

光伏持仓占比明显回升 行业龙头成为配置主力

核心观点:

1. 事件

2018Q4 公募基金持仓分析。

2. 我们的分析与判断

18Q4 基金重仓股中，电源设备板块占比环比增长明显。根据公募基金披露的四季报，电气设备重仓股市值占全部重仓股市值比 3.83%，环比上升 1.08pct。从二级分类来看，电源设备持仓总市值环比大幅上升，相比 Q3 的 132.6 亿元增加 47.0 亿元，持股占比从 Q3 的 1.59% 升至 2.41%，增加 0.82pct。三级分类中，光伏设备、风电设备与储能设备持仓比均环比增加，其中光伏板块增长最为明显。

18Q4 基金对电源设备整体配置处历史高位。18Q4 电源设备基金持仓占比为 2.41%，我们将“行业流通市值/A 股流通市值”作为对比指标(同期该指标 1.20%)，两者之比为 200.6%，处于历史高位(历史中位数 125.0%)。

政策改善带动新能源板块情绪修复，光伏持仓出现较大幅度回升。自 18 年 11 月 2 日国家能源局相关领导在座谈会上明确表示将提高“十三五”光伏建设目标，新能源板块启动修复行情。此后，配额制、清洁能源消纳行动计划、推进平价上网项目等一系列政策的密集性出台，叠加国内组件出口快速增长的影响，拉动情绪持续回升。光伏重仓股持仓占比从 Q3 的 0.80% 升至 Q4 的 1.49%，环比增加 0.61pct；风电实现小幅增长，重仓股持仓占比从前值的 0.37% 升至 0.41%。

行业龙头成为配置主力，板块集中度略有下降。风电方面，基金增持天顺风能(002531)，持仓占比升至 0.05%，环比增加 0.04pct；金风科技(002202)占风电板块比重从 Q3 的 83.7% 下滑至 74.4%。光伏方面，隆基股份(601012)、阳光电源(300274)持仓占比环比大幅提升，分别升至 1.07%、0.17% (18Q3 为 0.63%、0.02%)。福斯特(603806)、迈为股份(300751)、中环股份(002129)等受益于风险偏好改善持仓占比增加，板块集中度有所下降。

3. 投资建议

政策的边际改善与海外需求强劲带动板块情绪修复，基金持仓比出现明显回升。平价上网倒逼装机成本下移，产业集中度将进一步提升，成本与技术优势的龙头成为基金主要配置对象。我们持续推荐风电整机龙头金风科技(002202)、塔架厂商天顺风能(002531)，建议关注康达新材(002669)、隆基股份(601012)、通威股份(600438)、阳光电源(300274)、林洋能源(601222)以及核电设备商久立特材(002318)、江苏神通(002438)与浙富控股(002266)等。

4. 风险提示

新能源装机规模不达预期；原材料价格大幅上涨；应收账款增长过快。

新能源

推荐 维持评级

分析师

周然

☎: (8610) 66568494

✉: zhouran@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514020001

特别鸣谢

吴佩苇

☎: (8610) 66568846

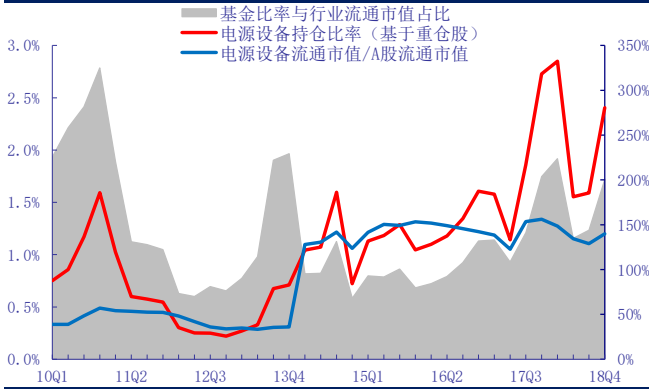
✉: wupeivei_yj@chinastock.com.cn

相关研究

- 1、【银河新能源周然】行业周报_平价上网政策出台 市场预期边际改善_190114
- 2、【银河新能源周然】行业周报_新能源消纳政策密集出台 光伏“政策底”逐步显现_181210
- 3、【银河新能源周然】新能源行业 18Q3 基金持仓分析_风电、光伏持仓占比下滑 板块集中度仍处高位_181106

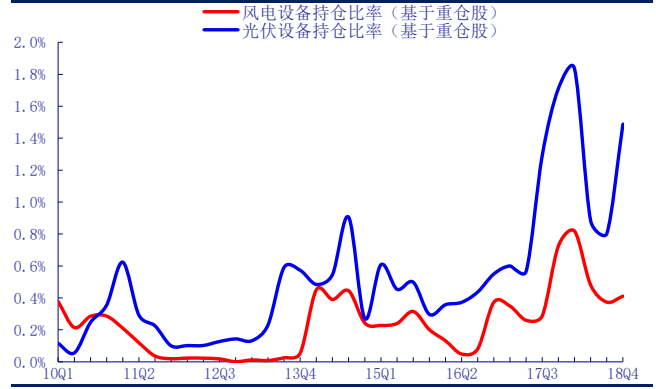
附录

图 1: 公募基金电源设备行业配置比率变化



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 2: 公募基金光伏、风电持仓比率变化



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 1: 18Q3 公募基金电源设备重仓股标的的情况

	持仓市值 (万元)	持仓市值占基金 投资市值占比 (%)	相较 18Q3 变化 (pct)	持重仓股机 构数 (个)	相较 18Q3 变化 (个)
储能设备	286667.70	0.38%	+0.05%	127	+10
宁德时代	217862.62	0.29%	+0.05%	96	+17
中国动力	63381.42	0.08%	-0.01%	18	-1
南都电源	3782.16	0.01%	+0.01%	5	+5
科华恒盛	1532.77	0.00%	-	4	+4
英可瑞	108.73	0.00%	-	4	-15
风电设备	306957.78	0.41%	+0.04%	166	+56
金风科技	228498.69	0.31%	-	79	-9
天顺风能	41058.89	0.05%	+0.04%	55	+40
湘电股份	28284.44	0.04%	-	3	-2
日月股份	2930.81	0.00%	-	9	+9
金雷风电	2563.83	0.00%	-	9	+8
振江股份	1954.88	0.00%	-	9	+8
泰胜风能	1430.00	0.00%	-	1	+1
天能重工	236.24	0.00%	-	1	
光伏设备	1111006.92	1.49%	+0.69%	263	+144
隆基股份	795411.62	1.07%	+0.43%	132	+73
阳光电源	127760.36	0.17%	+0.15%	42	+37
晶盛机电	76145.47	0.10%	-0.01%	36	+3
福斯特	65588.21	0.09%	+0.08%	19	+13
迈为股份	20085.03	0.03%	+0.03%	10	+10
中环股份	19386.84	0.03%	+0.02%	13	+7

太阳能	4312.33	0.01%	-0.01%	6	+5
协鑫集成	1830.03	0.00%	-	3	-
东方日升	369.13	0.00%	-	1	-1
爱康科技	117.91	0.00%	-	1	-3
其它电源设备	31149.16	0.04%	-	16	-4
麦格米特	28689.21	0.04%	-	14	-1
浙富控股	2459.95	0.00%	-	2	-1
综合电力设备商	59956.51	0.08%	+0.03%	20	+12
上海电气	47960.10	0.06%	+0.02%	4	-
东方电气	11996.42	0.02%	+0.01%	16	+12

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

周然，电力等公用事业兼新能源行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河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份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：尚薇	010-83574522	shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn