

2023Q4 电新行业基金持仓分析

——电力设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 2023Q4 电新行业基金持仓分析

电新行业整体获阶段性减配。2023Q4, 基金持仓总市值约 2.6 万亿, 持有电力设备行业市值约 2498 亿元, 占比约为 9.8%, 环比减少 1.1 pct。2023Q4, A 股总市值约为 87.6 万亿, 电力设备行业市值约为 5.3 万亿, 占比约为 6.1%, 环比减少 0.4 pct, 基金超配比例为 3.7%, 环比减少 0.8 pct。

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 (1191)、阳光电源 (392) 和亿纬锂能 (184) 分列前三; 从持股市值来看, 宁德时代 (806 亿)、阳光电源 (212 亿) 和亿纬锂能 (130 亿) 分列前三。无论是持股基金数量, 还是基金持股市值, 宁德时代都远超其他公司。

从“增仓”情况看: 三星医疗位列第一, 基金持有其市值增加 12.2 亿元, 持有其股份占流通股比例增加 3.24pct。结合市值和占流通股比例增加情况看, 科达利、珠海冠宇、帝尔激光、兆威机电、禾望电气亦获明显增持。

从“减仓”情况看: 基金持有宁德时代市值减少最多, 主要是因为其体量大。持股占流通股比例减少前三的是: 聚合材料、大全能源、天能股份。

投资策略:

大浪淘沙去尽, 沙尽之时见真金。电新行业发展进入新阶段之际:

- 建议关注在动力电池产业链中技术领先, 话语权较强的公司, 比如宁德时代。
- 优选充分竞争, 行业二线盈利触底, 而成本优势明显, 可以享受“量增”的龙头, 如科达利。
- 随着光伏成本 (LCOE) 降低、经济性 (IRR) 提升, 促进需求爆发, 优选“技术”领航者, 如 BC 电池龙头—爱旭股份。

市场回顾:

- 电力设备行业本周涨跌幅为-3.41%, 在申万 31 个一级行业中, 排在第 30 位; 年涨跌幅为-8.45%, 排名 23。
- 电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 2.75%, 1.96%, -0.28%, -1.92%。
- 在细分板块中, 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-6.50%, -0.23%, -3.51%, -1.75%, -4.83%, -1.50%。
- 电力设备行业周涨幅前五个股分别为: 新能泰山, 中国动力, 通灵股份, 华塑科技, 时代新材。
- 电力设备行业周跌幅后五个股分别为: 鸣志电器, 灿能电力, 扬电科技, 清源股份, 艾能聚。

行业热点:

2023 年光伏新增装机再创历史新高。

风险提示:

新能源车销量不及预期。

评级

增持 (维持)

2024 年 01 月 28 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

刘宁

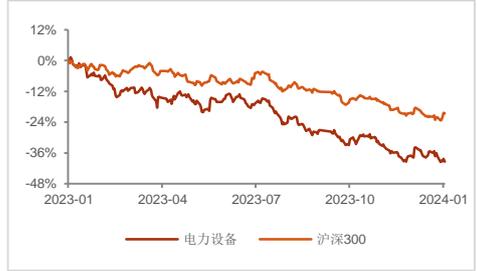
研究助理

SAC 执业证书编号: S1660122090007

行业基本资料

股票家数	371
行业平均市盈率	15.59
市场平均市盈率	10.57

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

相关报告

- 《电力设备行业研究周报: 12 月动力电池装车量稳步增长》2024-01-14
- 《电力设备行业研究周报: 11 月动力电池装车量稳步增长》2023-12-18
- 《电力设备行业研究周报: 10 月风光装机持续高增》2023-11-27

内容目录

1. 每周一谈：2023Q4 电新行业基金持仓分析.....	3
2. 电新行业本周市场行情回顾.....	5
3. 锂离子电池及关键材料价格变化.....	7
4. 太阳能电池及关键材料价格变化.....	9
5. 行业重要新闻事件.....	9
6. 风险提示.....	10

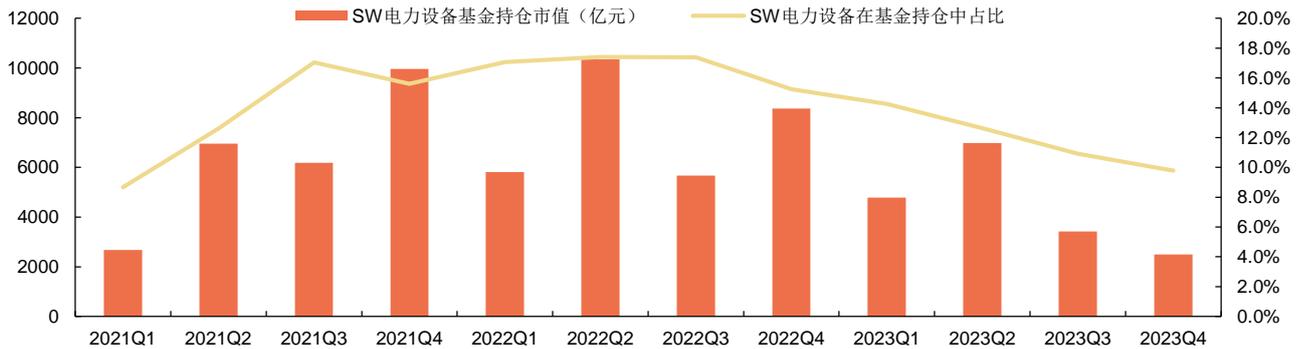
图表目录

图 1： 电力设备行业基金持仓市值及占比.....	3
图 2： 电力设备行业基金超配情况.....	3
图 3： 持股基金数前十个股.....	4
图 4： 持股市值前十个股.....	4
图 5： 持股市值增加前十个股.....	4
图 6： 持股占流通股比例增加前十个股.....	4
图 7： 持股市值减少前十个股.....	4
图 8： 持股占流通股比例减少前十个股.....	4
图 9： 各行业周涨跌幅.....	5
图 10： 各行业年涨跌幅.....	6
图 11： 重点指数周涨跌幅.....	6
图 12： 电力设备子版块周涨跌幅.....	6
图 13： 电力设备板块周涨幅前十个股.....	6
图 14： 电力设备板块周涨幅后十个股.....	6
图 15： 碳酸锂价格（元/吨）.....	7
图 16： 电池价格（元/Wh）.....	7
图 17： 正极材料价格（元/吨）.....	7
图 18： 硫酸镍价格（元/吨）.....	7
图 19： 硫酸钴价格（元/吨）.....	7
图 20： 硫酸锰价格（元/吨）.....	7
图 21： 正磷酸铁价格（元/吨）.....	8
图 22： 石墨负极价格（元/吨）.....	8
图 23： 隔膜价格（元/平方米）.....	8
图 24： 电解液价格（元/吨）.....	8
图 25： 六氟磷酸锂价格（万元/吨）.....	8
图 26： 电解液溶剂价格（元/吨）.....	8
图 27： 电解液添加剂价格（元/kg）.....	8
图 28： 导电剂价格（元/kg）.....	8
图 29： 工业硅价格（元/吨）.....	9
图 30： 多晶硅致密料价格（元/kg）.....	9
图 31： 硅片价格（元/片）.....	9
图 32： 电池片价格（元/W）.....	9
图 33： 组件价格（元/W）.....	9

1. 每周一谈：2023Q4 电新行业基金持仓分析

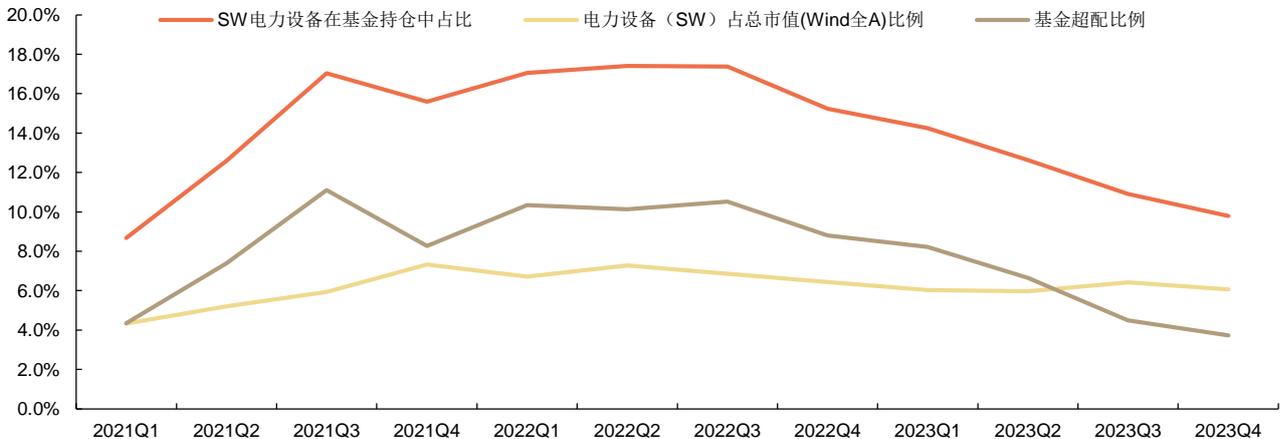
电新行业整体获阶段性减配。2023Q4，基金持仓总市值约 2.6 万亿，持有电力设备行业市值约 2498 亿元，占比约为 9.8%，环比减少 1.1 pct。2023Q4，A 股总市值约为 87.6 万亿，电力设备行业市值约为 5.3 万亿，占比约为 6.1%，环比减少 0.4 pct，基金超配比例为 3.7%，环比减少 0.8 pct。

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

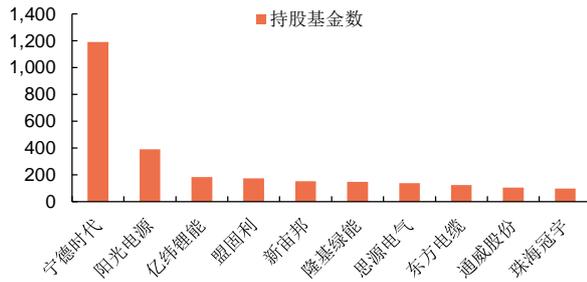
图2：电力设备行业基金超配情况



资料来源：Wind，申港证券研究所

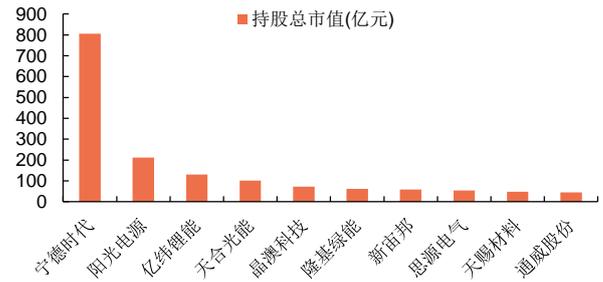
宁德时代是基金配置重要标的。从持股基金数量上来看，宁德时代（1191）、阳光电源（392）和亿纬锂能（184）分列前三；从持股市值来看，宁德时代（806 亿）、阳光电源（212 亿）和亿纬锂能（130 亿）分列前三。无论是持股基金数量，还是基金持股市值，宁德时代都远超其他公司。

图3：持股基金数前十个股



资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：持股市值前十个股

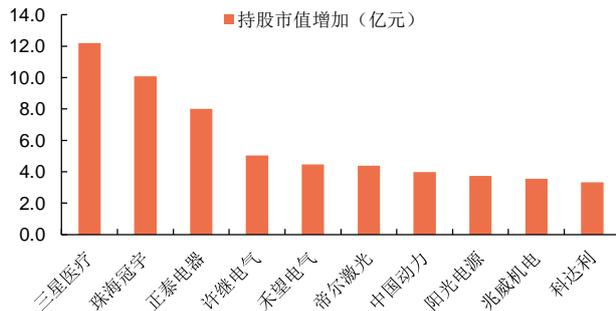


资料来源：Wind，申港证券研究所

从“增仓”情况看：三星医疗位列第一，基金持有其市值增加 12.2 亿元，持有其股份占流通股比例增加 3.24pct。结合市值和占流通股比例增加情况看，科达利、珠海冠宇、帝尔激光、兆威机电、禾望电气亦获明显增持。

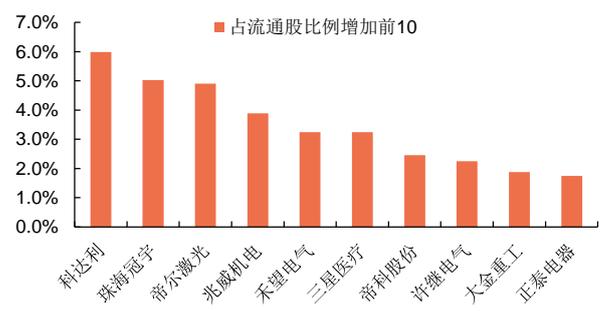
从“减仓”情况看：基金持有宁德时代市值减少最多，主要是因为其体量大。持股占流通股比例减少前三的是：聚合材料、大全能源、天能股份。

图5：持股市值增加前十个股



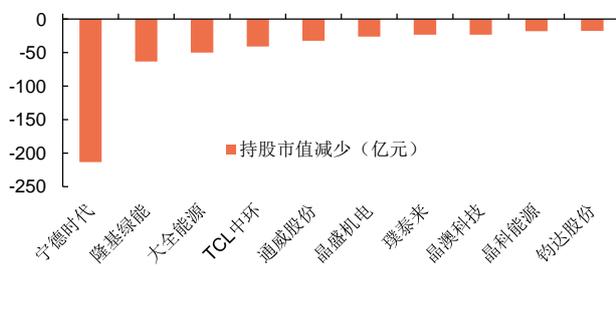
资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：持股占流通股比例增加前十个股



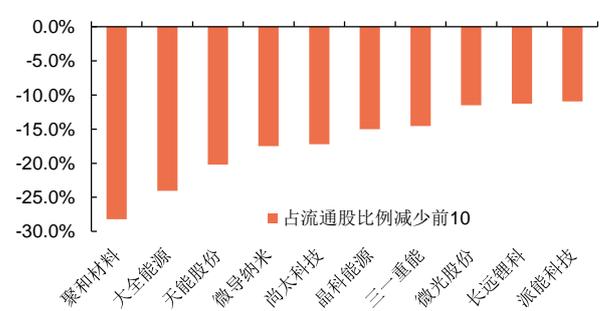
资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：持股市值减少前十个股



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：持股占流通股比例减少前十个股



资料来源：Wind，申港证券研究所

投资建议：大浪淘沙去尽，沙尽之时见真金。电新行业发展进入新阶段之际：

- ◆ 建议关注在动力电池产业链中技术领先，话语权较强的公司，比如宁德时代。
- ◆ 优选充分竞争，行业二线盈利触底，而成本优势明显，可以享受“量增”的龙头，如科达利。
- ◆ 随着光伏成本（LCOE）降低、经济性（IRR）提升，促进需求爆发，优选“技术”领航者，如 BC 电池龙头—爱旭股份。

2. 电新行业本周市场行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为**-3.41%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 30 位；年涨跌幅为-8.45%，排名 23。

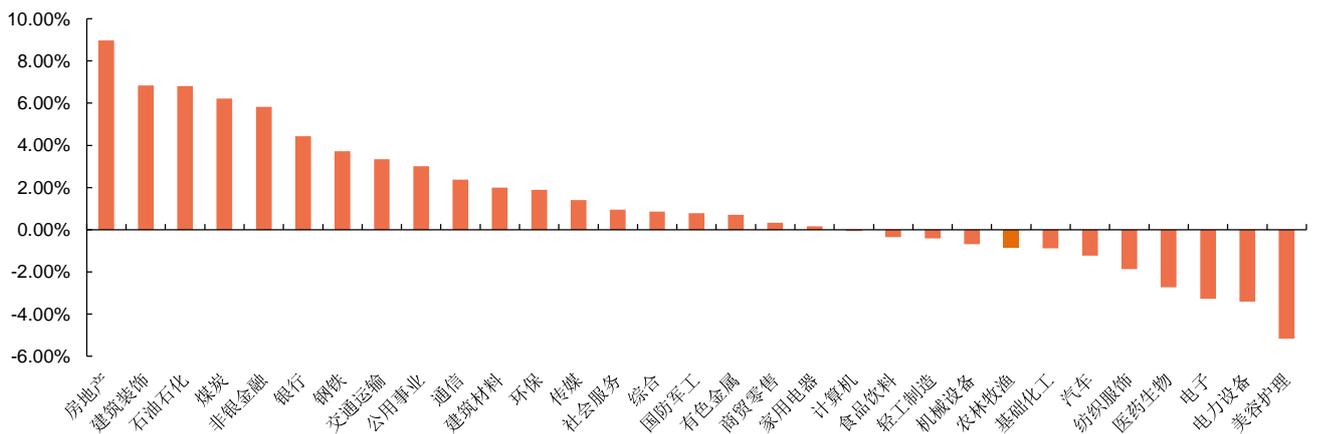
电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 2.75%，1.96%，-0.28%，-1.92%。

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-6.50%，-0.23%，-3.51%，-1.75%，-4.83%，-1.50%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：新能泰山，中国动力，通灵股份，华塑科技，时代新材。

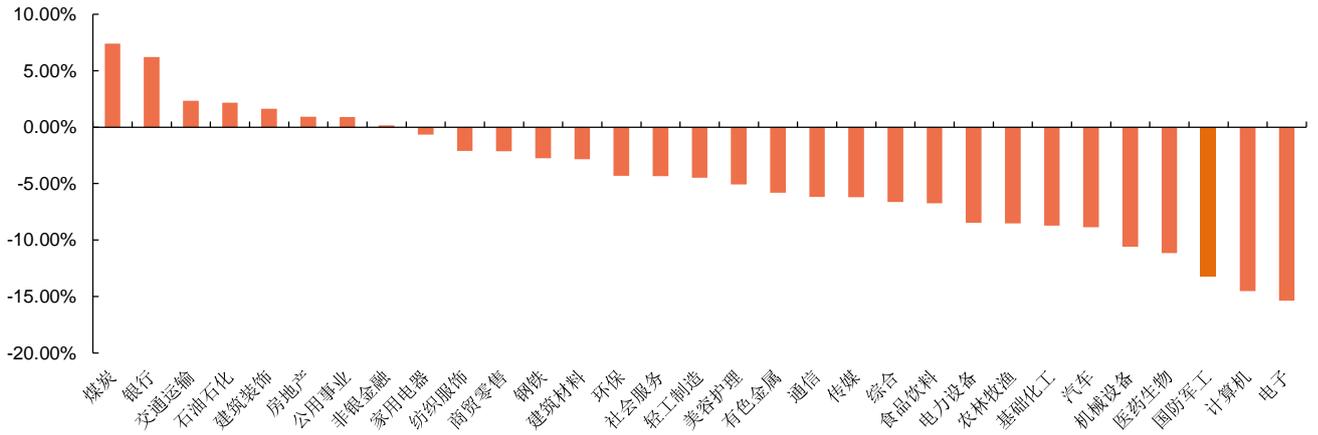
电力设备行业周跌幅后五个股分别为：鸣志电器，灿能电力，扬电科技，清源股份，艾能聚。

图9：各行业周涨跌幅



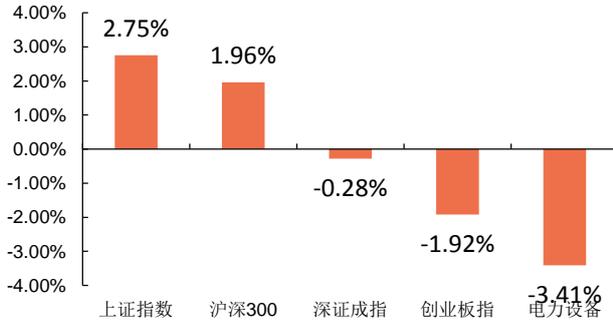
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10：各行业年涨跌幅



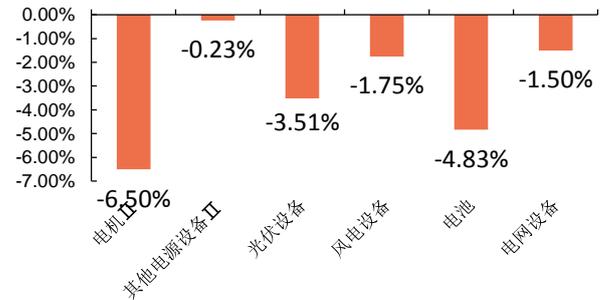
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图11：重点指数周涨跌幅



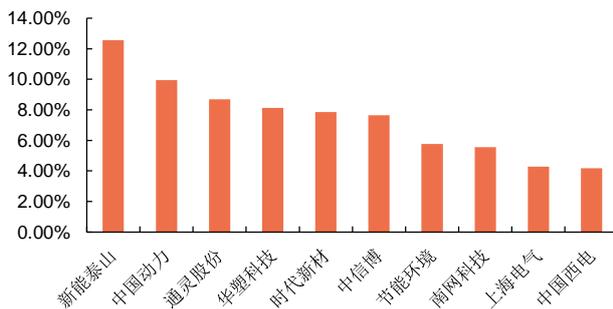
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图12：电力设备子版块周涨跌幅



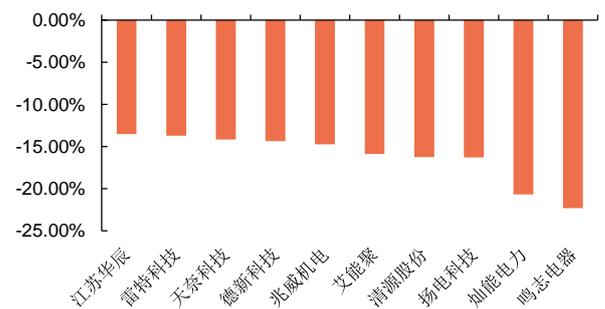
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图13：电力设备板块周涨幅前十个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图14：电力设备板块周涨幅后十个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

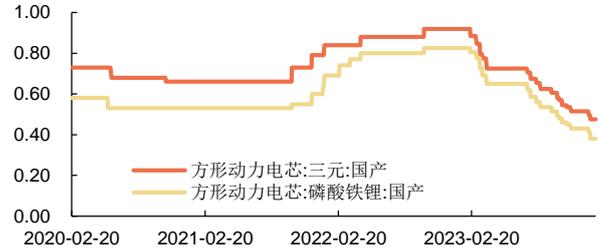
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图15: 碳酸锂价格 (元/吨)



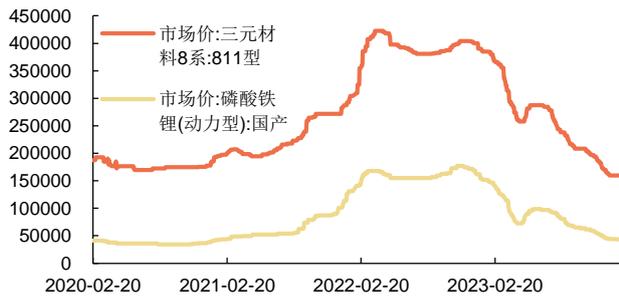
资料来源: iFinD, 上海有色, 申港证券研究所

图16: 电池价格 (元/Wh)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图17: 正极材料价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图18: 硫酸镍价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图19: 硫酸钴价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图20: 硫酸锰价格 (元/吨)



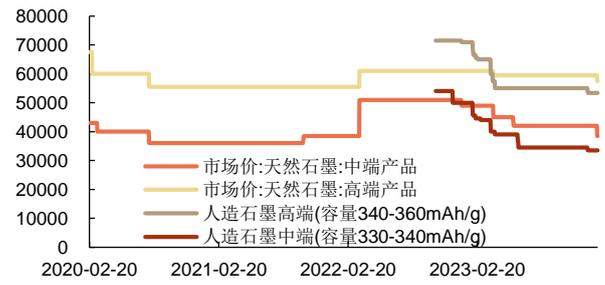
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图21: 正磷酸铁价格(元/吨)



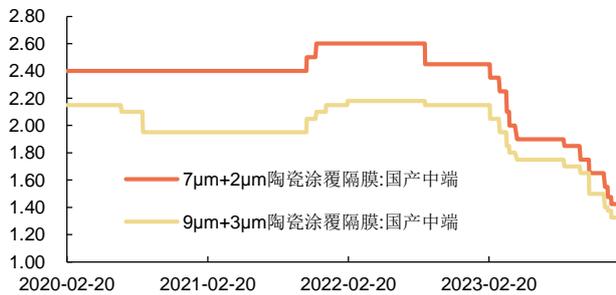
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图22: 石墨负极价格(元/吨)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图23: 隔膜价格(元/平方米)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图24: 电解液价格(元/吨)



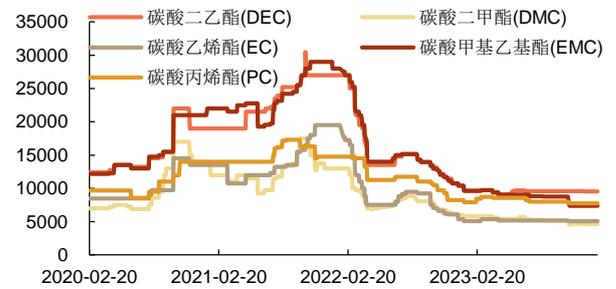
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图25: 六氟磷酸锂价格(万元/吨)



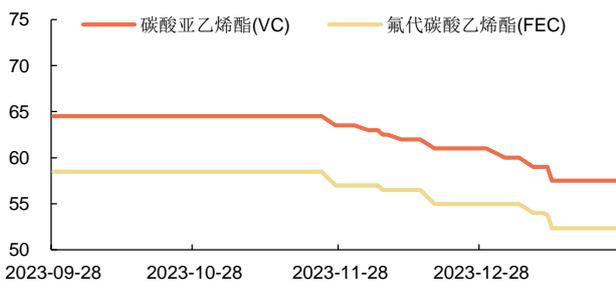
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图26: 电解液溶剂价格(元/吨)



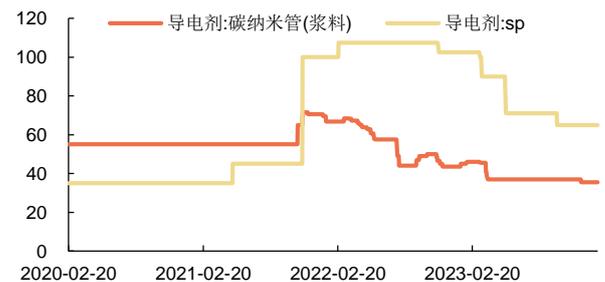
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图27: 电解液添加剂价格(元/kg)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图28: 导电剂价格(元/kg)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

4. 太阳能电池及关键材料价格变化

图29：工业硅价格（元/吨）



资料来源：iFinD，广州期货交易所，申港证券研究所

图30：多晶硅致密料价格（元/kg）



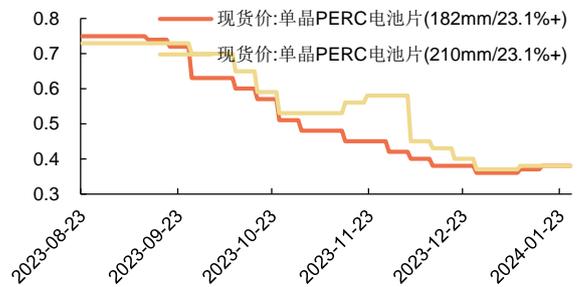
资料来源：iFinD，Infolink，申港证券研究所

图31：硅片价格（元/片）



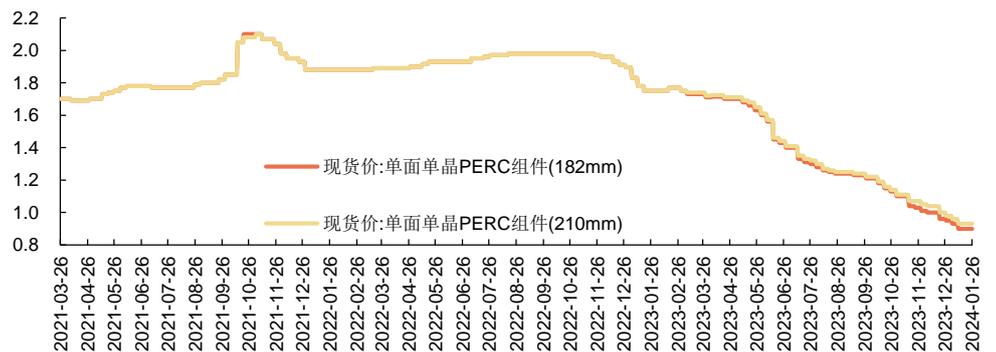
资料来源：iFinD，Infolink，申港证券研究所

图32：电池片价格（元/W）



资料来源：iFinD，Infolink，申港证券研究所

图33：组件价格（元/W）



资料来源：iFinD，Infolink，申港证券研究所

5. 行业重要新闻事件

2023年国内光伏新增装机再创历史新高。1月26日，国家能源局发布2023年全国电力工业统计数据。2023年1~12月光伏新增装机216.88GW，同比增长148.12%。其中，2023年12月光伏新增装机53GW，同比增长144.24%。截至12月底，全国累计发电装机容量约29.2亿千瓦，同比增长13.9%。其中，太阳能发电装机容量

量约 6.1 亿千瓦, 同比增长 55.2%; 风电装机容量约 4.4 亿千瓦, 同比增长 20.7%。

2023 年, 全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3592 小时, 比上年同期减少 101 小时。主要发电企业电源工程完成投资 9675 亿元, 同比增长 30.1%。电网工程完成投资 5275 亿元, 同比增长 5.4%。。

6. 风险提示

新能源车销量不及预期。

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

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

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

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）