

2021年4月26日

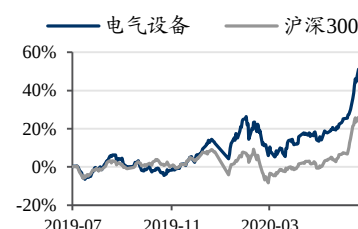
基金21Q1持仓：新能源汽车、工控持仓整体持稳，光伏延续下滑 增持（维持）

投资要点

- **新能源汽车锂电上游、中游持仓略有增加，零部件延续下降。**板块总体21Q1持仓比重为6.52%，环比微降0.07pct。2020Q1-2021Q1持仓比例分别为3.65%、4.98%、5.71%、6.59%、6.52%。1) **上游材料** 2021Q1由2020Q4的7.87%上升至8.37%，略有增长。主要持仓增加来源于格林美7.22% (+5.52pct)、华友钴业14.70% (+1.02pct)；华友钴业20Q1-21Q1分别为5.36%、3.50%、2.08%、13.68%、14.70%；赣锋锂业20Q1-21Q1分别为8.69%、11.06%、13.39%、16.36%、15.85%；天齐锂业20Q1-20Q1分别为1.20%、2.83%、3.08%、2.16%、4.10%。2) **中游电池、负极环节持仓增加，六氟磷酸锂及电解液、隔膜、正极持仓减少，幅度从大到小依次为负极、电池、正极、隔膜、六氟磷酸锂及电解液。**中游2020Q1-2021Q1基金持仓占比分别为4.16%、6.33%、6.56%、7.96%、8.2%。1) 电池上升0.19pct；2) 负极上升0.12pct；3) 正极上升0.03pct；4) 隔膜下降0.12pct；5) 六氟磷酸锂及电解液下降1.26pct。3) **电机电控、核心零部件、整车** 2021Q1延续下降趋势，充电桩小幅上升。具体说，核心零部件20Q1-21Q1分别为8.10%、10.24%、9.37%、9.20%、7.49%，充电桩20Q1-21Q1分别为1.92%、1.32%、1.10%、0.86%、1.42%；整车20Q1-21Q1分别为2.31%、2.36%、3.21%、2.21%、1.38%。
- **新能源：光伏仓位延续下降态势，风电、核电板块低位平稳。**光伏板块持仓下降至6.96% (-1.00pct)，20Q1-21Q1持仓比例分别为3.57%、6.06%、9.82%、7.96%、6.96%，风电板块略微上升至2.86% (+0.32pct)，2020Q1-2021Q1持仓比例分别为2.15%、2.45%、2.46%、2.54%、2.86%；核电板块持仓略有上升至1.24% (+0.29pct)，2020Q1-2021Q1分别为0.52%、0.64%、0.97%、0.95%、1.24%。
- **电力设备：电力设备板块整体持仓稳定，二次设备微升。**电力电子（工控）2020Q1-2021Q1分别为3.46%、4.89%、7.56%、7.48%、7.57%；特高压20Q1-21Q1分别为0.05%、0.23%、0.32%、0.51%、0.31%、2.08%，Q1因思源电气持仓+9.23pct而显著提升1.77pct。二次设备2020Q1-2021Q1分别为2.28%、1.54%、1.07%、1.10%、1.89%，环比上升0.79pct。智能电表微增、电线电缆微降、低压电器微降、中压板块持平。
- **风险提示：**股市波动风险，宏观经济波动风险，政策变动风险。

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《电力设备与新能源行业点评：特斯拉20Q2财报再超预期，产能加速扩张持续高增长》2020-07-23
- 2、《电气设备新能源行业周报：电动车新车型密集上市，光伏中报普遍超预期》2020-07-19
- 3、《电气设备行业点评：宝马与Northvolt签订20亿欧元订单，全球电动化势不可挡》2020-07-17

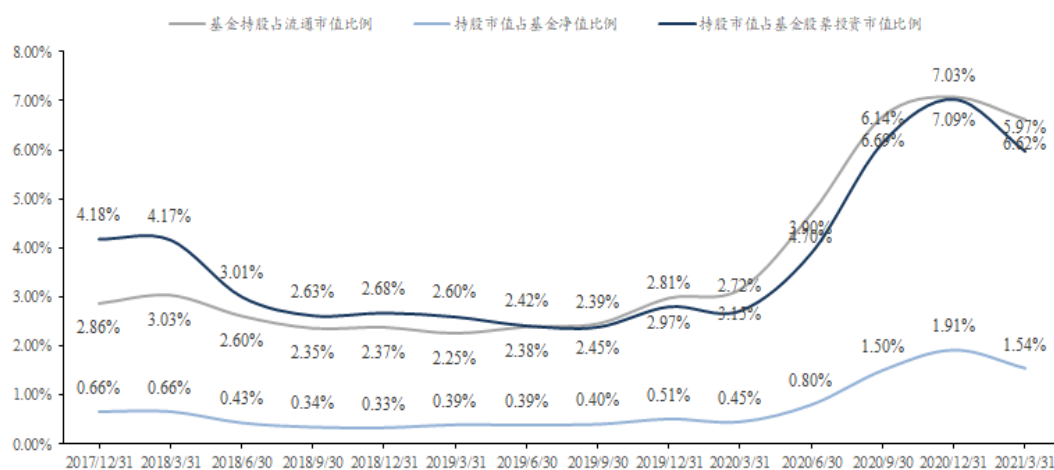
一、前言

我们基于全市场 7847 支基金的 21 年一季报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 300 支，超过申万（183）和中信（144）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报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。

二、电新板块整体持仓分析：整体仓位下降 1.06 个百分点至 5.97%

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 2018Q2 和 Q3 出现明显下滑趋势后，2019Q4 环比回升上涨 0.92 个百分点，2020Q1 继续下滑，2020Q2-Q4 大幅升至 7.03%，2021Q1 回落至 5.97%。以基金持股市值占基金股票投资市值比例为指标，2021Q1 比例 5.97%，同比上升 3.48 个百分点，环比下降 1.06 个百分点。

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

季度	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)	基金持股占流通市值比例	基金资产总值 (亿元)	资产净值 (亿元)
2017/12/31	33.26	2249.52	11.16	717.86	25097.37	2.86%	115384.18	109065.79
2018/3/31	31.46	2280.90	10.88	751.69	24819.64	3.03%	120922.39	113948.50
2018/6/30	29.74	2486.71	8.35	540.63	20770.94	2.60%	134412.48	125666.72
2018/9/30	30.31	2566.58	7.47	451.50	19183.35	2.35%	140165.50	131661.59
2018/12/31	30.12	2605.74	6.80	419.96	17708.75	2.37%	137551.75	126813.98
2019/3/31	31.40	2689.01	8.72	527.39	23443.41	2.25%	145259.84	134822.42
2019/6/30	31.06	2759.89	7.72	507.33	21310.01	2.38%	140750.31	131049.12
2019/9/30	30.37	2794.59	7.77	531.23	21712.54	2.45%	140857.73	132254.14
2019/12/31	36.16	2835.64	8.53	718.37	24187.79	2.97%	153164.44	141117.07
2020/3/31	39.13	2890.61	8.04	731.80	23246.75	3.15%	178090.62	162270.76
2020/6/30	50.07	2941.33	9.48	1311.46	27895.36	4.70%	178610.37	164187.50
2020/9/30	65.26	2999.09	12.74	2553.77	38193.44	6.69%	184512.74	170704.25
2020/12/31	59.42	3079.92	16.97	3702.42	52255.04	7.09%	212171.79	194136.99
2021/3/31	61.31	3088.15	15.90	3253.50	49116.86	6.62%	229719.56	211625.38

数据来源：Wind，东吴证券研究所

三、电新子行业持仓分析：新能源汽车、工控持仓整体持稳，光伏延续下滑

我们基于全市场 7847 支基金的 21 年一季度的前十大持仓数据，对电新板块的股票进行详细拆分，共覆盖 300 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

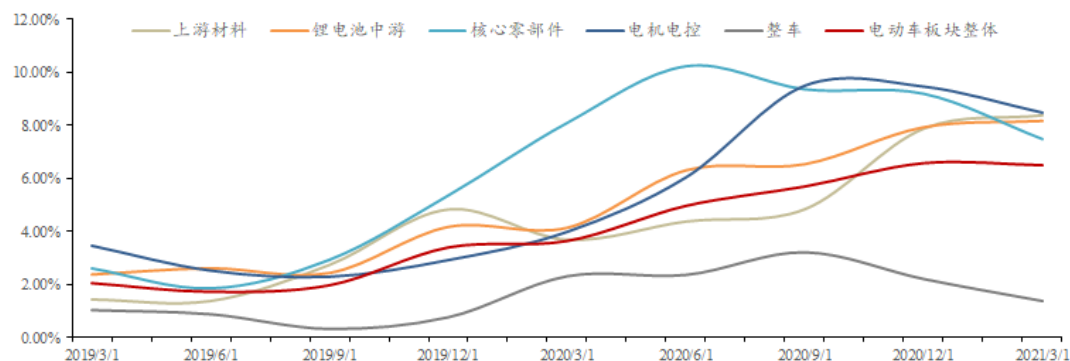
版块分类	板块细分	统计股票数量
电力设备&工控	一次设备	特高压高压 21
		中压电气 13
		低压电器 7
		智能电表 8
		电线电缆 17
	工控	21
	二次设备	12
新能源	其他电力设备	42
	光伏	44
	风电	22
	核电	10
新能源汽车	上游材料	9
	锂电池中游	隔膜 7
		六氟磷酸锂及电解液 6
		电池 11
		正极 8
	电机电控	11
	核心零部件	4
	整车	9
	充电桩	18
总计（剔除重复项）		300

数据来源：wind，东吴证券研究所

新能源汽车：锂电上游、中游持仓略有增加，零部件延续下降。我们覆盖了锂电上游、锂电中游（包含隔膜、六氟磷酸锂及电解液、电池、正极）、核心零部件、机电控、整车、充电桩等六大板块，分别统计了 9、32、4、11、9、18 只股票。新能源汽车板块总体 Q1 持仓比重为 6.52%，环比微降 0.07pct。2020Q1-2021Q1 持仓比例分别为 3.65%、4.98%、5.71%、6.59%、6.52%。

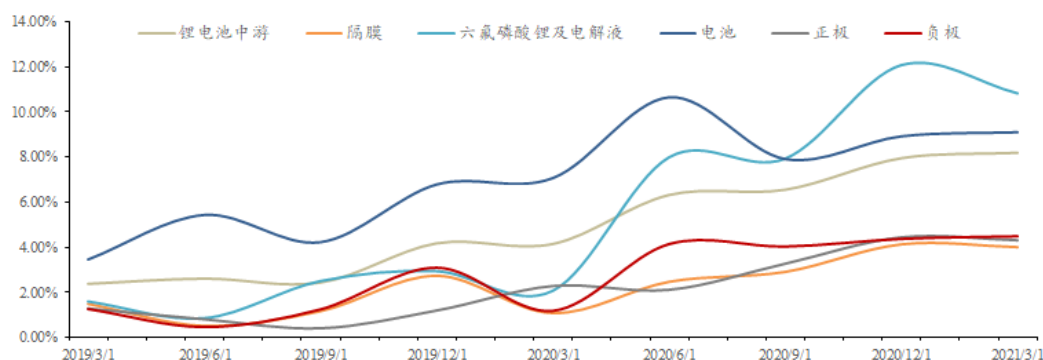
- **上游材料 2021Q1 由 2020Q4 的 7.87% 上升至 8.37%，格林美加仓明显增加。**主要持仓增加来源于格林美 7.22%(+5.52pct)、华友钴业 14.70%(+1.02pct)；华友钴业 20Q1-21Q1 分别为 5.36%、3.50%、2.08%、13.68%、14.70%；赣锋锂业 20Q1-21Q1 分别为 8.69%、11.06%、13.39%、16.36%、15.85%；天齐锂业 20Q1-20Q1 分别为 1.20%、2.83%、3.08%、2.16%、4.10%。
- **中游：电池、负极环节持仓增加，六氟磷酸锂及电解液、隔膜、正极持仓减少，幅度从大到小依次为负极、电池、正极、隔膜、六氟磷酸锂及电解液。**中游 2020Q1-2021Q1 基金持仓占比分别为 4.16%、6.33%、6.56%、7.96%、8.2%。1) **电池上升 0.19pct**，20Q1-21Q1 分别为 7.06%、10.66%、7.91%、8.92%、9.11%，其中宁德时代占比 8.29%(+0.35pct)，亿纬锂能占比 19.08%(-1.47pct)，国轩高科占比 7.43%(+0.28pct)；2) **负极上升 0.12pct**，20Q1-21Q1 分别为 1.19%、4.12%、4.01%、4.34%、4.46%，其中璞泰来占比 5.46%(+0.08pct)；3) **正极上升 0.03pct**，20Q1-21Q1 分别为 2.27%、2.10%、3.26%、4.44%、4.46%，其中当升科技 14.08%(+3.92pct)，容百科技 5.55%(+1.14pct)，中伟股份 0.65%；4) **隔膜下降 0.12pct**，20Q1-21Q1 分别为 1.10%、2.47%、2.90%、4.11%、3.99%，其中恩捷股份 5.05%(-0.22pct)，星源材质 5.28%(+1.37pct)；5) **六氟磷酸锂及电解液下降 1.26pct**，20Q1-21Q1 分别为 2.04%、7.97%、7.91%、12.07%、10.81%，其中天赐材料 12.66%(-0.36pct)，新宙邦 18.11%(-2.37pct)。
- **机电电控 2021Q1 小幅下降，前十大基金持仓比例 8.47%(-0.98pct)**，汇川技术持仓小幅上升至 14.31%(+0.09pct)，汇川技术在 2020Q1-2021Q1 基金持仓占比分别为 7.52%、10.45%、15.22%、14.22%、14.31%。
- **充电桩小幅上升，核心零部件、整车 Q1 均有所下降。**具体数值来看，核心零部件 2020Q1-2021Q1 分别为 8.10%、10.24%、9.37%、9.20%、7.49%，其中三花智控 2020Q4 持仓占比 9.45%(-2.23pct)，宏发股份持仓占比 4.49%(-0.03pct)；充电桩 2020Q1-2021Q1 分别为 1.92%、1.32%、1.10%、0.86%、1.42%；整车 2020Q1-2021Q1 分别为 2.31%、2.36%、3.21%、2.21%、1.38%，其中比亚迪持仓占比 1.39%(-0.68pct)。

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

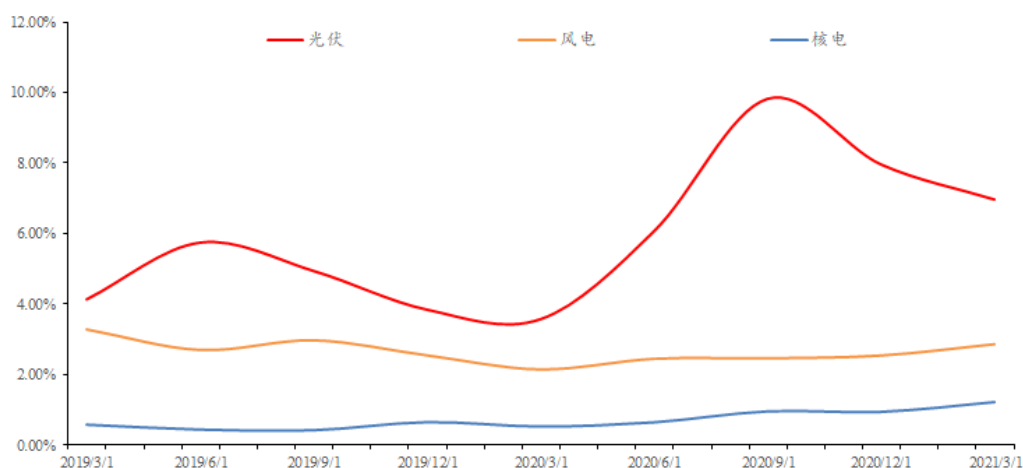
新能源：光伏仓位延续下降态势、风电、核电板块低位平稳。我们将新能源板块拆分为光伏、风电、核电，分别统计 44、22、10 只股票。

光伏板块持仓下降至 6.96%(-1.00pct)。2020Q1-2021Q1 持仓比例分别为 3.57%、6.06%、9.82%、7.96%、6.96%，隆基股份下降至 14.50%(-0.94pct)，通威股份大幅下降至 5.09%(-4.99pct)。其他重点标的包括晶盛机电 3.42%(+2.89pct)、福斯特 10.30%(+1.45pct)、中环股份 4.02%(+0.69pct)、固德威 3.96%(+0.33pct)、晶澳科技 1.43%(+0.06pct)、中信博 2.16%(-0.25pct)、福莱特 0.07%(-0.40pct)、天合光能 0.13%(-0.41pct)、捷佳伟创 5.81%(-2.14pct)、阳光电源 6.46%(-2.59pct)、迈为股份 5.59%(-4.56pct)、锦浪科技 1.89%(-5.11pct)。

风电板块略微上升至 2.86% (+0.32pct)。2020Q1-2021Q1 持仓比例分别为 2.15%、2.45%、2.46%、2.54%、2.86%，其中金风科技上升至 1.86% (+0.31pct)、天顺风能 0.06% (-0.51pct)。

核电板块持仓略有上升至 1.24% (+0.29pct)。2020Q1-2021Q1 分别为 0.52%、0.64%、0.97%、0.95%、1.24%。

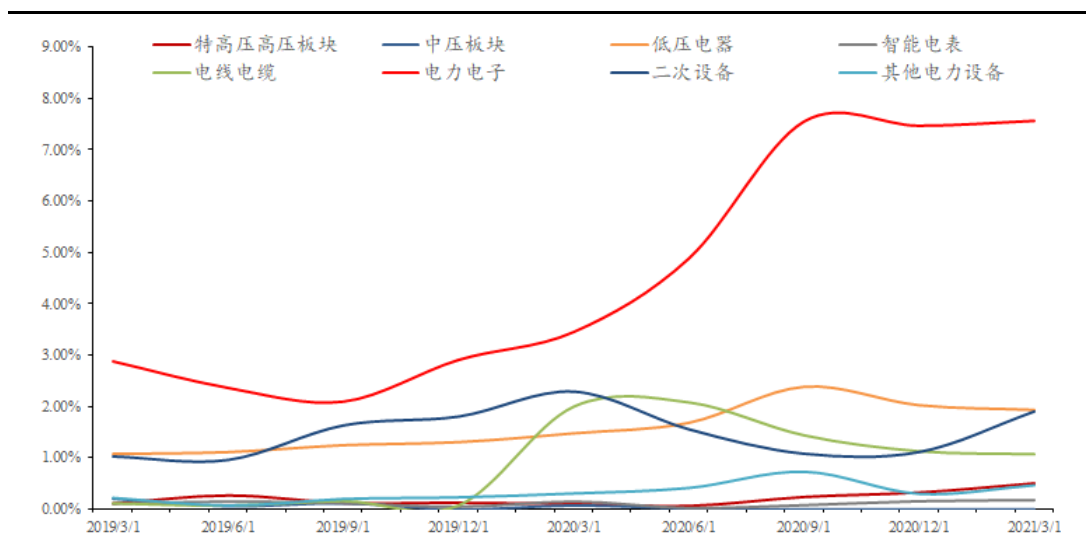
图 6：新能源板块前十大重仓占股票总市值趋势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

电力设备：整体持仓基本稳定，二次设备、特高压略有提升。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、电线电缆等 5 个子版块）、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 21、13、7、8、17 只股票，电力电子、二次设备和其他电力设备分别统计了 21、12、42 只股票。**电力电子（工控）2020Q1-2021Q1 分别为 3.46%、4.89%、7.56%、7.48%、7.57%**，其中汇川技术持仓占比微升，达到 14.31% (+0.09pct)，2020Q1-2021Q1 分别为 7.52%、10.45%、15.22%、14.22%、14.31%；其他重点标的包括信捷电气 5.51% (-1.76pct)、中控技术 1.24% (-0.36pct)、雷赛智能 0.00% (-0.47pct)；低压板块略微下降，低压电器 20Q1-21Q1 分别为 1.47%、1.68%、2.39%、2.03%、1.94%；其中，良信股份持仓下降至 7.28% (-1.81pct)；特高压 20Q1-21Q1 分别为 0.05%、0.23%、0.32%、0.51%、0.31%、2.08%，Q1 因思源电气持仓+9.23pct 而显著提升 1.77pct；上升+1.77pct；智能电表微增、电线电缆微降、中压板块持平；二次设备 2020Q1-2021Q1 分别为 2.28%、1.54%、1.07%、1.10%、1.89%，环比上升 0.79pct，其中电南瑞 Q1 持仓 2.67% (+0.99pct)，2020Q1-2021Q1 分别为 3.65%、2.51%、1.74%、1.68%、2.67%。

图 7：电力设备及工控板块前十大重仓趋势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

四、电新个股的基金前十持股占总市值分析

我们关注的基金持仓增速最高的个股为：思源电气（+9.23pct）、格林美（+5.52pct）、日月股份（+2.32pct）、天齐锂业（+1.94pct）、特变电工（+1.94pct）、当升科技（+1.63pct）、福斯特（+1.45pct）、星源材质（+1.36pct）、容百科技（+1.14pct）、华友钴业（+1.02pct）。其他四季度基金持股占总市值比例有所上升的个股：林洋能源、宏发股份、宁德时代、固德威、金风科技、正泰电器、汇川技术、璞泰来等。

- 1) 思源电气：2021Q1 提升 9.23pct 至 9.77%，基金持股市值约 22 亿元。
- 2) 格林美：2021Q1 提升 5.52pct 至 7.22%，基金持股市值约 30 亿元。
- 3) 日月股份：2021Q1 提升 2.32pct 至 11.18%，基金持股市值约 37 亿元。
- 4) 天齐锂业：2021Q1 提升 1.94pct 至 4.10%，基金持股市值约 23 亿元。
- 5) 特变电工：2021Q1 提升 1.94pct 至 3.09%，基金持股市值约 13 亿元。
- 6) 当升科技：2021Q1 提升 1.63pct 至 15.71%，基金持股市值约 34 亿元。
- 7) 福斯特：2021Q1 提升 1.45pct 至 10.30%，基金持股市值约 68 亿元。
- 8) 星源材质：2021Q1 提升 1.36pct 至 5.28%，基金持股市值约 6 亿元。
- 9) 容百科技：2021Q1 提升 1.14pct 至 5.55%，基金持股市值约 14 亿元。
- 10) 华友钴业：2021Q1 提升 1.02pct 至 14.70%，基金持股市值约 123 亿元。

基金持仓降幅最高的前十的个股: 锦浪科技(-5.12pct)、通威股份(-4.98pct)、迈为股份(-4.56pct)、阳光电源(-2.59pct)、科达利(-2.52pct)、新宙邦(-2.38pct)、三花智控(-2.23pct)、捷佳伟创(-2.14pct)、良信股份(-1.80pct)、杉杉股份(-1.72pct)。

基金持股市值前十的个股: 宁德时代(622 亿元)、隆基股份(481 亿元)、亿纬锂能(271 亿元)、汇川技术(210 亿元)、赣锋锂业(203 亿元)、华友钴业(123 亿元)、通威股份(75 亿元)、三花智控(70 亿元)、福斯特(68 亿元)、阳光电源(68 亿元)。

基金持股占总市值比例前十的个股为: 亿纬锂能(19.08%)、新宙邦(18.11%)、赣锋锂业(15.85%)、当升科技(15.71%)、华友钴业(14.70%)、隆基股份(14.50%)、汇川技术(14.31%)、天赐材料(12.66%)、日月股份(11.18%)、科达利(11.04%)。

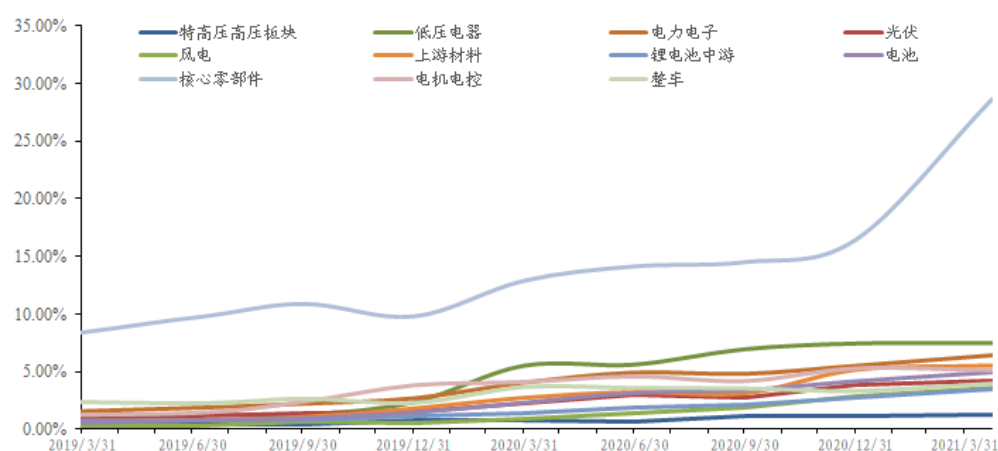
图 8: 电新个股持仓分析(前十基金持仓比例)(单位: 亿元)

代码	公司	截止21Q1 流通市值	截止21Q1 总市值	截止21Q1基金 持股市值	前十基金持股占总市值比例									
					2021/3/31	2020/12/31	2020/9/30	2020/6/30	2020/3/31	2019/12/31	2019/9/30	2019/6/30	2019/3/31	
300014.SZ	亿纬锂能	1338.14	1419.48	270.80	19.08%	20.55%	18.93%	20.51%	15.78%	13.14%	6.23%	15.16%	9.87%	
300037.SZ	新宙邦	225.86	314.01	56.86	18.11%	20.48%	15.07%	13.47%	6.15%	6.99%	10.19%	3.84%	6.57%	
002460.SZ	赣锋锂业	1005.33	1278.09	202.63	15.85%	16.36%	13.39%	11.06%	8.69%	4.33%	1.41%	1.97%	2.05%	
300073.SZ	当升科技	206.34	214.88	33.76	15.71%	14.08%	10.16%	7.70%	8.58%	2.66%	1.37%	0.02%	3.26%	
603799.SH	华友钴业	784.50	833.75	122.60	14.70%	13.68%	2.08%	3.50%	5.36%	11.70%	9.15%	3.93%	2.52%	
601012.SH	隆基股份	3402.35	3319.16	481.42	14.50%	15.44%	18.18%	14.79%	10.68%	10.41%	12.75%	15.40%	10.85%	
300124.SZ	汇川技术	1203.08	1470.54	210.48	14.31%	14.22%	15.22%	10.45%	7.52%	5.48%	4.83%	5.62%	6.75%	
002709.SZ	天赐材料	309.29	445.70	56.43	12.66%	13.02%	8.72%	12.26%	1.72%	9.12%	2.34%	0.60%	2.34%	
603218.SH	日月股份	284.01	332.47	37.17	11.18%	8.86%	4.09%	1.73%	0.52%	0.38%	1.30%	1.56%	2.11%	
002850.SZ	科达利	84.21	150.86	16.65	11.04%	13.56%	10.23%	11.10%	7.27%	7.04%	4.48%	1.14%	1.59%	
603806.SH	福斯特	661.12	661.12	68.07	10.30%	8.85%	8.81%	4.30%	1.77%	5.68%	5.71%	5.14%	4.71%	
300207.SZ	欣旺达	273.32	305.95	31.23	10.21%	11.54%	12.93%	7.96%	8.21%	11.58%	12.40%	6.96%	6.81%	
002028.SZ	思源电气	175.25	226.15	22.09	9.77%	0.54%	1.39%	2.96%	2.18%	0.41%	0.82%	0.00%	0.00%	
002050.SZ	三花智控	725.88	740.59	69.97	9.45%	11.68%	12.34%	14.13%	11.67%	6.22%	2.77%	1.44%	2.45%	
300750.SZ	宁德时代	4371.84	7504.87	621.78	8.29%	7.94%	7.10%	0.00%	5.03%	6.28%	1.85%	-	0.98%	
002706.SZ	良信电器	185.89	241.93	17.62	7.28%	9.09%	10.32%	7.59%	6.92%	2.72%	2.69%	0.10%	0.00%	
300274.SZ	阳光电源	779.76	1045.79	67.60	6.46%	9.05%	8.64%	4.54%	3.50%	3.96%	4.99%	4.92%	5.08%	
300724.SZ	捷佳伟创	184.16	347.98	20.22	5.81%	7.95%	10.51%	8.93%	6.21%	6.81%	6.39%	3.62%	2.42%	
300751.SZ	迈为股份	160.35	314.87	17.60	5.59%	10.15%	9.29%	9.34%	4.26%	0.96%	2.24%	0.34%	5.37%	
603659.SH	璞泰来	421.65	471.23	25.71	5.46%	5.38%	5.87%	0.00%	2.24%	9.19%	2.13%	4.05%	1.76%	
300568.SZ	星源材质	101.00	122.81	6.48	5.28%	3.91%	3.52%	6.25%	4.98%	8.81%	8.08%	2.74%	3.96%	
600438.SH	通威股份	1403.84	1473.81	75.06	5.09%	10.08%	14.89%	9.94%	4.46%	6.88%	7.95%	12.24%	9.66%	
600885.SH	宏发股份	365.40	367.76	18.15	4.94%	4.52%	6.39%	5.43%	5.75%	5.89%	4.16%	3.70%	4.35%	
002812.SZ	思捷股份	682.58	993.04	47.92	4.83%	5.05%	3.88%	2.89%	1.06%	3.49%	0.77%	0.75%	2.68%	
002466.SZ	天齐锂业	556.67	558.05	22.89	4.10%	2.16%	3.08%	2.83%	1.20%	6.09%	2.77%	2.22%	3.39%	
688390.SH	固德威	43.37	182.22	7.20	3.95%	3.62%	6.00%	0.00%	0.00%	-	-	-	-	
601877.SH	正泰电器	780.44	780.44	21.60	2.77%	2.50%	2.93%	0.77%	0.87%	1.40%	1.33%	1.50%	1.43%	
600884.SH	杉杉股份	237.53	237.53	6.36	2.68%	4.40%	1.86%	1.24%	0.36%	1.11%	0.09%	0.11%	0.83%	
600406.SH	国电南瑞	1430.32	1439.13	38.46	2.67%	1.68%	1.74%	2.51%	3.65%	2.86%	2.43%	1.49%	1.73%	
688408.SH	中信博	47.19	202.37	4.37	2.16%	2.41%	3.38%	0.00%	0.00%	-	-	-	-	
300763.SZ	锦浪科技	83.26	220.25	4.16	1.89%	7.00%	7.12%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
002202.SZ	金风科技	590.47	598.69	11.12	1.86%	1.55%	2.20%	3.97%	2.89%	3.47%	4.70%	5.35%	7.21%	
002594.SZ	比亚迪	3609.34	4706.87	65.24	1.39%	2.07%	3.10%	2.48%	2.20%	0.32%	0.25%	1.17%	1.45%	
688777.SH	中芯国际	29.99	379.56	4.70	1.24%	-	-	-	-	-	-	-	-	
601222.SH	林洋能源	124.00	124.00	1.35	1.09%	0.11%	2.56%	2.60%	2.12%	1.65%	1.92%	1.15%	5.83%	
300919.SZ	中伟股份	33.82	449.68	2.93	0.65%	-	-	-	-	-	-	-	-	
600732.SZ	爱旭股份	79.06	246.60	0.42	0.17%	1.54%	4.83%	0.77%	0.00%	0.80%	0.77%	0.87%	0.96%	
688599.SH	天合光能	55.82	383.62	0.49	0.13%	0.54%	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
601865.SH	福莱特	241.66	577.54	0.42	0.07%	0.47%	1.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
002531.SZ	天顺风能	163.99	164.92	0.10	0.06%	0.57%	0.96%	1.97%	3.21%	7.38%	5.52%	4.87%	4.14%	
603305.SH	旭升股份	139.25	139.25	0.00	0.00%	0.20%	0.31%	0.03%	1.37%	0.26%	0.62%	0.02%	0.67%	
300129.SZ	泰胜风能	40.99	52.14	0.00	0.00%	0.00%	2.08%	0.01%	0.03%	1.47%	0.35%	0.76%	0.75%	
603728.SH	鸣志电器	62.61	62.61	0.00	0.00%	0.00%	0.35%	0.00%	0.00%	-	-	-	-	
002979.SZ	富赛智能	22.28	89.11	0.00	0.00%	0.47%	3.22%	0.00%	0.00%	-	-	-	-	
002074.SZ	国轩高科	424.65	461.38	34.26	7.43%	7.15%	2.59%	3.69%	0.75%	0.19%	0.15%	0.14%	2.70%	
002340.SZ	格林美	407.63	409.47	29.57	7.22%	1.70%	3.05%	1.51%	3.44%	2.22%	0.45%	2.59%	2.31%	
300224.SZ	正海磁材	95.53	98.18	6.13	6.25%	4.54%	3.43%	0.46%	3.35%	1.48%	0.00%	0.00%	3.12%	
600066.SH	宇通客车	317.70	317.70	9.94	3.13%	7.56%	8.85%	5.93%	6.18%	3.76%	0.88%	1.01%	0.88%	
600089.SH	特变电工	415.63	415.63	12.86	3.09%	1.16%	0.98%	0.00%	0.02%	0.00%	0.09%	0.22%	0.21%	
600110.SH	诺德股份	84.55	102.70	1.69	1.65%	0.83%	0.65%	0.01%	0.00%	0.11%	0.00%	0.00%	0.74%	
002459.SZ	晶澳科技	112.25	460.73	6.59	1.43%	1.37%	2.63%	0.33%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
600418.SH	江淮汽车	154.87	154.87	2.03	1.31%	1.83%	0.09%	0.03%	0.00%	0.05%	0.04%	0.14%	0.00%	
603993.SH	洛阳钼业	1140.44	1140.44	11.88	1.04%	1.18%	0.69%	1.57%	1.55%	1.37%	0.25%	0.32%	0.25%	
601727.SH	上海电气	815.95	871.68	6.73	0.77%	0.46%	0.49%	0.48%	0.55%	0.61%	0.68%	0.70%	0.68%	
600452.SH	涪陵电力	83.55	83.55	0.37	0.44%	0.00%	0.00%	0.08%	0.05%	0.02%	0.16%	0.01%	0.14%	
002196.SZ	方正电机	27.80	31.45	0.08	0.26%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
600131.SH	国网信通	83.14	183.97	0.08	0.04%	0.00%	0.48%	0.13%	0.39%	1.27%	3.43%	1.69%	5.09%	
600875.SH	东方电气	297.02	396.50	0.10	0.02%	0.02%	0.47%	0.39%	0.38%	0.41%	0.44%	0.47%	0.72%	
002249.SZ	大洋电机	76.79	107.87	0.00	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.65%	
000400.SZ	许继电气	155.27	155.28	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.29%	0.00%	0.02%	0.08%	0.08%	
600525.SH	长园集团	70.90	70.90	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
002108.SZ	沧州明珠	58.99	58.99	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
601179.SH	中国西电	226.56	226.56	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%	

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

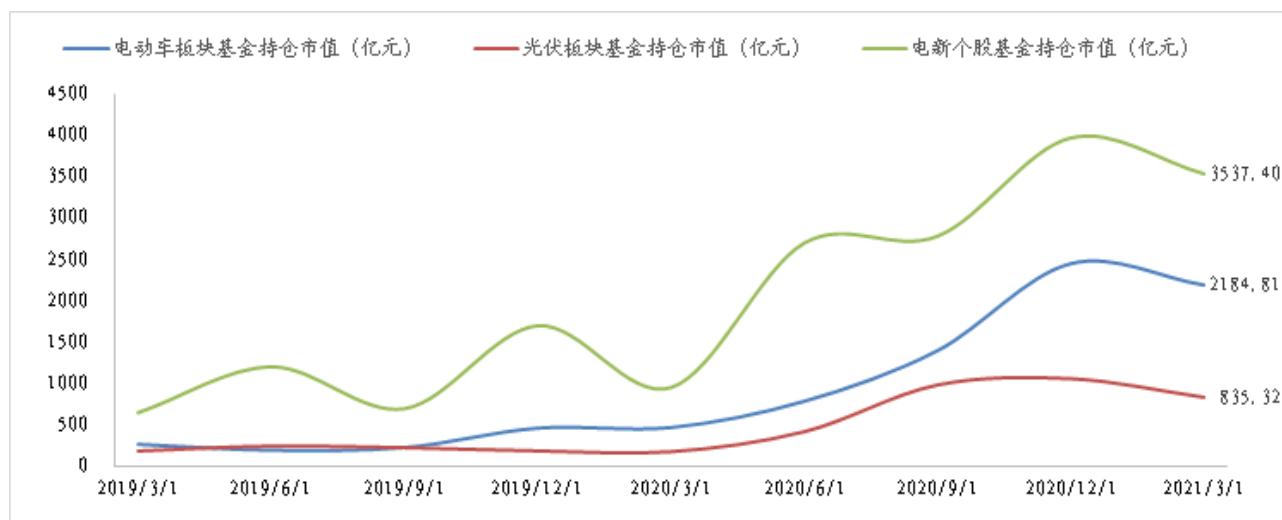
海外持仓一季度持续提升，核心零部件持仓强劲提升。核心零部件 28.66% (+12.24pct)，其中三花智控+14.91pct，恩捷股份+10.94pct，宏发股份+6.43pct，阳光电源+5.91pct；此外，六氟磷酸锂及电解液 2.36% (+1.17pct)、电力电子 6.40% (+0.90pct)、电池 4.96% (+0.79pct)、锂电池中游 2.74% (+0.65pct)、风电 3.60% (+0.76pct)、整车 3.99% (+0.65pct)、光伏 4.24% (+0.38pct)、上游材料 5.50% (+0.37pct)、低压电器 7.52% (+0.07pct) 均有所上升，此外，电机电控 5.19% (-0.17pct) 略有下降。

图 9：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 10：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 11：沪股通持仓占自由流通股比重（最新一周+季度末）

	2021/4/24	2021/3/31	2020/12/31	2020/9/30	2020/6/30	2020/3/31	2019/12/31	2019/9/30	2019/6/30
国电南瑞	32.60%	32.53%	29.13%	23.61%	20.09%	15.25%	9.96%	9.52%	7.83%
宏发股份	27.95%	29.08%	21.52%	21.28%	16.15%	12.19%	8.70%	13.20%	11.97%
汇川技术	15.16%	15.39%	15.43%	15.56%	19.44%	15.90%	13.91%	9.57%	6.87%
恩捷股份	32.77%	29.48%	21.83%	17.58%	13.83%	7.82%	2.95%	1.96%	3.72%
宁德时代	13.91%	14.13%	12.08%	10.56%	9.86%	7.54%	3.35%	1.65%	0.91%
捷佳伟创	15.97%	16.43%	11.78%	8.30%	7.32%	5.23%	2.14%	0.83%	0.69%
正泰电器	15.16%	14.71%	15.74%	14.95%	14.16%	13.95%	5.14%	3.10%	2.99%
三花智控	31.64%	29.70%	16.73%	13.92%	14.81%	13.76%	10.66%	10.77%	9.52%
璞泰来	12.63%	10.41%	9.01%	7.70%	7.37%	6.32%	2.22%	2.80%	3.17%
隆基股份	13.00%	13.06%	11.91%	7.89%	9.33%	6.02%	3.81%	5.70%	4.82%
比亚迪	8.06%	8.01%	9.15%	7.71%	5.14%	3.49%	2.04%	1.89%	1.61%
赣锋锂业	9.62%	8.64%	5.85%	4.97%	5.45%	4.83%	2.32%	1.74%	1.17%
华友钴业	4.47%	6.80%	6.88%	7.09%	8.23%	4.57%	2.61%	2.38%	1.55%
迈为股份	6.99%	6.17%	2.20%	5.48%	3.15%	2.96%	0.02%	0.00%	0.00%
晶澳科技	4.99%	4.96%	5.30%	6.25%	1.59%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
欣旺达	9.06%	9.30%	7.08%	4.88%	4.90%	2.98%	1.51%	0.83%	1.20%
当升科技	9.33%	8.20%	7.60%	4.24%	7.91%	4.74%	3.41%	4.88%	5.54%
通威股份	12.00%	12.24%	8.06%	6.09%	6.82%	4.64%	1.51%	1.60%	1.62%
天赐材料	6.36%	5.68%	3.18%	6.11%	1.23%	0.90%	1.01%	0.88%	0.98%
阳光电源	14.64%	13.11%	8.74%	3.90%	7.04%	2.15%	6.20%	6.56%	6.28%
新宙邦	8.91%	8.03%	3.94%	3.66%	5.04%	1.25%	2.14%	1.33%	0.50%
天齐锂业	0.57%	0.57%	1.28%	4.83%	4.28%	4.60%	1.86%	1.83%	1.00%
亿纬锂能	7.62%	7.21%	4.97%	4.22%	4.97%	4.07%	2.24%	1.43%	0.75%
国轩高科	5.03%	4.51%	4.55%	2.95%	2.79%	2.54%	1.49%	0.91%	0.77%
金风科技	7.03%	7.90%	8.26%	2.78%	3.09%	2.33%	2.31%	1.97%	0.86%
福莱特	4.00%	5.21%	6.20%	1.87%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
福斯特	7.41%	7.24%	4.60%	2.55%	3.06%	5.52%	1.59%	0.61%	0.10%
国网信通	1.21%	1.38%	1.42%	1.04%	0.49%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
星源材质	4.33%	3.81%	1.76%	0.31%	0.73%	0.02%	0.02%	0.04%	0.25%
杉杉股份	0.33%	0.34%	0.37%	0.47%	0.77%	0.84%	0.83%	0.82%	1.00%
沧州明珠	0.33%	0.42%	0.38%	0.08%	0.09%	0.21%	0.21%	0.28%	0.27%
爱旭股份	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
锦浪科技	2.49%	2.51%	0.74%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
雷赛智能	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中信博	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%			
良信电器	7.25%	7.06%	7.07%	6.10%	0.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
固德威	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%			

数据来源：Wind，东吴证券研究所

风险提示：股市波动风险，宏观经济波动风险，政策变动风险。

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

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>