

能源安全主线，关注电力设备板块基金

报告发布日期

2026年03月24日

研究结论

- **美伊冲突再次加剧全球能源安全焦虑。**根据东方证券策略观点，26年以来效率主线越走越弱，关于安全的交易越走越强。未来能源安全有望成为市场主线。地缘冲突凸显能源自主可控必要性，加速发展新能源将成为国际共识。电力设备新能源板块有望成为能源安全主线下的重点方向。地缘冲突引爆全球能源安全刚需，风光从“低碳选项”升级为“战略必选”；结合市场风险偏好等多方面综合考量，能源安全主线下，应重点关注电力设备板块基金。
- **电力设备板块基金配置特征：重点配置电池、光伏设备、电网设备，高低配置比例基金的细分方向配置分化。**基于2025年四季报重仓持股数据，我们选取了全市场配置在电力设备申万一级行业比例超过20%的170只基金进行分析。当前重仓配置在电力设备板块的基金数量显著不足，配置比例超过40%的基金仅有42只，数量占比24.71%。对应基金合计规模421.83亿元，规模占比22.10%。
从配置方向上，配置在电力设备行业的基金重点配置在电池、光伏设备、电网设备3个细分板块。细分来看，对于配置比例较低（20-40%）基金在各板块的配置比例依次为电池61%、光伏设备21%、电网设备12%。对于配置比例较高（40-80%）基金在各板块的配置比例依次为光伏设备55%、电池32%、风电设备8%、电网设备4%。配置比例较高的基金重视光伏设备和风电板块的配置。
- **重仓电力设备各细分板块基金梳理：**重仓配置光伏设备板块的基金，主要是汇丰晋信基金陆彬和平安基金李化松管理的产品。申万菱信新能源汽车A、富荣福鑫A和中航新起航A配置电池细分板块的比例超过50%以上。电网设备板块中方正富邦致盛A配置比例相对较高。风电板块配置比例较高的是前海联合泳隆A。

风险提示

指数分类有所错漏，数据计算有所误差。本报告结论完全基于公开的历史数据进行计算，对基金产品和基金管理人的研究分析结论并不预示其未来表现，也不能保证未来的可持续性，亦不构成投资收益的保证或投资建议。本报告不涉及证券投资基金评价业务，不涉及对基金产品的推荐，亦不涉及对任何指数样本股的推荐。

证券分析师

张思宇 执业证书编号：S0860525120001
zhangsiyu1@orientsec.com.cn
021-63326320

王继恒 执业证书编号：S0860525090004
wangjiheng@orientsec.com.cn
0755-82819271

相关报告

配置型基金系列：微胜基准，增强底仓基金优选组合 2026-03-15

配置型基金系列：重在低波，核心底仓基金优选组合 2026-03-14

公募主观多头基金定量跟踪月报（截至2026年2月底） 2026-03-02

配置型基金系列：细分赛道 Stable beta+ 基金优选 2026-01-21

目录

1.能源安全主线，关注电力设备板块基金	4
2.电力设备板块基金：重点配置电池、光伏设备、电网设备	4
3.重仓电力设备各细分板块基金梳理	5
风险提示	7

图表目录

图 1：重仓配置在电力设备板块的基金数量不足.....	4
图 2：重仓配置在电力设备板块的基金规模不足.....	4
图 3：配置在电力设备行业的基金重点配置在电池、光伏设备、电网设备 3 个细分板块.....	5
图 4：配置比例较低（20-40%）的基金重点配置在电池板块.....	5
图 5：配置比例较高（40-80%）的基金重点配置在光伏设备.....	5
表 1：重仓配置光伏设备板块的前 10 名基金.....	6
表 2：重仓配置电池板块的前 10 名基金.....	6
表 3：重仓配置电网设备板块的前 10 名基金.....	6
表 4：重仓配置风电设备板块的前 10 名基金.....	7

1.能源安全主线，关注电力设备板块基金

美伊冲突再次加剧全球能源安全焦虑。根据东方证券策略观点，26 年以来效率主线越走越弱，关于安全的交易越走越强。地缘风险越高，市场会越从效率转向安全。在这一大背景下，未来能源安全有望成为市场主线。地缘冲突凸显能源自主可控必要性，加速发展新能源将成为国际共识。

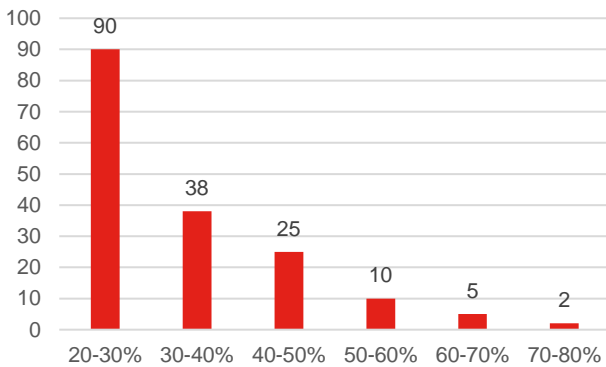
电力设备新能源板块有望成为能源安全主线下的重点方向。地缘冲突引爆全球能源安全刚需，风光从“低碳选项”升级为“战略必选”；中国风光全产业链凭借成本、交付与产能优势，迎来出海黄金期。输配电板块，能源安全驱动全球电网重构，电力设备出海有望迎超级大周期，实现量利齐升。结合市场风险偏好等多方面综合考量，能源安全主线下，应重点关注电力设备板块基金。

2.电力设备板块基金：重点配置电池、光伏设备、电网设备

为了研究当前主动权益基金对电力设备新能源板块上的配置现状，基于 2025 年四季报重仓持股数据，我们选取了全市场配置在电力设备申万一级行业比例超过 20% 的 170 只基金进行分析。

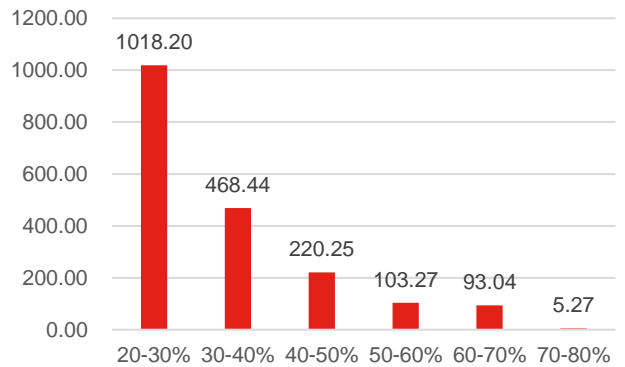
当前重仓配置在电力设备板块的基金数量显著不足，配置比例超过 40% 的基金仅有 42 只，数量占比 24.71%。对应基金合计规模 421.83 亿元，规模占比 22.10%。

图 1：重仓配置在电力设备板块的基金数量不足



数据来源：Wind，东方证券研究所，数据日期：2025.12.31

图 2：重仓配置在电力设备板块的基金规模不足，单位：亿元



数据来源：Wind，东方证券研究所，数据日期：2025.12.31

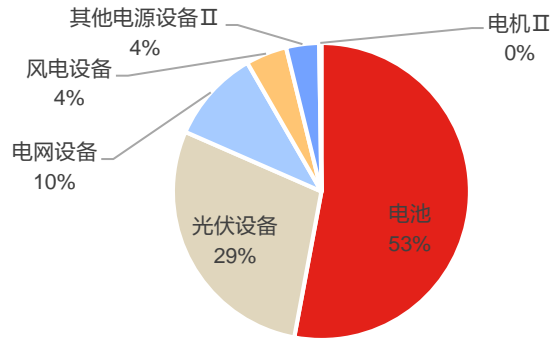
从配置方向上，根据申万二级行业分类，将电力设备行业细分为光伏设备、风电设备、电池、电网设备、电机 II 和其他电源设备 II 几个子版块。**配置在电力设备行业的基金重点配置在电池、光伏设备、电网设备 3 个细分版块。**细分来看，

对于配置比例较低（20-40%）基金在各板块的配置比例依次为电池 61%、光伏设备 21%、电网设备 12%、风电设备 3%、其他电源设备 3%，电机不足 1%。对于配置比例较高（40-80%）基

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

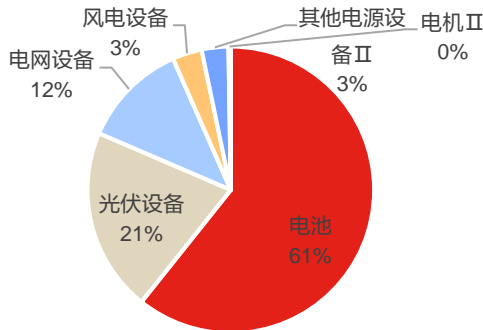
金在各板块的配置比例依次为光伏设备 55%、电池 32%、风电设备 8%、电网设备 4%、其他电源设备 1%，电机不足 1%。从配置比例来看，配置比例高低不同的基金，其配置重点显著不同，配置比例较高的基金而言，其更加重视光伏设备和风电板块的配置。

图 3：配置在电力设备行业的基金重点配置在电池、光伏设备、电网设备 3 个细分板块



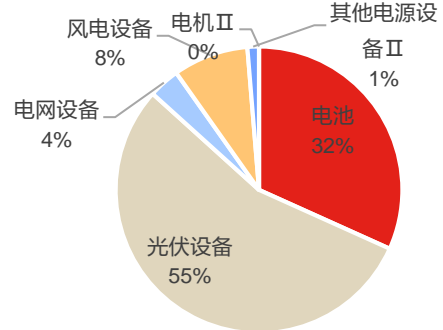
数据来源：Wind，东方证券研究所，数据日期：2025.12.31

图 4：配置比例较低（20-40%）的基金重点配置在电池板块



数据来源：Wind，东方证券研究所，数据日期：2025.12.31

图 5：配置比例较高（40-80%）的基金重点配置在光伏设备



数据来源：Wind，东方证券研究所，数据日期：2025.12.31

3.重仓电力设备各细分板块基金梳理

根据 2025 年四季报重仓股数据，选取配置在电力设备板块下每个细分方向的前 10 名基金，作为可以关注的重点基金。

重仓配置光伏设备板块的基金，主要是汇丰晋信基金 陆彬和平安基金李化松管理的产品。申万菱信新能源汽车 A、富荣福鑫 A 和中航新起航 A 配置电池细分板块的比例超过 50%以上。电网设备板块中方正富邦致盛 A 配置比例相对较高。风电板块配置比例较高的是前海联合泳隆 A。

表 1：重仓配置光伏设备板块的前 10 名基金

代码	基金简称	成立日期	规模， 亿元	基金经理	光伏 设备%	电池 %	风电 设备%	电网 设备%	电力设备 合计%
540002.OF	汇丰晋信龙腾 A	2006/9/27	4.63	陆彬	76.33	0	0	0	76.33
540008.OF	汇丰晋信低碳先锋 A	2010/6/8	35.47	陆彬	63.54	5.9	0	0	69.44
540003.OF	汇丰晋信动态策略 A	2007/4/9	21.87	陆彬	61.98	0	7.25	0	69.23
011578.OF	汇丰晋信核心成长 A	2021/5/24	16.10	陆彬	60.75	0	9.11	0	69.86
001643.OF	汇丰晋信智造先锋 A	2015/9/30	17.25	陆彬	56.7	6.05	6.57	0	69.32
014917.OF	汇丰晋信时代先锋 A	2022/6/8	5.91	陆彬	50.26	0	0	0	50.26
007082.OF	平安高端制造 A	2019/4/24	7.60	李化松	48.95	0	0	0	48.95
009661.OF	平安研究睿选 A	2020/7/17	10.93	李化松	47.77	0	0	0	47.77
014423.OF	汇丰晋信研究精选	2022/1/21	21.15	陆彬	45.71	5.69	4.21	0	55.61

数据来源：Wind，东方证券研究所，数据日期：2025.12.31

表 2：重仓配置电池板块的前 10 名基金

代码	基金简称	成立日期	规模， 亿元	基金经理	光伏 设备%	电池 %	风电 设备%	电网 设备%	电力设备 合计%
001156.OF	申万菱信新能源汽车 A	2015/5/7	23.04	娄周鑫	0	57.96	0	0	57.96
004794.OF	富荣福鑫 A	2018/2/13	0.16	姜帆,王梓	0	56.56	0	0	56.56
005537.OF	中航新起航 A	2018/4/23	10.51	韩浩	7.17	52.19	0	0	59.36
004845.OF	南华瑞盈 A	2017/8/16	0.24	徐超	0	49.98	0	0	49.98
002149.OF	嘉实新优选	2016/4/8	0.69	汤舒婷	0	45.25	0	0	45.25
410001.OF	华富竞争力优选 A	2005/3/2	3.31	翟伟	0	44.18	0	0	44.18
013049.OF	兴业能源革新 A	2021/8/31	5.13	邹慧	3.35	43.34	0	0	46.69
011142.OF	创金合信新材料新能源 A	2020/12/30	5.73	谢天卉	0	42.31	0	0	42.31
002168.OF	嘉实智能汽车	2016/2/4	39.11	姚志鹏	0	40.43	0	0	40.43

数据来源：Wind，东方证券研究所，数据日期：2025.12.31

表 3：重仓配置电网设备板块的前 10 名基金

代码	基金简称	成立日期	规模， 亿元	基金经理	光伏 设备%	电池 %	风电 设备%	电网 设备%	电力设备 合计%
020424.OF	方正富邦致盛 A	2024/2/5	1.09	汤戈	8.2	18.06	0	22.94	55.92
025792.OF	东方阿尔法科技甄选 A	2025/10/30	0.28	吴秋松,程子晴	0	0	0	17.09	40.51
001816.OF	汇添富新睿精选 A	2016/12/21	6.80	花秀宁	5.68	0	0	16.03	44.23
018918.OF	华夏清洁能源龙头 A	2023/8/22	0.68	时贻凯	25.12	0	0	15.43	48.93
019535.OF	东方红新兴成长 A	2025/6/27	0.22	刘锐	0	13.74	0	14.16	27.9
011238.OF	华安聚恒精选 A	2021/3/18	3.30	陈泉宏	4.97	6.35	0	13.37	29.28
004997.OF	广发高端制造 A	2017/9/1	48.11	郑澄然	6.26	15.36	3.75	13.27	38.64
169105.SZ	东方红睿华 LOF	2016/8/4	15.75	刘锐	0	13.29	0	13.08	26.37
000970.OF	东方红睿元三年定期	2015/1/21	17.29	刘锐	0	10.15	0	13.02	23.17

数据来源：Wind，东方证券研究所，数据日期：2025.12.31

表 4：重仓配置风电设备板块的前 10 名基金

代码	基金简称	成立日期	规模，亿元	基金经理	光伏设备%	电池%	风电设备%	电网设备%	电力设备合计%
004128.OF	前海联合泳隆 A	2017/8/29	1.95	张磊	8.75	0	35.52	8.44	52.71
017839.OF	银华清洁能源产业 A	2023/6/6	0.64	王浩	17.07	37.81	16.93	0	71.81
420005.OF	天弘周期策略 A	2009/12/17	1.15	唐博	0	0	16.72	5.69	22.41
000977.OF	长城环保主题 A	2015/4/8	5.12	廖瀚博	0	16.88	15.16	9.15	41.19
005136.OF	华安幸福生活 A	2017/10/26	6.69	孔涛	0	0	12.14	8.82	20.96
017036.OF	嘉实低碳精选 A	2022/12/13	2.35	宋阳	20.76	18.62	11.26	9.36	60
000031.OF	华夏复兴 A	2007/9/10	17.90	郑煜,黄皓	0	13.01	9.85	0	22.86
011578.OF	汇丰晋信核心成长 A	2021/5/24	16.10	陆彬	60.75	0	9.11	0	69.86
001983.OF	中邮低碳经济	2016/4/28	0.37	白鹏	4.59	11.08	8.12	8.55	34.74

数据来源：Wind，东方证券研究所，数据日期：2025.12.31

风险提示

指数分类有所错漏，数据计算有所误差。本报告结论完全基于公开的历史数据进行计算，对基金产品和基金管理人的研究分析结论并不预示其未来表现，也不能保证未来的可持续性，亦不构成投资收益的保证或投资建议。本报告不涉及证券投资基金评价业务，不涉及对基金产品的推荐，亦不涉及对任何指数样本股的推荐。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（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）；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。