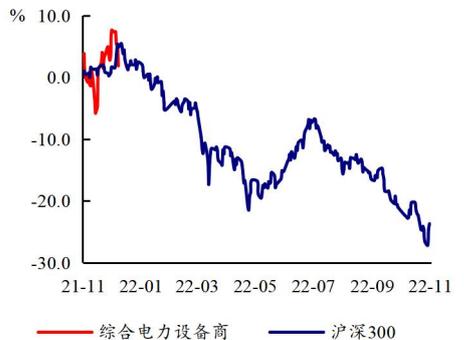


评级 推荐（维持）

报告作者

 作者姓名 李子卓
 资格证书 S1710521020003
 电子邮箱 lizz@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【电新】欧盟将从2035年起禁止生产燃油车，9月光伏新增装机同比+133%_20221031》2022.10.31

《【电新】HJT及薄膜太阳能电池迅猛发展，光伏靶材跻身重要原材料_20221028》2022.10.28

《【电新】9月光伏新增装机量同比+133.0%，光伏电池+组件出口金额同比+39.0%_20221025》2022.10.26

《【电新】大全能源签订610.55亿元多晶硅长单，亿纬锂能发布新一代LF560K储能电池_20221024》2022.10.24

《【电新】9月我国动力电池装车车辆同比高增，美国停征东南亚进口光伏组件“双反”关税_20221017》2022.10.17

2022Q3 锂电基金持仓分析：锂电池基金持仓保持高位、华阳股份关注度显著提升

核心观点

整体上，电力设备行业基金持仓市值占比排名第一。2022年第三季度，电力设备行业（申万I级）的基金持仓市值占比为16.8%，全市场排名第一。从三级子行业来看（申万III级），在年度数据方面，2022年第三季度锂电池行业基金持仓市值占比为5.34%，高于2018-2020年的水平，位于历史高位；在季度数据方面，2022年第三季度锂电池行业基金持仓市值占比环比提升0.8pct。

存量方面，宁德时代是2022Q3公募基金的主要持仓对象。从持仓市值的角度来看，公募基金整体对宁德时代的总持仓市值最高，其持仓市值达1085.73亿元。其次为亿纬锂能、比亚迪、恩捷股份、中天科技。从持仓量占流通A股比的角度来看，公募基金整体对鹏辉能源的持仓比重最大，其占比达28.04%。其次为亿纬锂能、新宙邦、珠海冠宇、天奈科技。从持股机构数的角度来看，持有宁德时代的机构数量最多，其持股机构数达1519家，其次为比亚迪、亿纬锂能、中天科技、恩捷股份。

变量方面，三季度基金对科陆电子、格林达等有所加仓。从基金持股数量占流通股比例变动的角度来看，2022年三季度基金对格林达加仓较多，基金持股占整体流通股比约为5.64%，较2022年二季度环比增加了4.99pct。从基金持股量环比变动的角度来看，2022年三季度基金对科陆电子有所加仓，基金持股量为4077.25万股，较2022年二季度环比提高1173.87%。从基金持股市值环比变动的角度来看，2022年三季度基金对科陆电子加仓较多，当前科陆电子的公募基金持仓市值为3.21亿元，较2022年二季度环比提高1440.00%。

标的方面，华阳股份市场关注度位于历史高位。基金在华阳股份上的持股数量占流通股的比例从2021Q1的0.2%上升至2021Q4的5.6%，2022Q3回落至4.9%，但仍处于历史高位状态。公司为国内无烟煤龙头企业。2021年以来，公司积极布局钠电池、光伏组件以及飞轮储能领域，均取得显著成果。其中截至2022年3月，公司已累计生产20套飞轮储能装置；截至2022年7月末，公司具备4条光伏组件生产线；2022年9月30日，公司首条GWh钠离子电芯生产线投产。未来随着公司新能源项目逐步投产放量，业绩有望打开第二增长极。其他个股方面，如宁德时代、美联新材均有较好表现，其中2021Q4以来宁德时代基金持仓占流通股的比例始终维持在13.5%以上的高位，受益于新能源汽车及储能赛道高景气，叠加公司积极扩产，2022年前三季度公司实现归母净利润175.92亿元，同比增长126.95%；基金在美联新材上的持股数量占流通股的比例从2022Q1的0%上升至2022Q3的11.75%，提升11.75pct，公司积极扩产锂电隔膜，并积极布局钠电池级普鲁士蓝（白），有望打开业绩增长空间。

投资建议

锂电行业中市场关注度高、盈利能力增强以及积极抢占成长性新能源赛道的企业或将受益，如华阳股份、宁德时代、美联新材等。

风险提示

新能源汽车增长不及预期、市场竞争加剧、原材料价格异常波动。

正文目录

1. 整体：电力设备行业基金持仓占比排名第一	4
2. 存量：宁德时代、亿纬锂能等获基金重仓	6
3. 变量：科陆电子、格林达等受基金加仓较多	9
4. 个股：环比多数下跌，同比有所上升	12
4.1. 锂电池：2022Q3 基金持仓同比多数上涨	12
4.2. 正极材料：厦门钨业、中伟股份基金持仓同比有所增加	14
4.3. 负极材料：璞泰来基金持股数量同比有所增加	15
4.4. 电解液：新宙邦基金持股数量同比有所增加	17
4.5. 隔膜：星源材质基金持股数量同比有所增加	18
5. 相关标的	19
5.1. 华阳股份：转型新能源，成长空间广阔	19
5.2. 宁德时代：全球锂电龙头、持仓位于高位	20
5.3. 美联新材：切入锂电隔膜、持仓显著提升	22
6. 投资建议	23
7. 风险提示	25

图表目录

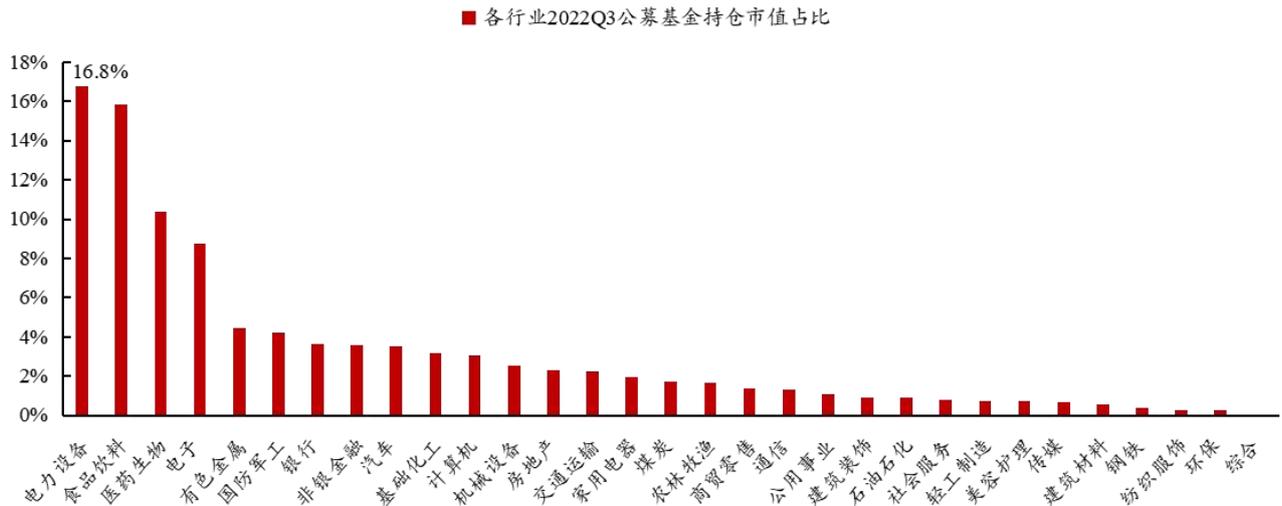
图表 1. 2022Q3 基金持仓市值排名中电力设备行业排名第一	4
图表 2. 2022Q3 电力设备行业基金持仓占流通股的比例下降 2.4pct	5
图表 3. 2018-2022 年锂电池持仓市值占比年度变化	5
图表 4. 2021-2022 年锂电池持仓市值占比季度变化	6
图表 5. 2022Q3 锂电行业基金持仓市值 top20	7
图表 6. 2022Q3 锂电行业基金持股数量占流通股比例 top20	8
图表 7. 2022Q3 锂电行业基金持股机构数 top20	9
图表 8. 2022Q3 锂电行业基金持股数量占流通股比例增长 top10	10
图表 9. 2022Q3 锂电行业基金持股数量占流通股比例减少 top10	10
图表 10. 2022Q3 锂电行业基金持股数量环比增长 top10	11
图表 11. 2022Q3 锂电行业基金持股数量环比下降 top10	11
图表 12. 2022Q3 锂电行业基金持股市值环比增长 top10	12
图表 13. 2022Q3 锂电行业基金持股市值环比下降 top10	12
图表 14. 2022Q3 锂电池基金持股数量环比、同比情况	13
图表 15. 2022Q3 锂电池基金持仓市值环比、同比情况	13
图表 16. 2022Q3 锂电池基金持股数量占流通股比例环比、同比情况	14
图表 17. 2022Q3 正极材料基金持股数量环比、同比情况	14
图表 18. 2022Q3 正极材料基金持仓市值环比、同比情况	15
图表 19. 2022Q3 正极材料基金持股数量占流通股比例环比、同比情况	15
图表 20. 2022Q3 负极材料基金持股数量环比、同比情况	16
图表 21. 2022Q3 负极材料基金持仓市值环比、同比情况	16
图表 22. 2022Q3 负极材料基金持股数量占流通股比例环比、同比情况	16
图表 23. 2022Q3 电解液基金持股数量环比、同比情况	17
图表 24. 2022Q3 电解液基金持仓市值环比、同比情况	17
图表 25. 2022Q3 电解液基金持股数量占流通股比例环比、同比情况	18
图表 26. 2022Q3 隔膜基金持股数量环比、同比情况	18
图表 27. 2022Q3 隔膜基金持仓市值环比、同比情况	18
图表 28. 2022Q3 隔膜基金持股数量占流通股比例环比、同比情况	19
图表 29. 2022Q3 基金在华阳股份中的持仓占流通股比为 4.9%	19

图表 30. 2022Q3 华阳股份前十大持股基金	20
图表 31. 2022Q3 基金在宁德时代中的持仓占流通股比为 13.7%	21
图表 32. 2022Q3 宁德时代前十大持股基金	22
图表 33. 2022Q3 基金在美联新材中的持仓占流通股比为 11.8%	23
图表 34. 2022Q3 美联新材八大持股基金	23

1. 整体：电力设备行业基金持仓占比排名第一

电力设备行业（申万 I 级）的基金持仓市值占比为 16.8%，全市场排名第一。我们以申万（I）行业分类为基础，2022Q3 基金持仓市值占比排名前三的板块分别为电力设备、食品饮料、医药生物，占比分别为 16.8%、15.9%、10.4%；持仓市值占比排名后三的板块分别为纺织服饰、环保、综合，占比分别为 0.3%、0.3%、0.0%。

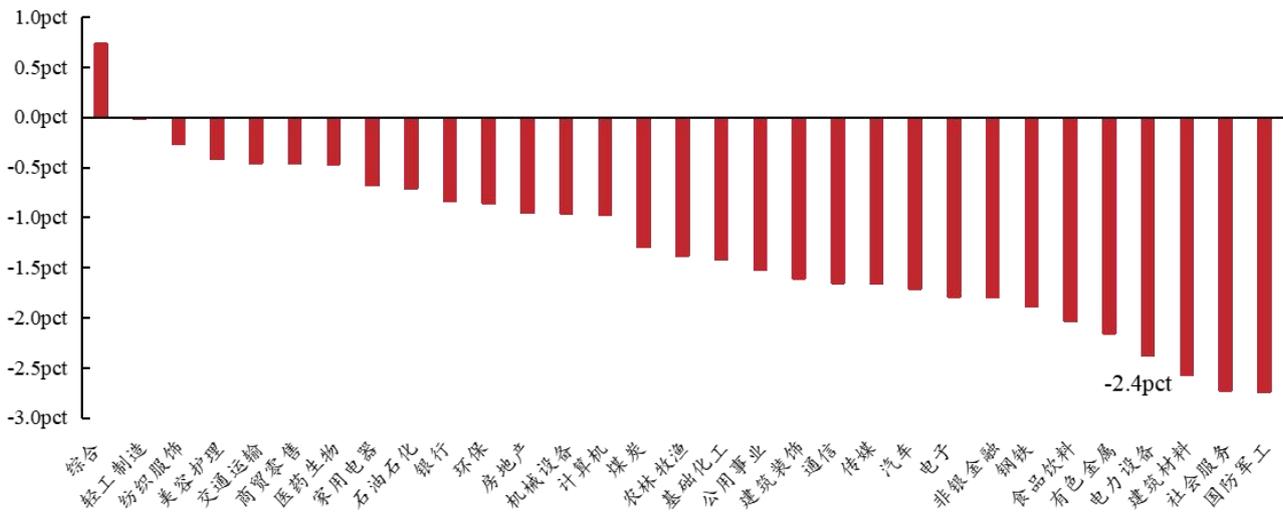
图表 1. 2022Q3 基金持仓市值排名中电力设备行业排名第一



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

电力设备板块基金持股数量占流通股比例有所回调。通过对三季度基金持股占整体流通 A 股比的数据进行分析，可以看出，基金对电力设备板块的持股占整体流通 A 股的比例环比下降了 2.4pct。保持正增长的板块有综合，其基金持股占整体流通 A 股的比例环比提升 0.7pct。其余板块的基金持股占整体流通 A 股的比例环比均有所下降，环比下降排名前三的板块分别为国防军工、社会服务、建筑材料，降幅分别为 2.7pct、2.7pct、2.6pct。

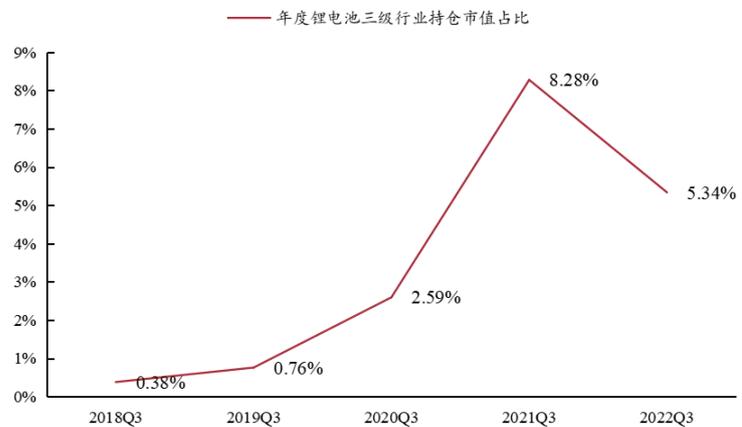
图表 2. 2022Q3 电力设备行业基金持仓占流通股的比例下降 2.4pct



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

年度数据来看, 锂电池行业(申万 III 级)持仓市值占比位于高位。2022 年三季度基金持仓中, 锂电池行业持仓市值占比为 5.34%。锂电池行业在基金持仓中的市值占比首先在 2018-2021 年持续提升, 从 2018 年的 0.38% 上升至 2021 年的 8.28%, 随后在 2022 年开始回落。2022Q3 锂电池行业在基金持仓中的市值占比为 5.34%, 仍高于 2018-2020 年的水平, 处于历史高位状态。

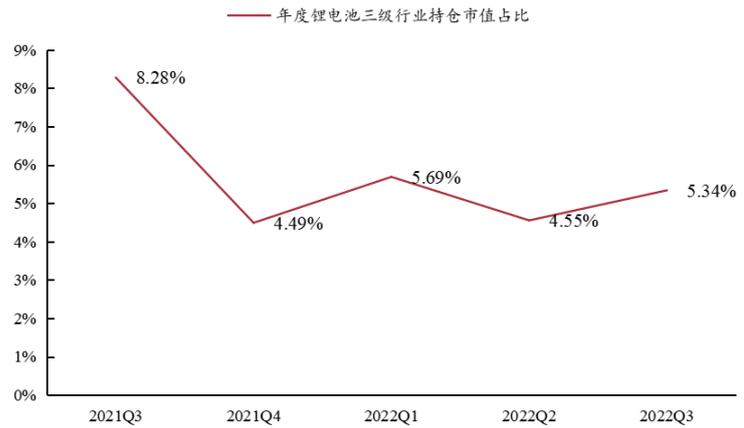
图表 3. 2018-2022 年锂电池持仓市值占比年度变化



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

季度数据来看, 锂电池行业持仓市值占比有所回升。基金持仓锂电池行业的市值占比在 2021Q3 达到最高点, 之后有所回落, 从 2021Q3 的 8.28% 下降至 2021Q4 的 4.49%, 随后上升至 2022Q1 的 5.69%, 并于 2022Q2 再次下降至 4.55%。2022Q3 锂电池行业在基金持仓中的市值占比回调至 5.34%, 环比提升 0.8pct。

图表 4. 2021-2022 年锂电池持仓市值占比季度变化



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 存量：宁德时代、亿纬锂能等获基金重仓

从持仓市值的角度来看，公募基金整体对宁德时代的总持仓市值最高，其持仓市值达 1085.73 亿元。持股市值排名前二十的股票分别为：宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、恩捷股份、中天科技、鹏辉能源、天赐材料、天奈科技、德方纳米、新宙邦、国瓷材料、当升科技、欣旺达、盐湖股份、鼎龙股份、星源材质、安集科技、科士达、正泰电器、万润股份。

图表 5. 2022Q3 锂电行业基金持仓市值 top20

排名	简称	持股机构数 (家)	本期持股市值(亿元)	本期占流通股比例(%)	占流通股比例变动(pct)
1	宁德时代	1519	1085.73	13.67	-0.92
2	亿纬锂能	536	342.23	21.99	-5.95
3	比亚迪	629	330.42	11.26	-4.13
4	恩捷股份	204	133.85	10.36	-9.17
5	中天科技	391	126.13	16.45	-5.82
6	鹏辉能源	160	75.53	28.04	-8.83
7	天赐材料	119	74.13	12.18	-11.49
8	天奈科技	57	50.41	18.85	-31.18
9	德方纳米	88	45.12	11.29	-16.27
10	新宙邦	48	43.36	19.34	-11.82
11	国瓷材料	27	42.39	18.56	-5.73
12	当升科技	44	40.20	12.53	-13.92
13	欣旺达	45	37.47	10.25	-10.75
14	盐湖股份	55	30.46	2.35	-5.14
15	鼎龙股份	61	23.57	13.63	-6.75
16	星源材质	38	21.12	10.33	-23.60
17	安集科技	46	20.07	10.34	-21.50
18	科士达	61	19.20	7.42	0.94
19	正泰电器	38	18.83	3.27	-9.41
20	万润股份	34	17.31	13.25	-9.50

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

从持仓量占流通 A 股比的角度来看, 公募基金整体对鹏辉能源的持仓比重最大, 其占比达 28.04%。占流通 A 股比方面, 排名前二十的股票分别为: 鹏辉能源、亿纬锂能、新宙邦、珠海冠宇、天奈科技、国瓷材料、中天科技、宁德时代、鼎龙股份、万润股份、中科电气、当升科技、天赐材料、蓝晓科技、美联新材、德方纳米、比亚迪、长虹能源、恩捷股份、安集科技。

图表 6. 2022Q3 锂电行业基金持股数量占流通股比例 top20

排名	简称	持股机构数 (家)	本期持股市值 (亿元)	本期占流通股比例 (%)	占流通股比例变动 (pct)
1	鹏辉能源	160	75.53	28.04	-8.83
2	亿纬锂能	536	342.23	21.99	-5.95
3	新宙邦	48	43.36	19.34	-11.82
4	珠海冠宇	10	4.65	19.09	-9.22
5	天奈科技	57	50.41	18.85	-31.18
6	国瓷材料	27	42.39	18.56	-5.73
7	中天科技	391	126.13	16.45	-5.82
8	宁德时代	1519	1085.73	13.67	-0.92
9	鼎龙股份	61	23.57	13.63	-6.75
10	万润股份	34	17.31	13.25	-9.50
11	中科电气	33	17.27	13.24	-24.15
12	当升科技	44	40.20	12.53	-13.92
13	天赐材料	119	74.13	12.18	-11.49
14	蓝晓科技	42	17.18	11.86	-1.99
15	美联新材	8	7.62	11.75	3.69
16	德方纳米	88	45.12	11.29	-16.27
17	比亚迪	629	330.42	11.26	-4.13
18	长虹能源	7	1.34	11.23	-5.45
19	恩捷股份	204	133.85	10.36	-9.17
20	安集科技	46	20.07	10.34	-21.50

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从持股机构数量的角度来看，公募基金整体对宁德时代的持股机构数最多，其持股机构数量达 1519 家。持股机构数量方面，排名前二十的股票分别为：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、中天科技、恩捷股份、鹏辉能源、天赐材料、德方纳米、科士达、鼎龙股份、天奈科技、盐湖股份、新宙邦、安集科技、欣旺达、兴发集团、当升科技、雅化集团、蓝晓科技、濮阳惠成。

图表 7. 2022Q3 锂电行业基金持股机构数 top20

排名	简称	持股机构数 (家)	本期持股市值 (亿元)	本期占流通股比例 (%)	占流通股比例变动 (pct)
1	宁德时代	1519	1085.73	13.67	-0.92
2	比亚迪	629	330.42	11.26	-4.13
3	亿纬锂能	536	342.23	21.99	-5.95
4	中天科技	391	126.13	16.45	-5.82
5	恩捷股份	204	133.85	10.36	-9.17
6	鹏辉能源	160	75.53	28.04	-8.83
7	天赐材料	119	74.13	12.18	-11.49
8	德方纳米	88	45.12	11.29	-16.27
9	科士达	61	19.20	7.42	0.94
10	鼎龙股份	61	23.57	13.63	-6.75
11	天奈科技	57	50.41	18.85	-31.18
12	盐湖股份	55	30.46	2.35	-5.14
13	新宙邦	48	43.36	19.34	-11.82
14	安集科技	46	20.07	10.34	-21.50
15	欣旺达	45	37.47	10.25	-10.75
16	兴发集团	44	5.06	1.37	-10.14
17	当升科技	44	40.20	12.53	-13.92
18	雅化集团	43	16.75	6.37	-7.03
19	蓝晓科技	42	17.18	11.86	-1.99
20	濮阳惠成	40	7.11	7.27	1.10

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 变量：科陆电子、格林达等受基金加仓较多

从基金持股数量占流通股比例变动的角度来看，2022 年三季度基金对格林达等有所加仓。截至 9 月 30 日，格林达的持股机构数共计 5 家，基金持股占整体流通股比约为 5.64%，较 2022 年二季度增加了 4.99pct。其余基金持股数量占流通股比例提升较多的股票分别为美联新材、科陆电子、濮阳惠成、科士达、广信材料、维科技术、中石科技、金鹰股份、华盛锂电。

图表 8. 2022Q3 锂电行业基金持股数量占流通股比例增长 top10

排名	简称	持股机构数 (家)	本期占流通股比例(%)	占流通股比例变动(pct)
1	格林达	5	5.64	4.99
2	美联新材	8	11.75	3.69
3	科陆电子	7	3.06	2.82
4	濮阳惠成	40	7.27	1.10
5	科士达	61	7.42	0.94
6	广信材料	1	0.87	0.78
7	维科技术	2	1.42	0.75
8	中石科技	1	0.52	0.26
9	金鹰股份	1	0.58	0.07
10	华盛锂电	11	0.88	-

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

从基金持股数量占流通股比例变动的角度来看, 2022 年三季度基金对杭可科技等有所减仓。截至 9 月 30 日, 杭可科技的持股机构数共计 13 家, 基金持股占整体流通股比约为 5.52%, 较 2022 年二季度减少了 37.15pct。其余基金持股数量占流通股比例下降较多的股票分别为振华新材、容百科技、壹石通、天奈科技、科达利、中科电气、星源材质、芳源股份、安集科技。

图表 9. 2022Q3 锂电行业基金持股数量占流通股比例减少 top10

排名	简称	持股机构数 (家)	本期占流通股比例(%)	占流通股比例变动(pct)
1	杭可科技	13	5.52	-37.15
2	振华新材	4	0.06	-35.76
3	容百科技	21	4.06	-35.57
4	壹石通	20	3.66	-34.10
5	天奈科技	57	18.85	-31.18
6	科达利	32	9.85	-26.96
7	中科电气	33	13.24	-24.15
8	星源材质	38	10.33	-23.60
9	芳源股份	4	2.42	-22.35
10	安集科技	46	10.34	-21.50

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

从基金持股量环比变动的角度来看, 2022 年三季度基金对科陆电子等有所加仓。截至 9 月 30 日, 科陆电子的持股机构数共计 7 家, 基金持股量为 4077.25 万股, 环比增加了 1173.87%。其余基金持股量环比增长较多的股票分别为广信材料、格林达、维科技术、中石科技、美联新材、天原股份、濮阳惠成、金鹰股份、科士达。

图表 10. 2022Q3 锂电行业基金持股数量环比增长 top10

排名	简称	持股机构数 (家)	持股量 (万股)	环比变动 (%)
1	科陆电子	7	4077.25	1173.87
2	广信材料	1	119	864.32
3	格林达	5	651	766.87
4	维科技术	2	695	111.17
5	中石科技	1	91	98.10
6	美联新材	8	4567	45.76
7	天原股份	2	1353	29.74
8	濮阳惠成	40	2126	17.84
9	金鹰股份	1	211	14.67
10	科士达	61	4194	14.47

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

从基金持股量环比变动的角度来看, 2022 年三季度基金对联创股份等有所减仓。截至 9 月 30 日, 联创股份的持股机构数共计 1 家, 基金持股量为 3.18 万股, 环比减少了 99.83%。其余受基金减持较多的股票分别为振华新材、新安股份、瑞泰新材、乐凯胶片、扬帆新材、大族激光、中材科技、胜华新材、富临精工。

图表 11. 2022Q3 锂电行业基金持股数量环比下降 top10

排名	简称	持股机构数 (家)	持股量 (万股)	环比变动 (%)
1	联创股份	1	3.18	-99.83
2	振华新材	4	15.63	-99.44
3	新安股份	4	35.73	-98.83
4	瑞泰新材	11	421.83	-98.77
5	乐凯胶片	1	1.38	-98.61
6	扬帆新材	1	1.49	-97.18
7	大族激光	8	352.60	-93.79
8	中材科技	8	431.03	-93.29
9	胜华新材	2	121.00	-91.70
10	富临精工	5	1197.31	-90.42

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

从基金持股市值环比变动的角度来看, 2022 年三季度基金对科陆电子等有所加仓。截至 9 月 30 日, 科陆电子的持股机构数共计 7 家, 基金持股市值为 3.21 亿元, 环比增加了 1440.00%。其余基金持股市值环比增长较多的股票分别为格林达、广信材料、维科技术、科士达、中石科技、濮阳惠成、美联新材、金鹰股份、蓝晓科技。

图表 12. 2022Q3 锂电行业基金持股市值环比增长 top10

排名	简称	持股机构数 (家)	持股市值 (亿元)	环比变动 (%)
1	科陆电子	7	3.21	1440.00
2	格林达	5	1.50	894.53
3	广信材料	1	0.15	880.00
4	维科技术	2	0.75	271.53
5	科士达	61	19.20	71.26
6	中石科技	1	0.11	68.00
7	濮阳惠成	40	7.11	67.69
8	美联新材	8	7.62	41.52
9	金鹰股份	1	0.11	4.81
10	蓝晓科技	42	17.18	3.96

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

从基金持股市值环比变动的角度来看, 2022 年三季度基金对联创股份等有所减仓。截至 9 月 30 日, 联创股份的持股机构数共计 1 家, 基金持股市值为 35.46 万元, 环比减少了 99.88%。其余基金持股市值环比降幅较大的股票分别为振华新材、瑞泰新材、新安股份、乐凯胶片、扬帆新材、中材科技、大族激光、胜华新材、富临精工。

图表 13. 2022Q3 锂电行业基金持股市值环比下降 top10

排名	简称	持股机构数 (家)	持股市值(万元)	环比变动 (%)
1	联创股份	1	35.46	-99.88
2	振华新材	4	791.86	-99.62
3	瑞泰新材	35	233.35	-99.17
4	新安股份	4	565.19	-99.15
5	乐凯胶片	1	8.69	-98.86
6	扬帆新材	1	10.03	-97.48
7	中材科技	8	8586.08	-95.14
8	大族激光	8	9188.83	-95.11
9	胜华新材	2	11698.28	-94.48
10	富临精工	5	16427.05	-94.02

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4. 个股：环比多数下跌，同比有所上升

4.1. 锂电池：2022Q3 基金持仓同比多数上涨

我们以万得锂电池概念指数分类为基础, 选取与锂电池密切相关的 7 家公司, 包括宁德时代、鹏辉能源、国轩高科、博力威、亿纬锂能、比亚迪、孚能科技。

从持股数量来看, 锂电池基金持股数量同比全数上涨。同比方面, 2022Q3 锂电池公司中基金持股数量同比全数上涨, 其中涨幅排名前三的公

司分别为孚能科技、博力威、鹏辉能源，分别同比增长 7478.3%、534.0%、288.0%。环比方面，2022Q3 上述 7 家公司基金持股数量环比全数下跌，其中跌幅排名前三的公司分别为孚能科技、国轩高科、比亚迪，分别环比下跌 79.5%、68.2%、26.9%。

图表 14. 2022Q3 锂电池基金持股数量环比、同比情况

简称	持股数量 (万股)	环比 (%)	同比 (%)
孚能科技	389.6	-79.5	7478.3
博力威	663.0	-5.1	534.0
鹏辉能源	10054.2	-20.7	288.0
国轩高科	4615.4	-68.2	40.4
亿纬锂能	40452.7	-21.3	34.3
比亚迪	13111.2	-26.9	19.9
宁德时代	27083.1	-9.0	2.3

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从持股市值来看，锂电池基金持仓市值同比多数上涨。2022Q3 有 5 家公司基金持股市值同比上涨，分别为孚能科技、鹏辉能源、博力威、比亚迪、亿纬锂能。上述 5 家公司基金持股市值分别为 1.0 亿元、75.5 亿元、3.8 亿元、330.4 亿元、342.2 亿元，分别同比增长 6433.1%、963.8%、454.7%、21.1%、14.7%。宁德时代、国轩高科基金持股市值分别为 1085.7 亿元、14.1 亿元，分别同比下降 22%、9.7%。

图表 15. 2022Q3 锂电池基金持仓市值环比、同比情况

简称	持股市值 (亿元)	环比 (%)	同比 (%)
孚能科技	1.0	-80.9	6433.1
鹏辉能源	75.5	-3.0	963.8
博力威	3.8	-12.5	454.7
比亚迪	330.4	-44.7	21.1
亿纬锂能	342.2	-31.7	14.7
国轩高科	14.1	-78.7	-9.7
宁德时代	1085.7	-31.7	-22.0

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从占流通股比例来看，锂电池基金持股数量占流通股比例同比全数上涨。2022Q3 有 7 家公司基金持股数量占流通股比例同比上涨，其中涨幅排名前五的公司分别为博力威、鹏辉能源、亿纬锂能、比亚迪、国轩高科。上述 5 家公司基金持股数量占流通股的比例分别为 27.48%、28.04%、21.99%、11.26%、3.73%，分别同比上涨 22.32pct、19.99pct、5.59pct、1.79pct、0.94pct。

图表 16. 2022Q3 锂电池基金持股数量占流通股比例环比、同比情况

简称	占流通股比例 (%)	环比 (pct)	同比 (pct)
博力威	27.48	-1.49	22.32
鹏辉能源	28.04	-8.83	19.99
亿纬锂能	21.99	-5.95	5.59
比亚迪	11.26	-4.13	1.79
国轩高科	3.73	-9.18	0.94
宁德时代	13.67	-0.92	0.68
孚能科技	0.48	-1.89	0.48

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.2. 正极材料：厦门钨业、中伟股份基金持仓同比有所增加

我们以万得锂电正极概念指数分类为基础，选取与正极材料密切相关的 9 家公司，包括厦门钨业、中伟股份、当升科技、格林美、容百科技、丰元股份、富临精工、中国宝安、湘潭电化。

从持股数量上来看，厦门钨业、中伟股份基金持股数同比大幅增长。2022Q3 在我们选取的 9 家公司中，基金持股数量同比增长的公司包括厦门钨业和中伟股份，其中厦门钨业基金持股量为 6606.9 万股，同比增长 154.4%；中伟股份基金持股量为 1737.0 万股，同比增长 141.7%。2022Q3 上述 9 家公司基金持股数量环比全数下跌，其中跌幅排名前三的公司分别为富临精工、容百科技、湘潭电化，分别环比下降 90.4%、89.6%、79.6%。

图表 17. 2022Q3 正极材料基金持股数量环比、同比情况

简称	持股数量 (万股)	环比 (%)	同比 (%)
厦门钨业	6606.9	-35.1	154.4
中伟股份	1737.0	-63.7	141.7
当升科技	6089.9	-52.6	-12.7
格林美	9547.7	-72.6	-70.6
容百科技	1139.3	-89.6	-74.2
丰元股份	177.4	-74.9	-76.1
富临精工	1197.3	-90.4	-82.0
中国宝安	4330.5	-74.1	-86.9
湘潭电化	18.8	-79.6	-95.8

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从持仓市值来看，厦门钨业、中伟股份基金持仓市值同比有所上升。2022Q3 在我们选取的 9 家公司中，基金持仓市值同比增长的公司包括厦门钨业和中伟股份，其中厦门钨业基金持仓市值为 15 亿元，同比增长 143.1%；中伟股份基金持仓市值为 14.5 亿元，同比增长 35.1%。2022Q3 上述 9 家公

司基金持仓市值环比全数下跌，其中跌幅排名前三的公司分别为富临精工、容百科技、丰元股份，分别环比下降 94.0%、93.2%、80.9%。

图表 18. 2022Q3 正极材料基金持仓市值环比、同比情况

简称	持仓市值 (亿元)	环比 (%)	同比 (%)
厦门钨业	15.0	-32.1	143.1
中伟股份	14.5	-75.6	35.1
当升科技	40.2	-65.4	-29.8
丰元股份	0.8	-80.9	-52.5
容百科技	9.6	-93.2	-79.9
格林美	7.0	-77.7	-80.6
中国宝安	4.9	-78.5	-92.3
富临精工	1.6	-94.0	-94.0
湘潭电化	0.0	-80.8	-94.1

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从占流通股比例来看，厦门钨业基金持股数量占流通股比例同比有所上涨。2022Q3 在我们选取的 9 家公司中，仅厦门钨业的基金持股数量占流通股比例同比上涨，其基金持股数量占流通股比例为 4.7%，同比上涨 2.9pct。2022Q3 上述 9 家公司基金持股数量占流通股比例环比全数下跌，其中跌幅排名前三的公司分别为容百科技、中伟股份、当升科技，分别环比下降 35.6pct、16.3pct、13.9pct。

图表 19. 2022Q3 正极材料基金持股数量占流通股比例环比、同比情况

简称	占流通股比例 (%)	环比 (pct)	同比 (pct)
厦门钨业	4.7	-2.5	2.9
湘潭电化	0.0	-0.1	-0.7
当升科技	12.5	-13.9	-3.5
格林美	1.9	-5.4	-4.9
中伟股份	9.3	-16.3	-5.0
丰元股份	1.3	-4.0	-6.3
富临精工	1.0	-10.4	-8.2
中国宝安	1.7	-4.9	-11.2
容百科技	4.1	-35.6	-11.9

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.3. 负极材料：璞泰来基金持股数量同比有所增加

我们以万得锂电负极概念指数分类为基础，选取与负极材料密切相关的 5 家公司，包括璞泰来、中科电气、杉杉股份、中国宝安、翔丰华。

从持股数量上来看，璞泰来基金持股数同比有所上涨。2022Q3 在我们选取的 5 家公司中，仅璞泰来的基金持股数量同比上涨，其基金持股数量为 12525.2 万股，同比上涨 67.9%。2022Q3 上述 5 家公司基金持股数量环

比全数下跌。其中跌幅排名前三的公司分别为翔丰华、中国宝安、杉杉股份，分别环比下降 84.5%、74.1%、73.4%。

图表 20. 2022Q3 负极材料基金持股数量环比、同比情况

简称	持股数量 (万股)	环比 (%)	同比 (%)
璞泰来	12525.2	-48.7	67.9
中科电气	8133.6	-59.2	-29.2
杉杉股份	5109.2	-73.4	-61.5
中国宝安	4330.5	-74.1	-86.9
翔丰华	166.0	-84.5	-

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从持仓市值上来看，负极材料公司基金持仓市值环比、同比均下降。2022Q3 我们选取的 5 家公司的基金持仓市值环比、同比全数下跌。其中环比跌幅排名前三的公司分别为翔丰华、杉杉股份、中国宝安，其基金持仓市值分别为 0.7 亿元、10.7 亿元、4.9 亿元，分别环比下降 88.0%、81.4%、78.5%；同比跌幅排名前三的公司分别为中国宝安、杉杉股份、中科电气，分别同比下降 92.3%、76.6%、50.8%。

图表 21. 2022Q3 负极材料基金持仓市值环比、同比情况

简称	持仓市值 (亿元)	环比 (%)	同比 (%)
璞泰来	69.9	-66.1	-45.5
中科电气	17.3	-69.0	-50.8
杉杉股份	10.7	-81.4	-76.6
中国宝安	4.9	-78.5	-92.3
翔丰华	0.7	-88.0	-

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从占流通股比例来看，负极材料公司基金持股数量占流通股比例环比、同比均下跌。2022Q3 我们选取的 5 家公司的基金持股数量占流通股比例环比、同比全数下跌。其中环比跌幅排名前三的公司分别为中科电气、翔丰华、杉杉股份，分别环比下降 24.1pct、11.7pct、8.7pct；同比跌幅排名前三的公司分别为中国宝安、中科电气、杉杉股份，分别同比下降 11.2pct、8.5pct、5.1pct。

图表 22. 2022Q3 负极材料基金持股数量占流通股比例环比、同比情况

简称	占流通股比例 (%)	环比 (pct)	同比 (pct)
璞泰来	9.0	-8.6	-1.7
杉杉股份	3.0	-8.7	-5.1
中科电气	13.2	-24.1	-8.5
中国宝安	1.7	-4.9	-11.2
翔丰华	2.1	-11.7	-

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.4. 电解液：新宙邦基金持股数量同比有所增加

我们以万得锂电电解液概念指数分类为基础，选取与电解液密切相关的5家公司，包括新宙邦、江苏国泰、天赐材料、杉杉股份、胜华新材。

从持股数量上来看，新宙邦基金持股数同比有所上涨。2022Q3我们选取的5家公司中，基金持股数量同比增长的公司仅新宙邦，其基金持股数量为10352.2万股，同比上涨15.3%。2022Q3上述5家公司基金持股数量环比全数下跌。其中跌幅排名前三的公司分别为胜华新材、江苏国泰、杉杉股份，分别环比下降91.7%、75.8%、73.4%。

图表 23. 2022Q3 电解液基金持股数量环比、同比情况

简称	持股数量 (万股)	环比 (%)	同比 (%)
新宙邦	10352.2	-37.9	15.3
江苏国泰	3943.6	-75.8	-9.4
天赐材料	16825.4	-48.7	-11.9
杉杉股份	5109.2	-73.4	-61.5
胜华新材	121.0	-91.7	-87.6

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从持仓市值上来看，电解液公司基金持仓市值环比、同比均下降。2022Q3我们选取的5家公司的基金持仓市值环比、同比全数下跌。其中环比跌幅排名前三的公司分别为胜华新材、杉杉股份、江苏国泰，其基金持仓市值分别为1.2亿元、10.7亿元、3.3亿元，分别环比下降94.5%、81.4%、81.3%；同比跌幅排名前三的公司分别为胜华新材、杉杉股份、天赐材料，分别同比下降96.1%、76.6%、74.5%。

图表 24. 2022Q3 电解液基金持仓市值环比、同比情况

简称	持仓市值 (亿元)	环比 (%)	同比 (%)
江苏国泰	3.3	-81.3	-41.0
新宙邦	43.4	-50.5	-68.9
天赐材料	74.1	-63.6	-74.5
杉杉股份	10.7	-81.4	-76.6
胜华新材	1.2	-94.5	-96.1

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从基金持股数量占流通股比例上来看，电解液公司基金持股数量占流通股比例环比、同比均下降。2022Q3我们选取的5家公司，其基金持股数量占流通股比例环比、同比均全数下跌。其中环比跌幅排名前三的公司分别为新宙邦、天赐材料、杉杉股份，分别环比下降11.8pct、11.5pct、8.7pct；同比跌幅排名前三的公司分别为天赐材料、新宙邦、杉杉股份，分别同比下降16.7pct、11.0pct、5.1pct。

图表 25. 2022Q3 电解液基金持股数量占流通股比例环比、同比情况

简称	占流通股比例 (%)	环比 (pct)	同比 (pct)
江苏国泰	2.5	-7.8	-0.4
胜华新材	0.6	-6.6	-4.2
杉杉股份	3.0	-8.7	-5.1
新宙邦	19.3	-11.8	-11.0
天赐材料	12.2	-11.5	-16.7

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4.5. 隔膜：星源材质基金持股数量同比有所增加

我们以万得锂电隔膜概念指数分类为基础，选取与隔膜密切相关的 4 家公司，包括星源材质、恩捷股份、沧州明珠、中材科技。

从持股数量上来看，星源材质基金持股数同比有所上涨。2022Q3 在我们选取的 4 家公司中，基金持股数量同比增长的公司仅星源材质，其持股数量为 431.0 万股，同比增长 16.9%。2022Q3 上述 4 家公司基金持股数量环比全数下跌，其中跌幅排名前三的分别为星源材质、中材科技、恩捷股份，分别环比下跌 93.3%、69.5%、47.0%。

图表 26. 2022Q3 隔膜基金持股数量环比、同比情况

简称	持股数量 (万股)	环比 (%)	同比 (%)
星源材质	431.0	-93.3	16.9
恩捷股份	7687.2	-47.0	-23.8
沧州明珠	6853.9	-32.5	-40.6
中材科技	10549.0	-69.5	-93.2

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从持仓市值上来看，隔膜公司基金持仓市值环比、同比均下降。2022Q3 我们选取的 4 家公司的基金持仓市值环比、同比全数下跌。其中环比跌幅排名前三的公司分别为星源材质、中材科技、恩捷股份，分别环比下降 95.1%、79.0%、63.1%；同比跌幅排名前三的公司分别为中材科技、沧州明珠、恩捷股份，分别同比下降 96.2%、61.4%、52.6%。

图表 27. 2022Q3 隔膜基金持仓市值环比、同比情况

简称	持仓市值 (亿元)	环比 (%)	同比 (%)
星源材质	0.9	-95.1	-48.1
恩捷股份	133.8	-63.1	-52.6
沧州明珠	3.2	-48.7	-61.4
中材科技	21.1	-79.0	-96.2

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从基金持股数量占流通股比例上来看，隔膜基金公司持股数量占流通股比例环比、同比均下降。2022Q3 我们选取的 4 家公司，基金持股数占流

流通股比例环比、同比全数下跌。其中环比跌幅排名前三的公司分别为中材科技、恩捷股份、星源材质，分别环比下降 23.6pct、9.2pct、3.6pct；同比下降的公司分别为中材科技、沧州明珠、恩捷股份、星源材质，分别同比下降 3.5pct、3.3pct、3.2pct、3.2pct。

图表 28. 2022Q3 隔膜基金持股数量占流通股比例环比、同比情况

简称	占流通股比例 (%)	环比 (pct)	同比 (pct)
星源材质	0.3	-3.6	-3.2
恩捷股份	10.4	-9.2	-3.2
沧州明珠	4.8	-2.3	-3.3
中材科技	10.3	-23.6	-3.5

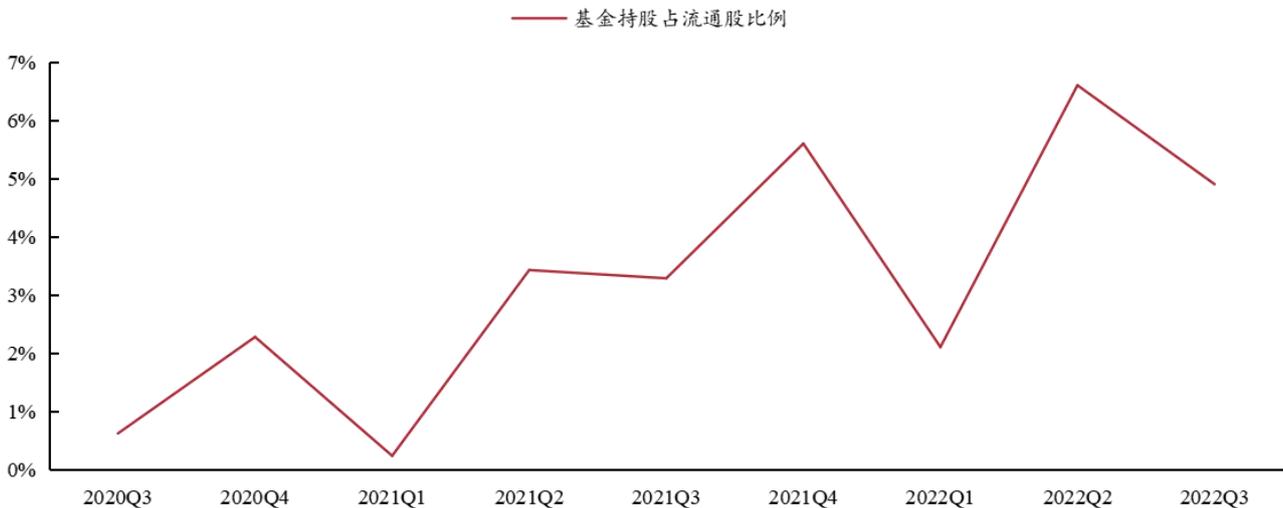
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

5. 相关标的

5.1. 华阳股份：转型新能源，成长空间广阔

2021Q1 以来，基金持仓比例整体呈上升趋势，市场关注度显著提升。2021Q1 至 2021Q4，基金在华阳股份上的持股数量占流通股的比例持续上行，从 2021Q1 的 0.2% 上升至 2021Q4 的 5.6%，提升 5.4pct，之后回落至 2022Q1 的 2.1%。2022Q2 基金在华阳股份中的持仓占流通股的比例回升至 6.6%，2022Q3 回落至 4.9%，但仍处于历史高位状态，市场关注度较高。

图表 29. 2022Q3 基金在华阳股份中的持仓占流通股比为 4.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2021 年以来，华阳股份加大转型力度，布局新能源产业。公司为优质无烟煤龙头企业。2021 年以来，公司积极转型新能源业务，布局的新能源业务包括钠电池、光伏组件以及飞轮储能。钠电池方面，2022 年 9 月 30 日，公司首条 GWh 钠离子电芯生产线投产。该项目包含年产 4000 万只圆柱钢壳钠离子电芯和年产 98 万只方形铝壳钠离子电芯。此外，公司于 2022 年 9

月与中科海钠举行万吨级钠离子电池正、负极材料合作框架协议签约仪式，拟进一步扩大钠电池产业。**光伏组件方面**，截至2022年7月末，公司拥有4条光伏组件生产线。**飞轮储能方面**，2021年8月公司全资子公司受让阳泉奇峰聚能科技有限公司49%股权，进军飞轮储能业务。目前阳泉奇峰聚能科技有限公司一期200套飞轮储能生产基地已正式建成，截至2022年3月，公司已累计生产20套飞轮储能装置。

截至2022年第三季度，对华阳股份持股数量占流通股比例排名前十的基金分别为上证红利交易型开放式指数证券投资基金、国泰中证煤炭交易型开放式指数证券投资基金、上投摩根新兴动力混合型证券投资基金、汇添富成长焦点混合型证券投资基金、富国中证煤炭指数型证券投资基金、中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金、宝盈鸿利收益灵活配置混合型证券投资基金、万家宏观择时多策略灵活配置混合型证券投资基金、招商中证煤炭等权指数证券投资基金、兴全汇虹一年持有期混合型证券投资基金，持股占比分别为0.91%、0.54%、0.31%、0.30%、0.29%、0.25%、0.25%、0.23%、0.20%、0.15%。

图表 30. 2022Q3 华阳股份前十大持股基金

基金简称	占流通股比例 (%)	占流通股比例变动 (pct)
上证红利交易型开放式指数证券投资基金	0.91	-0.21
国泰中证煤炭交易型开放式指数证券投资基金	0.54	-0.04
上投摩根新兴动力混合型证券投资基金	0.31	0.31
汇添富成长焦点混合型证券投资基金	0.30	0.30
富国中证煤炭指数型证券投资基金	0.29	-0.04
中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金	0.25	0.25
宝盈鸿利收益灵活配置混合型证券投资基金	0.25	0.00
万家宏观择时多策略灵活配置混合型证券投资基金	0.23	0.23
招商中证煤炭等权指数证券投资基金	0.20	-0.08
兴全汇虹一年持有期混合型证券投资基金	0.15	0.15

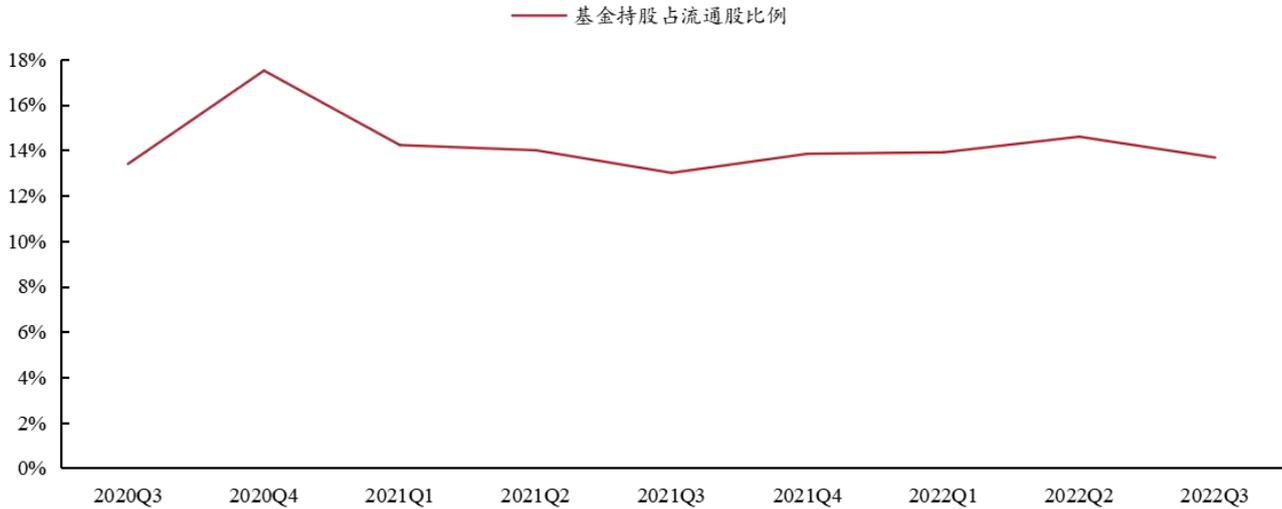
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

5.2. 宁德时代：全球锂电龙头、持仓位于高位

公司动力与储能锂电池市占率均为全球第一，持股比例位于高位。基金在宁德时代上的持股数量占流通股的比例在2020Q4达到最高点，之后有所回落，从2020Q4的17.5%下降至2021Q3的13%。2021Q4以来公司基金持仓占流通股的比例维持在13.5%以上的高位。公司是全球领先的锂电池系统供应商，致力于为全球新能源应用提供一流解决方案和服务。根据SNE Research，2022年1-8月公司在全球动力电池使用量的市占率达35.5%。据

EV Tank 数据，2021 年公司在全球储能锂电池市场市占率达 24.5%，位居行业第一。受益于新能源汽车和储能行业高景气，公司业绩实现大幅提升。2022 年前三季度公司实现归母净利润 175.92 亿元，同比增长 126.95%。

图表 31. 2022Q3 基金在宁德时代中的持仓占流通股比为 13.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年第三季度，对宁德时代持股数量占流通股比例排名前十的基金分别为易方达创业板交易型开放式指数证券投资基金、华安创业板 50 交易型开放式指数证券投资基金、中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金、南方成长先锋混合型证券投资基金、易方达新兴成长灵活配置混合型证券投资基金、前海开源沪港深优势精选灵活配置混合型证券投资基金、银华中小盘精选混合型证券投资基金、前海开源国家比较优势灵活配置混合型证券投资基金、华夏优势增长混合型证券投资基金、东方红启东三年持有期混合型证券投资基金，持股占比分别为 0.44%、0.41%、0.31%、0.29%、0.27%、0.24%、0.17%、0.16%、0.16%、0.15%。

图表 32. 2022Q3 宁德时代前十大持股基金

基金简称	占流通股比例 (%)	占流通股比例变动 (pct)
易方达创业板交易型开放式指数证券投资基金	0.44	-0.06
华安创业板 50 交易型开放式指数证券投资基金	0.41	0.00
中欧时代先锋股票型发起式证券投资基金	0.31	0.18
南方成长先锋混合型证券投资基金	0.29	0.29
易方达新兴成长灵活配置混合型证券投资基金	0.27	-0.04
前海开源沪港深优势精选灵活配置混合型证券投资基金	0.24	0.18
银华中小盘精选混合型证券投资基金	0.17	0.08
前海开源国家比较优势灵活配置混合型证券投资基金	0.16	0.07
华夏优势增长混合型证券投资基金	0.16	0.00
东方红启东三年持有期混合型证券投资基金	0.15	0.13

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

5.3. 美联新材：切入锂电隔膜、持仓显著提升

公司锂电隔膜生产线逐步投产，基金持仓显著提升。2022Q1 至 2022Q3 基金在美联新材上的持股数量占流通股的比例快速上升，从 2022Q1 的 0% 上升至 2022Q3 的 11.75%，提升 11.75pct。根据公司公告，公司于 2017 年开始切入锂电隔膜领域，截至 2022 年 6 月，公司具备 1.5 亿平方米的湿法隔膜产能。此外，公司第三、四条隔膜生产线已于 2022 年 9 月进行试生产，规划产能合计达 1.5 亿平方米，待上述两条产线全面投产后，公司隔膜产能将进一步提升。未来公司将会继续扩张隔膜产能。同时公司积极切入钠电池领域，2022 年 9 月公司发布公告称拟与七彩化学共同投资建设年产 18 万吨电池级普鲁士蓝（白）项目，抢占钠电池行业机遇。

图表 33. 2022Q3 基金在美联新材中的持仓占流通股比为 11.8%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年第三季度，对美联新材持仓的八支基金分别为华商智能生活灵活配置混合型证券投资基金、建信中小盘先锋股票型证券投资基金、建信潜力新蓝筹股票型证券投资基金、华商新能源汽车混合型证券投资基金、建信优化配置混合型证券投资基金、华商新兴活力灵活配置混合型证券投资基金、华商双擎领航混合型证券投资基金、华商卓越成长一年持有期混合型证券投资基金，持股占比分别为 3.16%、2.30%、1.43%、1.30%、1.28%、1.20%、0.84%、0.24%。

图表 34. 2022Q3 美联新材八大持股基金

基金简称	占流通股比例 (%)	占流通股比例变动 (pct)
华商智能生活灵活配置混合型证券投资基金	3.16	1.44
建信中小盘先锋股票型证券投资基金	2.30	2.30
建信潜力新蓝筹股票型证券投资基金	1.43	1.43
华商新能源汽车混合型证券投资基金	1.30	0.19
建信优化配置混合型证券投资基金	1.28	1.28
华商新兴活力灵活配置混合型证券投资基金	1.20	0.65
华商双擎领航混合型证券投资基金	0.84	0.10
华商卓越成长一年持有期混合型证券投资基金	0.24	0.03

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

6. 投资建议

整体上，电力设备行业基金持仓市值占比排名第一。2022 年第三季度，电力设备行业（申万 I 级）的基金持仓市值占比为 16.8%，全市场排名第一。从三级子行业来看（申万 III 级），在年度数据方面，2022 年第三季度锂电

池行业基金持仓市值占比为 5.34%，高于 2018-2020 年的水平，位于历史高位；在季度数据方面，2022 年第三季度锂电池行业基金持仓市值占比环比提升 0.8pct。

存量方面，宁德时代是 2022Q3 公募基金的主要持仓对象。从持仓市值的角度来看，公募基金整体对宁德时代的总持仓市值最高，其持仓市值达 1085.73 亿元。其次为亿纬锂能、比亚迪、恩捷股份、中天科技。从持仓量占流通 A 股比的角度来看，公募基金整体对鹏辉能源的持仓比重最大，其占比达 28.04%。其次为亿纬锂能、新宙邦、珠海冠宇、天奈科技。

变量方面，三季度基金对科陆电子、格林达等有所加仓。从基金持股数量占流通股比例变动的角度来看，2022 年三季度基金对格林达加仓较多，基金持股占整体流通股比约为 5.64%，较 2022 年二季度环比增加了 4.99pct。从基金持股量环比变动的角度来看，2022 年三季度基金对科陆电子有所加仓，基金持股量为 4077.25 万股，较 2022 年二季度环比提高 1173.87%。从基金持股市值环比变动的角度来看，2022 年三季度基金对科陆电子加仓较多，当前科陆电子的公募基金持仓市值为 3.21 亿元，较 2022 年二季度环比提高 1440.00%。

锂电个股方面，从持股数量来看，2022Q3 基金持股数量同比增长排名前五的公司分别为孚能科技、博力威、鹏辉能源、厦门钨业、中伟股份，分别同比增长 7478.3%、534.0%、288.0%、154.4%、141.7%。从持仓市值来看，2022Q3 基金持仓市值同比增长排名前五的公司分别为孚能科技、鹏辉能源、博力威、厦门钨业、中伟股份，分别同比增长 6433.1%、963.8%、454.7%、143.1%、35.1%。从占流通股比例来看，2022Q3 基金持股数量占流通股比例同比增长排名前五的公司分别为博力威、鹏辉能源、亿纬锂能、厦门钨业、比亚迪，分别同比增长 22.32pct、19.99pct、5.59pct、2.9pct、1.79pct。

标的方面：华阳股份等关注度提高，新能源行业景气依旧：

(1) 华阳股份方面，截至 2022 年三季度末，基金对华阳股份的持股占流通 A 股的比例为 4.9%，较前一季度有所下降。2021 年以来，公司积极布局新能源产业，包括钠电池、光伏组件和飞轮储能领域。其中截至 2022 年 3 月，公司已累计生产 20 套飞轮储能装置；截至 2022 年 7 月末，公司具备 4 条光伏组件生产线；2022 年 9 月 30 日，公司首条 GWh 钠离子电芯生产线投产。未来随着公司新能源项目逐步投产放量，业绩有望打开第二增长极。

(2) 宁德时代方面，截至 2022 年三季度末，基金对宁德时代的持股占流通 A 股的比例为 13.7%，较前一季度有所下降。公司是全球领先的锂电池系统供应商，致力于为全球新能源应用提供一流解决方案和服务。根据 SNE Research，2022 年 1-8 月公司在全球动力电池使用量的市占率达 35.5%。据 EV Tank 数据，2021 年公司在全球储能锂电池市场市占率达

24.5%，位居行业第一。2022年前三季度公司实现归母净利润175.92亿元，同比增长126.95%。

(3) **美联新材方面**，截至2022年三季度末，基金对美联新材的持股占流通A股的比例为11.75%，环比提升11.75pct。公司锂电隔膜生产线逐步投产，带来业绩增量，截至2022年6月，公司具备1.5亿平方米的湿法隔膜产能。此外，公司第三、四条隔膜生产线已于2022年9月进行试生产，规划产能合计达1.5亿平方米。此外，公司积极切入钠电池领域，2022年9月公司发布公告称拟与七彩化学共同投资建设年产18万吨电池级普鲁士蓝（白）项目，抢占钠电池行业机遇。

7. 风险提示

新能源汽车增长不及预期、市场竞争加剧、原材料价格异常波动。

1) 新能源汽车增长不及预期：目前国内新能源汽车处于政策补贴退坡阶段，或将对未来新能源汽车销量产生不确定性影响，进而对新能源汽车渗透率产生不确定影响。

2) 市场竞争加剧：受益于新能源汽车行业高景气，布局锂电行业的企业逐渐增多，或将导致市场竞争加剧，进而对锂电行业生产经营产生不确定性的影响。

3) 原材料价格异常波动：锂资源供给偏紧现象越来越明显，或将导致锂电上游原料价格出现异常波动，进而对锂电行业发展产生不确定性的影响。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

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

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海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。东亚前海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。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海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。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

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

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>