# 电新行业 2022Q4 基金持仓分析

——电力设备行业研究周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要：

**每周一谈：电新行业 2022Q4 基金持仓分析**

- **电新行业基金持仓略微下滑。**2022Q4，基金持仓总市值约 2.9 万亿，持有电力设备行业市值约 4767 亿元，环比减少约 703 亿元。基金配置电力设备行业比例约为 16.4%，环比减少 0.35 pct.；从 2022 全年来看，配置比例基本稳定，约为 16.7%。**2022Q4 电力设备基金配置比例，位列 31 个申万一级子行业第 2 位，排名较 2022Q3 下降 1 位，仅次于食品饮料行业。**
- **电力设备行业仍是基金超配行业。**2022 年末，A 股总市值约为 87.6 万亿，电力设备行业市值约为 5.6 万亿，占比约为 6.44%，环比下降 0.42 pct.，行业市值占比位于 31 个申万一级子行业中第 4 位。**2022Q4 基金超配比例约为 10%，环比增加 0.07 pct.，超配比例居全行业第 1**，领先第 2 名食品饮料行业 0.43 pct.；2022 全年均超配 10%左右。
- **从子行业看，电池和光伏设备板块基金配置比例较高。**电池板块，基金配置比例为 7.33%，环比下降 0.15 pct.，同比下降 0.38 pct.。**光伏设备板块，**基金配置比例为 7.28%，环比下降 0.12 pct.，**同比增加 2.22 pct.，是增加最大的板块。**其他板块配置比例较低，且变动幅度不大。
- **宁德时代是基金配置重要标的。**从持股基金数量上来看，宁德时代（1445）、阳光电源（586）和隆基绿能（571）分列前三；从持股市值来看，宁德时代（1057 亿）、亿纬锂能（365 亿）和隆基绿能（352 亿）分列前三。无论是持股基金数量，还是基金持股市值，宁德时代都远超第二名。
- **从持股市值变动情况看：**天合光能（39.5 亿）、福斯特（29.1 亿）和阳光电源（23.8 亿）处于基金增仓前三；隆基绿能（-148 亿）、TCL 中环（-48 亿）和通威股份（-44 亿元）处于基金减仓前三。这些股票均属于光伏产业链。**2022 年末，光伏上游硅料、硅片和电池片等价格变化较大，产业链利润有望重新分配，2023 年基金对光伏产业链个股仍有可能进行较大调仓。**

**投资策略：**

建议关注供需格局良好，有望量价齐升的企业，比如银邦股份（300337.SZ）。

**市场回顾：**

- 电力设备行业本周涨跌幅为 3%，在申万 31 个一级行业中，排在第 12 位。
- 电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 2.63%，2.18%，3.26%和 3.72%。
- 在细分版块中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 3.5%，1.79%，4.93%，2.33%、1.68%和 3.36%。
- 电池版块周涨幅前五个股分别为：信德新材（11.36%），珠海冠宇（9.62%），天奈科技（9.26%），湘潭电化（8.02%），贝特瑞（7.14%）。
- 电池版块周跌幅前五个股分别为：鹏辉能源（-5.59%），新宙邦（-5.2%），利元亨（-3.92%），维科技术（-3.67%），紫建电子（-3%）。

**行业热点：**

上海延续实施新能源车置换补贴；晶澳科技投资 400 亿进行扩产。

**风险提示：**

新能源车销量不及预期，光伏装机不及预期。

**评级　　增持（维持）**

2023 年 01 月 29 日

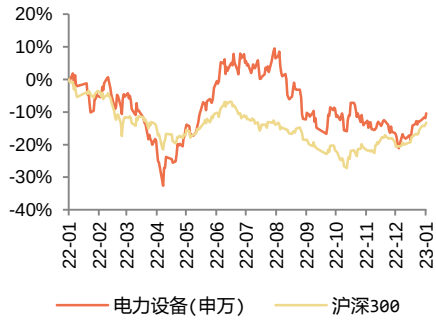
曹旭特　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

**行业基本资料**

| | |
|---|---|
| 股票家数 | 330 |
| 行业平均市盈率 | 29.7 |
| 市场平均市盈率 | 12.1 |

**行业表现走势图**




*资料来源：Wind，申港证券研究所*

**相关报告**

1、《电力设备行业研究周报：2022 年动力电池高速增长 预计 2023 仍将高景气》2023-01-16

2、《电力设备行业研究周报：石英坩埚与高纯石英砂有望量价齐升》2023-01-09

3、《电力设备行业研究周报：光伏产业链价格深度调整 利好下游需求高增》2023-01-03

# 内容目录

1. 每周一谈：电新行业 2022Q4 基金持仓分析 ..... 3
2. 电新行业本周市场行情回顾 ..... 6
3. 锂电行业重点材料价格数据 ..... 7
4. 行业重要新闻事件 ..... 8
5. 风险提示 ..... 8

# 图表目录

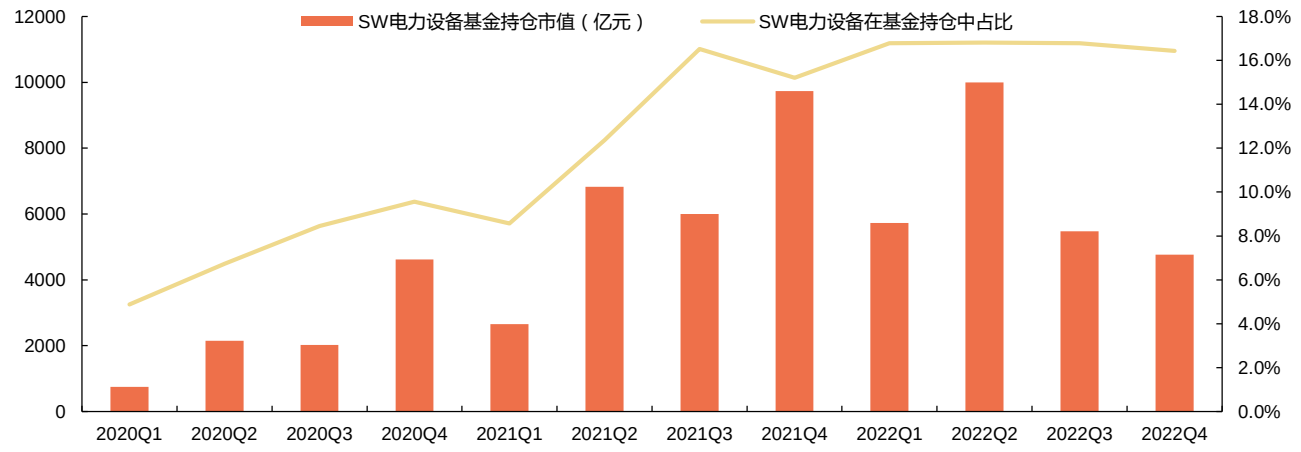
图 1： 电力设备行业基金持仓市值及占比 ..... 3
图 2： 各行业在基金持仓中占比 VS 在总市值中占比 ..... 3
图 3： 电力设备行业基金超配情况 ..... 4
图 4： 电力设备子行业在基金持仓中比例 ..... 4
图 5： 持股基金数前十个股 ..... 5
图 6： 基金持股市值前十个股 ..... 5
图 7： 基金增仓前十个股 ..... 5
图 8： 基金减仓前十个股 ..... 5
图 9： 基金持仓比例前十个股 ..... 5
图 10： 本周各行业涨跌幅 ..... 6
图 11： 重点指数周涨跌幅 ..... 6
图 12： 电力设备版块周涨跌幅 ..... 6
图 13： 电池版块周涨幅前五 ..... 7
图 14： 电池版块周跌幅前五 ..... 7
图 15： 碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨） ..... 7
图 16： 电池价格（元/Wh） ..... 7
图 17： 正极材料价格（万元/吨） ..... 7
图 18： 负极材料价格（万元/吨） ..... 7
图 19： 国产中端不同规格隔膜价格（元/平方米） ..... 8
图 20： 电解液价格（万元/吨） ..... 8

# 1. 每周一谈：电新行业 2022Q4 基金持仓分析

**电新行业基金持仓略微下滑。**2022Q4，基金持仓总市值约 2.9 万亿，持有电力设备行业市值约 4767 亿元，环比减少约 703 亿元。基金配置电力设备行业比例约为 16.4%，环比减少 0.35 pct.；从 2022 全年来看，配置比例基本稳定，约为 16.7%。**2022Q4 电力设备基金配置比例，位列 31 个申万一级子行业第 2 位**，排名较 2022Q3 下降 1 位，仅次于食品饮料行业。

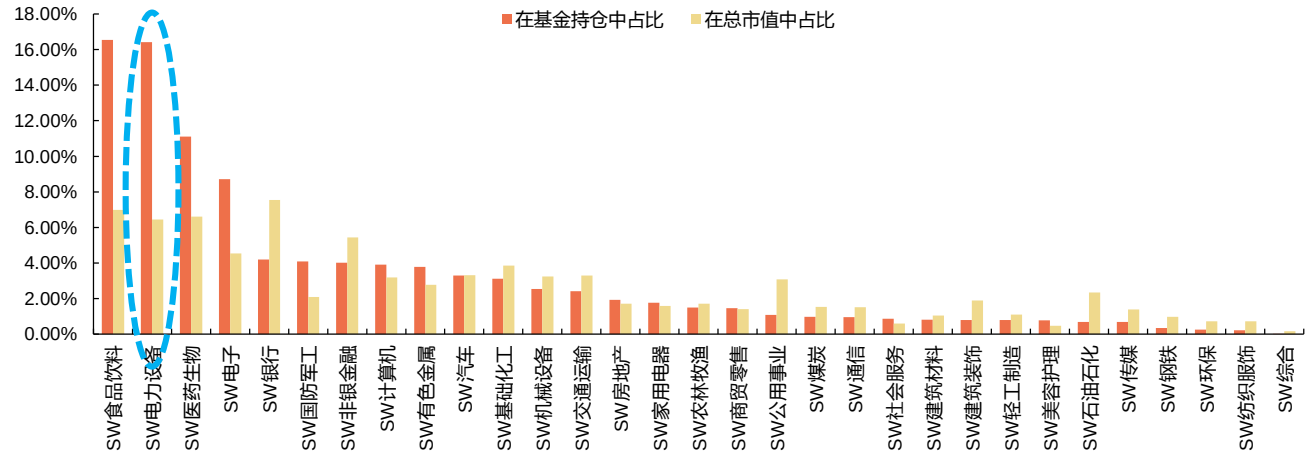
**电力设备行业仍是基金超配行业。**2022 年末，A 股总市值约为 87.6 万亿，电力设备行业市值约为 5.6 万亿，占比约为 6.44%，环比下降 0.42 pct.，行业市值占比位于 31 个申万一级子行业中第 4 位。**2022Q4 基金超配比例约为 10%，环比增加 0.07 pct.，超配比例居全行业第 1**，领先第 2 名食品饮料行业 0.43 pct.；2022 全年均超配 10%左右。

**图1：电力设备行业基金持仓市值及占比**



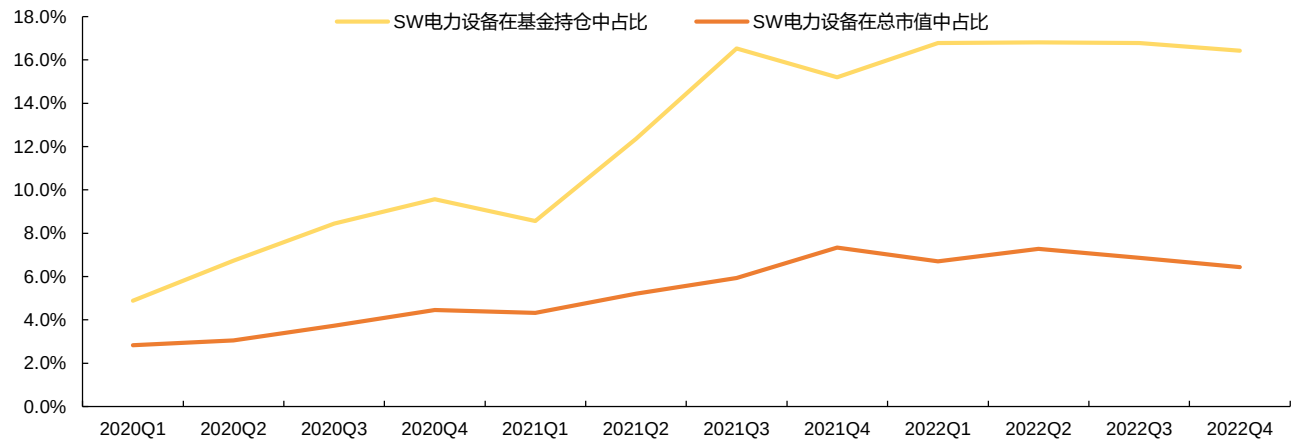

*资料来源：Wind，申港证券研究所*

**图2：各行业在基金持仓中占比 VS 在总市值中占比**



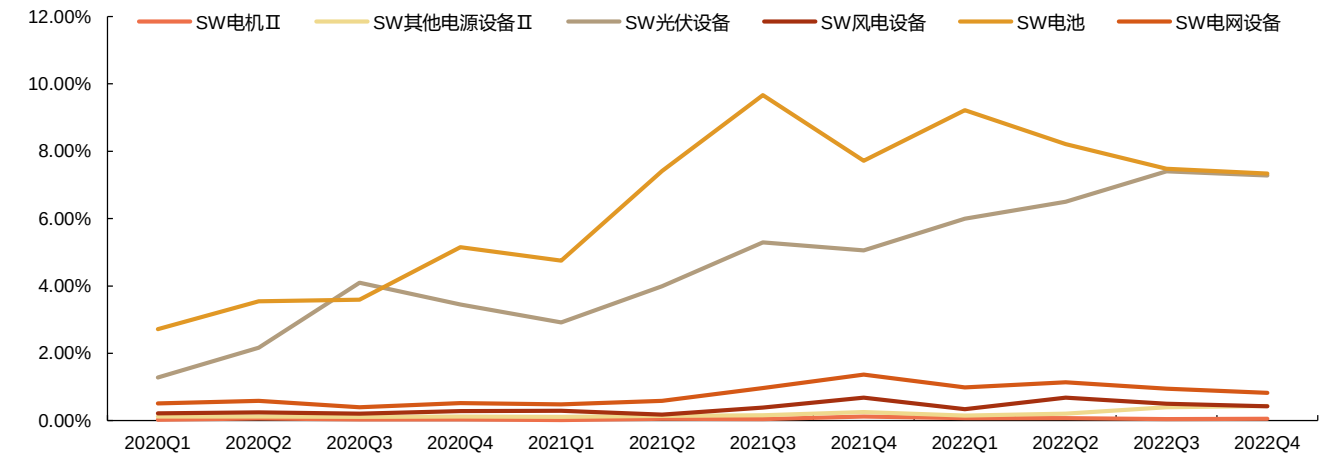

*资料来源：Wind，申港证券研究所*

图3：电力设备行业基金超配情况




*资料来源：Wind，申港证券研究所*

图4：电力设备子行业在基金持仓中比例



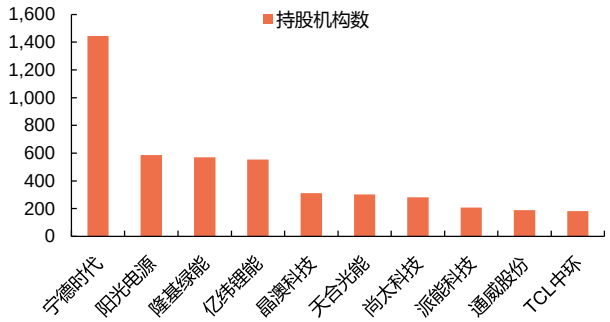

*资料来源：Wind，申港证券研究所*

**从子行业看，电池和光伏设备板块基金配置比例较高。**电池板块，基金配置比例为7.33%，环比下降0.15 pct.，同比下降0.38 pct.。光伏设备板块，基金配置比例为7.28%，环比下降0.12 pct.，同比增加2.22 pct.，是增加最大的板块。其他板块配置比例较低，且变动幅度不大。

**宁德时代是基金配置重要标的。**从持股基金数量上来看，宁德时代（1445）、阳光电源（586）和隆基绿能（571）分列前三；从持股市值来看，宁德时代（1057亿）、亿纬锂能（365亿）和隆基绿能（352亿）分列前三。无论是持股基金数量，还是基金持股市值，宁德时代都远超第二名。

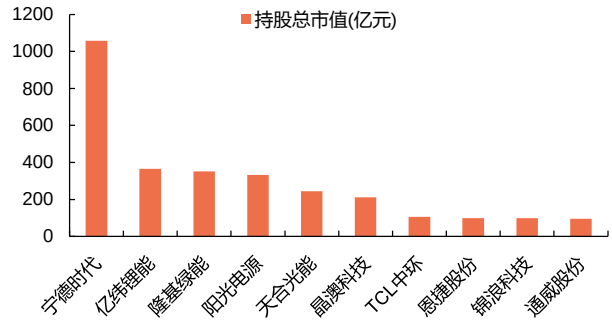
**从持股市值变动情况看：**天合光能（39.5亿）、福斯特（29.1亿）和阳光电源（23.8亿）处于基金增仓前三；隆基绿能（-148亿）、TCL中环（-48亿）和通威股份（-44亿元）处于基金减仓前三。这些股票均属于光伏产业链。**2022年末，光伏上游硅料、硅片和电池片等价格变化较大，产业链利润有望重新分配，2023年基金对光伏产业链个股仍有可能进行较大调仓。**

图5：持股基金数前十个股



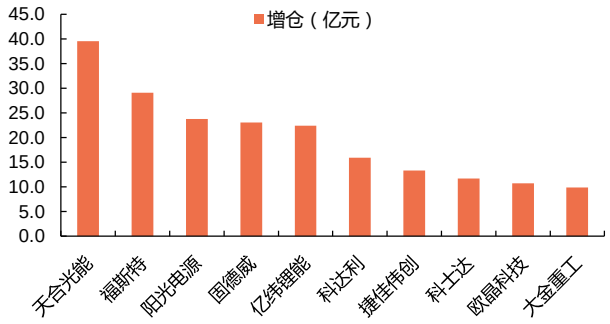

资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：基金持股市值前十个股



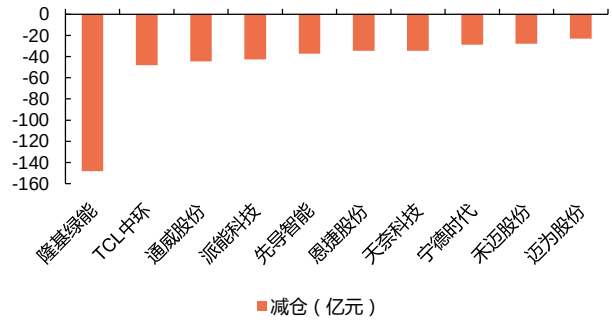

资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：基金增仓前十个股




资料来源：Wind，申港证券研究所

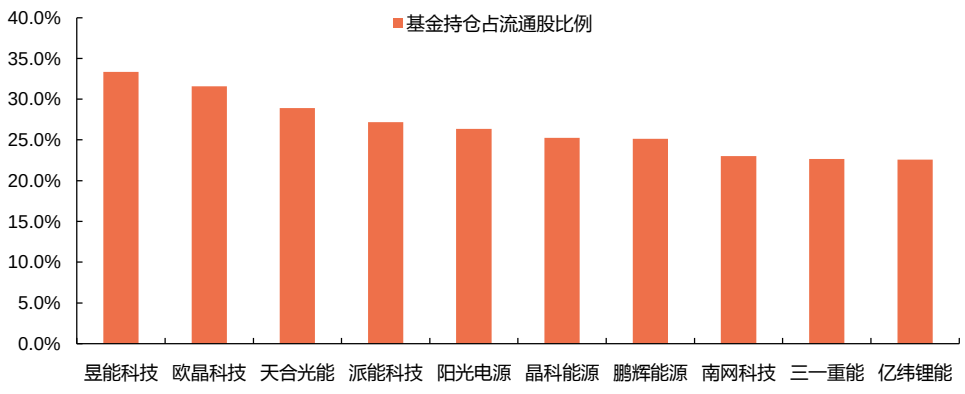
图8：基金减仓前十个股




资料来源：Wind，申港证券研究所

**从基金持仓比例看，**昱能科技（33.3%）、欧晶科技（31.6%）和天合光能（28.9%）处于前三。

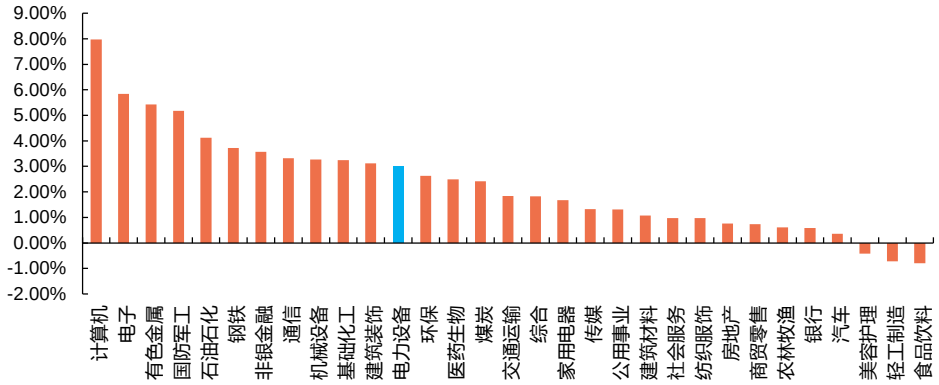
图9：基金持仓比例前十个股




资料来源：Wind，申港证券研究所

## 2. 电新行业本周市场行情回顾

**图10：本周各行业涨跌幅**




*资料来源：Wind，申港证券研究所*

**电力设备行业本周涨跌幅为 3%，**在申万 31 个一级行业中，排在第 12 位。

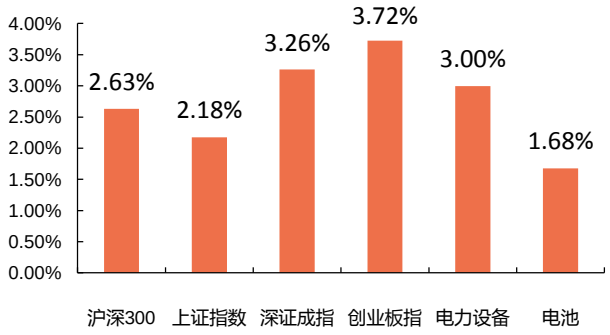
**电力设备行业本周跑赢沪深 300。**本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 2.63%，2.18%，3.26%和 3.72%。

**在细分版块中，**电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 3.5%，1.79%，4.93%，2.33%、1.68%和 3.36%。

**电池版块周涨幅前五个股分别为：**信德新材（11.36%），珠海冠宇（9.62%），天奈科技（9.26%），湘潭电化（8.02%），贝特瑞（7.14%）。

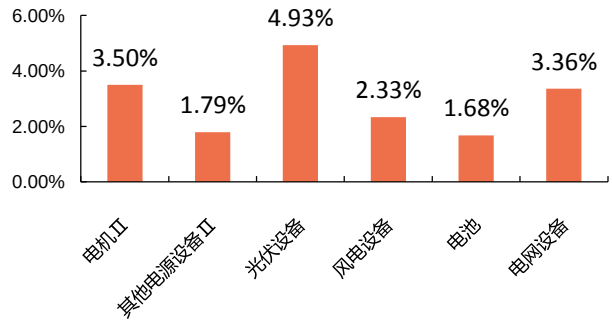
**电池版块周跌幅前五个股分别为：**鹏辉能源（-5.59%），新宙邦（-5.2%），利元亨（-3.92%），维科技术（-3.67%），紫建电子（-3%）。

**图11：重点指数周涨跌幅**



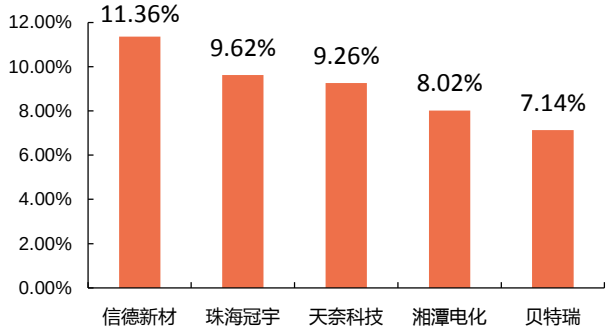

*资料来源：Wind，申港证券研究所*

**图12：电力设备版块周涨跌幅**



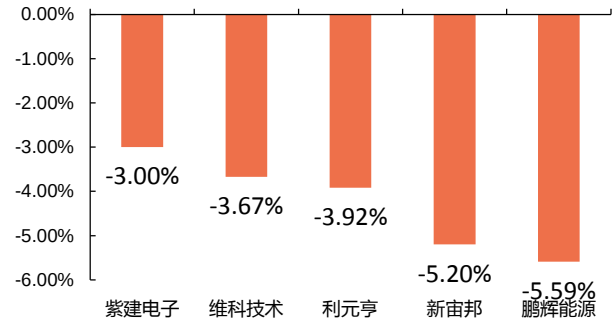

*资料来源：Wind，申港证券研究所*

图13：电池版块周涨幅前五




资料来源：Wind，申港证券研究所

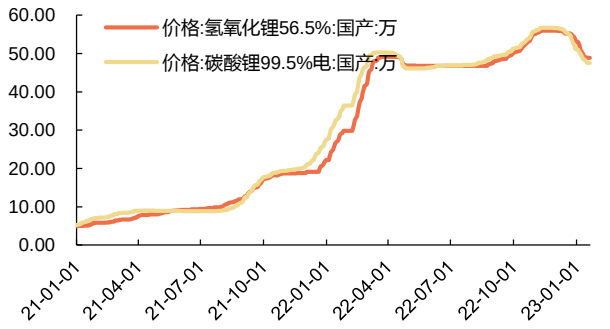
图14：电池版块周跌幅前五




资料来源：Wind，申港证券研究所

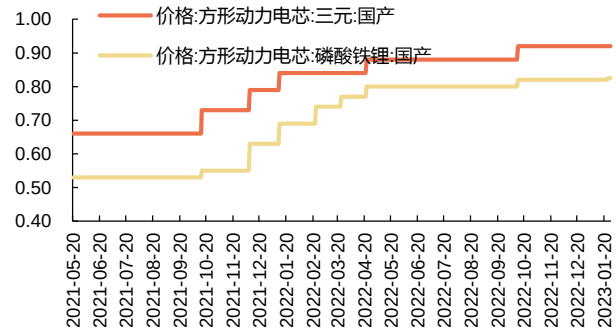
## 3. 锂电行业重点材料价格数据

图15：碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）



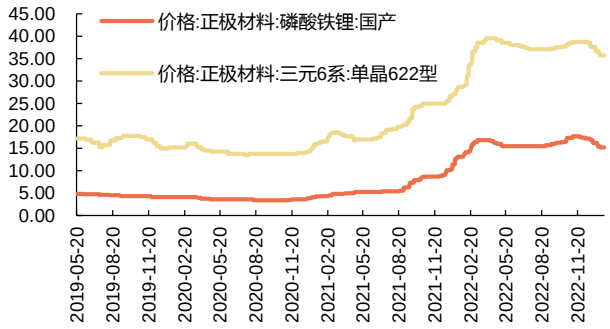

资料来源：Wind，申港证券研究所

图16：电池价格（元/Wh）



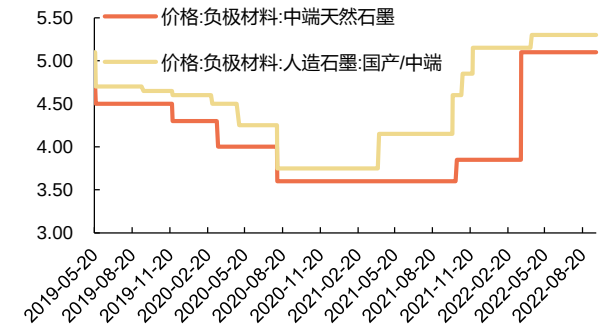

资料来源：Wind，申港证券研究所

图17：正极材料价格（万元/吨）



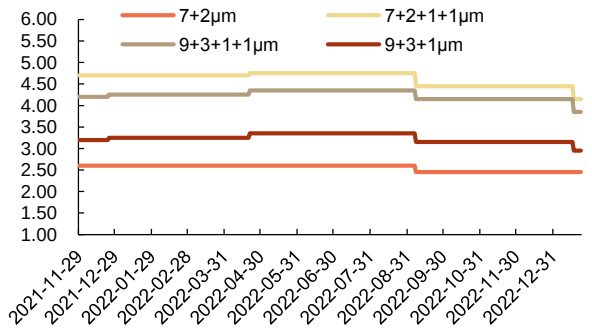

资料来源：Wind，申港证券研究所

图18：负极材料价格（万元/吨）



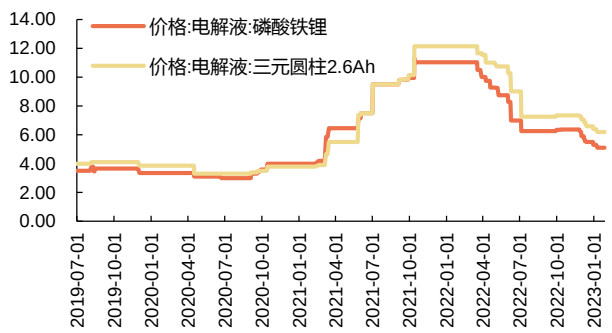

资料来源：Wind，申港证券研究所

图19：国产中端不同规格隔膜价格（元/平方米）




资料来源：Wind，申港证券研究所

图20：电解液价格（万元/吨）




资料来源：Wind，申港证券研究所

## 4. 行业重要新闻事件

**上海延续实施新能源车置换补贴。**1 月 29 日，上海市政府发布了《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》的通知。其中明确说明促进汽车等大宗消费，延续实施新能源车置换补贴。2023 年 6 月 30 日前个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车 10000 元的财政补贴。这对新能源车行业的发展有正面意义。

**晶澳科技投资 400 亿进行扩产。**1 月 20 日，晶澳科技发布公告称，公司全资子公司晶澳太阳能有限公司与鄂尔多斯市人民政府于 2023 年 1 月 19 日签署《战略合作框架协议》，在鄂尔多斯市建设光伏全产业链低碳产业园项目，项目包括建设生产 15 万吨/10 万吨光伏原材料、20GW 拉晶、20GW 硅片、30GW 光伏电池、10GW 光伏组件及配套辅材项目，总投资约 400 亿元。本次战略合作框架协议的签订符合公司未来产能规划的战略需要，充分利用当地优质的电力资源和政策优势，有助于进一步扩大公司生产能力，拓宽公司在光伏产业链中的布局，提升公司垂直一体化产能优势，增强公司的核心竞争力，更好地满足全球客户对高效优质光伏产品的需求，对公司后续发展有积极影响。

## 5. 风险提示

新能源车销量不及预期，光伏装机不及预期。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 行业评级体系

**申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

| | |
|---|---|
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上 |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上 |

市场基准指数为沪深 300 指数

**申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持**

| | |
|---|---|
| 买入 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上 |
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间 |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上 |