

电力设备行业点评报告

2022Q4 基金持仓深度：电新重仓环比下降，工控、核电均有所增长

——基于 11026 支基金 2022 年四季报的前十大持仓的定量分析
增持（维持）

2023 年 01 月 31 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002
021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

证券分析师 陈瑶

执业证书：S0600520070006

chenyao@dwzq.com.cn

关键词：#新需求、新政策

投资要点

■ 新能源汽车：2022Q4 总体持仓环比下降，上游锂矿环比明显下降，中游&整车环比略降，核心零部件&充电桩环比小幅上升

新能源汽车板块总体 Q4 持仓占总市值比重为 6.26%，环比下降 0.36pct。2021Q4-2022Q4 持仓比例分别为 8.11%、8.60%、8.28%、6.62%、6.26%。1) 上游锂矿 Q4 整体持仓环比下降至 6.09%；2) 中游板块持仓环比整体下降至 8.49%，电池、隔膜、电解液持仓环比略有下降，正极、负极、添加剂、铜箔、铝箔持仓环比明显下降，结构件持仓环比上升；3) 整车 Q4 环比小幅下降，充电桩、核心零部件环比小幅上升；4) 新技术板块 Q4 环比下降至 3.60%，钠离子电池、复合集流体持仓环比均略有下降。

■ 新能源：核电 2022Q4 持仓环比增加，光伏、风电环比下降

光伏板块 Q4 持仓占总市值比重下降至 7.29%（环比-0.62pct），2021Q4-2022Q4 持仓比例分别 9.56%、9.69%、9.73%、7.91%、7.29%。逆变器、辅材持仓环比有所上升，硅片、硅料、一体化组件、小辅材、电池新技术持仓环比有所下降。1) 逆变器环节环比上升 0.43pct；2) 一体化组件环比下降 1.11pct；3) 电池新技术标的环比下降 0.35pct；4) 胶膜、玻璃等辅材环节环比上升 1.15pct；5) 硅料环节环比下降 1.43pct；6) 硅片环节环比下降 2.09pct；7) 小辅材环节环比下降 1.10pct。

风电板块 Q4 持仓占总市值比重下降至 3.79%（环比-2.57pct），2021Q4-2022Q4 分别 3.45%、4.30%、3.97%、6.35%、3.79%。1) 1) 整机环节占比环比均下降；2) 塔筒&海桩环节，除大金四季度定增持仓占比环比上升，其余不同幅度下降；3) 海缆环节一线企业持仓占比环比出现明显下滑。

核电板块 Q4 持仓占比环比上升至 2.49%（环比+0.36pct），2021Q4-2022Q4 持仓比例分别为 1.72%、4.16%、1.83%、2.13%、2.49%。

■ 工控&电力设备：除工控&电力电子、中压板块 2022Q4 持仓环比提升外，其他板块均环比下降

工控&电力电子板块 Q4 持仓占总市值比重为 6.64%，上升 1.27pct。2021Q4-2022Q4 持仓比例分别为 4.16%、4.59%、3.75%、5.37%、6.64%。1) 工控&电力电子 Q4 持仓环比上升 1.27pct；2) 低压板块持仓环比下降 1.57pct；3) 特高压板块持仓环比下降 1.05pct；4) 电线电缆持仓、智能电表环比分别下降 1.23pct 和 0.08pct，中压板块持仓环比上升 0.09pct 至 0.46%；5) 二次设备环比下降 0.15pct。

■ 储能：2022Q4 总体持仓环比小幅下降，PCS 环节环比小幅提升，其余环节下降

储能板块总体 Q4 持仓占总市值比重为 9.50%，环比下降 0.06pct。2021Q4-2022Q4 持仓比例分别为 11.06%、8.93%、11.64%、9.56%、9.50%。1) 储能电池环比下降至 9.47%，PCS 环比上升至 13.23%；3) 温控/消防环比下降至 2.52%；4) 集成/EPC/运营环比小幅下降至 1.23%；5) 新型储能环比小幅下降至 2.40%，便携式储能小幅环比下降至 2.72%。

■ 风险提示：股市波动风险，宏观经济波动风险，政策变动风险。本报告仅对基金四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

《1 月硅料降价幅度超预期，组件排产提前提升》

2023-01-29

《Tesla 降价订单强劲，节后光储和电动车需求旺盛》

2023-01-29

内容目录

1. 前言	4
2. 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-4.20pct 至 20.39% .4	4
3. 电新子行业持仓分析：电动车&光伏持仓下降，风电&工控持仓上升	5
3.1. 新能源汽车：2022Q4 总体持仓环比下降，上游锂矿环比明显下降，中游&整车环比略降，核心零部件&充电桩环比小幅上升	6
3.1.1. 上游锂矿 2022Q4 整体持仓环比下降 2.84pct 至 6.09%	6
3.1.2. 中游板块 2022Q4 持仓整体环比下降 0.61pct 至 8.49%，电池、隔膜、电解液持仓略有下降，正极、负极、添加剂、铜箔、铝箔持仓明显下降，结构件持仓上升.....	7
3.1.3. 整车 2022Q4 环比小幅下降，充电桩、核心零部件小幅上升.....	7
3.1.4. 新技术板块 2022Q4 环比下降 0.82pct 至 3.60%，钠离子电池、复合集流体持仓均略有下降.....	7
3.2. 新能源：核电持仓环比增加，光伏、风电环比下降.....	8
3.2.1. 光伏板块 2022Q4 持仓占总市值比重环比下降至 7.29%（环比-0.62pct）	8
3.2.2. 风电板块 2022Q4 持仓占比环比下降至 3.79%（环比-2.57pct）	9
3.2.3. 核电板块 2022Q4 持仓占比环比上升至 2.49%（环比+0.36pct）	9
3.3. 工控&电力设备：除工控&电力电子、中压板块 2022Q4 持仓环比提升外，其他板块均环比下降.....	10
3.3.1. 工控&电力电子 2022Q4 持仓环比上升 1.27pct.....	10
3.3.2. 低压板块 2022Q4 持仓环比下降 1.57pct.....	10
3.3.3. 特高压板块 2022Q4 持仓环比下降 1.05pct.....	10
3.3.4. 电线电缆、智能电表 2022Q4 持仓环比分别下降 1.23pct 和 0.08pct，中压板块持仓环比上升 0.09pct 至 0.46%	11
3.3.5. 二次设备 2022Q4 持仓环比下降 0.15pct.....	11
3.4. 储能：2022Q4 总体持仓环比小幅下降，PCS 环比略有上升.....	11
3.4.1. 储能电池 2022Q4 环比小幅下降（环比-0.23pct），PCS 环比略有上升（环比+0.57pct）	11
3.4.2. 温控/消防 2022Q4 持仓环比下降 1.90pct.....	12
3.4.3. 集成/EPC/运营 2022Q4 持仓环比下降 0.16pct	12
3.4.4. 新型储能 2022Q4 持仓环比下降 0.14pct，便携式储能环比下降 0.26pct.....	12
4. 电新个股的基金持仓环比增速前十持股占总市值分析	13
4.1. 基金持仓环比增速前十	13
4.2. 基金持仓市值前十	13
4.3. 基金持仓降幅前十	13
4.4. 基金持仓市值占总市值比例前十	14
5. 电新各板块海外持仓分析	14

图表目录

图 1: 基金前十大重仓的持股比例.....	4
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.....	6
图 4: 新能源汽车板块前十大重仓占股票总市值趋势.....	8
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.....	8
图 6: 新能源板块前十大重仓占股票总市值趋势.....	10
图 7: 电力设备及工控板块前十大重仓占股票总市值趋势.....	11
图 8: 储能板块前十大重仓占股票总市值趋势.....	12
图 9: 电新重点个股持仓分析 (前十基金持仓比例)	14
图 10: 电新板块海外持仓占自由流通股市值趋势.....	15
图 11: 电动车/光伏板块、电新个股前十基金持仓市值 (累加值)	16
图 12: 沪港通持仓占比 (季度末)	16

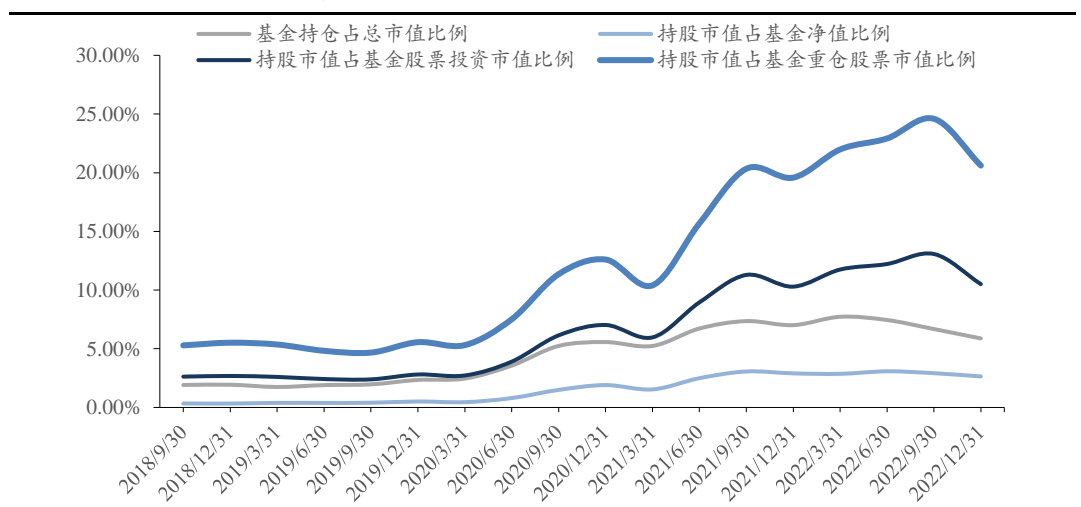
1. 前言

我们基于全市场 11026 支基金的 2022Q4 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 395 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。

2. 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-4.20pct 至 20.39%

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 继续提升至 12.22%，2022Q3 进一步提升至 13.47%。以电新重仓股市值占基金重仓股票市值比例为指标，2022Q4 占比 20.39%，同比上涨 0.81pct，环比下降 4.20pct；以电新重仓股市值占基金股票投资市值比例为指标，2022Q4 占比 10.40%，同比上涨 0.10pct，环比下降 2.67pct。以电新股基金持仓市值占电新股总市值比例为指标，2022Q4 占比 5.82%，同比下降 1.19pct，环比下降 0.87pct。

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

2019Q1-2022Q4	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)	总市值 (亿元)	基金持仓占总市值比例	基金持股占流通市值比例	基金资产总值 (亿元)
2019/3/31	31.40	2689.01	8.72	527.39	23443.41	30203.07	1.75%	2.25%	145259.84
2019/6/30	31.06	2759.89	7.72	507.33	21310.01	26654.06	1.90%	2.38%	140750.31
2019/9/30	30.37	2794.59	7.77	531.23	21712.54	27001.54	1.97%	2.45%	140857.73
2019/12/31	36.16	2835.64	8.53	718.37	24187.79	30612.80	2.35%	2.97%	153164.44
2020/3/31	39.13	2890.61	8.04	731.80	23246.75	29734.42	2.46%	3.15%	178090.62
2020/6/30	50.07	2941.33	9.48	1311.46	27895.36	36722.93	3.57%	4.70%	178610.37
2020/9/30	65.26	2999.09	12.74	2553.77	38193.44	48708.52	5.24%	6.69%	184512.74
2020/12/31	59.42	3079.92	16.97	3702.42	52255.04	66462.77	5.57%	7.09%	212171.79
2021/3/31	61.31	3088.15	15.90	3253.50	49116.86	62080.21	5.24%	6.62%	229719.56
2021/6/30	71.35	3223.82	21.62	5628.21	69685.33	83718.20	6.72%	8.08%	246608.31
2021/9/30	100.56	3268.44	25.25	7181.50	82524.59	97616.71	7.36%	8.70%	255571.41
2021/12/31	92.07	3286.68	26.57	7232.51	87324.42	103135.32	7.01%	8.28%	274020.08
2022/3/31	134.76	3471.08	22.04	7097.61	76513.27	91876.43	7.73%	9.28%	273410.48
2022/6/30	110.78	3588.72	25.11	8087.92	90110.87	108568.62	7.45%	8.98%	289769.70
2022/9/30	151.96	4084.48	22.36	7611.97	91317.47	113970.62	6.68%	8.34%	285907.98
2022/12/31	121.14	4149.61	21.47	6430.00	89092.24	109331.48	5.88%	7.22%	269180.90

数据来源：Wind、东吴证券研究所

3. 电新子行业持仓分析：电动车&光伏持仓下降，风电&工控持仓上升

我们基于全市场 11026 支基金的 2022 年四季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 395 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	19
		中压电气	12
		低压电器	11
		智能电表	8
		电线电缆	16
	工控&电力电子	25	
	二次设备	17	
	其他电力设备	42	
新能源	光伏	组件	8
		支架	3
		运营	5
		小辅材	8
		设备	7
		逆变器	7
		金刚线	3
		硅片	4
		硅料	2
		辅材	12
		电池新技术	4
		其他	23
	风电	整机	5
		塔筒、海桩、锚链	6
		海缆	7
		铸锻件、结构件	9
		轴承、滚子	8
		叶片及材料	5
		风电其他	3
	核电	9	
新能源汽车	碳酸锂	12	
	锂电池中游	隔膜	6
		六氟磷酸锂及电解液	8
		电池	13
		正极	15
		负极	7
		添加剂	3
		铝箔	2
		铜箔	4
	结构件	3	
	核心零部件	14	
	整车	14	
	充电桩	18	
	新技术	钠离子电池	16
		复合集流体	15
储能	电池	8	
	PCS	10	
	温控/消防	6	
	集成/EPC/运营	11	
	新型储能	1	
	便携式储能	7	
总计 (剔除重复项)		395	

数据来源: Wind、东吴证券研究所

3.1. 新能源汽车: 2022Q4 总体持仓环比下降, 上游锂矿环比明显下降, 中游&整车环比略降, 核心零部件&充电桩环比小幅上升

我们覆盖了锂电上游、锂电中游(包含电池、隔膜、正极、负极、六氟磷酸锂及电解液、添加剂、铝箔、铜箔、结构件)、核心零部件、整车、充电桩、新技术(包含钠离子电池、复合集流体)等六大板块, 分别统计了12、61、14、14、18、31只股票。新能源汽车板块总体2022Q4持仓占总市值比重为6.26%, 环比下降0.36pct。2021Q4-2022Q4持仓比例分别为8.11%、8.60%、8.28%、6.62%、6.26%。

3.1.1. 上游锂矿 2022Q4 整体持仓环比下降 2.84pct 至 6.09%

其中天齐锂业持仓占比8.87%(环比-3.92pct), 赣锋锂业占比5.46%(环比-0.85pct),

雅化集团占比 5.26% (环比-0.45pct)。

3.1.2. 中游板块 2022Q4 持仓整体环比下降 0.61pct 至 8.49%，电池、隔膜、电解液持仓略有下降，正极、负极、添加剂、铜箔、铝箔持仓明显下降，结构件持仓上升

1) 电池环比下降 0.49pct 至 11.11%，其中宁德时代占比 10.71% (环比-0.38pct)，亿纬锂能占比 20.10% (环比-1.20pct)，国轩高科占比 1.63% (环比-0.96pct)；2) 正极环比下降 2.01pct 至 4.90%，其中德方纳米 7.39% (环比-1.82pct)，容百科技 2.54% (环比+0.01pct)，华友钴业 13.27% (环比-4.38pct)，当升科技 8.22% (环比-3.81pct)，此处正极包括前驱体、三元、铁锂；3) 负极环比下降 2.06pct 至 3.82%，其中璞泰来占比 7.97% (环比-1.04pct)；4) 隔膜环比下降 0.54pct 至 6.92%，其中星源材质 8.99% (环比+0.75pct)，恩捷股份 8.43% (环比-0.19pct)；5) 六氟磷酸锂及电解液环比下降 0.26pct 至 5.48%，其中天赐材料 8.89% (环比+0.16pct)，新宙邦 12.02% (环比-1.92pct)；6) 添加剂环比下降 7.32pct 至 7.42%，其中天奈科技 8.90% (环比-9.95pct)；7) 铝箔环比下降 1.27pct 至 3.20%，其中鼎胜新材 4.30% (环比-0.80pct)；8) 铜箔环比下降 1.89pct 至 1.22%，其中嘉元科技 3.96% (环比-5.63pct)；9) 结构件环比上升 1.47pct 至 7.89%，其中科达利 11.05% (环比+4.46pct)。

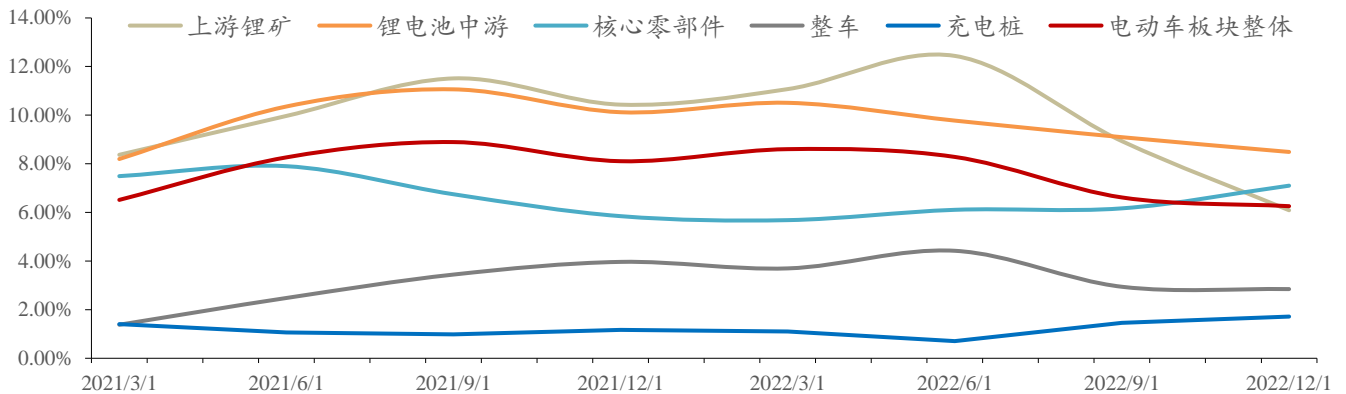
3.1.3. 整车 2022Q4 环比小幅下降，充电桩、核心零部件小幅上升

具体数值来看，整车环比下降 0.12pct 至 2.82%，其中比亚迪持仓占比 4.55% (环比+0.04pct)；核心零部件环比上升 0.81pct 至 6.98%，其中三花智控持仓占比 7.92% (环比+0.22pct)，宏发股份持仓占比 7.09% (环比+0.49pct)；充电桩环比上升 0.25pct 至 1.71%。

3.1.4. 新技术板块 2022Q4 环比下降 0.82pct 至 3.60%，钠离子电池、复合集流体持仓均略有下降

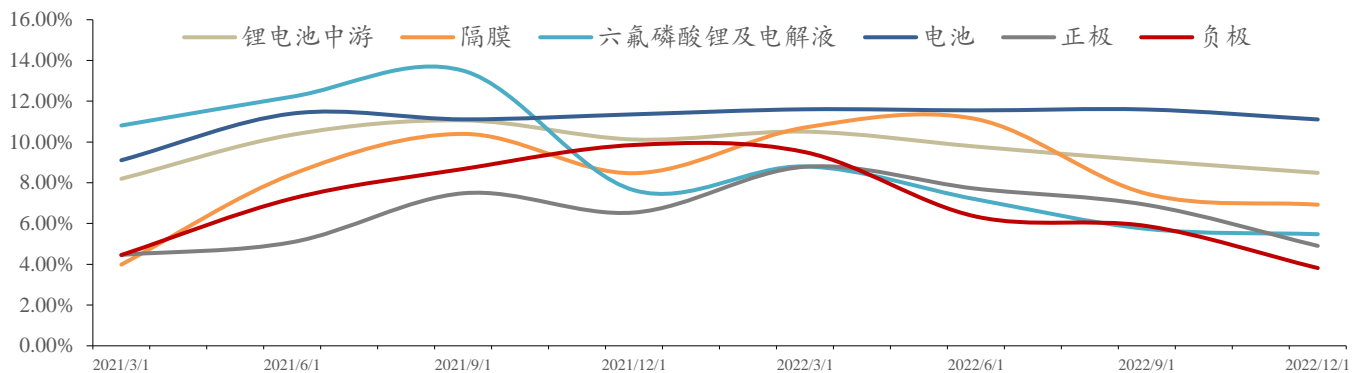
新技术 2022Q3-2022Q4 基金持仓占比分别为 4.42%、3.60%。1) 钠离子电池环比下降 0.75pct 至 4.55%，其中传艺科技占比 0.08% (环比+0.08pct)，维科技术占比 0.10% (环比-1.23pct)；2) 复合集流体环比下降 0.61pct 至 1.61%，其中东威科技 4.58% (环比+1.16pct)，骄成超声 2.76% (环比+0.13pct)，宝明科技 0.64% (环比-1.30pct)。

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

3.2. 新能源: 核电持仓环比增加, 光伏、风电环比下降

我们将新能源板块拆分为光伏、风电、核电, 分别统计 86、43、9 只股票。

3.2.1. 光伏板块 2022Q4 持仓占总市值比重环比下降至 7.29% (环比-0.62pct)

2021Q4-2022Q4 持仓比例分别 9.56%、9.69%、9.73%、7.91%、7.29%。逆变器、辅材 2022Q4 持仓环比有所上升, 硅片、硅料、一体化组件、小辅材、电池新技术持仓环比有所下降。1) 逆变器环节环比上升 0.43pct, 2021Q4-2022Q4 分别 12.25%、11.45%、9.64%、14.07%、14.51%, 其中阳光电源 19.12% (环比+0.33pct), 锦浪科技 14.61% (环比+1.32pct), 固德威 14.38% (环比+4.58pct), 禾迈股份 6.38% (环比-3.56pct), 昱能科技 7.99% (环比+0.11pct); 2) 一体化组件环比下降 1.11pct, 2021Q4-2022Q4 分别 13.06%、12.24%、13.64%、12.00%、10.89%, 其中天合光能 17.11% (环比+2.40pct), 晶澳科技 14.53% (环比-0.09pct), 隆基绿能 10.49% (环比-3.28pct); 3) 电池新技术标的环比下降 0.35pct, 2022Q3-2022Q4 分别 5.25%、4.90%, 其中钧达股份 11.59% (环比-0.80pct),

爱旭股份 5.47% (环比+1.22pct), 晶科能源 3.54% (环比-0.83pct); **4) 胶膜、玻璃等辅材环节环比上升 1.15pct**, 2021Q4-2022Q4 分别 7.12%、8.26%、4.85%、5.32%、6.47%, 其中福莱特 3.98% (环比+0.11pct), 福斯特 8.25% (环比+1.58pct), 海优新材 10.26% (环比+2.62pct); **5) 硅料环节环比下降 1.43pct**, 2021Q4-2022Q4 分别为 8.00%、6.81%、7.09%、4.55%、3.12%, 通威股份下降至 4.88% (环比-1.72pct); **6) 硅片环节环比下降 2.09pct**, 2022Q3-2022Q4 分别 8.48%、6.39%, 其中上机数控 3.80% (环比-1.71pct), TCL 中环 7.95% (环比-2.71pct), 双良节能 3.23% (环比+0.20pct); **7) 小辅材环节环比下降 1.10pct**, 2022Q3-2022Q4 分别 4.36%、3.26%, 其中宇邦新材 4.55% (环比-0.61pct), 通灵股份 4.76% (环比-0.60pct), 快可电子 2.23% (环比-2.99pct), 帝科股份 0.13% (环比-1.14pct); **8) 其他环节重点标的**, 包括中信博 8.49% (环比-2.30pct), 捷佳伟创 10.53% (环比+3.41pct), 迈为股份 6.54% (环比-2.22pct)。

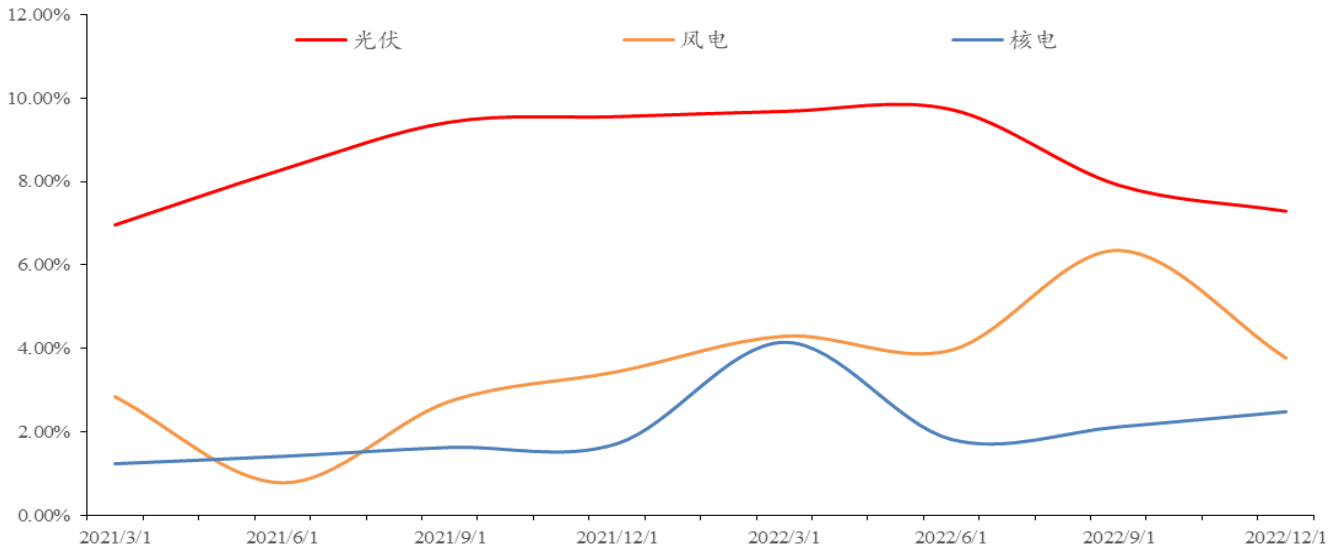
3.2.2. 风电板块 2022Q4 持仓占比环比下降至 3.79% (环比-2.57pct)

2021Q4-2022Q4 分别 3.45%、4.30%、3.97%、6.35%、3.79%。1) **整机环节占比环比均下降**, 三一重能 2.64% (环比-0.5pct)、明阳智能 3.04% (环比-1.0pct)、电气风电 0% (环比-1.2pct)、金风科技 1.60% (环比-1.2pct)、运达股份 0.33% (环比-4.2pct); 2) **塔筒&海桩环节**, 除大金四季度定增持仓占比环比上升, 其余不同幅度下降: 大金重工 13.7% (环比+3.9pct)、海力风电 0.87% (环比-1.0pct)、天顺风能 4.44% (环比-1.6pct)、泰胜风能 1.34% (环比-3.9pct)、天能重工 1.09% (环比-4.1pct); 3) **海缆环节一线企业持仓占比环比出现明显下滑**, 起帆电缆 0.84% (环比+0.2pct)、太阳电缆 0% (环比 0pct)、宝胜股份 1.75% (环比-1.3pct)、东方电缆 11.49% (环比-3.7pct)、亨通光电 7.15% (环比-5.1pct)、中天科技 7.79% (环比-8.7pct)。4) **其他零部件环节**, 占比提升的包括禾望电气 10.4% (环比+1.1pct)、恒润股份 1.6% (环比+0.7pct)、中材科技 0.95% (环比+0.7pct)、双飞股份 0.6% (环比+0.6pct) 等; **降幅明显的包括**力星股份 0% (环比-8.2pct)、国机精工 0.01% (环比-7.2pct)、五洲新春 0.06% (环比-5.3pct)、新强联 0.54% (环比-4.9pct)、金雷股份 3.59% (环比-3.8pct)、振江股份 0.2% (环比-2.8pct)。

3.2.3. 核电板块 2022Q4 持仓占比环比上升至 2.49% (环比+0.36pct)

2021Q4-2022Q4 持仓比例分别为 1.72%、4.16%、1.83%、2.13%、2.49%。

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

3.3. 工控&电力设备: 除工控&电力电子、中压板块 2022Q4 持仓环比提升外, 其他板块均环比下降

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&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 19、12、11、8、16 只股票,工控&电力电子、二次设备和其他电力设备分别统计 25、17、42 只股票。

3.3.1. 工控&电力电子 2022Q4 持仓环比上升 1.27pct

2021Q4-2022Q4 分别为 4.16%、4.59%、3.75%、5.37%、6.64%,其中汇川技术持仓占比 8.89% (环比+2.25pct),2021Q4-2022Q4 分别为 6.75%、8.19%、6.76%、6.63%、8.89%;其他重点标的包括宏发股份 7.09% (环比+0.49pct)、中控技术 12.02% (环比+3.54pct)、科华数据 12.28% (环比+1.37pct)、科士达 9.22% (环比+2.02pct)和麦格米特 2.53% (环比-6.49pct),科华数据、中控技术和科士达持仓占比环比提升较大。

3.3.2. 低压板块 2022Q4 持仓环比下降 1.57pct

2021Q4-2022Q4 分别为 4.67%、6.11%、3.00%、4.62%、3.06%;其中,良信电器持仓 2.83% (环比-0.25pct),2021Q4-2022Q4 分别为 4.27%、4.67%、6.11%、3.00%、4.62%。

3.3.3. 特高压板块 2022Q4 持仓环比下降 1.05pct

2021Q4-2022Q4 分别为 3.24%、4.39%、3.18%、3.78%、2.73%，其中思源电气 14.86%（环比-4.71pct），特变电工 2.61%（环比+0.03pct），平高电器 2.24%（环比+2.24pct）。

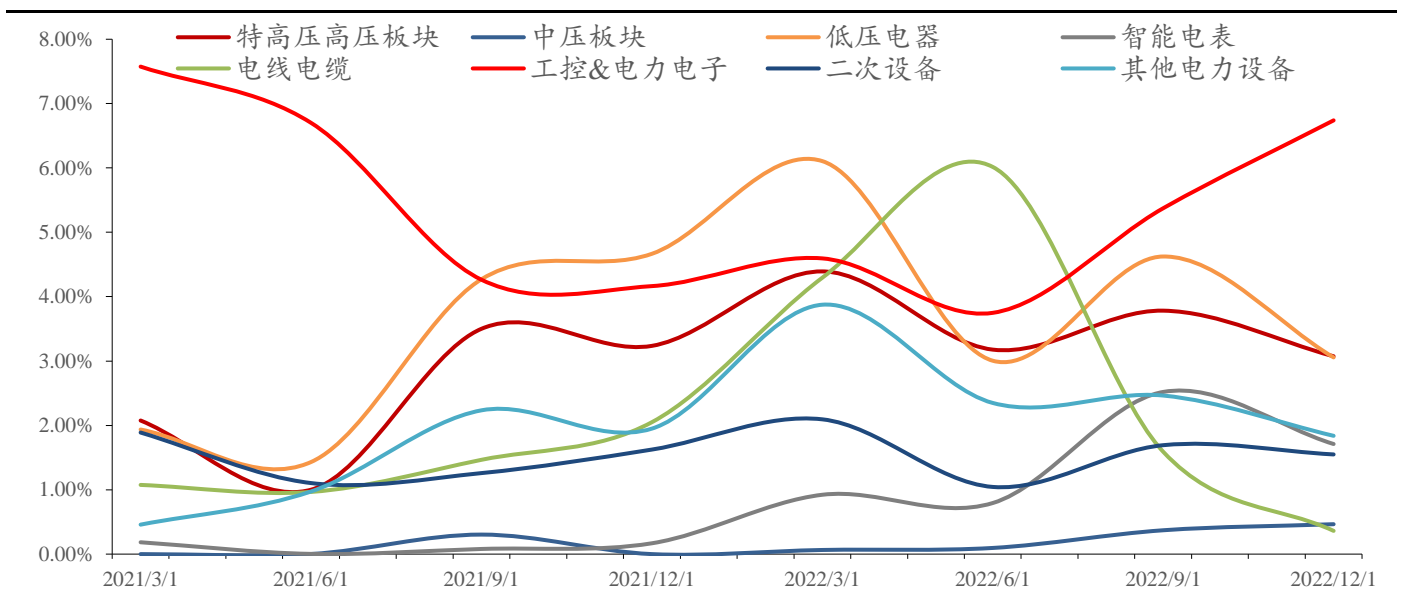
3.3.4. 电线电缆、智能电表 2022Q4 持仓环比分别下降 1.23pct 和 0.08pct，中压板块持仓环比上升 0.09pct 至 0.46%

电线电缆持仓 2021Q4-2022Q4 分别为 2.05%、4.29%、6.02%、1.59%、0.36%，其中东方电缆(风电)11.49%(环比-3.68pct)。智能电表持仓 2021Q4-2022Q4 分别为 0.17%、0.92%、0.79%、2.52%、1.71%、中压板块持仓 2021Q4-2022Q4 分别为 0.00%、0.06%、0.10%、0.37%、0.46%。

3.3.5. 二次设备 2022Q4 持仓环比下降 0.15pct

2021Q4-2022Q4 分别为 1.62%、2.09%、1.04%、1.69%、1.54%，其中，国电南瑞 Q4 持仓 1.11%（环比-0.12pct），2021Q4-2022Q4 分别为 1.90%、1.40%、1.14%、1.23%、1.11%。许继电气 Q4 持仓 0.47%（环比+0.25pct），2021Q4-2022Q4 分别为 1.60%、0.66%、0.42%、0.22%、0.47%。

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

3.4. 储能：2022Q4 总体持仓环比小幅下降，PCS 环比略有上升

我们覆盖了储能电池、PCS、温控/消防、集成/EPC/运营，以及新型储能和便携式储能共 43 只股票。储能板块总体 2022Q4 持仓占总市值比重为 9.50%，环比-0.06pct。2021Q4-2022Q4 持仓比例分别为 11.06%、8.93%、11.64%、9.56%、9.50%。

3.4.1. 储能电池 2022Q4 环比小幅下降(环比-0.23pct)，PCS 环比略有上升(环比+0.57pct)

储能电池 2022Q4 整体持仓环比下降 0.23pct 至 9.47%。其中宁德时代持仓占比 10.88% (环比-0.22pct)，亿纬锂能占比 20.32% (环比-0.99pct)，鹏辉能源占比 19.53% (环比-2.26pct)，南都电源占比 14.60% (环比+4.65pct)。

PCS 2022Q4 整体环比上升 0.57pct 至 13.23%。其中阳光电源持仓占比 20.03% (环比+1.23pct)，锦浪科技占比 14.61% (环比+1.32pct)，盛弘股份占比 4.41% (环比-0.37pct)，上能电气占比 0.94% (环比+0.94pct)，德业股份占比 10.31% (环比-0.70pct)，固德威占比 14.38% (环比+4.58pct)。

3.4.2. 温控/消防 2022Q4 持仓环比下降 1.90pct

温控/消防 2022Q4 整体持仓环比下降 1.90pct 至 2.52%，其中英维克持仓占比 4.86% (环比-0.48pct)，同飞股份持仓占比 0.19% (环比-7.40pct)，青鸟消防持仓占比 2.73% (环比-0.30pct)，国安达持仓占比 0.00% (环比-0.42pct)。

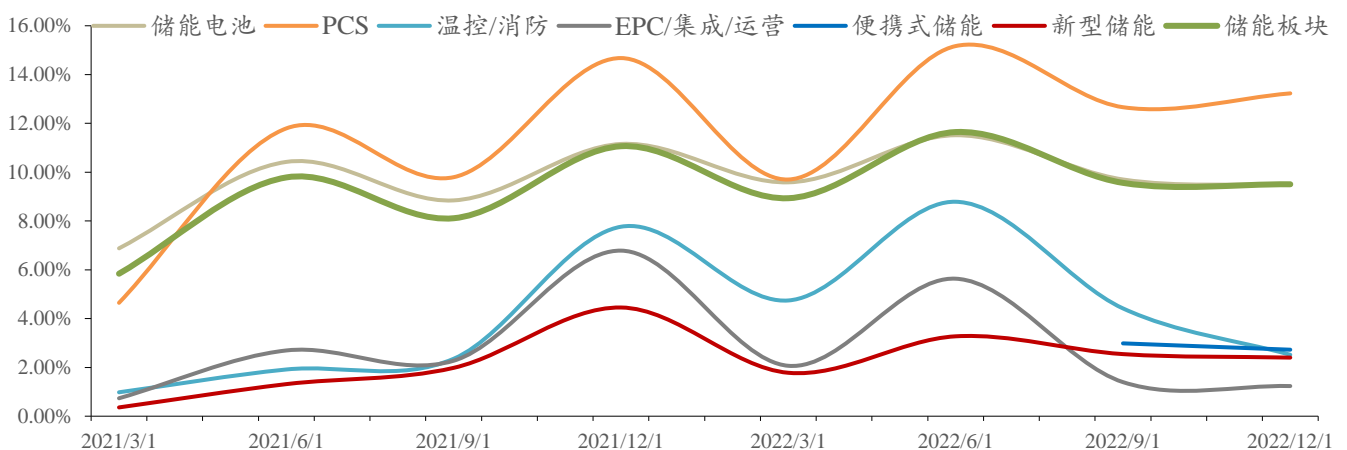
3.4.3. 集成/EPC/运营 2022Q4 持仓环比下降 0.16pct

集成/EPC/运营 2022Q4 持仓环比小幅下降 0.16pct 至 1.23%，其中科陆电子持仓占比 2.48% (环比-0.41pct)，科华数据持仓占比 12.28% (环比+1.37)，金盘科技持仓占比 1.40% (环比-0.64pct)，南网储能持仓占比 0.21% (环比+0.08pct)，南网科技持仓占比 3.32% (环比-0.37pct)，宝光股份持仓占比 0.04% (环比-0.02pct)。

3.4.4. 新型储能 2022Q4 持仓环比下降 0.14pct，便携式储能环比下降 0.26pct

新型储能环比下降 0.14pct 至 2.40%，其中重力储能：中国天楹持仓占比 4.63% (环比+0.93pct)，飞轮储能：华阳股份持仓占比 2.59% (环比-2.31pct)，光热储能：西子洁能持仓占比 0.00% (环比-1.19pct)，压缩空气储能：东方电气持仓占比 3.70% (环比+1.33pct)，液流储能：国网英大持仓占比 0.04% (环比-0.16pct)；**便携式储能环比下降 0.26pct 至 2.72%**，其中中华宝新能持仓占比 2.72% (环比-0.26pct)。

图8：储能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

4. 电新个股的基金持仓环比增速前十持股占总市值分析

4.1. 基金持仓环比增速前十

- 1) 南都电源: 2022Q4 环比提升 4.65pct 至 14.60%, 基金持股市值约 26.90 亿元。
- 2) 固德威: 2022Q4 环比提升 4.58pct 至 14.38%, 基金持股市值约 57.23 亿元。
- 3) 科达利: 2022Q4 环比提升 4.46pct 至 11.05%, 基金持股市值约 30.76 亿元。
- 4) 大金重工: 2022Q4 环比提升 3.94pct 至 13.70%, 基金持股市值约 31.49 亿元。
- 5) 中控技术: 2022Q4 环比提升 3.54pct 至 12.02%, 基金持股市值约 54.24 亿元。
- 6) 捷佳伟创: 2022Q4 环比提升 3.44pct 至 10.56%, 基金持股市值约 41.91 亿元。
- 7) 鸣志电器: 2022Q4 环比提升 3.25pct 至 6.90%, 基金持股市值约 9.65 亿元。
- 8) 精功科技: 2022Q4 环比提升 3.00pct 至 6.85%, 基金持股市值约 7.80 亿元。
- 9) 龙源技术: 2022Q4 环比提升 2.84pct 至 2.84%, 基金持股市值约 1.17 亿元。
- 10) 海优新材: 2022Q4 环比提升 2.62pct 至 10.26%, 基金持股市值约 15.97 亿元。

4.2. 基金持仓市值前十

- 1) 宁德时代: 1029.58 亿元, 基金持仓占总市值比例 10.71%, 2022Q4 环比-0.38pct。
- 2) 亿纬锂能: 360.81 亿元, 基金持仓占总市值比例 20.10%, 2022Q4 环比-1.2pct。
- 3) 比亚迪: 340.18 亿元, 基金持仓占总市值比例 4.55%, 2022Q4 环比+0.04pct。
- 4) 隆基绿能: 336.09 亿元, 基金持仓占总市值比例 10.49%, 2022Q4 环比-3.28pct。
- 5) 阳光电源: 317.49 亿元, 基金持仓占总市值比例 19.12%, 2022Q4 环比+0.33pct。
- 6) 天合光能: 236.67 亿元, 基金持仓占总市值比例 17.11%, 2022Q4 环比+2.40pct。
- 7) 晶澳科技: 205.65 亿元, 基金持仓占总市值比例 14.53%, 2022Q4 环比-0.09pct。
- 8) 汇川技术: 164.20 亿元, 基金持仓占总市值比例 8.89%, 2022Q4 环比+2.25pct。
- 9) 华友钴业: 117.95 亿元, 基金持仓占总市值比例 13.27%, 2022Q4 环比-4.38pct。
- 10) 天齐锂业: 114.99 亿元, 基金持仓占总市值比例 8.87%, 2022Q4 环比-3.92pct。

4.3. 基金持仓降幅前十

天奈科技(环比-9.95pct)、方正电机(环比-8.43pct)、永兴材料(环比-6.73pct)、思源电气(环比-4.71pct)、融捷股份(环比-4.63pct)、华友钴业(环比-4.38pct)、天齐锂业(环比-3.92pct)、泰胜风能(环比-3.87pct)、当升科技(环比-3.81pct)、隆基绿能(环比-3.28pct)。

4.4. 基金持仓市值占总市值比例前十

亿纬锂能(20.10%)、阳光电源(19.12%)、天合光能(17.11%)、思源电气(14.86%)、锦浪科技(14.61%)、晶澳科技(14.53%)、固德威(14.38%)、华友钴业(13.27%)、新宙邦(12.02%)、中控技术(12.02%)。

图9: 电新重点个股持仓分析(前十基金持仓比例)

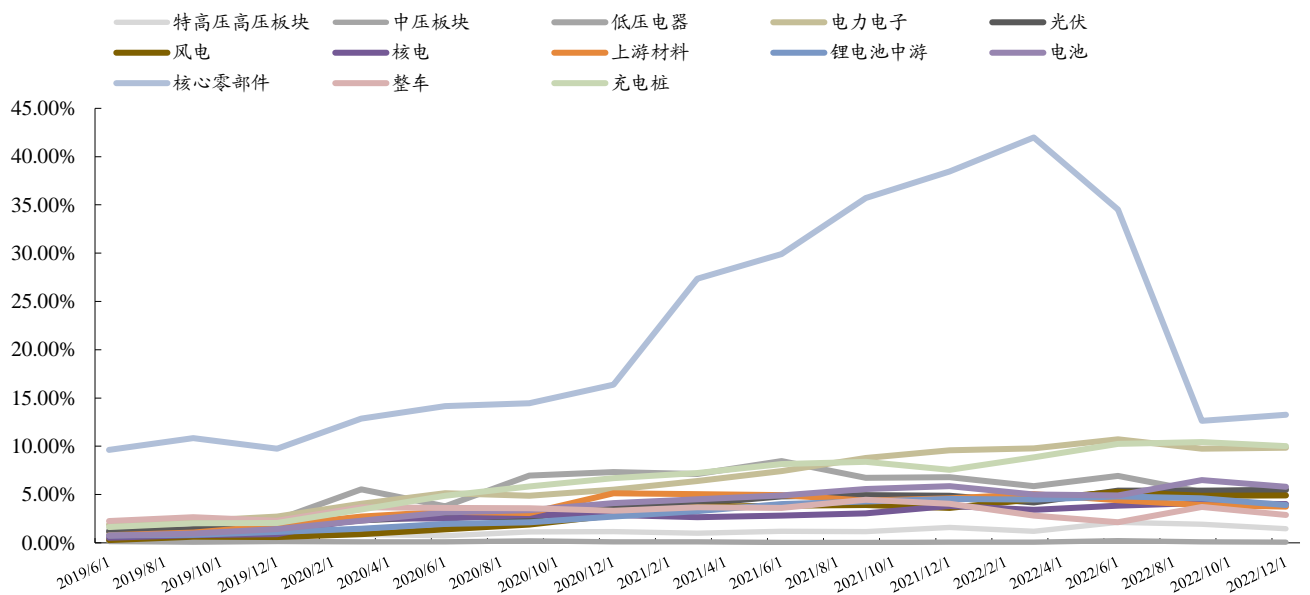
代码	公司	截止22Q4 流通市值 (亿元)	截止22Q4 总市值 (亿元)	截止22Q4基金 持股市值 (亿元)	前十基金持股占总市值比例									
					2022/12/31	2022/9/30	2022/6/30	2022/3/31	2021/12/31	2021/9/30	2021/6/30	2021/3/31	2020/12/31	
300014.SZ	亿纬锂能	1614.35	1794.71	360.81	20.10%	21.30%	20.08%	17.12%	19.38%	15.88%	20.55%	19.08%	20.55%	
300274.SZ	阳光电源	1262.05	1660.44	317.49	19.12%	18.79%	12.73%	15.60%	16.16%	15.77%	10.64%	6.46%	9.05%	
002028.SZ	思源电气	228.19	294.09	43.70	14.86%	19.57%	12.99%	12.37%	12.05%	9.86%	1.82%	9.77%	0.54%	
300763.SZ	锦浪科技	540.06	679.15	99.20	14.61%	13.28%	10.59%	8.71%	2.73%	2.47%	3.89%	1.89%	7.00%	
002459.SZ	晶澳科技	1408.21	1415.36	205.65	14.53%	14.53%	15.97%	13.05%	11.22%	7.05%	4.59%	1.43%	1.37%	
688390.SH	固德威	260.86	398.05	57.23	14.38%	9.79%	8.24%	5.94%	4.78%	4.57%	3.05%	3.95%	3.62%	
603799.SH	华友钴业	878.91	888.92	117.95	13.27%	17.64%	24.53%	21.16%	18.94%	18.53%	19.12%	14.70%	13.68%	
300037.SZ	新宙邦	232.70	324.15	38.98	12.02%	13.94%	9.71%	14.49%	12.42%	21.86%	19.62%	18.11%	20.48%	
002850.SZ	科达利	186.03	278.44	30.76	11.05%	6.58%	12.05%	12.10%	5.67%	11.40%	5.77%	11.04%	13.56%	
300750.SZ	宁德时代	7800.38	9609.34	1029.58	10.71%	11.10%	11.77%	12.16%	11.23%	11.54%	11.29%	8.29%	7.94%	
601012.SH	隆基股份	3202.47	3204.01	336.09	10.49%	13.77%	16.81%	15.52%	15.30%	14.23%	15.39%	14.50%	15.44%	
688116.SH	天奈科技	179.37	179.37	15.96	8.90%	18.85%	20.54%	22.93%	20.96%	20.92%	13.94%	-	-	
002709.SZ	天赐材料	605.88	845.03	75.15	8.89%	8.73%	10.77%	13.64%	12.11%	19.98%	16.76%	12.66%	13.02%	
300124.SZ	汇川技术	1603.73	1847.64	164.20	8.89%	6.63%	6.76%	6.75%	7.61%	12.19%	14.31%	14.22%	-	
002812.SZ	恩捷股份	974.23	1171.64	98.75	8.43%	8.61%	11.93%	11.67%	10.07%	11.31%	8.93%	4.83%	5.05%	
603806.SH	福斯特	884.68	884.68	72.95	8.25%	6.66%	6.36%	6.55%	9.66%	8.98%	10.26%	4.94%	4.52%	
603659.SH	璞泰来	719.32	721.70	57.49	7.97%	9.01%	11.00%	11.44%	10.14%	10.74%	11.29%	5.46%	5.38%	
300769.SZ	德方纳米	354.34	398.92	29.49	7.39%	9.22%	14.42%	14.17%	6.27%	8.25%	1.46%	-	-	
600885.SH	宏发股份	348.36	348.36	24.69	7.09%	6.60%	7.32%	6.55%	9.66%	8.98%	10.26%	4.94%	4.52%	
600438.SH	通威股份	1736.85	1736.76	84.80	4.88%	6.60%	10.52%	9.71%	8.00%	10.12%	7.36%	5.09%	10.08%	
688005.SH	容百科技	192.79	309.98	7.86	2.54%	2.53%	15.96%	18.32%	9.69%	9.85%	11.89%	5.55%	4.41%	
600406.SH	国电南瑞	1617.14	1633.54	18.14	1.11%	1.23%	1.14%	1.40%	1.90%	1.53%	1.64%	2.67%	1.68%	
300919.SZ	中伟股份	123.47	440.00	2.64	0.60%	2.85%	1.00%	1.88%	0.29%	1.26%	0.88%	0.65%	0.00%	
688599.SH	天合光能	844.35	1383.16	236.67	17.11%	14.71%	12.32%	11.03%	10.12%	5.26%	1.56%	0.13%	0.54%	
002192.SZ	融捷股份	253.68	254.20	28.93	11.38%	14.58%	16.01%	17.53%	10.72%	15.53%	4.15%	0.17%	0.00%	
688680.SH	海优新材	94.94	155.69	15.97	10.26%	7.64%	5.88%	7.82%	3.94%	4.74%	2.60%	2.68%	-	
002756.SZ	永兴材料	253.69	382.22	36.47	9.54%	16.41%	16.28%	12.34%	13.67%	12.27%	5.71%	-	-	
300568.SZ	星源材质	217.04	272.30	24.47	8.99%	8.24%	14.20%	11.76%	5.32%	11.75%	13.30%	5.28%	3.91%	
002466.SZ	天齐锂业	1294.41	1296.40	114.99	8.87%	12.79%	16.86%	13.05%	15.38%	12.60%	6.40%	4.10%	2.16%	
688408.SH	中信博	71.87	133.54	11.34	8.49%	10.79%	5.45%	6.97%	5.28%	8.08%	3.42%	2.16%	2.41%	
300073.SZ	当升科技	274.21	285.67	23.47	8.22%	12.02%	13.38%	15.89%	15.76%	15.38%	12.34%	15.71%	14.08%	
300207.SZ	欣旺达	362.64	393.90	32.31	8.20%	9.37%	9.07%	8.78%	13.60%	14.39%	11.00%	10.21%	11.54%	
002050.SZ	三花智控	748.56	761.98	60.38	7.92%	7.70%	4.16%	2.59%	4.78%	4.98%	8.51%	9.45%	11.68%	
600732.SH	爱旭股份	318.80	431.10	23.60	5.47%	4.25%	0.15%	1.15%	0.31%	0.37%	0.25%	0.17%	1.54%	
002460.SZ	赣锋锂业	1119.99	1401.99	76.50	5.46%	6.30%	5.76%	7.86%	6.82%	11.81%	13.64%	15.85%	16.36%	
300035.SZ	中科电气	130.75	148.86	7.58	5.09%	11.24%	4.55%	21.05%	11.37%	17.89%	13.04%	3.74%	5.99%	
002594.SZ	比亚迪	5814.63	7480.76	340.18	4.55%	4.50%	4.91%	4.06%	4.26%	3.82%	2.72%	1.39%	2.07%	
603218.SH	日月股份	196.42	208.19	8.85	4.25%	4.87%	1.23%	1.53%	5.43%	5.61%	2.26%	11.18%	8.86%	
601865.SH	福莱特	714.02	715.13	28.49	3.98%	3.87%	3.45%	4.94%	4.54%	2.80%	0.64%	0.07%	0.47%	
688388.SH	嘉元科技	105.04	136.55	5.41	3.96%	9.59%	0.95%	15.85%	7.91%	17.09%	2.83%	-	-	
002979.SZ	雷赛智能	35.64	69.89	1.65	2.36%	0.79%	0.58%	0.37%	0.70%	1.42%	0.28%	0.00%	0.47%	
002202.SZ	金风科技	458.39	464.76	7.44	1.60%	2.79%	1.07%	1.51%	1.07%	1.19%	0.23%	1.86%	1.55%	
002407.SZ	多氟多	227.92	255.24	0.21	0.08%	1.76%	1.36%	0.97%	0.52%	2.74%	4.89%	6.53%	4.17%	
600110.SH	诺德股份	111.76	138.79	0.00	0.00%	1.24%	0.00%	8.96%	5.93%	16.59%	5.26%	1.65%	0.83%	

数据来源: Wind、东吴证券研究所

5. 电新各板块海外持仓分析

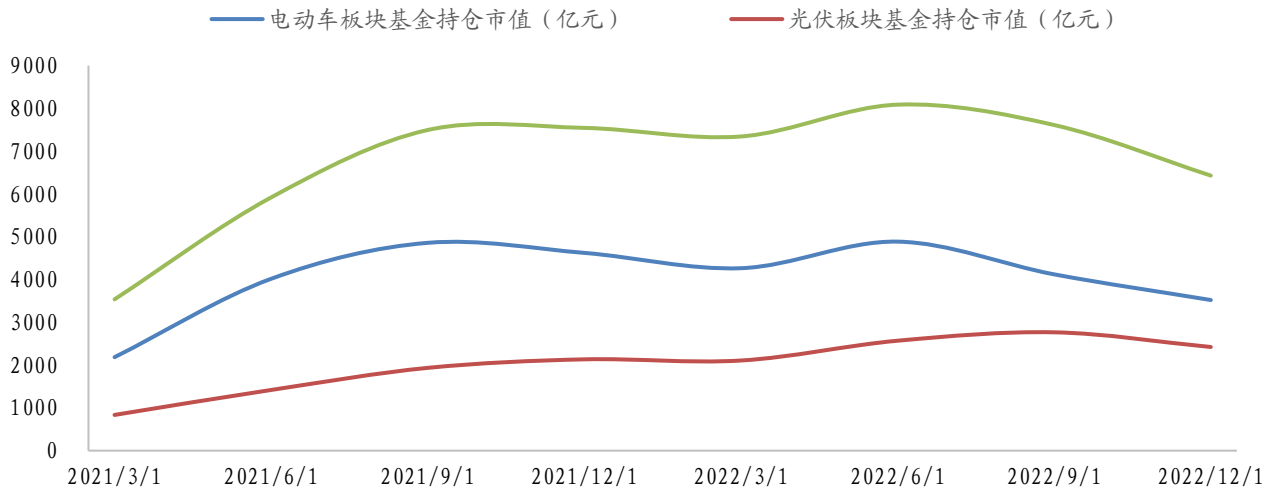
四季度海外持仓整体稳步提升，核心零部件占比居首位且环比增速最大。核心零部件板块 13.25%（环比+0.63pct）、居海外持仓比例第一，其中三花智控 30.32%（环比+5.09pct）。此外，低压电器 5.60%（环比+0.33pct）、智能电表 0.63%（环比+0.29pct）、电力电子 9.86%（环比+0.09pct）、光伏 5.47%（环比+0.07pct）、风电 4.91%（环比+0.03pct）等板块均有所上升；中压板块-0.05%（环比-0.05pct）、核电 4.01%（环比-0.11pct）、上游材料 3.76%（环比-0.14pct）、六氟磷酸锂及电解液 5.37%（环比-0.19pct）、电线电缆 0.47%（环比-0.21pct）、充电桩 10.02%（环比-0.41pct）、特高压高压板块 1.47%（环比-0.44pct）、二次设备 13.84%（环比-0.54pct）、正极 3.25%（环比-0.56pct）、电池 5.80%（环比-0.70pct）、锂电池中游 3.90%（环比-0.71pct）、整车 2.90%（环比-0.80pct）、负极 5.47%（环比-1.70pct）、隔膜 9.42%（环比-1.77pct）等板块均有所下降。

图10：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11: 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12: 沪港通持仓占比(季度末)

	2022/12/31	2022/9/30	2022/6/30	2022/3/31	2021/12/31	2021/9/30	2021/6/30	2021/3/31	2020/12/31
国电南瑞	39.32%	41.18%	40.73%	38.39%	29.59%	34.36%	33.14%	32.37%	36.28%
宏发股份	31.83%	30.66%	28.01%	27.11%	25.40%	25.22%	26.01%	28.93%	21.42%
汇川技术	30.45%	31.47%	30.93%	26.84%	26.84%	25.15%	19.73%	15.46%	15.44%
恩捷股份	16.65%	26.35%	21.91%	18.64%	20.12%	18.18%	22.81%	23.86%	21.17%
宁德时代	13.97%	13.37%	13.11%	14.69%	16.02%	13.43%	12.54%	12.68%	12.08%
捷佳伟创	5.58%	5.73%	11.29%	6.70%	6.39%	9.63%	20.23%	16.43%	11.78%
正泰电器	6.02%	6.01%	8.42%	6.79%	9.41%	10.31%	16.28%	14.40%	15.41%
三花智控	30.32%	25.23%	42.64%	51.90%	47.14%	43.19%	34.41%	29.66%	16.73%
璞泰来	18.51%	19.78%	16.57%	16.95%	15.11%	15.34%	11.09%	10.38%	9.01%
隆基股份	19.53%	19.58%	16.62%	15.88%	16.28%	17.03%	14.74%	11.69%	11.91%
比亚迪	8.61%	8.65%	8.62%	7.84%	8.86%	7.58%	5.86%	7.97%	9.14%
赣锋锂业	10.25%	10.53%	11.90%	12.32%	11.08%	9.32%	7.17%	8.24%	5.71%
华友钴业	9.22%	8.03%	5.39%	5.38%	4.62%	4.65%	4.67%	5.94%	6.88%
迈为股份	20.32%	20.08%	18.62%	12.30%	15.72%	12.63%	9.61%	4.77%	2.17%
晶澳科技	5.63%	6.35%	6.10%	5.23%	5.15%	4.69%	5.19%	4.93%	5.27%
欣旺达	5.84%	7.98%	7.18%	8.67%	10.32%	9.58%	8.57%	9.05%	7.05%
当升科技	5.86%	14.10%	12.24%	13.72%	11.70%	11.12%	10.78%	8.20%	7.60%
通威股份	10.36%	12.17%	12.82%	9.50%	10.21%	9.80%	9.65%	12.24%	8.06%
天赐材料	10.79%	10.20%	7.07%	9.11%	14.48%	8.97%	7.25%	5.74%	3.16%
阳光电源	15.72%	17.35%	23.39%	24.04%	17.47%	14.42%	15.34%	12.83%	8.56%
新宙邦	5.71%	7.04%	9.79%	12.80%	13.77%	7.91%	8.41%	7.87%	3.86%
天齐锂业	5.76%	3.65%	1.20%	0.17%	0.18%	0.27%	0.50%	0.56%	1.28%
亿纬锂能	8.93%	9.49%	10.32%	9.80%	10.80%	10.09%	8.05%	7.20%	4.97%
国轩高科	7.48%	7.61%	10.74%	8.48%	6.38%	6.81%	5.97%	4.51%	4.55%
金风科技	10.97%	11.74%	8.73%	6.44%	5.42%	7.00%	6.24%	7.67%	8.25%
福莱特	3.65%	4.19%	4.96%	3.64%	3.94%	3.51%	3.37%	4.97%	6.20%
福斯特	8.81%	9.74%	10.36%	7.78%	9.01%	7.01%	5.48%	7.08%	4.60%
国网信通	2.63%	1.43%	2.67%	3.06%	4.04%	1.01%	1.18%	1.40%	1.42%
星源材质	7.59%	8.89%	8.20%	6.14%	9.85%	7.77%	4.65%	3.71%	1.76%
杉杉股份	3.12%	5.40%	5.92%	5.64%	0.56%	0.25%	0.29%	0.34%	0.37%
沧州明珠	1.08%	1.03%	0.94%	1.06%	2.25%	1.93%	1.44%	0.42%	0.38%
爱旭股份	3.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
锦浪科技	7.69%	7.34%	7.93%	2.80%	7.64%	6.19%	7.47%	2.46%	0.73%
雷赛智能	0.63%	0.23%	0.18%	0.87%	1.71%	1.71%	0.54%	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	16.88%	14.43%	14.09%	12.55%	12.29%	10.81%	9.81%	6.99%	7.07%
固德威	5.15%	8.98%	7.77%	1.34%	0.62%	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。本报告仅对基金四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>

