(-4.38pct)、宝胜股份 0.15%(-0.83pct)、中天科技 2.49%(-0.47pct)、起帆电缆 0.16%(-0.19pct)、太阳电缆 0.00%

(0.00pct)、汉缆股份 0.00% (0.00pct); 4) 铸锻件、结构件环节下降 0.56pct, 2022Q4-2023Q2 分别 2.17%、3.75%、3.19%, 其中金雷股份 9.02% (-2.80pct)、日月股份 4.51% (+0.38pct)、海锅股份 1.31% (+1.31pct)、广大特材 2.03% (+0.69pct)、振江股份 2.06% (-0.02pct)、中环海陆 0.07% (+0.07pct)、通裕重工 0.02% (+0.02pct)、吉鑫科技 0.00% (0.00pct)、宏德股份 0.00% (0.00pct); 5) 轴承、滚子环上升 0.50pct, 2022Q4-2023Q2 分别 0.78%、0.12%、0.62%, 其中长盛轴承 2.56% (+2.44pct)、力星股份 1.24% (+1.24pct)、国机精工 0.67% (+0.67pct)、新强联 0.00% (-0.04pct)、恒润股份 0.50% (+0.06pct)、五洲新春 0.05% (-0.02pct)、双飞股份 0.03% (+0.03pct)、华伍股份 0.00% (0.00pct); 6) 叶片及材料环节下降 0.28pct, 2022Q4-2023Q2 分别 0.93%、0.87%、0.59%, 其中中材科技 0.21% (-1.13pct)、时代新材 2.83% (+2.70pct)、双一科技 0.00% (0.00pct)、吉林化纤 0.00% (0.00pct)、上纬新材 0.00% (-0.64pct); 7) 风电其他环节上升 0.86pct, 2022Q4-2023Q2 分别 3.12%、3.27%、4.13%, 其中禾望电气 12.17% (+1.79pct)、中际联合 2.00% (-0.66pct)、节能风电 0.00% (-0.04pct)。

3.2.3. 核电板块 2023Q2 持仓占比环比下降至 1.82% (环比-0.25pct)

2022 Q2-2023Q2 持仓比例分别为 1.83%、2.13%、2.49%、2.07%、1.82%。

图6: 新能源板块前十大重仓占股票总市值趋势



数据来源: Wind、东吴证券研究所

3.3. 工控&电力设备: 除二次设备外, 其他环节均环比下降

电力设备板块我们统计了一次设备 (包括特高压/高压、中压、低压、智能电表、电线电缆)、工控&电力电子、二次设备和其他电力设备四大板块。一次设备中, 特高压高

压、中压、低压、智能电表、电线电缆分别统计 20、20、11、8、16 只股票，工控&电力电子、二次设备和其他电力设备分别统计 24、17、41 只股票。

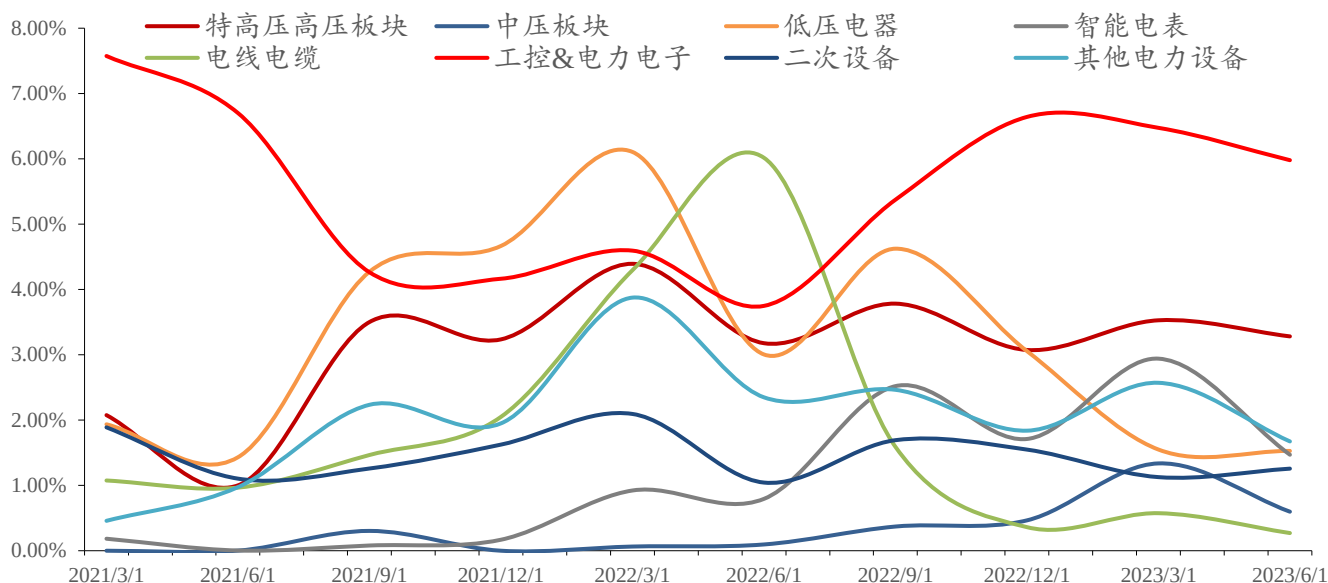
3.3.1. 工控&电力电子 2023Q2 持仓环比下降 0.50pct

2022Q2-2023Q2 持仓比例分别为 3.75%、5.37%、6.64%、6.47%、5.98%。其中汇川技术持仓占比 8.99% (-0.26pct)，2022Q2-2023Q2 分别为 6.76%、6.63%、8.89%、9.25%、8.99%；其他重点标的包括宏发股份 4.24% (-0.04pct)、中控技术 12.60% (-0.30pct)、科华数据 1.60% (-6.12pct)、科士达 0.34% (-3.83pct)、麦格米特 5.31% (+2.92pct) 和鸣志电器 9.79% (+6.01pct)，科华数据和科士达持仓下降较大。

3.3.2. 电力设备 2023Q2 持仓环比下降 0.65pct

2022Q2-2023Q2 持仓比例分别为 2.59%、2.75%、2.04%、2.32%、1.67%。1) 低压板块 2023Q2 持仓环比下降 0.02pct，2022Q2-2023Q2 分别为 3.00%、4.62%、3.06%、1.55%、1.53%，其中，良信电器持仓 1.02% (-0.29pct)、正泰电器 0.28% (-0.42pct)。2) 特高压板块 2023Q2 持仓环比下降 0.25pct，2022Q2-2023Q2 分别为 3.18%、3.78%、3.07%、3.53%、3.28%，其中平高电气 0.90% (-2.38pct)、思源电气 15.65% (+0.47pct)、华明装备 0.41% (-4.16pct)。3) 电线电缆 2023Q2 持仓环比下降 0.30pct，2022Q2-2023Q2 分别为 6.02%、1.59%、0.36%、0.57%、0.27%，其中东方电缆(风电) 10.39% (环比+4.95pct)。4) 智能电表 2023Q2 持仓环比下降 1.47pct，2022Q2-2023Q2 分别为 0.79%、2.52%、1.71%、2.94%、1.47%，其中炬华科技 1.07% (环比-2.54pct)、海兴电力 0.39% (+0.39pct)。5) 中压板块 2023Q2 持仓环比下降和 0.74pct，2022Q2-2023Q2 分别为 0.10%、0.37%、0.46%、1.34%、0.60%，其中金盘科技 1.31% (环比-1.29pct)。6) 二次设备 2023Q2 持仓环比上升 0.13pct，2022Q2-2023Q2 分别为 1.04%、1.69%、1.55%、1.13%、1.26%，其中，许继电气 0.90% (-1.87pct)、四方股份 0.53% (+0.30pct)、国电南瑞 1.52% (+0.36pct)，2022Q2-2023Q2 分别为 1.40%、1.14%、1.23%、1.12%、1.16%、1.52%。

图7: 电力设备及工控板块前十大重仓占股票总市值趋势



数据来源: Wind、东吴证券研究所

3.4. 储能: 2023Q2 除储能电池和 PCS 环节外, 其他环节均小幅下降

我们覆盖了储能电池、PCS、温控/消防、集成/EPC/运营, 以及新型储能和便携式储能共 43 只股票。储能板块总体 2023Q2 持仓占总市值比重为 8.16%, 环比-0.03pct。2022Q2-2023Q2 持仓比例分别为 11.64%、9.56%、9.50%、8.19%、8.16%。

3.4.1. 储能电池、PCS 2023Q2 环比小幅上升 (环比+0.19pct、+0.17pct)

储能电池 2023Q2 整体持仓环比上升 0.19pct 至 8.44%, 其中宁德时代持仓占比 11.66% (+0.21pct), 亿纬锂能占比 17.07% (+0.93pct), 鹏辉能源占比 4.24% (-2.20pct), 南都电源占比 14.94% (-1.34pct), 派能科技 0.75% (-3.02pct)。

PCS 2023Q2 整体上升 0.17pct 至 11.94%。其中阳光电源持仓占比 19.43% (+0.04pct), 锦浪科技占比 9.15% (-2.05pct), 盛弘股份占比 9.74% (-3.62pct), 上能电气占比 1.97% (-1.99pct), 德业股份占比 10.20% (+1.75pct), 固德威占比 7.58% (-4.01pct)。

3.4.2. 温控/消防 2023Q2 整体下降 0.18pct

温控/消防 2023Q2 整体下降 0.18pct 至 2.16%, 其中英维克持仓占比 4.50% (-0.41pct), 同飞股份持仓占比 2.37% (+0.40pct), 青鸟消防持仓占比 1.79% (+0.19pct), 国安达持仓占比 1.06% (+0.89pct)。

3.4.3. 集成/EPC/运营 2023Q2 下降 1.68pct

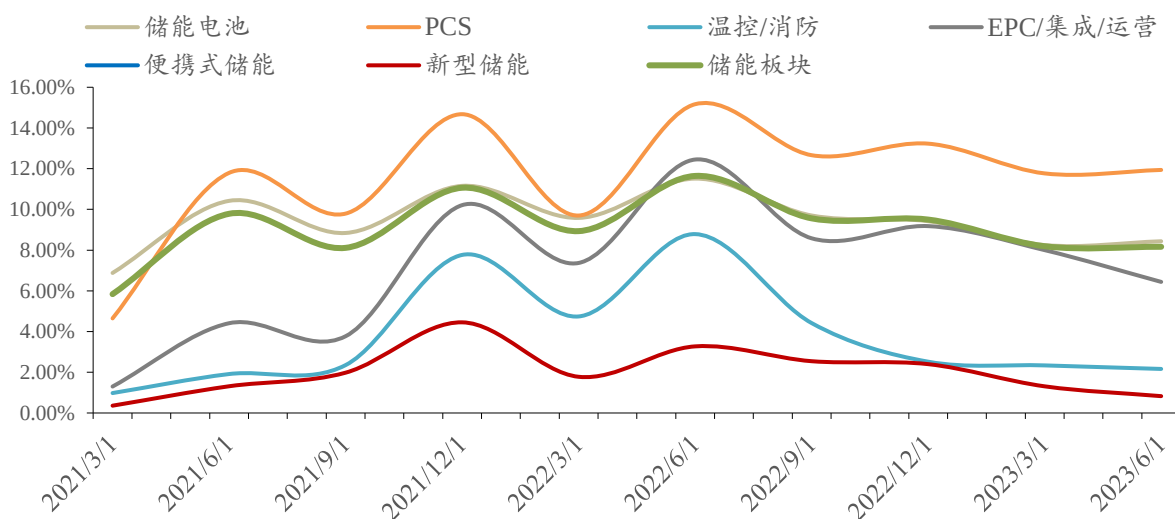
集成/EPC/运营 2023 Q2 下降 1.68pct 至 6.32%, 其中科陆电子持仓占比 0.00% (-

5.79pct)，科华数据持仓占比 1.60% (-6.12pct)，金盘科技持仓占比 1.31% (-1.29pct)，南网储能持仓占比 0.00% (-0.17pct)，南网科技持仓占比 0.24% (-2.31pct)，宝光股份持仓占比 0.00% (0.00pct)。

3.4.4. 新型储能 2023Q2 小幅下降，便携式储能小幅下降

新型储能 2023Q2 小幅下降，便携式储能小幅下降，其中重力储能：中国天楹持仓占比 3.01% (-0.07pct)，飞轮储能：华阳股份持仓占比 2.39% (+0.31pct)，光热储能：西子洁能持仓占比 0.00% (0.00pct)，压缩空气储能：东方电气持仓占比 0.33% (-1.40pct)，液流储能：国网英大持仓占比 0.21% (+0.17pct)；便携式储能环比下降 0.89pct 至 0.08%，其中华宝新能持仓占比 0.08% (-0.89pct)。

图8：储能板块前十大重仓占股票总市值趋势



数据来源：Wind、东吴证券研究所

4. 电新个股的基金持仓环比增速前十持股占总市值分析

4.1. 基金持仓环比增速前十

- 1) 鸣志电器：2023Q2 环比提升 6.01pct 至 9.79%，基金持股市值约 33.04 亿元。
- 2) 璞泰来：2023Q2 环比提升 3.89pct 至 11.87%，基金持股市值约 91.53 亿元。
- 3) 科达利：2023Q2 环比提升 3.79pct 至 7.06%，基金持股市值约 4.96 亿元。
- 4) 宇通客车：2023Q2 环比提升 3.21pct 至 6.17%，基金持股市值约 20.12 亿元。
- 5) 天顺风能：2023Q2 环比提升 3.20pct 至 6.22%，基金持股市值约 17.08 亿元。
- 6) 爱旭股份：2023Q2 环比提升 3.12pct 至 5.38%，基金持股市值约 30.21 亿元。

- 7) 永兴材料: 2023Q2 环比提升 2.78pct 至 10.42%, 基金持股市值约 35.16 亿元。
- 8) 天赐材料: 2023Q2 环比提升 2.49pct 至 12.82%, 基金持股市值约 101.68 亿元。
- 9) 钧达股份: 2023Q2 环比提升 2.42pct 至 5.78%, 基金持股市值约 19.98 亿元。
- 10) 星源材质: 2023Q2 环比提升 1.64pct 至 10.58%, 基金持股市值约 23.30 亿元。

4.2. 基金持仓市值前十

- 1) 宁德时代: 1172.93 亿元, 基金持仓占总市值比例 11.66%, 2023Q2 环比+0.21pct。
- 2) 阳光电源: 336.54 亿元, 基金持仓占总市值比例 19.43%, 2023Q2 环比+0.04pct。
- 3) 比亚迪: 270.62 亿元, 基金持仓占总市值比例 3.60%, 2023Q2 环比+0.42pct。
- 4) 晶澳科技: 220.66 亿元, 基金持仓占总市值比例 16.00%, 2023Q2 环比+1.03pct。
- 5) 亿纬锂能: 211.25 亿元, 基金持仓占总市值比例 17.07%, 2023Q2 环比+0.93pct。
- 6) 汇川技术: 153.56 亿元, 基金持仓占总市值比例 8.99%, 2023Q2 环比-0.26pct。
- 7) 三花智控: 140.57 亿元, 基金持仓占总市值比例 12.94%, 2023Q2 环比+1.31pct。
- 8) 天合光能: 135.35 亿元, 基金持仓占总市值比例 14.61%, 2023Q2 环比-1.55pct。
- 9) 隆基股份: 126.15 亿元, 基金持仓占总市值比例 5.80%, 2023Q2 环比-3.59pct。
- 10) 天赐材料: 101.68 亿元, 基金持仓占总市值比例 12.82%, 2023Q2 环比 2.49pct。

4.3. 基金持仓降幅前十

天奈科技 (-6.57pct)、容百科技 (-5.20pct)、海优新材 (-4.66pct)、固德威 (-4.01pct)、德方纳米 (-3.82pct)、隆基股份 (-3.59pct)、捷佳伟创 (-3.54pct)、泰胜风能 (-3.29pct)、锦浪科技 (-2.05pct)、欣旺达 (-1.94pct)。

4.4. 基金持仓市值占总市值比例前十

阳光电源 (19.43%)、科达利 (17.94%)、亿纬锂能 (17.07%)、新宙邦 (16.23%)、晶澳科技 (16.00%)、思源电气 (15.65%)、天合光能 (14.61%)、华友钴业 (13.54%)、三花智控 (12.94%)、天赐材料 (12.82%)。

图9：电新重点个股持仓分析（前十基金持仓比例）

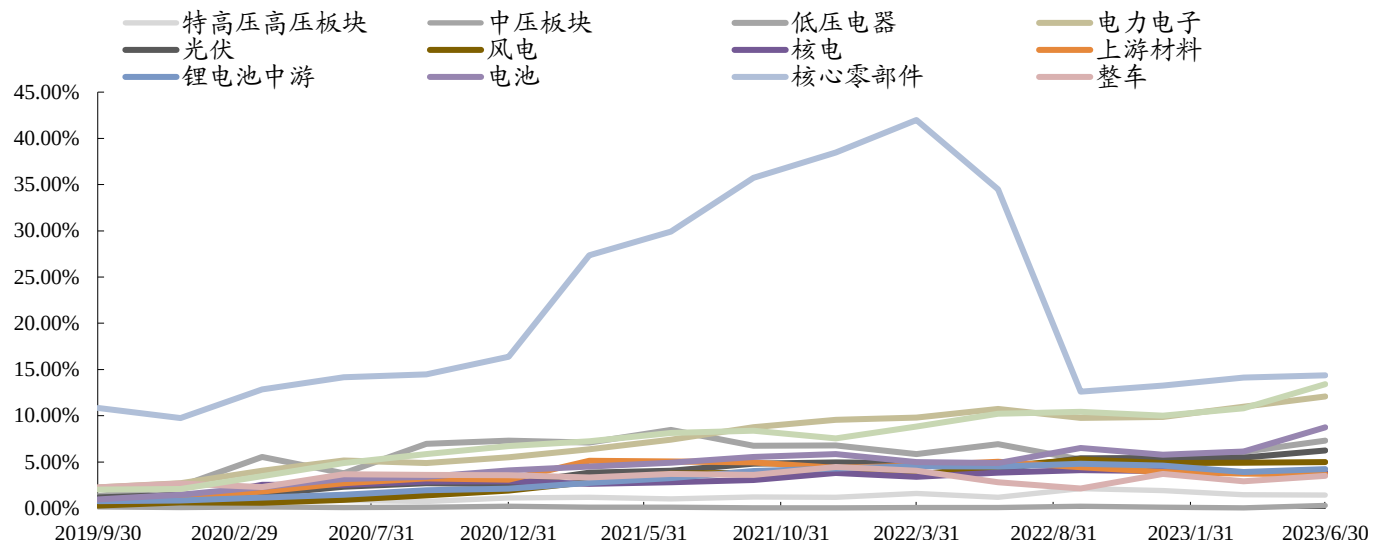
代码	公司	截止23Q2 流通市值 (亿元)	截止23Q2 总市值(亿元)	截止23Q2基金 持股市值 (亿元)	前十基金持股占总市值比例									
					2023/6/30	2023/3/31	2022/12/31	2022/9/30	2022/6/30	2022/3/31	2021/12/31	2021/9/30	2021/6/30	2021/3/31
300274.SZ	阳光电源	1317.15	1732.18	336.54	19.43%	19.39%	19.12%	18.79%	12.73%	15.60%	16.16%	15.77%	10.64%	6.46%
002850.SZ	科达利	209.13	310.14	55.65	17.94%	14.16%	11.05%	6.58%	12.05%	12.10%	5.67%	11.40%	5.77%	11.04%
300014.SZ	亿纬锂能	1118.36	1237.66	211.25	17.07%	16.14%	20.32%	21.30%	20.08%	17.12%	19.38%	15.88%	20.55%	19.08%
300037.SZ	新宙邦	279.39	386.95	62.79	16.23%	15.06%	12.02%	13.94%	9.71%	14.49%	12.42%	21.86%	19.62%	18.11%
002459.SZ	晶澳科技	1375.82	1379.23	220.66	16.00%	14.96%	14.53%	14.62%	15.97%	13.05%	11.22%	7.05%	4.59%	1.43%
002028.SZ	思源电气	279.26	359.84	56.31	15.65%	15.17%	14.86%	19.57%	12.99%	12.37%	12.05%	9.86%	1.82%	9.77%
603799.SH	华友钴业	725.37	734.31	99.40	13.54%	12.84%	13.34%	17.64%	24.53%	21.16%	18.94%	18.53%	19.12%	14.70%
002709.SZ	天赐材料	570.03	793.04	101.68	12.82%	10.33%	8.94%	8.73%	10.77%	13.64%	12.11%	19.98%	16.76%	12.66%
603659.SH	璞泰来	768.91	770.78	91.53	11.87%	7.99%	7.97%	9.01%	11.00%	11.44%	10.14%	10.74%	11.29%	5.46%
300750.SZ	宁德时代	8883.79	10058.28	1172.93	11.66%	11.45%	10.88%	11.10%	11.77%	12.16%	11.23%	11.54%	11.29%	8.29%
002812.SZ	恩捷股份	717.71	942.14	89.51	9.50%	9.16%	8.47%	8.61%	11.93%	11.67%	10.07%	11.31%	8.93%	4.83%
300763.SZ	锦浪科技	312.93	412.95	37.79	9.15%	11.20%	14.61%	13.28%	10.59%	8.71%	2.73%	2.47%	3.89%	1.89%
300124.SZ	汇川技术	1485.16	1708.72	153.56	8.99%	9.25%	8.89%	6.63%	6.76%	8.19%	6.75%	7.61%	12.19%	14.31%
688390.SH	固德威	188.61	287.80	21.81	7.58%	11.59%	14.38%	9.79%	8.24%	5.94%	4.78%	4.57%	3.05%	3.95%
603806.SH	福斯特	693.28	693.28	47.24	6.81%	7.72%	8.25%	6.66%	6.36%	11.50%	10.69%	10.30%	9.71%	10.30%
601012.SH	隆基股份	2172.62	2173.62	126.15	5.80%	9.40%	10.49%	13.77%	16.81%	15.52%	15.30%	14.23%	15.39%	14.50%
002865.SZ	钧达股份	295.86	345.60	19.98	5.78%	3.36%	11.59%	12.39%	-	-	-	-	-	-
600438.SH	通威股份	1544.63	1544.62	68.06	4.41%	5.11%	4.88%	6.60%	10.52%	9.71%	8.00%	10.12%	7.36%	5.09%
600895.SH	宏发股份	332.09	332.09	14.07	4.24%	4.28%	7.09%	6.60%	7.32%	6.55%	9.66%	8.98%	10.26%	4.94%
300769.SZ	德方纳米	274.50	307.81	10.05	3.27%	7.08%	7.39%	9.22%	14.42%	14.17%	6.27%	8.25%	1.46%	-
688005.SH	容百科技	151.59	243.64	5.22	2.14%	7.34%	2.54%	2.53%	15.96%	18.32%	9.69%	9.85%	11.89%	5.55%
300919.SZ	中伟股份	173.23	404.06	8.05	1.99%	1.48%	0.60%	2.85%	1.00%	1.88%	0.29%	1.26%	0.88%	0.65%
600406.SH	国电南瑞	1840.82	1855.72	28.12	1.52%	1.16%	1.12%	1.23%	1.14%	1.40%	1.90%	1.53%	1.64%	2.67%
688116.SH	天奈科技	71.86	106.38	1.58	1.48%	8.06%	8.90%	18.85%	20.54%	22.93%	20.96%	20.92%	13.94%	-
688599.SH	天合光能	926.10	926.10	135.35	14.61%	16.17%	17.11%	14.71%	12.32%	11.03%	10.12%	5.26%	1.56%	0.13%
002050.SZ	三花智控	1074.14	1086.60	140.57	12.94%	11.63%	7.96%	7.70%	4.16%	2.59%	4.78%	4.98%	8.51%	9.45%
300568.SZ	星源材质	197.65	220.33	23.30	10.58%	8.93%	8.99%	8.24%	14.20%	11.76%	5.32%	11.75%	13.30%	5.28%
002756.SZ	永兴材料	241.93	337.53	35.16	10.42%	7.63%	9.54%	16.41%	16.28%	12.34%	13.67%	12.27%	5.71%	-
688408.SH	中信博	61.60	114.54	10.96	9.57%	8.07%	8.49%	10.79%	5.45%	6.97%	5.28%	8.08%	3.42%	2.16%
002979.SZ	雷赛智能	50.72	73.56	6.37	8.66%	7.06%	2.36%	0.79%	0.58%	0.37%	0.70%	1.42%	0.28%	0.00%
300073.SZ	当升科技	245.84	254.92	20.42	8.01%	7.21%	8.22%	12.02%	13.38%	15.89%	15.76%	15.38%	12.34%	15.71%
002466.SZ	天齐锂业	1145.62	1147.38	83.65	7.29%	7.91%	8.91%	12.79%	16.86%	13.05%	15.38%	12.60%	6.40%	4.10%
688388.SH	嘉元科技	110.86	114.74	6.37	5.55%	4.56%	3.96%	9.59%	0.95%	15.85%	7.91%	17.09%	2.83%	-
002192.SZ	融捷股份	173.17	173.53	9.42	5.43%	5.52%	11.38%	14.58%	16.01%	17.53%	10.72%	15.53%	4.15%	0.17%
600732.SH	爱旭股份	491.11	561.68	30.21	5.38%	2.26%	5.47%	4.25%	0.15%	1.15%	0.31%	0.37%	0.25%	0.17%
601865.SH	福莱特	825.54	826.77	44.16	5.34%	4.25%	3.98%	3.87%	3.45%	4.94%	4.54%	2.80%	0.64%	0.07%
002460.SZ	赣锋锂业	966.29	1229.66	65.57	5.33%	5.32%	5.50%	6.30%	5.76%	7.86%	6.82%	11.81%	13.64%	15.85%
603218.SH	日月股份	183.75	195.79	8.83	4.51%	4.13%	4.25%	4.87%	1.23%	1.53%	5.43%	5.61%	2.26%	11.18%
300207.SZ	欣旺达	282.04	303.93	13.28	4.37%	6.30%	8.20%	9.37%	9.07%	8.78%	13.60%	14.39%	11.00%	10.21%
002594.SZ	比亚迪	5844.04	7518.61	270.62	3.60%	3.18%	4.61%	4.50%	4.91%	4.06%	4.26%	3.82%	2.72%	1.39%
002202.SZ	金风科技	442.54	448.70	7.31	1.63%	1.64%	1.60%	2.79%	1.07%	1.51%	1.07%	1.19%	0.23%	1.86%
688680.SH	海优新材	63.44	102.35	0.62	0.61%	5.27%	10.26%	7.64%	5.88%	7.82%	3.94%	4.74%	2.60%	2.68%
300035.SZ	中科电气	76.37	86.94	0.14	0.16%	0.44%	5.10%	11.24%	4.55%	21.05%	11.37%	17.89%	13.04%	3.74%
600110.SH	诺德股份	100.38	126.44	0.01	0.01%	0.00%	0.00%	1.24%	0.00%	8.96%	5.93%	16.59%	5.26%	1.65%
002407.SZ	多氟多	190.16	212.74	0.01	0.00%	0.04%	0.08%	1.76%	1.36%	0.97%	0.52%	2.74%	4.89%	6.53%

数据来源：Wind、东吴证券研究所

5. 电新各板块海外持仓分析

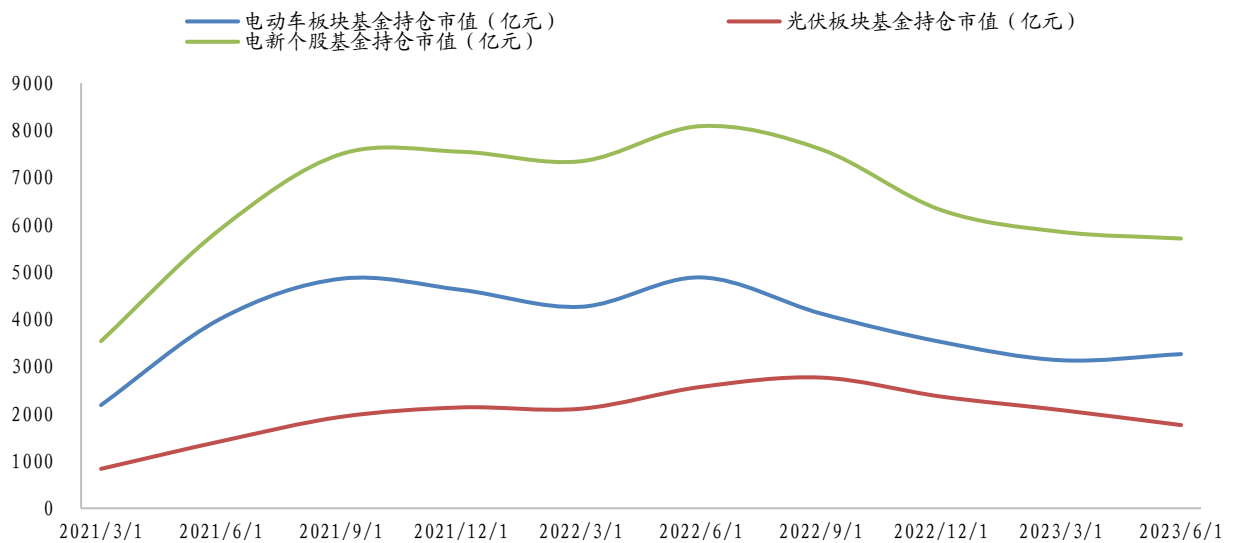
二季度海外持仓整体稳步提升，二次设备占比居首位且环比增速最大。二次设备板块 18.66% (+3.48pct)、居海外持仓比例第一，其中国电南瑞 49.54% (+7.58pct)。此外，核心零部件 14.38% (+0.24pct)、充电桩 13.41% (+2.62pct)、电力电子 12.08% (+1.09pct)、电池 8.75% (+2.61pct)、隔膜 8.57% (+0.51pct)、负极 8.31% (+2.78pct)、低压电器 7.32% (+1.21pct)、光伏 6.77% (+0.53pct)、风电 5.53% (+0.53pct)、六氟磷酸锂及电解液 5.23% (+0.30pct)、锂电池中游 5.01% (+0.79pct)、整车 4.43% (+0.92pct)、上游材料 4.13% (+0.46pct)、核电 3.89% (+0.06pct)、智能电表 2.68% (+1.42pct)、特高压高压板块 2.12% (+0.69pct)、其他电力设备 1.70% (+0.23pct)、电线电缆 0.57% (+0.16pct)、中压板块 0.47% (+0.17pct) 等板块均有所上升；正极 3.28% (-0.28pct) 板块有所下降。

图10: 电新板块海外持仓占自由流通股市值趋势



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图11: 电动车/光伏板块、电新个股前十基金持仓市值(累加值)



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图12：沪港通持仓占比（季度末）

	2023/6/30	2023/3/31	2022/12/31	2022/9/30	2022/6/30	2022/3/31	2021/12/31	2021/9/30	2021/6/30
国电南瑞	41.28%	41.96%	39.32%	41.18%	40.73%	38.39%	29.59%	34.36%	33.14%
宏发股份	30.04%	30.07%	31.83%	30.66%	28.01%	27.11%	25.40%	25.22%	26.01%
汇川技术	33.89%	32.83%	30.45%	31.47%	30.93%	26.84%	26.84%	25.15%	19.73%
恩捷股份	12.21%	13.13%	16.65%	26.35%	21.91%	18.64%	20.12%	18.18%	22.81%
宁德时代	17.01%	16.06%	13.97%	13.37%	13.11%	14.69%	16.02%	13.43%	12.54%
捷佳伟创	5.24%	3.57%	5.58%	5.73%	11.29%	6.70%	6.39%	9.63%	20.23%
正泰电器	8.25%	5.92%	6.02%	6.01%	8.42%	6.79%	9.41%	10.31%	16.28%
三花智控	31.82%	33.43%	30.32%	25.23%	42.64%	51.90%	47.14%	43.19%	34.41%
璞泰来	16.75%	15.96%	18.51%	19.78%	16.57%	16.95%	15.11%	15.34%	11.09%
隆基股份	15.36%	19.44%	19.53%	19.58%	16.62%	15.88%	16.28%	17.03%	14.74%
比亚迪	10.09%	9.45%	8.61%	8.65%	8.62%	7.84%	8.86%	7.58%	5.86%
赣锋锂业	11.92%	9.14%	10.25%	10.53%	11.90%	12.32%	11.08%	9.32%	7.17%
华友钴业	7.24%	9.50%	9.22%	8.03%	5.39%	5.38%	4.62%	4.65%	4.67%
迈为股份	20.61%	22.28%	20.32%	20.08%	18.62%	12.30%	15.72%	12.63%	9.61%
晶澳科技	9.73%	8.18%	5.63%	6.35%	6.10%	5.23%	5.15%	4.69%	5.19%
欣旺达	5.99%	6.86%	5.84%	7.98%	7.18%	8.67%	10.32%	9.58%	8.57%
当升科技	4.69%	4.72%	5.86%	14.10%	12.24%	13.72%	11.70%	11.12%	10.78%
通威股份	7.17%	7.30%	10.36%	12.17%	12.82%	9.50%	10.21%	9.80%	9.65%
天赐材料	9.71%	9.83%	10.79%	10.20%	7.07%	9.11%	14.48%	8.97%	7.25%
阳光电源	17.80%	15.56%	15.72%	17.35%	23.39%	24.04%	17.47%	14.42%	15.34%
新宙邦	5.55%	5.37%	5.71%	7.04%	9.79%	12.80%	13.77%	7.91%	8.41%
天齐锂业	6.52%	6.32%	5.76%	3.65%	1.20%	0.17%	0.18%	0.27%	0.50%
亿纬锂能	8.55%	8.31%	8.93%	9.49%	10.32%	9.80%	10.80%	10.09%	8.05%
国轩高科	5.58%	5.64%	7.48%	7.61%	10.74%	8.48%	6.38%	6.81%	5.97%
金风科技	10.19%	10.83%	10.97%	11.74%	8.73%	6.44%	5.42%	7.00%	6.24%
福莱特	5.61%	4.34%	3.65%	4.19%	4.96%	3.64%	3.94%	3.51%	3.37%
福斯特	13.79%	10.78%	8.81%	9.74%	10.36%	7.78%	9.01%	7.01%	5.48%
国网通信	1.79%	1.82%	2.63%	1.43%	2.67%	3.06%	4.04%	1.01%	1.18%
星源材质	3.90%	5.62%	7.59%	8.89%	8.20%	6.14%	9.85%	7.77%	4.65%
杉杉股份	4.91%	4.01%	3.12%	5.40%	5.92%	5.64%	0.56%	0.25%	0.29%
沧州明珠	1.12%	0.81%	1.08%	1.03%	0.94%	1.06%	2.25%	1.93%	1.44%
爱旭股份	4.45%	4.86%	3.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
锦浪科技	7.20%	5.56%	7.69%	7.34%	7.93%	2.80%	7.64%	6.19%	7.47%
雷赛智能	1.40%	1.24%	0.63%	0.23%	0.18%	0.87%	1.71%	1.71%	0.54%
中信博	2.25%	0.83%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
良信电器	17.00%	16.47%	16.88%	14.43%	14.09%	12.55%	12.29%	10.81%	9.81%
固德威	9.53%	7.00%	5.15%	8.98%	7.77%	1.34%	0.62%	0.00%	0.00%

数据来源：Wind、东吴证券研究所

6. 风险提示

股市波动风险，宏观经济波动风险，政策变动风险。本报告仅对基金二季报客观数据进行分析点评，所涉及的股票、行业不构成投资建议。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>