

## 电力设备行业点评报告

# 基金 2022Q2 持仓点评：新能源汽车、新能源、工控均有所下降

增持（维持）

2022年07月25日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

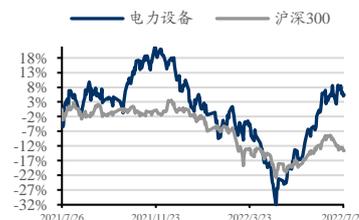
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 新能源汽车：上游材料、整车、核心零部件持仓均有所增长。**新能源汽车板块总体 2022Q2 持仓占总市值比重为 8.28%，环比下降 0.32pct。2021Q2-2022Q2 持仓比例分别为 8.26%、8.89%、8.11%、8.60%、8.28%。
  - 1) 上游材料 2022Q2 整体持仓上升 1.37pct 至 11.07%；
  - 2) 中游板块持仓整体下降 0.73pct 至 9.78%，隔膜持仓略上升，正极、负极、六氟磷酸锂及电解液、电池有所下降，其中负极下降最多；
  - 3) 电机电控 2022Q2 占比下降，前十大基金持仓占总市值比重为 4.48% (-1.78pct)；
  - 4) 整车、核心零部件 2022Q2 小幅上升，充电桩小幅下降。
- 新能源：光伏持仓微增，核电、风电下降。**
  - 1) 光伏板块 Q2 持仓占总市值比重环比上升至 9.73% (+0.04pct)，2021Q2-2022Q2 持仓比例分别为 8.29%、9.43%、9.56%、9.69%、9.73%。硅料、一体化组件持仓有所上升，逆变器、辅材持仓有所下降。逆变器环节下降 1.82pct；一体化组件上升 1.41pct；胶膜、玻璃等辅材环节下降 3.41pct；硅料环节上升 0.28pct；其他环节重点标的，包括中信博 5.45% (-1.53pct)，TCL 中环 10.43% (+1.41pct)，捷佳伟创 1.71% (+0.72pct)，迈为股份 6.07% (+2.04pct)。
  - 2) 风电板块 Q2 持仓占比下降至 3.97% (-0.33pct)；核电板块 Q2 持仓占比下降至 1.83% (-2.33pct)。
- 工控&电力设备：电线电缆持仓上升、低压降幅较大。**工控 Q2 持仓环比下降 0.85pct，2021Q2-2022Q2 分别为 6.70%、4.26%、4.16%、4.59%、3.75%；低压板块持仓环比下降 3.10pct，2021Q2-2022Q2 分别为 1.43%、4.27%、4.67%、6.11%、3.00%；特高压板块持仓环比下降 1.22pct，2021Q2-2022Q2 分别为 1.00%、3.50%、3.24%、4.39%、3.18%；电线电缆持仓环比上升 1.72pct，2021Q2-2022Q2 分别为 0.97%、1.47%、2.05%、4.29%、6.02%；二次设备环比下降 1.05pct，2021Q2-2022Q2 分别为 1.10%、1.26%、1.62%、2.09%、1.04%。
- 风险提示：股市波动风险，宏观经济波动风险，政策变动风险。**本报告仅对基金二季报客观数据分析点评，所涉及的股票、行业不构成投资建议。

### 行业走势



### 相关研究

《国内和海外储能需求火爆，新能源汽车旺季来临》

2022-07-24

《海外户储需求火爆、电动车销量旺季来临》

2022-07-17

《海外户储势如破竹，开启黄金成长期》

2022-07-17

## 图表目录

图 1: 基金前十大重仓的持股比例 .....	3
图 2: 基金前十大重仓的持股比例 .....	4
图 3: 电新子行业拆分框架 .....	5
图 4: 新能源汽车板块前十大重仓占股票总市值趋势 .....	6
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 .....	7
图 6: 新能源板块前十大重仓占股票总市值趋势 .....	8
图 7: 电力设备及工控板块前十大重仓占股票总市值趋势 .....	9
图 8: 电新重点个股持仓分析 (前十基金持仓比例) .....	10
图 9: 电新板块海外持仓占自由流通股市值趋势 .....	12
图 10: 电动车/光伏板块、电新个股前十基金持仓市值 (累加值) .....	12
图 11: 沪港通持仓占比 (季度末) .....	13

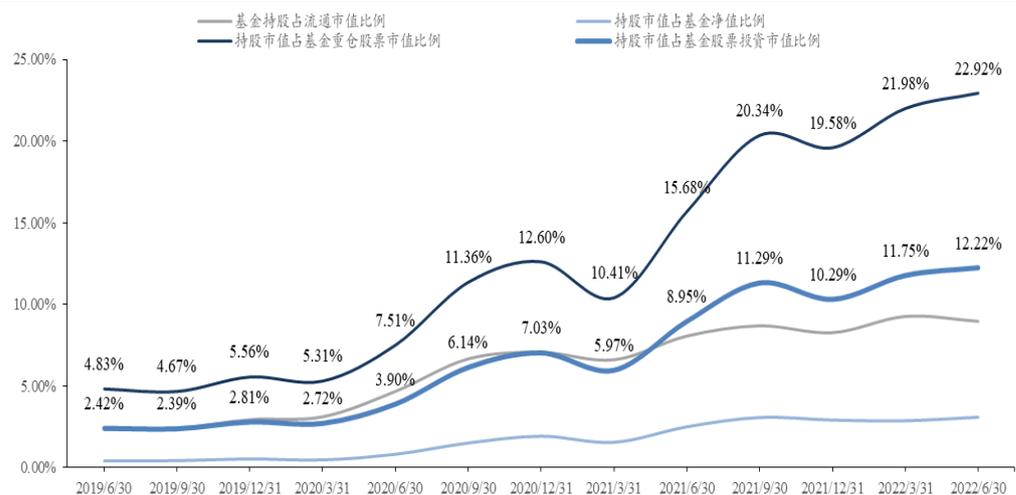
## 一、前言

我们基于全市场 9910 支基金的 2022Q2 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 309 支，超过申万（248）和中信（287）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度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：电新重仓市值在基金全部重仓市值的比例环比 +0.94pct 至 22.92%

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 2019Q2 略有上升，后 2020Q1 环比下降 0.09 个百分点，2020Q2 开始出现大幅提升趋势，2020Q4 升至 7.03%，2021Q1 回落至 5.97%，但 2021Q2 大幅提升至 8.95%，2021Q3 持续提升至 11.29%，经历 2021Q4 下滑至 10.29%，2022Q1 重新提升至 11.75%，2022Q2 进一步提升至 12.22%。以电新重仓股市值占基金重仓股票市值比例为指标，2022Q2 占比 22.92%，同比上涨 7.24pct，环比上涨 0.94pct；以电新重仓股市值占基金股票投资市值比例为指标，2022Q2 占比 12.22%，同比上涨 3.27pct，环比上涨 0.47pct。

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
2021/12/31	92.07	3286.68	26.57	7232.51	87324.42	8.28%	274020.08	249029.50
2022/3/31	134.76	3471.08	22.04	7097.61	76513.27	9.28%	273410.48	247727.11
2022/6/30	110.78	3588.72	25.11	8087.92	90110.87	8.98%	289769.70	262732.45

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、新能源、工控均有所下降

我们基于全市场 9910 支基金的 2022Q2 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	版块细分		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		14
其他电力设备		42	
新能源	光伏		53
	风电		34
	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	14
		正极	14
		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

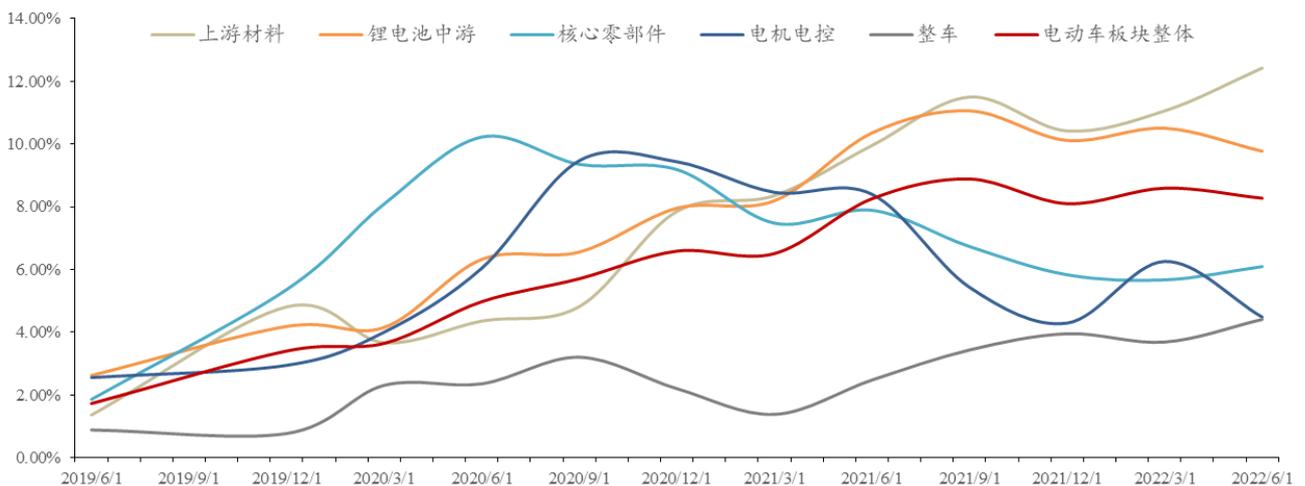
**新能源汽车: 上游材料、整车、核心零部件持仓有所增长。**我们覆盖了锂电上游、锂电中游(包含隔膜、六氟磷酸锂及电解液、电池、正极、负极)、核心零部件、电机电控、整车、充电桩等六大板块,分别统计了10、46、4、11、9、18只股票。**新能源汽车板块总体 2022Q2 持仓占总市值比重为 8.28%, 环比下降 0.32pct。2021Q2-2022Q2 持仓比例分别为 8.26%、8.89%、8.11%、8.60%、8.28%。**

- **上游材料 2022Q2 整体持仓上升 1.37pct 至 11.07%。**其中中华友钴业持仓占比 24.53% (+3.37pct), 天齐锂业占比 16.86% (+3.81pct), 赣锋锂业占比 5.76% (-2.79pct), 诺德股份占比 0% (-8.96pct)。
- **中游板块持仓整体下降 0.73pct 至 9.78%, 隔膜持仓略上升, 正极、负极、六氟磷酸锂及电解液、电池有所下降, 其中负极下降最多。**中游 2021Q2-2022Q2 基金持仓占比分别为 10.36%、11.06%、10.12%、10.51%、9.78%。1) **正极下降 1.07pct, 2021Q2-2022Q2 分别为 5.09%、7.48%、6.54%、8.79%、7.71%, 其中富临精工 0.12% (-1.04pct), 德方纳米 14.42% (+0.25pct), 容百科技 15.96%**

(-2.36pct)，中伟股份 1.00% (-0.88pct)，当升科技 13.38% (-2.50pct)；2) 隔膜上升 0.42pct，2021Q2-2022Q2 分别为 8.42%、10.40%、8.47%、10.71%、11.13%，其中星源材质 14.20% (+2.44pct)，恩捷股份 11.93% (+0.27pct)；3) 负极下降 3.16pct，2021Q2-2022Q2 分别为 7.23%、8.68%、9.85%、9.50%、6.34%，其中璞泰来占比 11.00% (-0.44pct)；4) 六氟磷酸锂及电解液下降 1.62pct，2021Q2-2022Q2 分别为 12.23%、13.50%、7.63%、8.80%、7.19%，其中天赐材料 10.77% (-2.87pct)，新宙邦 9.71% (-4.78pct)；5) 电池下降 0.05pct，2021Q2-2022Q2 分别为 11.40%、11.11%、11.36%、11.61%、11.55%，其中宁德时代占比 11.77% (-0.39pct)，亿纬锂能占比 20.08% (+2.97pct)，国轩高科占比 2.59% (+0.97pct)。

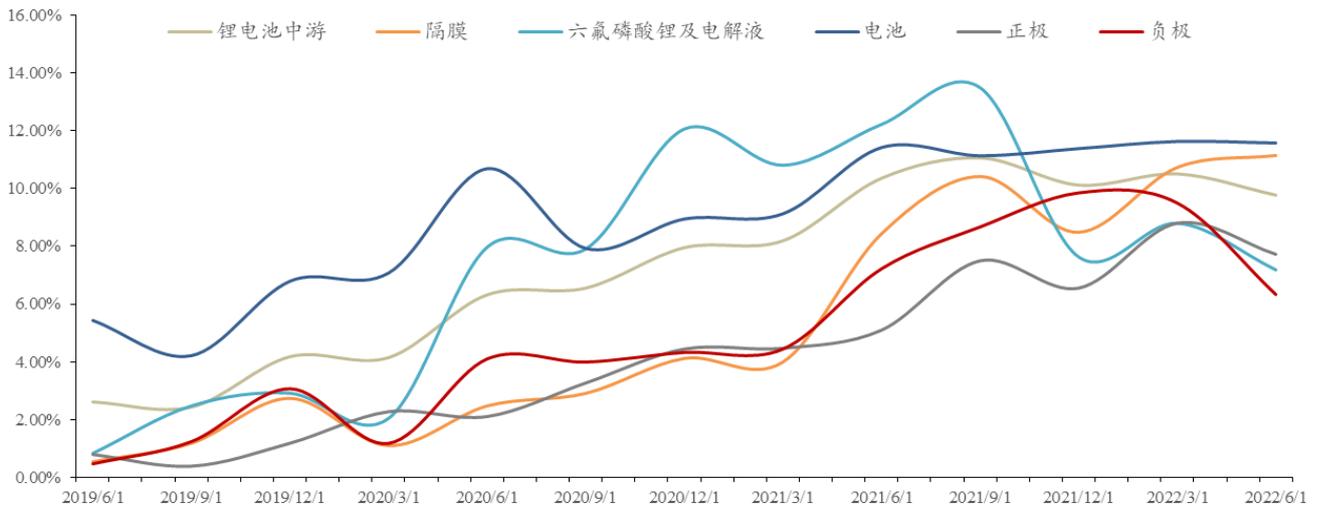
- **电机电控 2022Q2 占比下降，前十大基金持仓占总市值比重为 4.48% (-1.78pct)**。其中，汇川技术占比 6.76% (-1.43pct)，汇川技术在 2021Q2-2022Q2 基金持仓占比分别为 12.19%、7.61%、6.75%、8.19%、6.76%。
- **整车、核心零部件 2022Q2 小幅上升，充电桩小幅下降**。具体数值来看，整车环比上升 0.72pct，2021Q2-2022Q2 分别为 2.48%、3.44%、3.97%、3.70%、4.42%，其中比亚迪持仓占比 4.91% (+0.85pct)；核心零部件环比上升 0.43pct，2021Q2-2022Q2 分别为 7.90%、6.75%、5.85%、5.68%、6.11%，其中三花智控持仓占比 4.16% (+1.58pct)，宏发股份持仓占比 7.32% (+0.76pct)；充电桩环比下降 0.39pct，2021Q2-2022Q2 分别为 1.06%、0.98%、1.17%、1.10%、0.70%。

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: 光伏持仓微增、风电、核电下降。**我们将新能源板块拆分为光伏、风电、核电, 分别统计了 54、34、10 只股票。

- **光伏板块 Q2 持仓总市值比重环比上升至 9.73% (+0.04pct), 2021Q2-2022Q2 持仓比例分别 8.29%、9.43%、9.56%、9.69%、9.73%。**硅料、一体化组件持仓有所上升, 逆变器、辅材持仓有所下降。1) 逆变器环节下降 1.82pct, 2021Q2-2022Q2 分别 8.47%、11.95%、12.25%、11.45%、9.64%, 其中阳光电源 12.73% (-2.87pct), 锦浪科技 10.59% (+1.88pct), 固德威 8.24% (+2.30pct); 2) 一体化组件上升 1.41pct, 2021Q2-2022Q2 分别 12.40%、11.45%、13.06%、12.24%、13.64%, 其中天合光能 12.32% (+1.29pct), 晶澳科技 15.97% (+2.92pct), 隆基绿能 16.81% (+1.28pct); 3) 胶膜、玻璃等辅材环节下降 3.41pct, 2021Q2-2022Q2 分别 5.21%、6.73%、7.12%、8.26%、4.85%, 其中福莱特 3.45% (-1.49pct), 福斯特 6.36% (-5.14pct), 海优新材 5.88% (-1.94pct); 4) 硅料环节上升 0.28pct, 2021Q2-2022Q2 分别为 7.36%、10.12%、8.00%、6.81%、7.09%, 通威股份上升至 10.52% (+0.81pct); 5) 其他环节重点标的, 包括中信博 5.45% (-1.53pct), TCL 中环 10.43% (+1.41pct), 捷佳伟创 1.71% (+0.72pct), 迈为股份 6.07% (+2.04pct)。
- **风电板块 Q2 持仓占比下降至 3.97% (-0.33pct), 2021Q2-2022Q2 分别 0.80%、2.75%、3.45%、4.30%、3.97%, 其中金风科技下降至 1.07% (-0.45pct)、天顺风能下降至 3.41% (-2.02pct), 日月股份下降至 1.23% (-0.30pct)。**
- **核电板块 Q2 持仓占比下降至 1.83% (-2.33pct), 2021Q2-2022Q2 持仓比例分**

别为 1.42%、1.63%、1.72%、4.16%、1.83%。

图 6: 新能源板块前十大重仓占股票总市值趋势



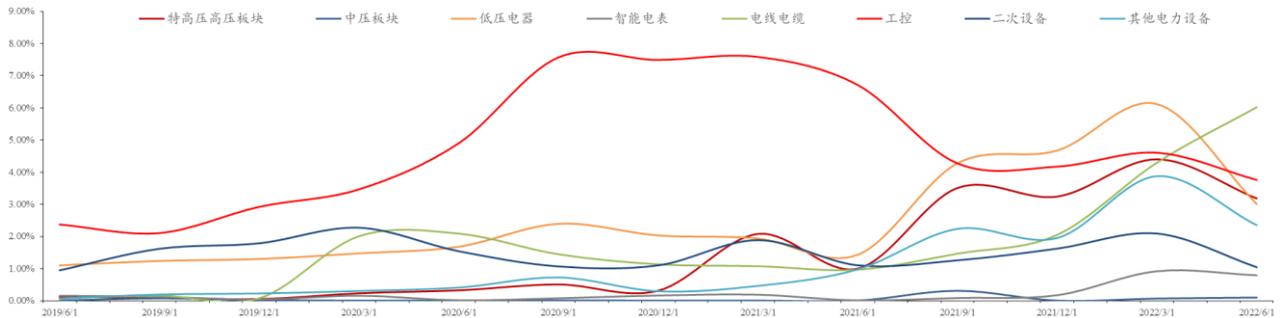
数据来源: Wind、东吴证券研究所

**工控&电力设备: 电线电缆持仓上升, 低压降幅较大。**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、14、42 只股票。

- **工控 Q2 持仓环比下降 0.85pct, 2021Q2-2022Q2 分别为 6.70%、4.26%、4.16%、4.59%、3.75%**, 其中, 汇川技术持仓占比 6.76% (-1.43pct), 2021Q2-2022Q2 分别为 12.19%、7.61%、6.75%、8.19%、6.76%; 其他重点标的包括宏发股份 7.32% (-0.76pct)、中控技术 1.01% (0.77pct)、雷赛智能 0.58% (-0.21pct)。
- **低压板块持仓环比下降 3.10pct, 2021Q2-2022Q2 分别为 1.43%、4.27%、4.67%、6.11%、3.00%**; 其中, 良信电器持仓 2.64% (-0.03pct)。
- **特高压板块持仓环比下降 1.22pct, 2021Q2-2022Q2 分别为 1.00%、3.50%、3.24%、4.39%、3.18%**, 其中, 思源电气 12.99% (+0.62pct)。
- **智能电表、中压板块持仓稳定。**
- **电线电缆持仓环比上升 1.72pct, 2021Q2-2022Q2 分别为 0.97%、1.47%、2.05%、4.29%、6.02%**, 其中, 东方电缆(风电) 16.55% (+4.82pct)。
- **二次设备环比下降 1.05pct, 2021Q2-2022Q 分别为 1.10%、1.26%、1.62%、2.09%、1.04%**, 其中, 国电南瑞 Q2 持仓 1.14% (-0.26pct), 2021Q2-2022Q2

分别为 1.64%、1.53%、1.90%、1.40%、1.14%。

图 7：电力设备及工控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

#### 四、电新个股的基金持仓环比增速前十持股占总市值分析

##### 基金持仓环比增速前十：

- 1) 永兴材料：2022Q2 提升 3.93pct 至 16.28%，基金持股市值约 100.56 亿元。
- 2) 天齐锂业：2022Q2 提升 3.81pct 至 16.86%，基金持股市值约 310.83 亿元。
- 3) 华友钴业：2022Q2 提升 3.37pct 至 24.53%，基金持股市值约 372.36 亿元。
- 4) 亿纬锂能：2022Q2 提升 2.97pct 至 20.08%，基金持股市值约 371.84 亿元。
- 5) 晶澳科技：2022Q2 提升 2.92pct 至 15.97%，基金持股市值约 295.86 亿元。
- 6) 星源材质：2022Q2 提升 2.44pct 至 14.2%，基金持股市值约 47.63 亿元。
- 7) 固德威：2022Q2 提升 2.30pct 至 8.24%，基金持股市值约 31.77 亿元。
- 8) 迈为股份：2022Q2 提升 2.04pct 至 6.07%，基金持股市值约 51.59 亿元。
- 9) 锦浪科技：2022Q2 提升 1.88pct 至 10.59%，基金持股市值约 83.77 亿元。
- 10) 三花智控：2022Q2 提升 1.58pct 至 4.16%，基金持股市值约 41.10 亿元。

##### 基金持仓市值前十：

- 1) 宁德时代：1464.94 亿元，基金持仓占总市值比例 11.77%，环比-0.39pct。
- 2) 隆基股份：848.55 亿元，基金持仓占总市值比例 16.81%，环比+1.28pct。
- 3) 比亚迪：477.14 亿元，基金持仓占总市值比例 4.91%，环比+0.85pct。
- 4) 华友钴业：372.36 亿元，基金持仓占总市值比例 24.53%，环比+3.37pct。

- 5) 亿纬锂能: 371.84 亿元, 基金持仓占总市值比例 20.08%, 环比+2.97pct。
- 6) 天齐锂业: 310.83 亿元, 基金持仓占总市值比例 16.86%, 环比+3.81pct。
- 7) 晶澳科技: 295.86 亿元, 基金持仓占总市值比例 15.97%, 环比+2.92pct。
- 8) 通威股份: 283.39 亿元, 基金持仓占总市值比例 10.52%, 环比+0.81pct。
- 9) 恩捷股份: 266.69 亿元, 基金持仓占总市值比例 11.93%, 环比+0.27pct。
- 10) 阳光电源: 185.75 亿元, 基金持仓占总市值比例 12.73%, 环比-2.87pct。

**基金持仓降幅前十:** 中科电气(-16.50pct)、嘉元科技(-14.90pct)、诺德股份(-8.96pct)、沧州明珠(-5.77pct)、福斯特(-5.14pct)、新宙邦(-4.78pct)、国网信通(-4.43pct)、正泰电器(-4.27pct)、正海磁材(-3.99pct)、阳光电源(-2.87pct)。

**基金持仓市值占总市值比例前十:** 华友钴业(24.53%)、天奈科技(20.54%)、亿纬锂能(20.08%)、天齐锂业(16.86%)、隆基股份(16.81%)、永兴材料(16.28%)、融捷股份(16.01%)、晶澳科技(15.97%)、容百科技(15.96%)、德方纳米(14.42%)。

图 8: 电新重点个股持仓分析 (前十基金持仓比例)

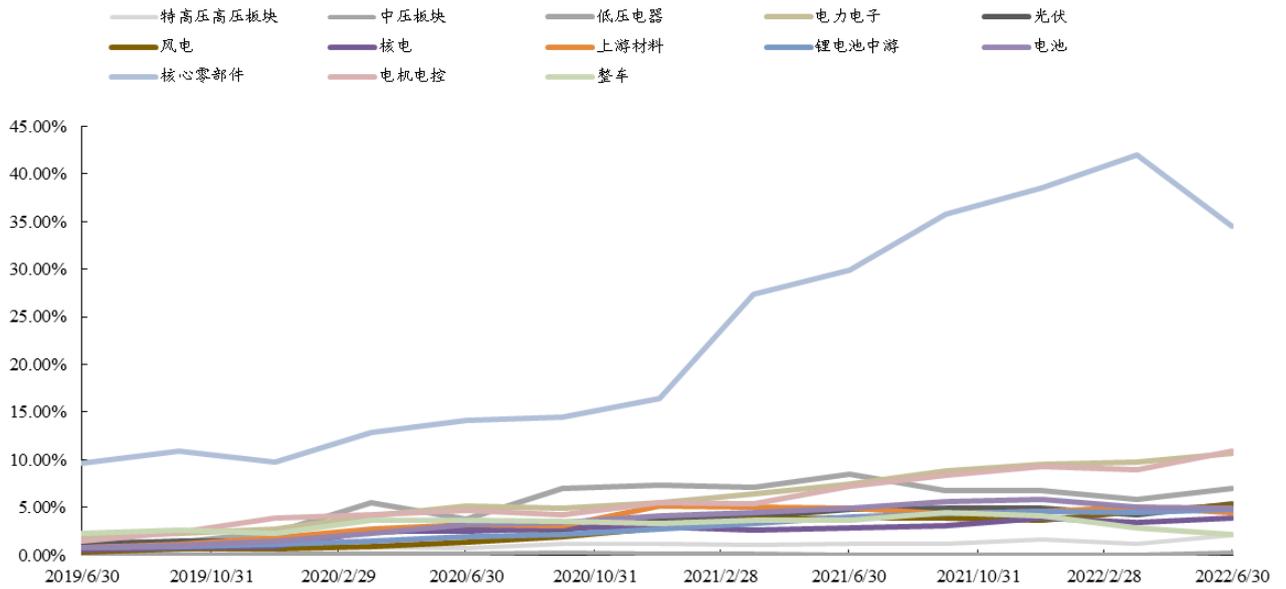
代码	公司	截止22Q2流通市值(亿元)	截止22Q2总市值(亿元)	截止22Q2基金持股市值(亿元)	前十基金持股占总市值比例									
					2022/6/30	2022/3/31	2021/12/31	2021/9/30	2021/6/30	2021/3/31	2020/12/31	2020/9/30	2020/6/30	2020/3/31
603799.SH	华友钴业	1505.05	1518.11	372.36	24.53%	21.16%	18.94%	18.53%	19.12%	14.70%	13.68%	2.08%	3.50%	5.36%
688116.SH	天奈科技	303.96	393.58	80.83	20.54%	22.93%	20.96%	20.92%	13.94%	-	-	-	-	-
300014.SZ	亿纬锂能	1790.99	1851.32	371.84	20.08%	17.12%	19.38%	15.88%	20.55%	19.08%	20.55%	18.93%	20.51%	15.78%
601012.SH	隆基股份	5049.20	5049.31	848.55	16.81%	15.52%	15.30%	14.23%	15.39%	14.50%	15.44%	18.18%	14.79%	10.68%
002459.SZ	晶澳科技	846.11	1852.54	295.86	15.97%	13.05%	11.22%	7.05%	4.59%	1.43%	1.37%	2.63%	0.33%	0.02%
688005.SH	容百科技	357.01	579.94	92.57	15.96%	18.32%	9.69%	9.85%	11.89%	5.55%	4.41%	-	-	-
300769.SZ	德方纳米	579.46	710.09	102.37	14.42%	14.17%	6.27%	8.25%	1.46%	-	-	-	-	-
300274.SZ	阳光电源	1108.88	1459.22	185.75	12.73%	15.60%	16.16%	15.77%	10.64%	6.46%	9.05%	8.64%	4.54%	3.50%
002850.SZ	科达利	244.82	370.34	44.62	12.05%	12.10%	5.67%	11.40%	5.77%	11.04%	13.56%	10.23%	11.10%	7.27%
002812.SZ	恩捷股份	1858.61	2235.04	266.69	11.93%	11.67%	10.07%	11.31%	8.93%	4.83%	5.05%	3.88%	2.89%	1.06%
300750.SZ	宁德时代	10886.43	12446.75	1464.94	11.77%	12.16%	11.23%	11.54%	11.29%	8.29%	7.94%	7.10%	0.00%	5.03%
603659.SH	璞泰来	1169.98	1173.92	129.13	11.00%	11.44%	10.14%	10.74%	11.29%	5.46%	5.38%	5.87%	0.00%	2.24%
002709.SZ	天赐材料	1188.82	1194.50	128.67	10.77%	13.64%	12.11%	19.98%	16.76%	12.66%	13.02%	8.72%	12.26%	1.72%
300763.SZ	锦泰科技	625.94	791.02	83.77	10.59%	8.71%	2.73%	2.47%	3.89%	1.89%	7.00%	7.12%	0.00%	0.00%
600438.SH	通威股份	2694.63	2694.63	283.39	10.52%	9.71%	8.00%	10.12%	7.36%	5.09%	10.08%	14.89%	9.94%	4.46%
300037.SZ	新宙邦	281.38	390.23	37.88	9.71%	14.49%	12.42%	21.86%	19.62%	18.11%	20.48%	15.07%	13.47%	6.15%
688390.SH	固德威	248.10	385.63	31.77	8.24%	5.94%	4.78%	4.57%	3.05%	3.95%	3.62%	6.00%	0.00%	0.00%
600885.SH	宏发股份	436.36	436.36	31.93	7.32%	6.55%	9.66%	8.98%	10.26%	4.94%	4.52%	6.39%	5.43%	5.75%
300124.SZ	汇川技术	1506.25	1736.52	117.32	6.76%	8.19%	6.75%	7.61%	12.19%	14.31%	14.22%	15.22%	10.45%	7.52%
603806.SH	福斯特	872.43	872.43	55.50	6.36%	11.50%	10.69%	10.30%	9.71%	10.30%	8.85%	8.81%	4.30%	1.77%
600406.SH	国电南瑞	1789.46	1807.55	20.59	1.14%	1.40%	1.90%	1.53%	1.64%	2.67%	1.68%	1.74%	2.51%	3.65%
300919.SZ	中伟股份	233.06	755.38	7.56	1.00%	1.88%	0.29%	1.26%	0.88%	0.65%	0.00%	-	-	-
002466.SZ	天齐锂业	1839.33	1843.42	310.83	16.86%	13.05%	15.38%	12.60%	6.40%	4.10%	2.16%	3.08%	2.83%	1.20%
002756.SZ	永兴材料	418.98	617.90	100.56	16.28%	12.34%	13.67%	12.27%	5.71%	-	-	-	-	-
002192.SZ	融捷股份	398.27	399.09	63.91	16.01%	17.53%	10.72%	15.53%	4.15%	0.17%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
300568.SZ	星源材质	296.60	335.45	47.63	14.20%	11.76%	5.32%	11.75%	13.30%	5.28%	3.91%	3.52%	6.25%	4.98%
300073.SZ	当升科技	439.22	457.57	61.23	13.38%	15.89%	15.76%	15.38%	12.34%	15.71%	14.08%	10.16%	7.70%	8.58%
002028.SZ	思源电气	211.54	273.17	35.49	12.99%	12.37%	12.05%	9.86%	1.82%	9.77%	0.54%	1.39%	2.96%	2.18%
688599.SH	天合光能	862.94	1414.35	174.29	12.32%	11.03%	10.12%	5.26%	1.56%	0.13%	0.54%	0.04%	0.00%	0.00%
300207.SZ	欣旺达	494.44	543.09	49.28	9.07%	8.78%	13.60%	14.39%	11.00%	10.21%	11.54%	12.93%	7.96%	8.21%
688680.SH	海优新材	98.03	166.95	9.82	5.88%	7.82%	3.94%	4.74%	2.60%	-	-	-	-	-
002460.SZ	赣锋锂业	1219.25	2141.04	123.39	5.76%	7.86%	6.82%	11.81%	13.64%	15.85%	16.36%	13.39%	11.06%	8.69%
688408.SH	中信博	66.29	125.51	6.84	5.45%	6.97%	5.28%	8.08%	3.42%	2.16%	2.41%	3.38%	0.00%	0.00%
002594.SZ	比亚迪	7546.09	9708.37	477.14	4.91%	4.06%	4.26%	3.82%	2.72%	1.39%	2.07%	3.10%	2.48%	2.20%
300035.SZ	中科电气	149.04	202.17	9.21	4.55%	21.05%	11.37%	17.89%	13.04%	3.74%	5.99%	6.03%	8.06%	4.23%
002050.SZ	三花智控	969.38	986.83	41.10	4.16%	2.59%	4.78%	4.98%	8.51%	9.45%	11.68%	12.34%	14.13%	11.67%
601865.SH	福莱特	816.35	817.97	28.24	3.45%	4.94%	4.54%	2.80%	0.64%	0.07%	0.47%	1.20%	0.00%	0.00%
002407.SZ	多氟多	333.50	374.69	5.10	1.36%	0.97%	0.52%	2.74%	4.89%	6.53%	4.17%	1.01%	0.03%	0.06%
603218.SH	日月股份	245.77	245.77	3.02	1.23%	1.53%	5.43%	5.61%	2.26%	11.18%	8.86%	4.09%	1.73%	0.52%
002202.SZ	金风科技	616.74	625.31	6.66	1.07%	1.51%	1.07%	1.19%	0.23%	1.86%	1.55%	2.20%	3.97%	2.89%
688388.SH	嘉元科技	145.02	198.76	1.89	0.95%	15.85%	7.91%	17.09%	2.83%	-	-	-	-	-
002979.SZ	雷赛智能	32.18	61.59	0.36	0.58%	0.37%	0.70%	1.42%	0.28%	0.00%	0.47%	3.22%	0.00%	0.00%
600732.SH	爱旭股份	220.45	672.40	1.04	0.15%	1.15%	0.31%	0.37%	0.25%	0.17%	1.54%	4.83%	0.77%	0.00%
600110.SH	诺德股份	162.33	202.63	0.00	0.00%	8.96%	5.93%	16.59%	5.26%	1.65%	0.83%	0.65%	0.01%	0.00%

数据来源: Wind、东吴证券研究所

### 五、电新各板块海外持仓分析

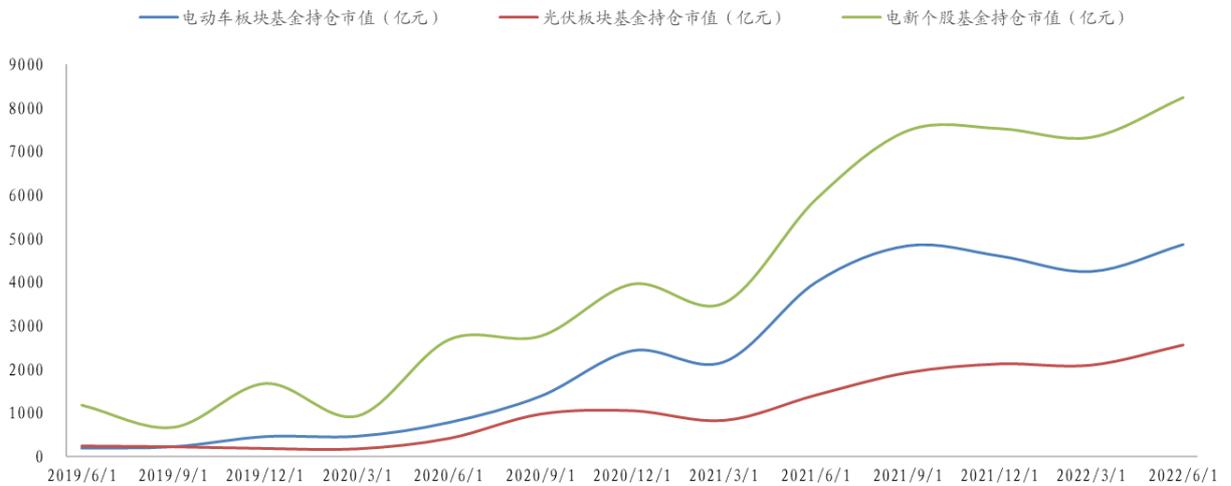
二季度海外持仓整体稳步提升,核心零部件占比居首位,二次设备和电机电控环比增速最大。核心零部件板块 34.50% (-7.48pct)、居海外持仓比例第一,其中三花智控 42.64%(-9.26pct)。此外,二次设备 14.58% (+2.17pct)、电机电控 10.87% (+1.90pct)、负极 7.69% (+1.53pct)、充电桩 10.23% (+1.39pct)、光伏 5.42% (+1.22pct)、风电 5.28% (+0.76pct)、电力电子 10.72%(+0.92pct)、核电 3.85%(+0.43pct)、正极 4.22%(+0.37pct)、中压板块 0.23% (+0.16pct)、锂电池中游 4.81% (-0.31pct) 等板块均有所上升;智能电表 0.25% (-0.04pct)、电池 4.93% (-0.09pct)、六氟磷酸锂及电解液 4.76% (-0.11pct)、电线电缆 1.47% (-0.15pct)、其他电力设备 1.46% (-0.15pct)、上游材料 4.42% (-0.61pct)、整车 2.13% (-0.67pct)、隔膜 3.91% (-0.92pct)、特高压高压板块 2.12% (-0.93pct)、低压电器 6.93% (-1.06pct)。

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: 沪港通持仓占比 (季度末)

	2022/6/30	2022/3/31	2021/12/31	2021/9/30	2021/6/30	2021/3/31	2020/12/31	2020/9/30	2020/6/30
国电南瑞	40.73%	38.39%	29.59%	34.36%	33.14%	32.37%	36.28%	29.40%	25.02%
宏发股份	28.01%	27.11%	25.40%	25.22%	26.01%	28.93%	21.42%	21.28%	16.15%
汇川技术	30.93%	26.84%	26.84%	25.15%	19.73%	15.46%	15.44%	15.56%	19.55%
恩捷股份	21.91%	18.64%	20.12%	18.18%	22.81%	23.86%	21.17%	17.58%	13.80%
宁德时代	13.11%	14.69%	16.02%	13.43%	12.54%	12.68%	12.08%	10.59%	9.86%
捷佳伟创	11.29%	6.70%	6.39%	9.63%	20.23%	16.43%	11.78%	8.30%	7.32%
正泰电器	8.42%	6.79%	9.41%	10.31%	16.28%	14.40%	15.41%	14.95%	6.31%
三花智控	42.64%	51.90%	47.14%	43.19%	34.41%	29.66%	16.73%	13.92%	14.76%
璞泰来	16.57%	16.95%	15.11%	15.34%	11.09%	10.38%	9.01%	7.70%	7.37%
隆基股份	16.62%	15.88%	16.28%	17.03%	14.74%	11.69%	11.91%	8.36%	9.32%
比亚迪	8.62%	7.84%	8.86%	7.58%	5.86%	7.97%	9.14%	7.71%	5.14%
赣锋锂业	11.90%	12.32%	11.08%	9.32%	7.17%	8.24%	5.71%	4.97%	5.45%
华友钴业	5.39%	5.38%	4.62%	4.65%	4.67%	5.94%	6.88%	7.09%	8.23%
迈为股份	18.62%	12.30%	15.72%	12.63%	9.61%	4.77%	2.17%	5.48%	3.15%
晶澳科技	6.10%	5.23%	5.15%	4.69%	5.19%	4.93%	5.27%	6.25%	1.59%
欣旺达	7.18%	8.67%	10.32%	9.58%	8.57%	9.05%	7.05%	4.88%	4.90%
当升科技	12.24%	13.72%	11.70%	11.12%	10.78%	8.20%	7.60%	4.24%	7.91%
通威股份	12.82%	9.50%	10.21%	9.80%	9.65%	12.24%	8.06%	3.59%	4.02%
天赐材料	7.07%	9.11%	14.48%	8.97%	7.25%	5.74%	3.16%	6.11%	1.23%
阳光电源	23.39%	24.04%	17.47%	14.42%	15.34%	12.83%	8.56%	3.93%	7.10%
新宙邦	9.79%	12.80%	13.77%	7.91%	8.41%	7.87%	3.86%	3.66%	5.04%
天齐锂业	1.20%	0.17%	0.18%	0.27%	0.50%	0.56%	1.28%	4.83%	4.28%
亿纬锂能	10.32%	9.80%	10.80%	10.09%	8.05%	7.20%	4.97%	4.22%	4.97%
国轩高科	10.74%	8.48%	6.38%	6.81%	5.97%	4.51%	4.55%	2.95%	2.79%
金风科技	8.73%	6.44%	5.42%	7.00%	6.24%	7.67%	8.25%	2.78%	3.09%
福莱特	4.96%	3.64%	3.94%	3.51%	3.37%	4.97%	6.20%	1.87%	0.00%
福斯特	10.36%	7.78%	9.01%	7.01%	5.48%	7.08%	4.60%	2.55%	3.06%
国网信通	2.67%	3.06%	4.04%	1.01%	1.18%	1.40%	1.42%	1.04%	0.49%
星源材质	8.20%	6.14%	9.85%	7.77%	4.65%	3.71%	1.76%	0.31%	0.73%
杉杉股份	5.92%	5.64%	0.56%	0.25%	0.29%	0.34%	0.37%	0.47%	0.77%
沧州明珠	0.94%	1.06%	2.25%	1.93%	1.44%	0.42%	0.38%	0.08%	0.09%
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	7.93%	2.80%	7.64%	6.19%	7.47%	2.46%	0.73%	0.00%	0.00%
雷赛智能	0.18%	0.87%	1.71%	1.71%	0.54%	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%	0.00%
良信电器	14.09%	12.55%	12.29%	10.81%	9.81%	6.99%	7.07%	6.10%	0.40%
固德威	7.77%	1.34%	0.62%	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。本报告仅对基金二季报客观数据分析点评, 所涉及的股票、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>

