

电气设备与新能源行业点评

2021年10月31日

基金 21Q3 持仓点评：新能源汽车、光伏、电力设备持仓全面上升

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001

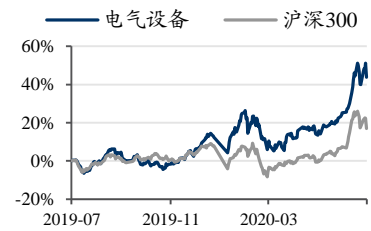
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

投资要点

- 新能源汽车：锂电主环节持仓整体上升，电机电控、充电桩略降。**总体 21Q3 持仓占总市值比重为 8.89%，环比上升 0.63pct。2020Q3-2021Q3 持仓比例分别为 5.71%、6.59%、6.52%、8.26%、8.89%。1) **上游材料 2021Q3 整体持仓上升 1.54pct 至 11.51%**。其中华友钴业持仓占比 18.53% (-0.60pct)，天齐锂业占比 12.60% (+6.21pct)，赣锋锂业占比 11.81% (-1.84pct)，诺德股份占比 16.59% (+11.33pct)。2) **中游板块持仓整体上升 0.71pct 至 11.06%，正极、隔膜、负极、六氟磷酸锂及电解液均有所上升，电池持仓略有下降。**中游 2020Q3-2021Q3 基金持仓占比分别为 6.56%、7.96%、8.20%、10.36%、11.06%。正极上升 2.40pct，隔膜上升 1.98pct，负极上升 1.45pct，六氟磷酸锂及电解液上升 1.27pct，电池下降 0.28pct。3) **电机电控 2021Q3 有所下降，整车 Q3 略有上升，核心零部件、充电桩 Q3 小幅下降。**具体数值来看，整车环比上升 0.96pct，2020Q3-2021Q3 分别为 3.21%、2.21%、1.38%、2.48%、3.44%；核心零部件环比下降 1.16pct，20Q3-21Q3 分别为 9.37%、9.20%、7.49%、7.90%、6.75%；充电桩环比下降 0.07pct，2020Q3-2021Q3 分别为 1.10%、0.86%、1.42%、1.06%、0.98%。
- 新能源：光伏、风电、核电均有所上升。**光伏板块持仓占总市值比重上升至 9.43% (+1.14pct)，2020Q3-2021Q3 持仓比例分别为 9.82%、7.96%、6.96%、8.29%、9.43%；风电板块持仓占比上升至 2.75% (+1.95pct)，2020Q3-2021Q3 持仓比例分别为 2.46%、2.54%、2.86%、0.80%、2.75%；核电板块持仓上升至 1.63% (+0.22pct)，2020Q3-2021Q3 分别为 0.97%、0.95%、1.24%、1.42%、1.63%。
- 电力设备：工控持仓有所下降，电力设备整体上升。**工控 Q3 持仓环比下降 2.44pct，2020Q3-2021Q3 分别为 7.56%、7.48%、7.57%、6.70%、4.26%；低压电器 20Q3-21Q3 持仓分别为 2.39%、2.03%、1.94%、1.43%、4.27%；特高压 20Q3-21Q3 分别为 0.51%、0.31%、2.08%、1.00%、3.50%；思源电气 9.86% (+8.04pct)；智能电表、电线电缆、中压板块微升；二次设备 2020Q3-2021Q3 持仓分别为 1.07%、1.10%、1.89%、1.10%、1.26%。
- 风险提示：股市波动风险，宏观经济波动风险，政策变动风险。**本报告仅对基金三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

- 《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
- 《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
- 《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

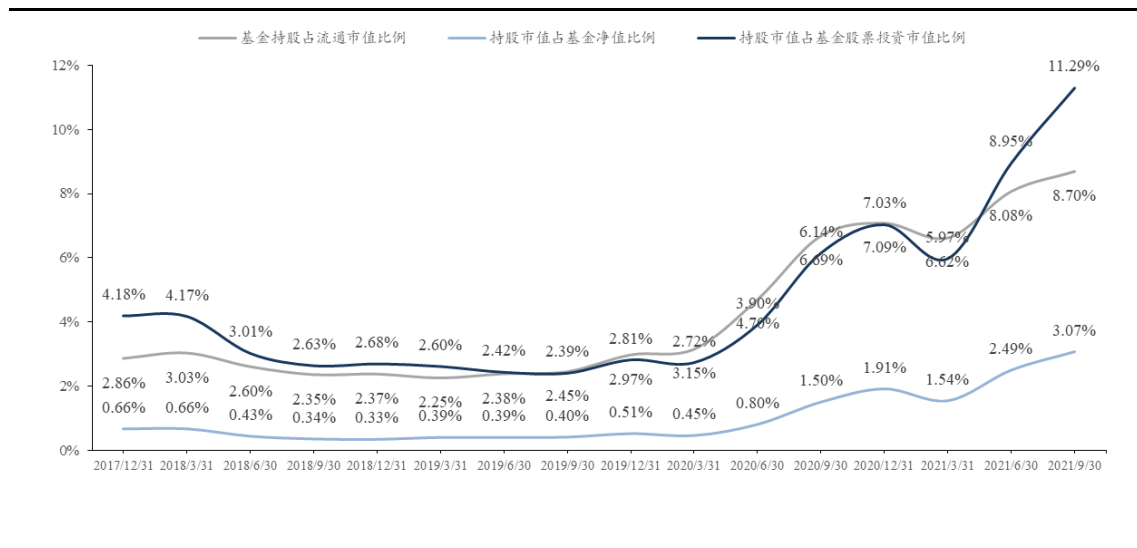
一、前言

我们基于全市场 7847 支基金的 21Q3 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：整体仓位环比上升 2.35 个百分点至 11.29%

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%，但 Q2 大幅提升至 8.95%，Q3 持续提升至 11.29%。以基金持股市值占基金股票投资市值比例为指标，2021Q3 比例 11.29%，同比上升 5.15 个百分点，环比上升 2.35 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
2021/6/30	71.35	3223.82	21.72	5628.21	69685.33	8.08%	246608.31	225824.71
2021/9/30	100.56	3268.44	25.25	7181.50	82524.59	8.70%	255571.41	234256.58

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、光伏、电力设备持仓全面上升

我们基于全市场 7847 支基金的 21 年中报的前十大持仓数据, 对电新板块的股票进行详细拆分, 共覆盖 309 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	
	其他电力设备	42	
新能源	光伏	45	
	风电	22	
	核电	10	
新能源汽车	上游材料	10	
	锂电池中游	隔膜	7
		六氟磷酸锂及电解液	6
		电池	11
		正极	11
		负极	5
	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）			309

数据来源：wind，东吴证券研究所

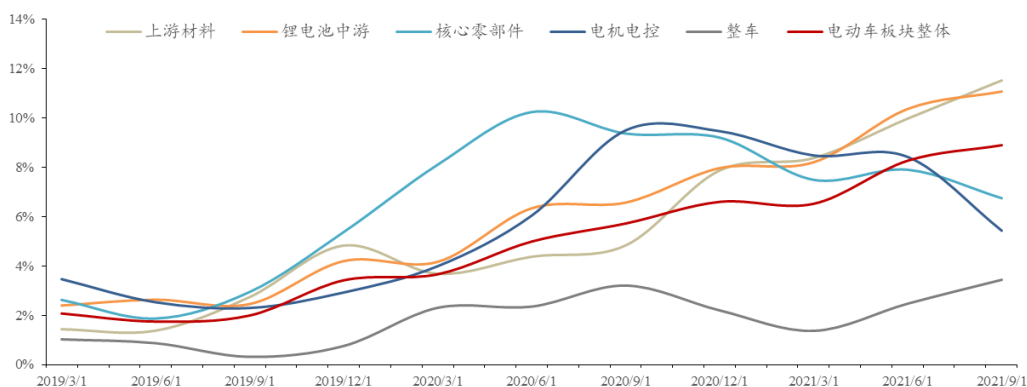
新能源汽车：锂电主环节持仓整体上升，电机电控、充电桩略降。我们覆盖了锂电上游、锂电中游（包含隔膜、六氟磷酸锂及电解液、电池、正极、负极）、核心零部件、电机电控、整车、充电桩等六大板块，分别统计了10、40、4、11、9、18只股票。新能源汽车板块总体21Q3持仓占总市值比重为8.89%，环比上升0.63pct。2020Q3-2021Q3持仓比例分别为5.71%、6.59%、6.52%、8.26%、8.89%。

- **上游材料 2021Q3 整体持仓上升 1.54pct 至 11.51%**。其中华友钴业持仓占比 18.53% (-0.60pct)，天齐锂业占比 12.60% (+6.21pct)，赣锋锂业占比 11.81% (-1.84pct)，诺德股份占比 16.59% (+11.33pct)。
- **中游板块持仓整体上升 0.71pct 至 11.06%，正极、隔膜、负极、六氟磷酸锂及电解液均有所上升，电池持仓略有下降。**中游 2020Q3-2021Q3 基金持仓占比分别为 6.56%、7.96%、8.20%、10.36%、11.06%。**1) 正极上升 2.40pct**，20Q3-21Q3 分别为 3.26%、4.44%、4.46%、5.09%、7.48%，其中容百科技 9.85% (-2.04pct)，中伟股份 1.26% (+0.38pct)，当升科技 15.38% (+3.04pct)；**2) 隔膜上升 1.98pct**，20Q3-21Q3 分别为 2.90%、4.11%、3.99%、8.42%、10.40%，其中星源材质 11.75% (-1.55pct)，恩捷股份 11.31% (+2.38pct)；**3) 负极上升 1.45pct**，20Q3-21Q3 分别为 4.01%、4.34%、4.46%、7.23%、

8.68%，其中璞泰来占比 10.74% (-0.55pct)；4) 六氟磷酸锂及电解液上升 1.27pct，20Q3-21Q3 分别为 7.91%、12.07%、10.81%、12.23%、13.50%，其中天赐材料 19.98% (+3.22pct)，新宙邦 21.86% (+2.24pct)；5) 电池下降 0.28pct，20Q3-21Q3 分别为 7.91%、8.92%、9.11%、11.40%、11.11%，其中宁德时代占比 11.54% (+0.25pct)，亿纬锂能占比 15.88% (-4.67pct)，国轩高科占比 1.59% (-2.09pct)。

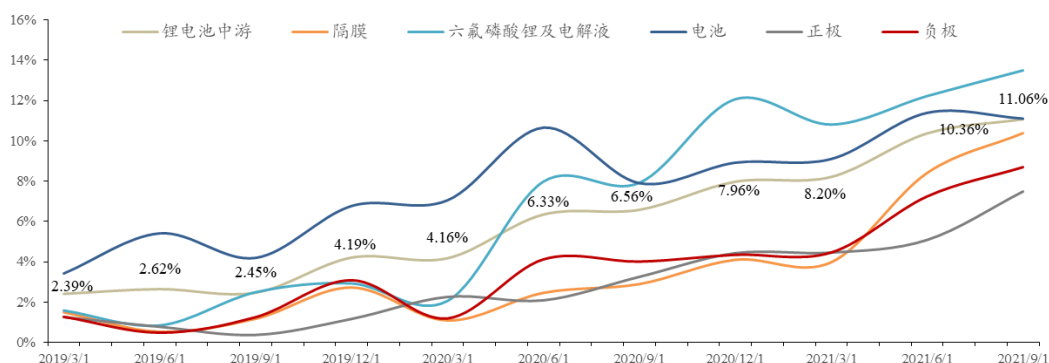
- **电机电控 2021Q3 有所下降，前十大基金持仓占总市值比重为 5.43% (-2.98pct)**。其中，汇川技术持仓降至 7.61% (-4.58pct)，汇川技术在 20Q3-21Q3 基金持仓占比分别为 15.22%、14.22%、14.31%、12.19%、7.61%。
- **整车 Q3 略有上升，核心零部件、充电桩 Q3 小幅下降**。具体数值来看，整车环比上升 0.96pct，2020Q3-2021Q3 分别为 3.21%、2.21%、1.38%、2.48%、3.44%，其中比亚迪持仓占比 3.82% (+1.10pct)；核心零部件环比下降 1.16pct，20Q3-21Q3 分别为 9.37%、9.20%、7.49%、7.90%、6.75%，其中三花智控持仓占比 4.98% (-3.53pct)，宏发股份持仓占比 8.98% (-1.28pct)；充电桩环比下降 0.07pct，2020Q3-2021Q3 分别为 1.10%、0.86%、1.42%、1.06%、0.98%。

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、风电、核电均有所上升。我们将新能源板块拆分为光伏、风电、核电, 分别统计 45、22、10 只股票。

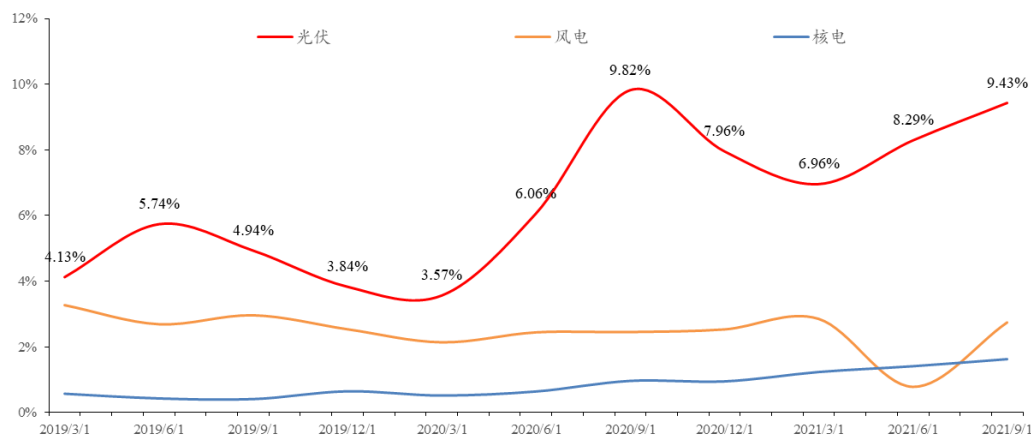
光伏板块持仓占总市值比重上升至 9.43% (+1.14pct), 2020Q3-2021Q3 持仓比例分别为 9.82%、7.96%、6.96%、8.29%、9.43%。硅料、逆变器、辅材持仓均有所上升, 幅度从大到小为逆变器、硅料、辅材, 一体化组件持仓略有下降。1) 逆变器环节上升 3.48pct, 20Q3-21Q3 分别为 7.08%、13.22%、5.59%、8.47%、11.95%, 其中锦浪科技 2.47% (-1.42pct), 阳光电源 15.77% (+5.13pct), 固德威 4.57% (+1.53pct); 2) 硅料环节上升 2.76pct, 20Q3-21Q3 分别为 14.80%、16.13%、5.06%、7.36%、10.12%, 通威股份上升至 10.12% (+2.76pct); 3) 胶膜、玻璃等辅材环节上升 1.52pct, 20Q3-21Q3 分别为 4.26%、6.77%、4.79%、5.21%、6.73%, 其中福斯特 10.30% (+0.59pct), 福莱特 2.80% (+2.16pct)、海优新材 4.74% (+2.14pct); 4) 一体化组件下降 0.95pct, 20Q3-21Q3 分别为 10.29%、11.09%、8.45%、12.40%、11.45%, 其中隆基股份下降至 14.23% (-1.16pct), 晶澳科技 7.05% (+2.46pct), 天合光能 5.26% (+3.71pct); 5) 其他环节重点标的, 包括晶盛机电 7.07% (+1.00pct)、中信博 8.08% (+4.66pct)、中环股份 6.83% (+3.05pct)、捷佳伟创 6.15% (+0.69pct)、迈为股份 5.26% (-0.33pct)。

风电板块持仓占比上升至 2.75% (+1.95pct), 2020Q3-2021Q3 持仓比例分别为 2.46%、2.54%、2.86%、0.80%、2.75%, 其中日月股份上升至 5.61% (+3.35pct)、金风科技上升至 1.19% (+0.95pct)、天顺风能上升至 5.07% (4.86pct)。

核电板块持仓上升至 1.63% (+0.22pct), 2020Q3-2021Q3 分别为 0.97%、0.95%、

1.24%、1.42%、1.63%。

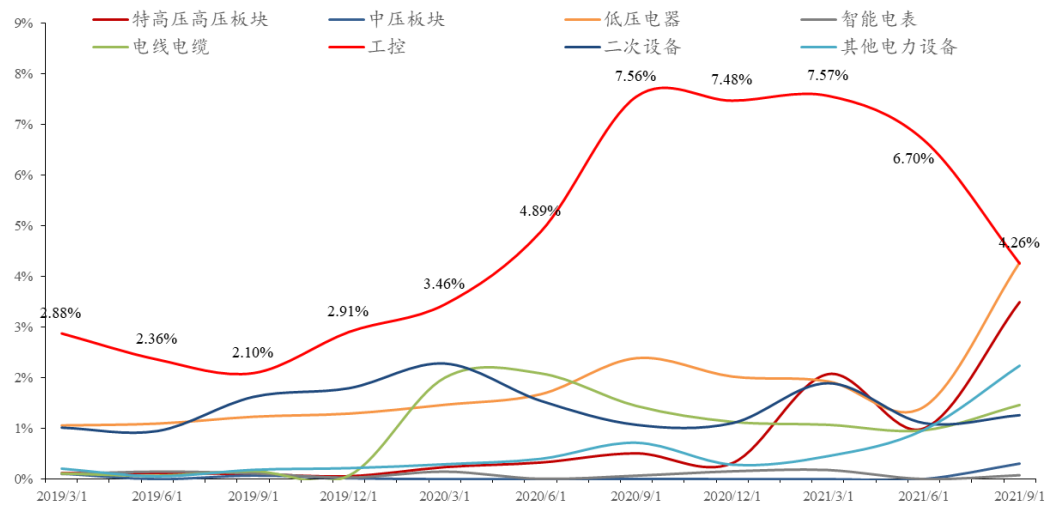
图 6: 新能源板块前十大重仓占股票总市值趋势



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

电力设备: 工控持仓有所下降, 电力设备整体上升。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)、工控、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, 工控、二次设备和其他电力设备分别统计了 21、12、42 只股票。其中, **工控 Q3 持仓环比下降 2.44pct, 2020Q3-2021Q3 分别为 7.56%、7.48%、7.57%、6.70%、4.26%**, 其中汇川技术持仓占比下降, 达到 7.61% (-4.58pct), 2020Q3-2021Q3 分别为 15.22%、14.22%、14.31%、12.19%、7.61%; 其他重点标的包括中控技术 1.29% (+0.19pct)、雷赛智能 1.42% (+1.14pct)、信捷电气 0.00% (-4.46pct); **低压板块有所上升, 低压电器 20Q3-21Q3 持仓分别为 2.39%、2.03%、1.94%、1.43%、4.27%**; 其中, 良信股份持仓下降至 2.38% (-1.63pct); **特高压板块持仓上升较多, 环比上升 2.50pct, 20Q3-21Q3 分别为 0.51%、0.31%、2.08%、1.00%、3.50%**, 思源电气 9.86% (+8.04pct); 智能电表、电线电缆、中压板块微升; 二次设备 2020Q3-2021Q3 分别为 1.07%、1.10%、1.89%、1.10%、1.26%, 环比上升 0.15pct, 其中, 国电南瑞 Q3 持仓 1.53% (-0.11pct), 2020Q3-2021Q3 分别为 1.74%、1.68%、2.67%、1.64%、1.53%。

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前十的个股: 嘉元科技 (+14.26pct)、融捷股份 (+11.38pct)、诺德股份 (+11.33pct)、思源电气 (+8.04pct)、天奈科技 (+6.97pct)、德方纳米 (+6.79pct)、永兴材料 (+6.56pct)、天齐锂业 (+6.21pct)、科达利 (+5.63pct)、阳光电源 (+5.13pct)。其他 Q3 基金持股占总市值比例有所上升的个股: 中科电气、中信博、天合光能、欣旺达、日月股份、天赐材料。

- 1) 嘉元科技: 2021Q3 提升 14.26pct 至 17.09%, 基金持股市值约 56 亿元。
- 2) 融捷股份: 2021Q3 提升 11.38pct 至 15.53%, 基金持股市值约 54 亿元。
- 3) 诺德股份: 2021Q3 提升 11.33pct 至 16.59%, 基金持股市值约 50 亿元。
- 4) 思源电气: 2021Q3 提升 8.04pct 至 9.86%, 基金持股市值约 30 亿元。
- 5) 天奈科技: 2021Q3 提升 6.97pct 至 20.92%, 基金持股市值约 72 亿元。
- 6) 德方纳米: 2021Q3 提升 6.79pct 至 8.25%, 基金持股市值约 36 亿元。
- 7) 永兴材料: 2021Q3 提升 6.56pct 至 12.27%, 基金持股市值约 47 亿元。
- 8) 天齐锂业: 2021Q3 提升 6.21pct 至 12.60%, 基金持股市值约 189 亿元。
- 9) 科达利: 2021Q3 提升 5.63pct 至 11.40%, 基金持股市值约 35 亿元。
- 10) 阳光电源: 2021Q3 提升 5.13pct 至 15.77%, 基金持股市值约 341 亿元。

基金持仓降幅最高的前十的个股: 亿纬锂能(-4.67pct)、汇川技术(-4.58pct)、三花智控(-3.53pct)、多氟多(-2.16pct)、容百科技(-2.04pct)、赣锋锂业(-1.84pct)、星源材质(-1.55pct)、锦浪科技(-1.42pct)、宏发股份(-1.28pct)、隆基股份(-1.16pct)。

基金持股市值前十的个股: 宁德时代(1413亿元)、隆基股份(635亿元)、阳光电源(341亿元)、亿纬锂能(298亿元)、天赐材料(290亿元)、恩捷股份(283亿元)、赣锋锂业(277亿元)、比亚迪(273亿元)、华友钴业(234亿元)、通威股份(232亿元)。

基金持股占总市值比例前十的个股: 新宙邦(21.86%)、天奈科技(20.92%)、天赐材料(19.98%)、华友钴业(18.53%)、亿纬锂能(15.88%)、阳光电源(15.77%)、隆基股份(14.23%)、宁德时代(11.54%)、科达利(11.40%)、恩捷股份(11.31%)。

图 8: 电新个股持仓分析 (前十基金持仓比例)

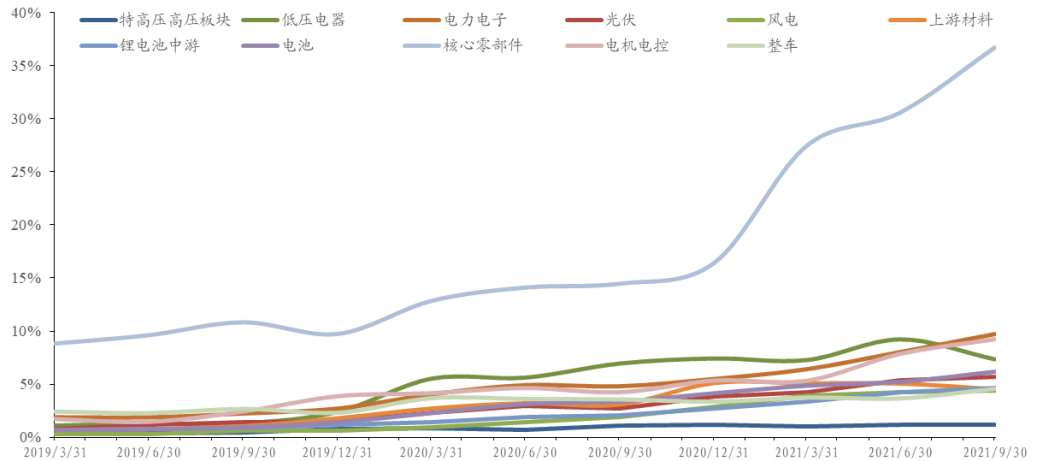
代码	公司	截止21Q3 流通市值 (亿元)	截止21Q3 总市值 (亿元)	截止21Q3基金 持股市值(亿 元)	前十基金持股占总市值比例								
					2021/9/30	2021/6/30	2021/3/31	2020/12/31	2020/9/30	2020/6/30	2020/3/31	2019/12/31	2019/9/30
300037.SZ	新宙邦	458.34	636.73	139.19	21.86%	19.62%	18.11%	20.48%	15.07%	13.47%	6.15%	6.99%	10.19%
688116.SH	天奈科技	268.72	347.97	72.78	20.92%	13.94%	-	-	-	-	-	-	-
002709.SZ	天赐材料	1006.99	1453.13	290.41	19.98%	16.76%	12.66%	13.02%	8.72%	12.26%	1.72%	9.12%	2.34%
603799.SH	华友钴业	1251.93	1261.21	233.64	18.53%	19.12%	14.70%	13.68%	2.08%	3.50%	5.36%	11.70%	9.15%
300014.SZ	亿纬锂能	1819.95	1878.83	298.38	15.88%	20.55%	19.08%	20.55%	18.93%	20.51%	15.78%	13.14%	6.23%
300274.SZ	阳光电源	1626.46	2161.60	340.87	15.77%	10.64%	6.46%	9.05%	8.64%	4.54%	3.50%	3.96%	4.99%
601012.SH	隆基股份	4464.50	4464.60	635.12	14.23%	15.39%	14.50%	15.44%	18.18%	14.79%	10.68%	10.41%	12.75%
300750.SZ	宁德时代	10708.14	12244.29	1412.60	11.54%	11.29%	8.29%	7.94%	7.10%	0.00%	5.03%	6.28%	1.85%
002850.SZ	科达利	200.63	303.50	34.59	11.40%	5.77%	11.04%	13.56%	10.23%	11.10%	7.27%	7.04%	4.48%
002812.SZ	恩捷股份	2079.74	2499.81	282.67	11.31%	8.93%	4.83%	5.05%	3.88%	2.89%	1.06%	3.49%	0.77%
603659.SH	璞泰来	1190.86	1194.44	128.31	10.74%	11.29%	5.46%	5.38%	5.87%	0.00%	2.24%	9.19%	2.13%
603806.SH	福斯特	1206.00	1206.00	124.26	10.30%	9.71%	10.30%	8.85%	8.81%	4.30%	1.77%	5.68%	5.71%
600438.SH	通威股份	2293.09	2293.09	232.06	10.12%	7.36%	5.09%	10.08%	14.89%	9.94%	4.46%	6.88%	7.95%
688005.SH	容百科技	298.10	484.30	47.70	9.85%	11.89%	5.55%	4.41%	-	-	-	-	-
600885.SH	宏发股份	464.58	464.58	41.73	8.98%	10.26%	4.94%	4.52%	6.39%	5.43%	5.75%	5.89%	4.16%
300769.SZ	德方纳米	264.11	432.75	35.71	8.25%	1.46%	-	-	-	-	-	-	-
300124.SZ	汇川技术	1308.54	1651.24	125.66	7.61%	12.19%	14.31%	14.22%	15.22%	10.45%	7.52%	5.48%	4.83%
002459.SZ	晶澳科技	420.89	1054.13	74.34	7.05%	4.59%	1.43%	1.37%	2.63%	0.33%	0.02%	0.00%	0.00%
688390.SH	固德威	225.64	350.72	16.04	4.57%	3.05%	3.95%	3.62%	6.00%	0.00%	0.00%	-	-
300763.SZ	锦浪科技	259.79	599.14	14.80	2.47%	3.89%	1.89%	7.00%	7.12%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
600406.SH	国电南瑞	1979.30	1991.49	30.40	1.53%	1.64%	2.67%	1.68%	1.74%	2.51%	3.65%	2.86%	2.43%
300919.SZ	中伟股份	75.04	850.09	10.72	1.26%	0.88%	0.65%	0.00%	-	-	-	-	-
300035.SZ	中科电气	161.16	196.05	35.07	17.89%	13.04%	3.74%	5.99%	6.03%	8.06%	4.23%	1.69%	0.00%
688388.SH	嘉元科技	238.29	328.10	56.08	17.09%	2.83%	-	-	-	-	-	-	-
600110.SH	诺德股份	283.29	299.16	49.64	16.59%	5.26%	1.65%	0.83%	0.65%	0.01%	0.00%	0.11%	0.00%
002192.SZ	融捷股份	344.63	345.34	53.65	15.53%	4.15%	0.17%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
300073.SZ	当升科技	357.62	372.42	57.27	15.38%	12.34%	15.71%	14.08%	10.16%	7.70%	8.58%	2.66%	1.37%
300207.SZ	欣旺达	546.90	608.29	87.51	14.39%	11.00%	10.21%	11.54%	12.93%	7.96%	8.21%	11.58%	12.40%
002466.SZ	天齐锂业	1497.05	1500.44	189.07	12.60%	6.40%	4.10%	2.16%	3.08%	2.83%	1.20%	6.09%	2.77%
002756.SZ	永兴材料	249.05	381.92	46.86	12.27%	5.71%	-	-	-	-	-	-	-
002460.SZ	赣锋锂业	1870.09	2342.23	276.50	11.81%	13.64%	15.85%	16.36%	13.39%	11.06%	8.69%	4.33%	1.41%
300568.SZ	星源材质	301.59	346.17	40.67	11.75%	13.30%	5.28%	3.91%	3.52%	6.25%	4.98%	8.81%	8.08%
002028.SZ	思源电气	234.59	301.93	29.77	9.86%	1.82%	9.77%	0.54%	1.39%	2.96%	2.18%	0.41%	0.82%
688408.SH	中信博	119.93	227.05	18.35	8.08%	3.42%	2.16%	2.41%	3.38%	0.00%	0.00%	-	-
603218.SH	日月股份	334.02	334.79	18.78	5.61%	2.26%	11.18%	8.86%	4.09%	1.73%	0.52%	0.38%	1.30%
688599.SH	天合光能	650.03	1107.63	58.31	5.26%	1.56%	0.13%	0.54%	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
002050.SZ	三花智控	804.51	817.36	40.72	4.98%	8.51%	9.45%	11.68%	12.34%	14.13%	11.67%	6.22%	2.77%
688680.SH	海优新材	46.82	195.05	9.24	4.74%	2.60%	-	-	-	-	-	-	-
002594.SZ	比亚迪	5496.85	7138.84	272.78	3.82%	2.72%	1.39%	2.07%	3.10%	2.48%	2.20%	0.32%	0.25%
601865.SH	福莱特	453.88	990.79	27.75	2.80%	0.64%	0.07%	0.47%	1.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
002407.SZ	多氟多	327.98	411.62	11.26	2.74%	4.89%	6.53%	4.17%	1.01%	0.03%	0.06%	0.05%	2.11%
002979.SZ	雷赛智能	42.31	81.13	1.15	1.42%	0.28%	0.00%	0.47%	3.22%	0.00%	0.00%	-	-
002202.SZ	金风科技	724.67	734.74	8.72	1.19%	0.23%	1.86%	1.55%	2.20%	3.97%	2.89%	3.47%	4.70%
600732.SH	爱旭股份	96.62	301.38	1.12	0.37%	0.25%	0.17%	1.54%	4.83%	0.77%	0.00%	0.80%	0.77%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

海外持仓三季度稳步提升, 核心零部件比例居首位。核心零部件板块 36.68% (+6.12pct)、居海外持仓比例第一, 其中三花智控+8.87pct。此外, 电力电子

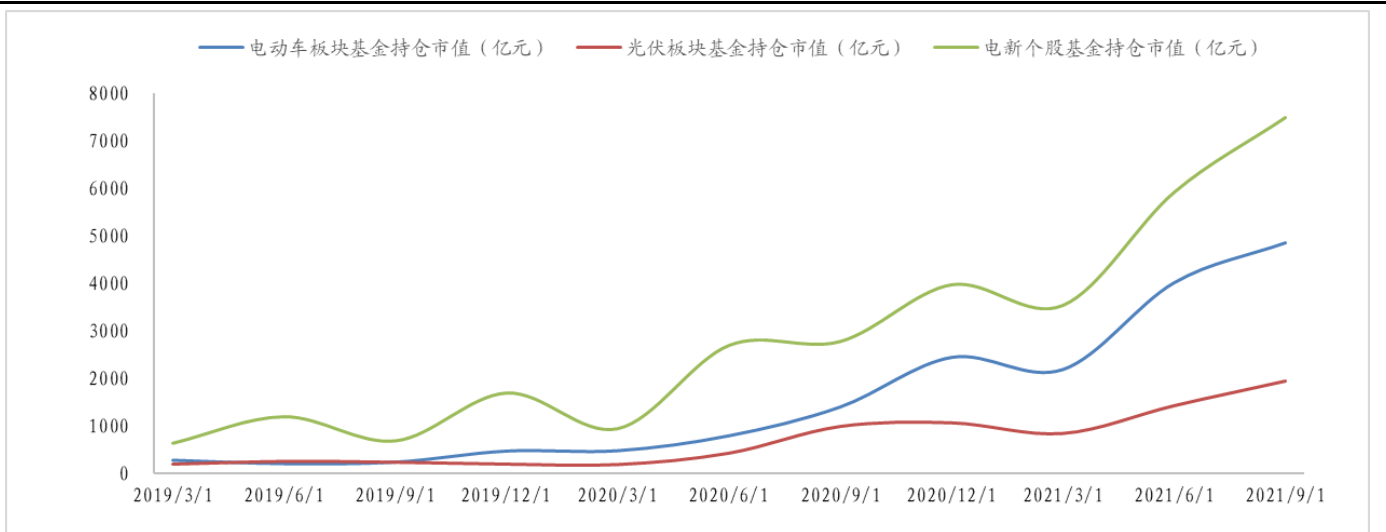
9.72%(+1.69pct)、电机电控 9.26% (+1.37pct)、电池 6.21%(+0.95pct)、整车 4.56%(+0.91pct)、负极 3.00%(+0.77pct)、六氟磷酸锂及电解液 3.96%(+0.69pct)、核电 3.71%(+0.63pct)、二次设备 12.53%(+0.44pct)、锂电池中游 4.64%(+0.39pct) 等板块均有所上升；低压电器 7.37%(-1.89pct)、上游材料 4.54%(-0.54pct)、智能电表 0.32%(-0.24pct)有所下降。

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: 沪港通持仓占自由流通股比重 (最新一周+季度末)

	2021/10/22	2021/9/30	2021/6/30	2021/3/31	2020/12/31	2020/9/30	2020/6/30	2020/3/31	2019/12/31	2019/9/30
国电南瑞	40.70%	41.44%	39.97%	32.53%	29.13%	23.61%	20.09%	15.25%	9.96%	9.52%
宏发股份	27.04%	26.14%	26.55%	29.08%	21.52%	21.28%	16.15%	12.19%	8.70%	13.20%
汇川技术	35.10%	35.09%	26.85%	15.39%	15.43%	15.56%	19.44%	15.90%	13.91%	9.57%
恩捷股份	25.11%	26.00%	28.44%	29.48%	21.83%	17.58%	13.83%	7.82%	2.95%	1.96%
宁德时代	16.22%	15.50%	14.38%	14.13%	12.08%	10.56%	9.86%	7.54%	3.35%	1.65%
捷佳伟创	13.47%	16.06%	20.13%	16.43%	11.78%	8.30%	7.32%	5.23%	2.14%	0.83%
正泰电器	10.83%	10.53%	16.62%	14.71%	15.74%	14.95%	14.16%	13.95%	5.14%	3.10%
三花智控	44.92%	43.62%	34.75%	29.70%	16.73%	13.92%	14.81%	13.76%	10.66%	10.77%
璞泰来	27.03%	28.59%	20.74%	10.41%	9.01%	7.70%	7.37%	6.32%	2.22%	2.80%
隆基股份	24.50%	24.67%	21.35%	13.06%	11.91%	7.89%	9.33%	6.02%	3.81%	5.70%
比亚迪	7.98%	7.69%	5.96%	8.01%	9.15%	7.71%	5.14%	3.49%	2.04%	1.89%
赣锋锂业	10.44%	10.21%	7.86%	8.64%	5.85%	4.97%	5.45%	4.83%	2.32%	1.74%
华友钴业	5.96%	5.74%	5.34%	6.80%	6.88%	7.09%	8.23%	4.57%	2.61%	2.38%
迈为股份	26.41%	22.89%	17.71%	6.17%	2.20%	5.48%	3.15%	2.96%	0.02%	0.00%
晶澳科技	11.40%	9.49%	10.49%	4.96%	5.30%	6.25%	1.59%	0.00%	0.00%	0.00%
欣旺达	12.70%	10.35%	9.21%	9.30%	7.08%	4.88%	4.90%	2.98%	1.51%	0.83%
当升科技	10.28%	11.12%	10.78%	8.20%	7.60%	4.24%	7.91%	4.74%	3.41%	4.88%
通威股份	11.06%	10.82%	10.65%	12.24%	8.06%	6.09%	6.82%	4.64%	1.51%	1.60%
天赐材料	14.07%	15.64%	12.62%	5.68%	3.18%	6.11%	1.23%	0.90%	1.01%	0.88%
阳光电源	15.76%	14.87%	15.84%	13.11%	8.74%	3.90%	7.04%	2.15%	6.20%	6.56%
新宙邦	8.78%	8.08%	8.59%	8.03%	3.94%	3.66%	5.04%	1.25%	2.14%	1.33%
天齐锂业	0.27%	0.28%	0.52%	0.57%	1.28%	4.83%	4.28%	4.60%	1.86%	1.83%
亿纬锂能	11.19%	10.93%	8.53%	7.21%	4.97%	4.22%	4.97%	4.07%	2.24%	1.43%
国轩高科	6.22%	6.81%	5.97%	4.51%	4.55%	2.95%	2.79%	2.54%	1.49%	0.91%
金风科技	5.25%	7.25%	6.42%	7.90%	8.26%	2.78%	3.09%	2.33%	2.31%	1.97%
福莱特	4.19%	4.30%	3.53%	5.21%	6.20%	1.87%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
福斯特	9.56%	9.36%	6.88%	7.24%	4.60%	2.55%	3.06%	5.52%	1.59%	0.61%
国网信通	1.07%	0.99%	1.16%	1.38%	1.42%	1.04%	0.49%	0.00%	0.00%	0.00%
星源材质	14.36%	13.82%	7.53%	3.81%	1.76%	0.31%	0.73%	0.02%	0.02%	0.04%
杉杉股份	0.26%	0.26%	0.29%	0.34%	0.37%	0.47%	0.77%	0.84%	0.83%	0.82%
沧州明珠	2.42%	1.93%	1.43%	0.42%	0.38%	0.08%	0.09%	0.21%	0.21%	0.28%
爱旭股份	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
锦浪科技	13.79%	13.21%	9.27%	2.51%	0.74%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
雷赛智能	4.93%	4.51%	1.37%	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%	0.00%	0.00%		
良信电器	13.49%	14.18%	12.87%	7.06%	7.07%	6.10%	0.40%	0.00%	0.00%	0.00%
固德威	0.00%	0.00%	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。本报告仅对基金季报客观数据分析点评, 所涉及股票、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>

