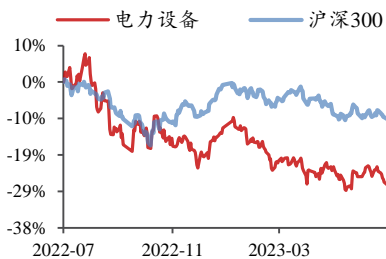


电力设备

2023年07月25日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《输变电行业迎来景气度周期，中国电气装备出海一带一路—行业投资策略》-2023.6.6

《第三轮省级电网输配电价核定，电力需求侧和电力负荷管理办法公开征求意见—行业点评报告》-2023.5.21

《持续推荐充电桩板块—行业点评报告》-2023.5.14

电新持仓进入低配区间，持仓比例环比下降

——行业点评报告

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● **2023Q2 电新板块进入低配区间（重仓持股口径），风光储板块持仓降幅最大** 2023Q1 基金前 10 大重仓持有电新股票的比例进入低配区间，重仓持仓比例环比继续下降。继 2023Q1 电新板块的重仓持仓比例从 7.39% 下降到 6.40% 后，2023Q2 重仓持仓比例继续下降至 6.22%，环比下降 0.19%，重仓持仓比例降至 2021Q1-Q2 的水平。超配比例下降至 -0.42%，同比下降 1.38pct，环比下降 0.01pct，行业配置进入低配区间。**2023Q2 新能源车板块重仓持仓比例提升，电力设备及风光储板块重仓持仓比例下降。**2022 Q2 起新能源车重仓持仓比例率先开启回调，其余两个子板块在 Q3-Q4 开始回调。2023Q2 新能源车重仓持仓比例提升 0.08%，率先开始回升；风光储及电力设备重仓持仓比例分别环比下降 0.20%、0.08%。其中新能源车及风光储仍处于超配状态，超配比例分别为 0.67%、0.14%；电力设备板块处于低配状态，超配比例为 -1.24%，环比下降 0.04%。

● **重仓持仓金额阳光电源环比上升 11.9%，隆基股份环比下降 43.7%** 2023Q2 电新行业重仓持仓市值前十股票中阳光电源重仓持仓金额上升幅度大，隆基绿能下降幅度大。2023Q2 电新行业重仓持仓市值前十股票中宁德时代仍居首位，重仓持仓金额从 2023Q1 的 1138.0 亿元提升至 1174.0 亿元，环比提升 3.2%；上升幅度最大的为阳光电源，从 2023Q1 的 306.2 亿元上升至 342.6 亿元，环比上升 11.9%；下降幅度最大的为隆基绿能，重仓持仓金额降幅达 162.4 亿元；晶科能源新进前十。

● **伟创电气、湖南裕能、宇邦新材受基金增持幅度大** 2023 Q2 伟创电气、湖南裕能、宇邦新材受基金增持幅度大。2023Q2 基金持股数占流通股比例（重仓持股口径）的增幅排名前三的公司分别为伟创电气、湖南裕能、宇邦新材，增幅依次为 7.84%、7.52%、7.36%，此外科达利、东方电缆、聚合材料的基金重仓持仓占流通股比分别达到 26.41%、10.44%、10.96%，环比分别提升 5.25%、4.96%、4.82%。

● **天合光能、海优新材、南网科技受基金减持幅度大** 2023 Q2 天合光能、海优新材、南网科技受基金减持幅度大。2023Q2 持股数占流通股比例（重仓持股口径）的降幅排名前三的公司分别为天合光能、海优新材、南网科技，降幅依次为 11.85%、11.62%、10.28%。此外派能科技、上能电气、德方纳米的基金重仓持仓占流通股比分别下降到 1.49%、2.43%、3.66%，环比分别下降 6.44%、5.80%、4.29%。

● **风险提示：**行业竞争加剧影响盈利能力风险；需求增速不及预期风险。

目 录

1、 2023Q2 电新板块重仓持股比例维持低配状态	3
2、 电新三大子板块中风光储板块基金持仓环比降幅最大	5
2.1、 电力设备板块中思源电气保持较高仓位，南网科技、科华数据、科陆电子减持力度大	5
2.2、 新能源制造及设备板块宇邦新材、美畅股份、聚和材料增持幅度居前，天合光能、海优新材、海力风电受基金减持幅度大	7
2.3、 电动车板块湖南裕能、科达利增持幅度居前，长虹能源、派能科技减持幅度大	9
3、 投资建议	11
4、 风险提示	11

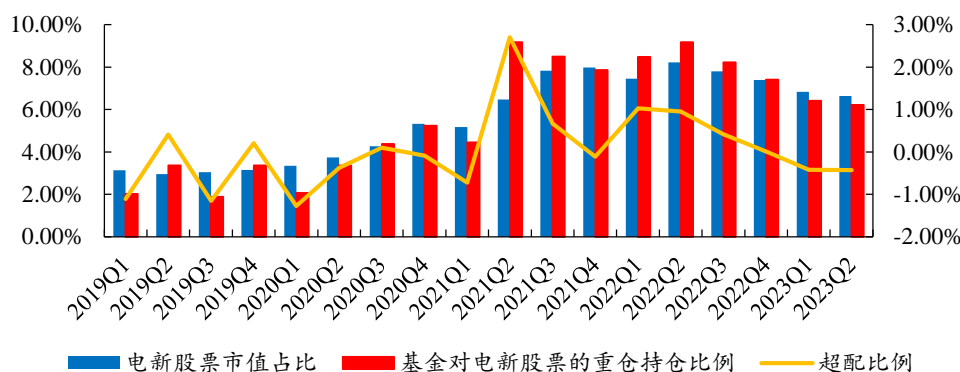
图表目录

图 1： 2023Q2 基金前 10 大重仓持有电新股票的比例维持低配	3
图 2： 2023Q2 新能源设备与制造的持仓比例环比下降最大	5
表 1： 2023Q2 电新行业持仓市值前十股票中阳光电源持仓金额上升幅度大，隆基绿能下降幅度大	3
表 2： 2023Q2 电新行业持仓占流通股比第一为晶科能源	4
表 3： 2023 Q2 伟创电气、湖南裕能、宇邦新材受基金增持幅度大（按持仓占流通股比）	4
表 4： 2023 Q2 天合光能、海优新材、南网科技受基金减持幅度大	4
表 5： 2023Q2 电力设备行业持仓市值前十股票中汇川技术降幅较大	6
表 6： 2023Q2 电力设备行业持仓占流通股比第一为思源电气	6
表 7： 2023 Q2 伟创电气、科润智控、中熔电气受基金增持幅度大（按持仓占流通股比）	6
表 8： 2023 Q2 南网科技、科华数据、科陆电子受基金减持幅度大（按持仓占流通股比）	7
表 9： 2023Q2 新能源制造及设备行业持仓市值前十股票中隆基绿能、天合光能、TCL 中环降幅较大	7
表 10： 2023Q2 新能源制造及设备行业持仓占流通股比第一为晶科能源	8
表 11： 2023 Q2 宇邦新材、美畅股份、聚和材料受基金增持幅度大（按持仓占流通股比）	8
表 12： 2023 Q2 天合光能、海优新材、海力风电受基金减持幅度大（按持仓占流通股比）	9
表 13： 2023Q2 新能源车行业持仓市值前十股票中天赐材料持仓金额升幅较大	9
表 14： 2023Q2 新能源车行业持仓占流通股比第一为科达利	10
表 15： 2023 Q2 湖南裕能、科达利、天赐材料受基金增持幅度大（按持仓占流通股比）	10
表 16： 2023 Q2 长虹能源、派能科技、德方纳米受基金减持幅度大（按持仓占流通股比）	10

1、2023Q2 电新板块重仓持股比例维持低配状态

2023Q2 基金前 10 大重仓持有电新股票的比例环比下降 0.19%，维持低配状态。2023Q1 基金前 10 大重仓股中电新股票由超配降低至低配。2023Q2 电新重仓持股比例从 6.41% 进一步下降至 6.22%，环比下降 0.19%；超配比例降低至 -0.43%，行业配置维持低配。

图1：2023Q2 基金前 10 大重仓持有电新股票的比例维持低配



数据来源：Wind、开源证券研究所

2023Q2 电新行业持仓市值前十股票中阳光电源持仓金额上升幅度大，隆基绿能下降幅度大。2023Q2 电新行业持仓市值前十股票中宁德时代仍居首位，持仓金额从 2023Q1 的 1138.0 亿元提升至 1174.0 亿元，环比提升 3.2%；上升幅度最大的为阳光电源，从 2023Q1 的 306.2 亿元上升至 342.6 亿元，环比上升 11.9%；下降幅度最大的为隆基绿能，持仓金额降幅达 162.4 亿元；晶科能源新进前十。

表1：2023Q2 电新行业持仓市值前十股票中阳光电源持仓金额上升幅度大，隆基绿能下降幅度大

2022 Q3			2022 Q4			2023 Q1			2023Q2		
公司名称	持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)	公司名称	持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)	公司名称	持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)	公司名称	持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)
宁德时代	1097.2	13.8	宁德时代	1057.1	13.6	宁德时代	1138.0	13.0	宁德时代	1174.0	13.2
隆基绿能	502.6	13.8	亿纬锂能	363.7	22.5	阳光电源	306.2	25.9	阳光电源	342.6	26.0
亿纬锂能	341.3	21.9	隆基绿能	356.8	11.1	隆基绿能	288.5	9.4	晶澳科技	220.5	16.1
阳光电源	313.6	25.1	阳光电源	332.3	26.3	亿纬锂能	232.0	18.0	亿纬锂能	212.4	19.0
晶澳科技	219.7	32.0	天合光能	244.0	28.9	晶澳科技	202.2	15.0	汇川技术	155.5	10.5
天合光能	204.8	24.2	晶澳科技	210.9	15.0	天合光能	183.1	26.5	天合光能	135.3	14.6
TCL 中环	160.4	11.1	汇川技术	169.0	10.5	TCL 中环	177.0	11.3	隆基绿能	126.1	5.8
通威股份	139.5	6.6	TCL 中环	106.7	8.8	汇川技术	172.9	10.7	TCL 中环	110.1	8.2
恩捷股份	134.0	10.4	恩捷股份	99.3	10.2	恩捷股份	93.1	11.0	晶科能源	79.4	28.8
派能科技	113.8	34.7	锦浪科技	99.2	18.4	通威股份	89.6	5.1	通威股份	68.0	4.4

数据来源：Wind、开源证券研究所

2023Q2 电新行业持仓占流通股比第一为晶科能源。2023Q2 上海港湾、中信博、晶澳科技、南都电源基金持仓占流通股比上升至前十名；晶科能源、阳光电源持仓占流通股比维持高位。

表2: 2023Q2 电新行业持仓占流通股比第一为晶科能源

2022Q2 占		2022 Q3 占		2022 Q4 占		2023 Q1 占		2023 Q2 占流通股比 (%)	
公司名称	流通股比 (%)	公司名称	流通股比 (%)	公司名称	流通股比 (%)	公司名称	流通股比 (%)		
晶澳科技	35.0	派能科技	34.7	昱能科技	33.3	晶科能源	27.9	晶科能源	28.8
天奈科技	26.6	禾迈股份	33.4	天合光能	28.9	天合光能	26.5	科达利	26.4
容百科技	25.9	昱能科技	33.1	派能科技	27.1	阳光电源	25.9	阳光电源	26.0
新雷能	23.9	晶澳科技	32.0	阳光电源	26.3	科达利	21.2	上海港湾	20.2
晶科能源	23.1	晶科能源	31.2	晶科能源	25.2	新宙邦	21.0	思源电气	20.2
禾迈股份	21.5	鹏辉能源	28.0	鹏辉能源	25.2	三一重能	20.6	亿纬锂能	19.0
亿纬锂能	20.7	新雷能	26.9	南网科技	23.0	思源电气	19.6	三一重能	18.9
天合光能	20.3	阳光电源	25.1	三一重能	22.6	亿纬锂能	18.0	中信博	17.7
派能科技	19.1	思源电气	25.1	亿纬锂能	22.5	固德威	17.8	晶澳科技	16.1
鹏辉能源	18.5	天合光能	24.2	新雷能	22.4	盛弘股份	17.2	南都电源	15.5

数据来源: Wind、开源证券研究所

2023 Q2 伟创电气、湖南裕能、宇邦新材受基金增持幅度大。2023Q2 基金持股数占流通股比例的增幅排名前三的公司分别为伟创电气、湖南裕能、宇邦新材,增幅依次为 7.84%、7.52%、7.36%。

表3: 2023 Q2 伟创电气、湖南裕能、宇邦新材受基金增持幅度大 (按持仓占流通股比)

证券简称	2023Q2 持仓总市值 (亿元)	2023Q2 占流通股比 (%)	2023Q1-2023Q2 (%) 占流通股比变化
伟创电气	1.63	8.90%	7.84%
湖南裕能	4.07	7.55%	7.52%
宇邦新材	5.90	22.36%	7.36%
科润智控	0.35	6.54%	6.54%
中熔电气	5.01	10.18%	6.32%
东方电子	7.18	5.51%	5.31%
科达利	55.24	26.41%	5.25%
美畅股份	6.22	5.93%	5.11%
东方电缆	35.21	10.44%	4.96%
聚和材料	3.94	10.96%	4.82%

数据来源: Wind、开源证券研究所

2023 Q2 天合光能、海优新材、南网科技受基金减持幅度大。2023Q2 基金持股数占流通股比例的降幅排名前三的公司分别为天合光能、海优新材、南网科技,降幅依次为 11.85%、11.62%、10.28%。

表4: 2023 Q2 天合光能、海优新材、南网科技受基金减持幅度大

证券简称	2023Q2 持仓总市值 (亿元)	2023Q2 占流通股比	2023Q1-2023Q2 占流通股比变化 (%)
天合光能	135.32	14.61%	-11.85%
海优新材	0.62	0.98%	-11.62%
南网科技	0.52	1.68%	-10.28%
科华数据	2.65	1.86%	-7.12%
海力风电	2.30	3.36%	-6.70%
长虹能源	0.36	4.54%	-6.51%

证券简称	2023Q2 持仓总市值 (亿元)	2023Q2 占流通股比	2023Q1-2023Q2 占流通股比变化 (%)
派能科技	2.45	1.49%	-6.44%
固德威	21.67	11.49%	-6.27%
科陆电子	0.00	0.00%	-5.83%
上能电气	2.27	2.43%	-5.80%

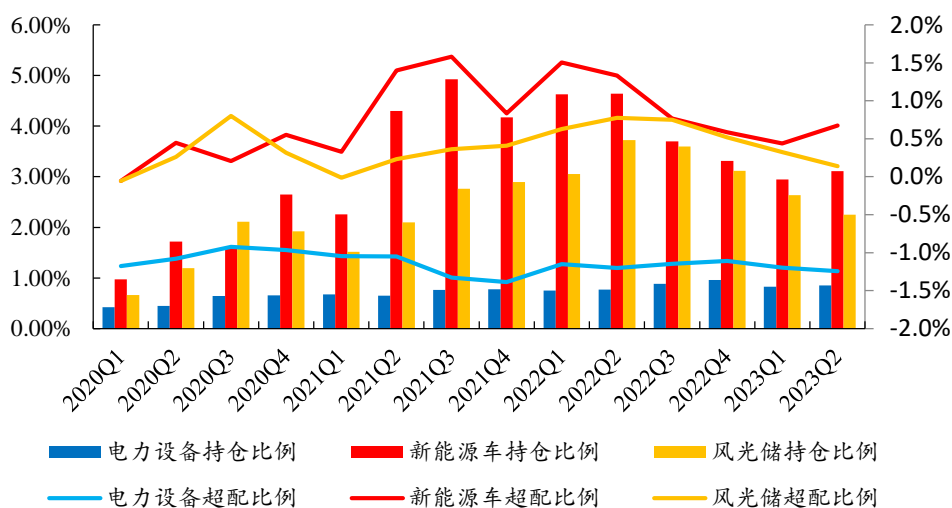
数据来源: Wind、开源证券研究所

2、电新三大子板块中风光储板块基金持仓环比降幅最大

标的三大子板块分别为: 电力设备板块、新能源车板块、新能源制造及设备(风光储) 板块。

2023Q2 新能源车板块持仓比例提升, 电力设备及风光储板块持仓比例下降。 2022 Q2 起新能源车持仓比例率先开启回调, 其余两个子板块在 Q3-Q4 开始回调。2023Q2 新能源车持仓比例提升 0.08%, 率先开始回升; 风光储及电力设备持仓比例分别环比下降 0.20%、0.08%。其中新能源车及风光储仍处于超配状态, 超配比例分别为 **0.67%、0.14%**。

图2: 2023Q2 新能源设备与制造的持仓比例环比下降最大



数据来源: Wind、开源证券研究所

2.1、电力设备板块中思源电气保持较高仓位, 南网科技、科华数据、科陆电子减持力度大

2023Q2 电力设备行业中汇川技术持仓市值降幅较大。2023Q2 电力设备行业持仓市值前十股票中汇川技术仍居首位, 持仓金额从 2023Q1 的 172.9 亿元降低至 155.5 亿元, 环比降低 10.1%; 三星医疗、国网信通新进前十, 科华数据、盛弘股份掉出前十。

表5：2023Q2 电力设备行业持仓市值前十股票中汇川技术降幅较大

公司名称	2022 Q3		公司名称	2022 Q4		公司名称	2023 Q1		公司名称	2023Q2	
	持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)		持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)		持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)		持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)
汇川技术	101.0	7.6	汇川技术	169.0	10.5	汇川技术	172.9	10.7	汇川技术	155.5	10.5
东方电缆	72.8	15.2	东方电缆	53.6	11.5	思源电气	53.4	19.6	思源电气	56.3	20.2
思源电气	57.3	25.1	思源电气	43.7	19.1	特变电工	26.3	3.1	东方电缆	35.2	10.4
新雷能	36.8	26.9	科士达	30.7	9.4	国电南瑞	21.0	1.2	鸣志电器	33.0	9.9
江特电机	27.9	8.3	新雷能	28.7	22.4	东方电缆	18.6	5.5	特变电工	32.0	3.7
宏发股份	21.4	5.9	科华数据	27.9	14.1	科华数据	16.7	9.0	国电南瑞	28.0	1.5
特变电工	21.2	2.5	宏发股份	25.3	7.3	川仪股份	16.3	11.1	川仪股份	21.5	14.1
国电南瑞	20.4	1.2	东方电气	23.8	5.6	盛弘股份	16.3	17.2	宏发股份	13.6	4.1
科华数据	19.0	11.3	江特电机	23.5	7.9	鸣志电器	15.2	8.6	三星医疗	12.8	7.3
正泰电器	15.1	2.6	特变电工	20.3	2.6	宏发股份	15.1	4.4	国网信通	12.3	5.1

数据来源：Wind、开源证券研究所

2023Q2 思源电气的行业持仓占流通股比排在电力设备行业首位。2023Q2 东方电缆、新雷能、中熔电气的基金持仓占流通股比上升至前十名；川仪股份从 2023Q1 的 11.1% 提升至 14.1%，升至第二名；思源电气持仓占流通股比维持高位。

表6：2023Q2 电力设备行业持仓占流通股比第一为思源电气

公司名称	2022 Q2 占流通股比 (%)		公司名称	2022 Q3 占流通股比 (%)		公司名称	2022 Q4 占流通股比 (%)		公司名称	2023 Q1 占流通股比 (%)		公司名称	2023 Q2 占流通股比 (%)	
	公司名称	占流通股比 (%)		公司名称	占流通股比 (%)		公司名称	占流通股比 (%)		公司名称	占流通股比 (%)		公司名称	占流通股比 (%)
新雷能	23.9	新雷能	26.9	南网科技	23.0	思源电气	19.6	思源电气	20.2					
思源电气	16.8	思源电气	25.1	新雷能	22.4	盛弘股份	17.2	川仪股份	14.1					
东方电缆	16.6	南网科技	18.4	思源电气	19.1	雷赛智能	13.8	雷赛智能	12.6					
中熔电气	15.0	东方电缆	15.2	科华数据	14.1	国力股份	12.9	盛弘股份	11.8					
江特电机	8.7	英杰电气	13.4	东方电子	12.3	南网科技	12.0	安科瑞	11.7					
汇川技术	7.8	东方电子	12.6	东方电缆	11.5	川仪股份	11.1	汇川技术	10.5					
宏发股份	7.3	科华数据	11.3	汇川技术	10.5	安科瑞	11.0	东方电缆	10.4					
正泰电器	7.1	威腾电气	10.0	国力股份	9.7	汇川技术	10.7	新雷能	10.4					
安科瑞	6.6	江特电机	8.3	科士达	9.4	科华数据	9.0	中熔电气	10.2					
国网信通	6.0	川仪股份	7.9	江特电机	7.9	鸣志电器	8.6	鸣志电器	9.9					

数据来源：Wind、开源证券研究所

2023 Q2 伟创电气、科润智控、中熔电气受基金增持幅度大。2023Q2 基金持股数占流通股比例的增幅排名前三的公司分别为伟创电气、科润智控、中熔电气，增幅依次为 7.8%、6.5%、6.3%。

表7：2023 Q2 伟创电气、科润智控、中熔电气受基金增持幅度大（按持仓占流通股比）

证券简称	2023Q2 持仓总市值 (亿元)	2023Q2 占流通股比 (%)	2023Q1-2023Q2 占流通股比增幅 (%)
伟创电气	1.63	8.9%	7.8%
科润智控	0.35	6.5%	6.5%
中熔电气	5.01	10.2%	6.3%

证券简称	2023Q2 持仓总市值 (亿元)	2023Q2 占流通股比 (%)	2023Q1-2023Q2 占流通股比增幅 (%)
东方电子	7.18	5.5%	5.3%
东方电缆	35.21	10.4%	5.0%
鼎智科技	0.83	3.8%	3.8%
麦格米特	9.63	6.4%	3.4%
新雷能	10.60	10.4%	3.2%
川仪股份	21.49	14.1%	3.1%
江苏华辰	0.46	5.0%	2.4%

数据来源: Wind、开源证券研究所

2023 Q2 南网科技、科华数据、科陆电子受基金减持幅度大。2023Q2 基金持股数占流通股比例的降幅排名前三的公司分别为南网科技、科华数据、科陆电子, 降幅依次为 10.3%、7.1%、5.8%。

表8: 2023 Q2 南网科技、科华数据、科陆电子受基金减持幅度大 (按持仓占流通股比)

公司名称	2023Q2 持仓总市值 (亿元)	2023Q2 占流通股比 (%)	2023Q1-2023Q2 占流通股比变化 (%)
南网科技	0.52	1.7%	-10.3%
科华数据	2.65	1.9%	-7.1%
科陆电子	0.00	0.0%	-5.8%
国力股份	2.70	7.3%	-5.6%
江特电机	0.54	0.3%	-5.5%
盛弘股份	10.82	11.8%	-5.3%
科士达	0.74	0.3%	-4.0%
泽宇智能	0.23	1.2%	-3.9%
东方电气	1.90	0.5%	-2.2%
昇辉科技	1.03	2.7%	-2.0%

数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、新能源制造及设备板块宇邦新材、美畅股份、聚和材料增持幅度居前, 天合光能、海优新材、海力风电受基金减持幅度大

2023Q2 新能源制造及设备行业中隆基绿能持仓市值降幅较大, 降至第四名。2023Q2 新能源制造及设备行业持仓市值前十股票中天合光能持仓金额从 2023Q1 的 183.1 亿元降低至 135.3 亿元;TCL 中环持仓金额从 2023Q1 的 177.0 亿元下降至 110.1 亿元。

表9: 2023Q2 新能源制造及设备行业持仓市值前十股票中隆基绿能、天合光能、TCL 中环降幅较大

2022 Q3			2022 Q4			2023 Q1			2023 Q2		
公司名称	持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)	公司名称	持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)	公司名称	持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)	公司名称	持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)
隆基绿能	502.6	13.8	隆基绿能	356.8	11.1	阳光电源	306.2	25.9	阳光电源	342.6	26.0
阳光电源	313.6	25.1	阳光电源	332.3	26.3	隆基绿能	288.5	9.4	晶澳科技	220.5	16.0
晶澳科技	219.7	32.0	天合光能	244.0	28.9	晶澳科技	202.2	15.0	天合光能	135.3	14.6
天合光能	204.8	24.2	晶澳科技	210.9	15.0	天合光能	183.1	26.5	隆基绿能	126.1	5.8

公司名称	2022 Q3 持仓金额 (亿元)	占流通股 比 (%)	公司名称	2022 Q4 持仓金额 (亿元)	占流通股 比 (%)	公司名称	2023 Q1 持仓金额 (亿元)	占流通股 比 (%)	公司名称	2023 Q2 持仓金额 (亿元)	占流通股 比 (%)
TCL 中环	160.4	11.1	TCL 中环	106.7	8.8	TCL 中环	177.0	11.3	TCL 中环	110.1	8.2
通威股份	139.5	6.6	锦浪科技	99.2	18.4	通威股份	89.6	5.1	晶科能源	79.4	28.8
锦浪科技	110.2	16.7	通威股份	94.9	5.5	晶科能源	76.2	27.9	通威股份	68.0	4.4
晶科能源	72.9	31.2	福斯特	76.3	8.6	福斯特	59.6	7.6	福斯特	47.2	6.8
禾迈股份	47.6	33.4	固德威	56.7	21.8	锦浪科技	59.2	14.8	锦浪科技	37.9	12.1
福斯特	39.7	5.6	晶科能源	51.8	25.2	固德威	41.5	17.8	固德威	21.7	11.5

数据来源: Wind、开源证券研究所

2023Q2 晶科能源的行业持仓占流通股比排在新能源制造及设备行业首位。
 2023Q2 晶科能源持仓占流通股比上升至 28.8%，排在首位；宇邦新材的基金持仓占流通股比上升至第三名，固德威、锦浪科技、海优新材下降幅度较大跌出前十。

表10: 2023Q2 新能源制造及设备行业持仓占流通股比第一为晶科能源

公司名称	2022 Q2 占 流通股比 (%)	公司名称	2022 Q3 占 流通股比 (%)	公司名称	2022 Q4 占 流通股比 (%)	公司名称	2023 Q1 占 流通股比 (%)	公司名称	2023 Q2 占 流通股比 (%)
晶澳科技	35.0	禾迈股份	33.4	昱能科技	33.3	晶科能源	27.9	晶科能源	28.8
晶科能源	23.1	昱能科技	33.1	天合光能	28.9	天合光能	26.5	阳光电源	26.0
禾迈股份	21.5	晶澳科技	32.0	阳光电源	26.3	阳光电源	25.9	宇邦新材	22.4
天合光能	20.3	晶科能源	31.2	晶科能源	25.2	三一重能	20.6	三一重能	18.9
隆基绿能	17.0	阳光电源	25.1	三一重能	22.6	固德威	17.8	中信博	17.7
阳光电源	16.8	天合光能	24.2	固德威	21.8	晶澳科技	15.0	晶澳科技	16.0
鑫铂股份	14.9	三一重能	19.1	锦浪科技	18.4	中信博	15.0	天合光能	14.6
昱能科技	14.1	锦浪科技	16.7	宇邦新材	18.2	宇邦新材	15.0	金雷股份	12.8
锦浪科技	13.4	隆基绿能	13.8	海优新材	16.8	锦浪科技	14.8	同享科技	12.6
固德威	12.7	钧达股份	11.9	中信博	15.8	海优新材	12.6	禾望电气	12.2

数据来源: Wind、开源证券研究所

2023 Q2 宇邦新材、美畅股份、聚和材料受基金增持幅度大。2023Q2 基金持股数占流通股比例的增幅排名前三的公司分别为宇邦新材、美畅股份、聚和材料，增幅依次为 7.36%、5.11%、4.82%。

表11: 2023 Q2 宇邦新材、美畅股份、聚和材料受基金增持幅度大 (按持仓占流通股比)

证券简称	23Q2 持仓总市值 (亿元)	23Q2 占流通股比 (%)	2023Q1-2023Q2 占流通股比增幅 (%)
宇邦新材	5.90	22.36%	7.36%
美畅股份	6.22	5.93%	5.11%
聚和材料	3.94	10.96%	4.82%
通灵股份	2.33	7.52%	4.18%
同享科技	0.97	12.55%	3.69%
天顺风能	17.06	6.25%	3.19%
中信博	10.93	17.74%	2.73%
鑫铂股份	0.89	3.16%	2.56%

证券简称	23Q2 持仓总市值 (亿元)	23Q2 占流通股比 (%)	2023Q1-2023Q2 占流通股比增幅 (%)
钧达股份	19.96	6.82%	2.01%
禾望电气	16.57	12.16%	1.81%

数据来源: Wind、开源证券研究所

2023 Q2 天合光能、海优新材、海力风电受基金减持幅度大。2023Q2 基金持股数占流通股比例的降幅排名前三的公司分别为天合光能、海优新材、海力风电,降幅依次为 11.85%、11.62%、6.70%。

表12: 2023 Q2 天合光能、海优新材、海力风电受基金减持幅度大 (按持仓占流通股比)

证券简称	23Q2 持仓总市值 (亿元)	23Q2 占流通股比 (%)	2023Q1-2023Q2 占流通股比变化 (%)
天合光能	135.32	14.61%	-11.85%
海优新材	0.62	0.98%	-11.62%
海力风电	2.30	3.36%	-6.70%
固德威	21.67	11.49%	-6.27%
上能电气	2.27	2.43%	-5.80%
泰胜风能	4.09	6.82%	-4.88%
隆基绿能	126.08	5.80%	-3.62%
海泰新能	0.25	2.82%	-3.56%
TCL 中环	110.14	8.21%	-3.09%
昱能科技	1.51	1.85%	-2.82%

数据来源: Wind、开源证券研究所

2.3、电动车板块湖南裕能、科达利增持幅度居前,长虹能源、派能科技减持幅度大

2023Q2 电动车行业当升科技持仓市值新进前十,天赐材料持仓金额升幅较大。2023Q2 电动车板块中当升科技持仓金额上升至 20.4 亿元,新进前十;天赐材料持仓金额从 2023Q1 的 78.7 亿元提升至 101.8 亿元,环比上升 29%。

表13: 2023Q2 新能源车行业持仓市值前十股票中天赐材料持仓金额升幅较大

公司名称	2022 Q3 持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)	公司名称	2022 Q4 持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)	公司名称	2023 Q1 持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)	公司名称	2023 Q2 持仓金额 (亿元)	占流通股比 (%)
宁德时代	1097.2	13.8	宁德时代	1057.1	13.6	宁德时代	1138.0	13.0	宁德时代	1,173.9	13.2
亿纬锂能	341.3	21.9	亿纬锂能	363.7	22.5	亿纬锂能	232.0	18.0	亿纬锂能	212.4	19.0
恩捷股份	134.0	10.4	恩捷股份	99.3	10.2	恩捷股份	93.1	11.0	天赐材料	101.8	17.9
派能科技	113.8	34.7	天赐材料	75.5	12.5	天赐材料	78.7	13.6	璞泰来	91.5	11.9
鹏辉能源	75.5	28.0	派能科技	71.0	27.1	璞泰来	55.5	8.0	恩捷股份	89.3	12.5
天赐材料	74.1	12.2	鹏辉能源	70.4	25.2	新宙邦	54.8	21.0	新宙邦	62.8	22.5
璞泰来	64.5	8.3	璞泰来	57.4	8.0	科达利	42.9	21.2	科达利	55.2	26.4
德方纳米	45.1	11.3	新宙邦	39.0	16.7	南都电源	32.6	16.9	南都电源	25.0	15.5
天奈科技	40.0	15.0	科达利	30.8	16.5	德方纳米	23.3	8.0	星源材质	23.3	11.8
当升科技	35.5	11.1	星源材质	30.0	13.8	星源材质	22.5	10.2	当升科技	20.4	8.3

数据来源: Wind、开源证券研究所

2023Q2 电动车行业持仓占流通股比第一为科达利。2023Q2 科达利的持仓占流通股比上升至 26.4%，排在行业首位；新宙邦从 21.0% 上升至 22.5%，排在第二；璞泰来、当升科技新进入前十。

表14：2023Q2 新能源车行业持仓占流通股比第一为科达利

2022 Q2 占		2022 Q3 占		2022 Q4 占		2023 Q1 占		2023 Q2 占	
公司名称	流通股比 (%)	公司名称	流通股比 (%)	公司名称	流通股比 (%)	公司名称	流通股比 (%)	公司名称	流通股比 (%)
天奈科技	26.6	派能科技	34.7	派能科技	27.1	科达利	21.2	科达利	26.4
容百科技	25.9	鹏辉能源	28.0	鹏辉能源	25.2	新宙邦	21.0	新宙邦	22.5
亿纬锂能	20.7	亿纬锂能	21.9	亿纬锂能	22.5	亿纬锂能	18.0	亿纬锂能	19.0
派能科技	19.1	天奈科技	15.0	新宙邦	16.7	南都电源	16.9	天赐材料	17.9
鹏辉能源	18.5	新宙邦	14.3	科达利	16.5	天赐材料	13.6	南都电源	15.5
科达利	18.0	宁德时代	13.8	南都电源	15.1	宁德时代	13.0	宁德时代	13.2
德方纳米	17.6	天赐材料	12.2	星源材质	13.8	长虹能源	11.1	恩捷股份	12.5
振华新材	16.9	德方纳米	11.3	宁德时代	13.6	恩捷股份	11.0	璞泰来	11.9
星源材质	16.1	长虹能源	11.2	天赐材料	12.5	星源材质	10.2	星源材质	11.8
天赐材料	15.0	当升科技	11.1	华宝新能	11.2	鹏辉能源	8.3	当升科技	8.3

数据来源：Wind、开源证券研究所

2023 Q2 湖南裕能、科达利、天赐材料受基金增持幅度大。2023Q2 基金持股数占流通股比例的增幅排名前三的公司分别为湖南裕能、科达利、天赐材料，增幅依次为 7.52%、5.25%、4.28%。

表15：2023 Q2 湖南裕能、科达利、天赐材料受基金增持幅度大（按持仓占流通股比）

证券简称	2023Q2 持仓总市值 (亿元)	2023Q2 占流通股比 (%)	2023Q1-2023Q2 占流通股比增幅 (%)
湖南裕能	4.07	7.55%	7.52%
科达利	55.24	26.41%	5.25%
天赐材料	101.81	17.86%	4.28%
璞泰来	91.53	11.90%	3.90%
尚太科技	0.67	1.82%	1.82%
芳源股份	1.96	4.20%	1.80%
星源材质	23.30	11.79%	1.62%
新宙邦	62.79	22.48%	1.51%
恩捷股份	89.31	12.47%	1.48%
亿纬锂能	212.39	18.99%	0.99%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2023 Q2 长虹能源、派能科技、德方纳米受基金减持幅度大。2023Q2 基金持股数占流通股比例的降幅排名前三的公司分别为长虹能源、派能科技、德方纳米，降幅依次为 6.51%、6.44%、4.29%。

表16：2023 Q2 长虹能源、派能科技、德方纳米受基金减持幅度大（按持仓占流通股比）

证券简称	2023Q2 持仓总市值 (亿元)	2023Q2 占流通股比 (%)	2023Q1-2023Q2 占流通股比变化 (%)
长虹能源	0.36	4.54%	-6.51%
派能科技	2.45	1.49%	-6.44%
德方纳米	10.05	3.66%	-4.29%

证券简称	2023Q2 持仓总市值 (亿元)	2023Q2 占流通股比 (%)	2023Q1-2023Q2 占流通股比变化 (%)
华宝新能	0.08	0.32%	-3.48%
豪鹏科技	0.04	0.46%	-3.20%
鹏辉能源	9.35	5.42%	-2.88%
容百科技	5.15	3.40%	-2.49%
嘉元科技	6.37	5.74%	-1.46%
南都电源	25.02	15.47%	-1.39%
天奈科技	1.92	1.80%	-1.08%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、投资建议

新能源车板块：2023 年行业供给开始过剩，产业链利润开始分化，各环节龙头企业凭借规模效应和产业链议价权带来的成本优势在出货量及单位盈利两方面掌握主动权。**建议关注供应链议价权提升的电池环节：**受益标的宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达、珠海冠宇、国轩高科、派能科技、蔚蓝锂芯、孚能科技、鹏辉能源；**建议关注从 0-1 的新技术的高弹性标的：**受益标的宝明科技、东威科技、元力股份、黑猫股份、传艺科技、维科技术；**建议关注各环节龙头企业：**受益标的宁德时代、德方纳米、恩捷股份、天赐材料、璞泰来。

光伏板块：硅料环节具有化工属性，供给刚性下价格弹性较大，组件环节在降价过程中多个价格点位有需求支撑，价格弹性小于硅料，硅料降价过程中一体化盈利有望提升。制造环节中，硅片环节受益高纯石英砂紧缺，有望保持较好盈利。硅料价格下降中，**建议关注一体化组件、硅片环节：**受益标的晶科能源、晶澳科技、天合光能、隆基绿能、TCL 中环；**建议关注 N 型 TOPCon、HJT 等新技术带来的变革，**受益标的：爱旭股份、钧达股份、福斯特、海优新材、赛伍技术。

储能板块：我们预计国产化能力尚显不足的大功率 IGBT 模块供需仍将呈现紧平衡状态，**建议关注具备 IGBT 模块保供能力的 PCS 企业：**受益标的阳光电源、科华数据、华自科技、禾望电气、上能电气、时代电气、盛弘股份；美国大储作为全球增速最快同时准入壁垒最高的储能市场之一，**建议关注具备出口美国资质的企业：**阳光电源、科华数据、宁德时代、亿纬锂能、英维克、南都电源、科陆电子；**建议关注工商业储能相关标的：**受益标的苏文电能、芯能科技、南网电源。

风电板块：考虑 2023 年为交付大年的确定性较高，我们预计资金投入和运输壁垒较高的塔筒环节将出现紧平衡状态，**建议关注具备抗通缩属性的塔筒环节：**受益标的大金重工、海力风电、天顺风能、泰胜风能、天能重工；**建议关注海外、海上风机的高端铸件：**受益标的日月股份、广大特材、豪迈科技。

电网设备板块：特高压作为解决新能源消纳的重要手段，**建议关注未来行业投资上升的确定性强的特高压板块：**受益标的平高电气、许继电气、思源电气、中国西电、四方股份、国电南瑞；**建议关注扩容改造需求明确的配电网板块：**受益标的盛弘股份、炬华科技、良信股份、正泰电器；**建议关注受益海外需求及“一带一路”的电器装备企业：**受益标的思源电气、华明装备、中国西电、大连电瓷、金冠电气。

4、风险提示

行业竞争加剧影响盈利能力风险；需求增速不及预期风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn