

行业超配比例环比回升，电池板块受关注度提高

强于大市 (维持)

——电力设备行业跟踪报告

2025 年 11 月 11 日

行业核心观点:

SW 电力设备 Q3 基金持股总市值与超配比例环比明显回升。2025 年 Q3, 公募基金重仓 SW 电力设备行业的总市值为 2049.72 亿元, 环比增长 58.76%, 同比增长 3.61%; 占基金重仓 A 股市值规模为 12.33%, 环比增长 2.44pct, 同比下降 0.01pct; 超配比例为 4.87%, 环比增长 0.91pct, 同比下降 1.24pct, 超配比例环比回升。

投资要点:

SW 电力设备行业 2025 年 Q3 基金持仓市值占比排名上升。2025 年 Q3, SW 电力设备行业基金持仓市值占比为 12.33%, 在 31 个申万一级行业中排第二, 较二季度排名上升一位, 仅次于电子 (25.55%); 超配比例为 4.87%, 在 31 个申万一级行业中排第三, 仅次于电子 (13.18%)、通信 (5.93%); 持有基金数为 197 个, 在 31 个申万一级行业中排第四。

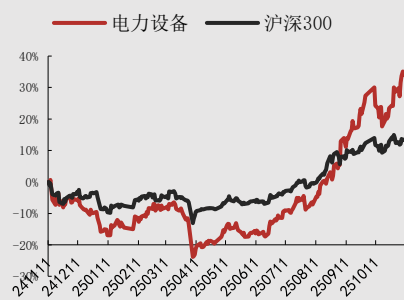
Q3 持仓集中度回升。从持仓集中度来看, 2025Q3 公募基金重仓 SW 电力设备行业市值 TOP5、TOP10 和 TOP20 个股的持仓市值合计分别为 1201.40、1374.65、1605.84 亿元, 持仓市值占比分别为 58.61%、67.07%、78.34%, 分别环比+1.62、+1.42、+0.69pct, CR5、CR10、CR20 持仓集中度持续回升。

从持股市值排序看, 前十大重仓股均强势上涨。持股市值方面, SW 电力设备行业 2025 年 Q3 公募基金重仓的前十个股分别为宁德时代、亿纬锂能、阳光电源、科达利、东方电缆、欣旺达、震裕科技、天赐材料、湖南裕能和思源电气, 主要由电池、电网设备标的组成。行情表现方面, 前十大重仓股中各标的均强势上涨, 阳光电源、天赐材料及亿纬锂能涨幅居前。

从细分板块来看, 电池、光伏设备及其他电源设备板块基金持仓市值显著回升。2025 年 Q3, 电池、光伏设备、电网设备板块基金持仓总市值位居行业前三, 分别为 1336.42、383.08、132.92 亿元, 分别环比+65.95%、+65.52%、+11.90%, 排名前三细分板块均回升, 电池、光伏设备板块回升显著。另外, 其他电源设备板块表现亮眼, 持股总市值超越风电设备板块, 排名升至第四; 风电设备及电机板块整体表现稳定。2025 年 Q3, 其他电源设备板块持仓总市值为 96.54 亿元, 环比+77.23%, 风电设备、电机板块持仓总市值分别为 86.10、14.65 亿元, 环比分别+6.79%、-0.54%。

从各个细分板块个股来看, (1) 电池板块: 个股持仓增减持情况分化, 亿纬锂能、欣旺达、震裕科技、天赐材料、湖南裕能及厦钨新能获增持, 其余个股遭减持, 其中龙头企业宁德时代、科达利分别遭减持 1788.91、685.25 万股, 璞泰来遭减持最多, 达到了 2835.27 万股; 亿纬锂能、欣旺达、天赐材料则分别获增持 5252.66、7214.53、5203.45 万股; (2)

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

风电板块 25Q3 业绩持续回升, 塔筒、轴承环节表现亮眼

“十五五”规划建议发布, 加快建设新型能源体系

逆变器出口: 整体环比回调, 大洋洲保持高景气

分析师:

蔡梓林

执业证书编号:

S0270524040001

电话:

18902216585

邮箱:

caizl@wlzq.com.cn

研究助理:

冯永棋

电话:

18819265007

邮箱:

fengyq1@wlzq.com.cn

光伏设备板块：光伏设备板块持仓整体获增持较多，阿特斯、晶澳科技、福莱特获明显增持，阳光电源、德业股份遭明显减持；**(3) 电网设备板块：**电网设备板块增减持情况整体分化，东方电缆、金盘科技、华通线缆、特变电工及正泰电器获增持，思源电气、宏发股份、三星医疗等遭减持；**(4) 风电设备板块：**风电设备板块整体表现分化，金风科技及天顺风能获明显增持，明阳智能、大金重工遭减持；**(5) 其他板块：**其他电源设备板块表现较好，整体获增持较多，麦格米特、海博思创等获增持，电机板块表现一般，湘电股份、八方股份获增持，其余个股均遭减持。

投资建议：从基金重仓配置偏好来看，电力设备行业基金持股总市值与超配比例环比明显回升，基金持仓市值占比排名上升，CR5、CR10、CR20 持仓集中度同步回升。细分板块方面，电池、光伏设备及其他电源设备板块基金持仓市值显著回升，电网设备、风电设备板块整体表现稳定，电机板块持仓总市值小幅回落。从基金加仓标的看，电池、其他电源设备板块较受关注，前十标的整体上涨，基金前十大减仓股则主要涉及风电及光伏设备板块，持股市值的下降主要受持股数量下降影响。展望后市，**(1) 锂电行业：**当前锂电行业整体排产活跃，部分材料价格呈现出企稳回升趋势，行业整体周期回升，建议积极关注锂电材料环节的龙头个股的盈利修复机会；**(2) 风电设备：**风电装机保持高增长，海风项目加速落地，叠加海外项目放量，有望带动行业进入增长区间，建议关注风电设备板块龙头个股；**(3) 新兴技术方向：**随着 AI 技术持续迭代进步，智算中心 AIDC 基础设施建设需求快速提升，带动供配电系统需求增长；固态电池技术产业化进程持续加速，有望带动锂电材料体系的升级；人形机器人技术发展，带动电机相关细分环节技术及需求提升，建议关注新兴技术催化带动的投资机会。

风险因素：下游需求不及预期；市场竞争加剧；国际贸易政策变动风险；数据统计误差。

正文目录

1 行业整体：超配比例环比回升，持仓集中度提高.....	4
2 细分板块：电池、光伏设备及其他电源设备板块基金持仓市值显著回升.....	5
3 个股趋势：重仓个股强势上涨，电池板块受关注度较高.....	7
4 投资建议.....	10
5 风险提示.....	10

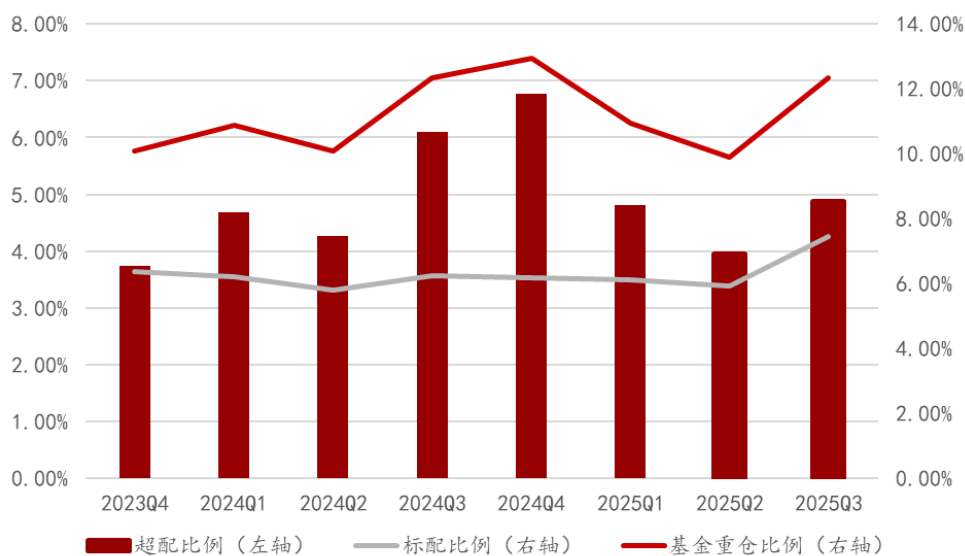
图表 1： 2023-2025 年各季度 SW 电力设备行业公募基金重仓超/低配变化情况.....	4
图表 2： 2025 年 Q3 各申万一级行业公募基金持仓市值占比情况.....	4
图表 3： 2025 年 Q3 各申万一级行业公募基金重仓超/低配情况.....	5
图表 4： SW 电力设备行业公募基金 TOP5/TOP10/TOP20 重仓个股（按持股市值排序）合计市值占比变化情况.....	5
图表 5： SW 电力设备各子板块公募基金持仓总市值（亿元）变化情况.....	6
图表 6： SW 电力设备各子板块公募基金持仓市值占比变化情况.....	6
图表 7： SW 电力设备各子板块公募基金重仓超/低配变化情况（以 SW 电力设备行业各细分板块流通市值占比为基准）.....	7
图表 8： 2025 年 Q3SW 电力设备行业公募基金前十大重仓股情况（按持股总市值排序）.....	7
图表 9： 2025 年 Q3SW 电力设备行业公募基金前十大加仓股情况（按持股市值变动数值排序）.....	8
图表 10： 2025 年 Q3SW 电力设备行业公募基金前十大减仓股情况（按持股市值变动数值排序）.....	8
图表 11： 2025 年 Q3SW 电力设备各细分板块公募基金主要重仓个股持股数量变动情况.....	9

样本选取: 以申万电力设备行业新分类作为样本，以主动型基金作为持仓对象，根据同花顺iFinD提取的数据，对SW电力设备行业季度基金重仓情况进行分析。

1 行业整体：超配比例环比回升，持仓集中度提高

SW电力设备Q3基金持股总市值与超配比例环比明显回升。2025年Q3，公募基金重仓SW电力设备行业的总市值为2049.72亿元，环比增长58.76%，同比增长3.61%；占基金重仓A股市值规模为12.33%，环比增长2.44pct，同比下降0.01pct；超配比例为4.87%，环比增长0.91pct，同比下降1.24pct，超配比例环比回升。

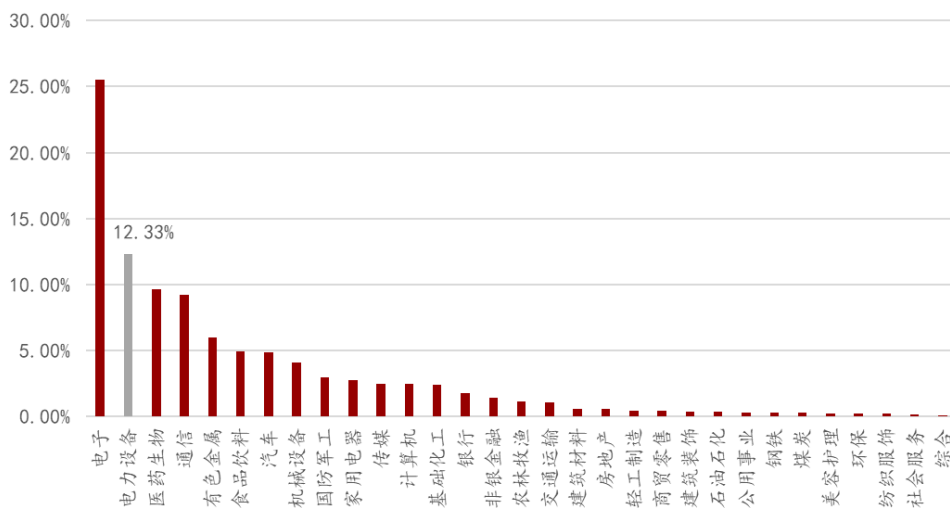
图表1: 2023-2025年各季度SW电力设备行业公募基金重仓超/低配变化情况



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

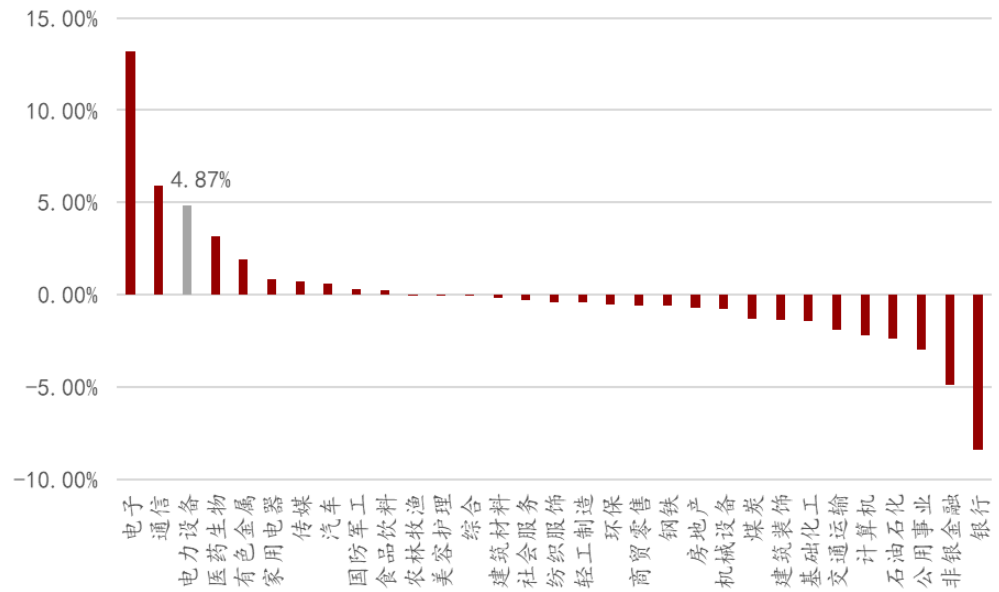
SW电力设备行业2025年Q3基金持仓市值占比排名上升。2025年Q3，SW电力设备行业基金持仓市值占比为12.33%，在31个申万一级行业中排第二，较二季度排名上升一位，仅次于电子（25.55%）；超配比例为4.87%，在31个申万一级行业中排第三，仅次于电子（13.18%）、通信（5.93%）；持有基金数为197个，在31个申万一级行业中排第四。

图表2: 2025年Q3各申万一级行业公募基金持仓市值占比情况



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所 (注: 各申万一级行业公募基金持仓市值占比=各申万一级行业公募基金持仓市值/A股公募基金持仓市值)

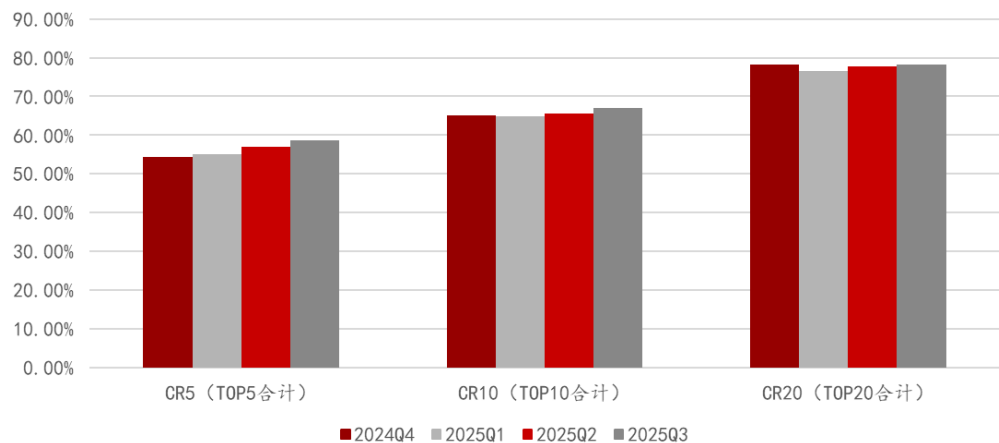
图表3: 2025年Q3各申万一级行业公募基金重仓超/低配情况



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

Q3持仓集中度回升。从持仓集中度来看, 2025Q3公募基金重仓SW电力设备行业市值TOP5、TOP10和TOP20个股的持仓市值合计分别为1201.40、1374.65、1605.84亿元, 持仓市值占比分别为58.61%、67.07%、78.34%, 分别环比+1.62、+1.42、+0.69pct, CR5、CR10、CR20持仓集中度持续回升。

图表4: SW 电力设备行业公募基金 TOP5/TOP10/TOP20 重仓个股 (按持股市值排序) 合计市值占比变化情况



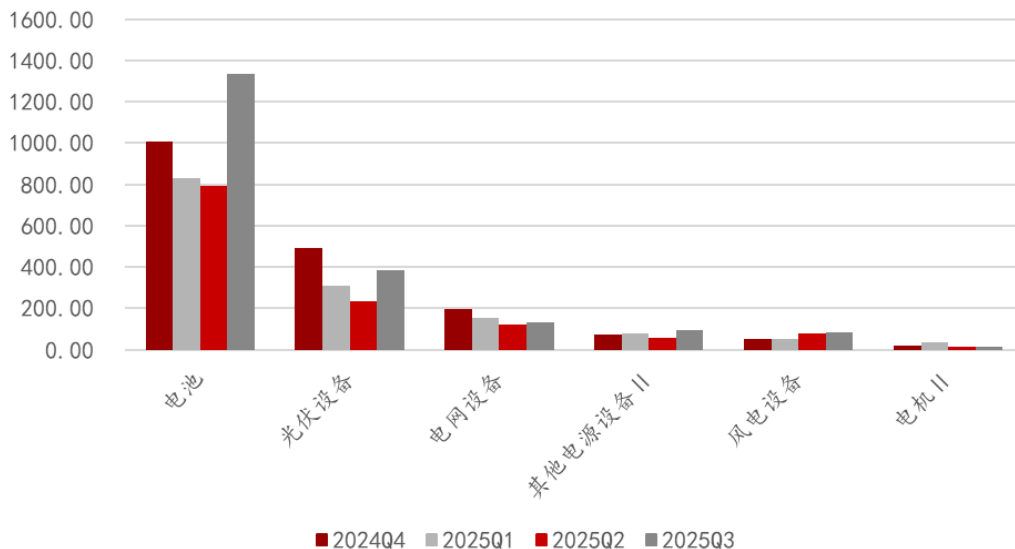
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 细分板块: 电池、光伏设备及其他电源设备板块基金持仓市值显著回升

电池、光伏设备及其他电源设备板块基金持仓市值显著回升。细分板块方面, 2025年Q3, 电池、光伏设备、电网设备板块基金持仓总市值位居行业前三, 分别为1336.42、383.08、132.92亿元, 分别环比+68.95%、+65.52%、+11.90%, 排名前三细分板块均

回升，电池、光伏设备板块回升显著。另外，其他电源设备板块表现亮眼，持股总市值超越风电设备板块，排名升至第四；风电设备及电机板块整体表现稳定。2025年Q3，其他电源设备板块持仓总市值为96.54亿元，环比+77.23%，风电设备、电机板块持仓总市值分别为86.10、14.65亿元，环比分别+6.79%、-0.54%。

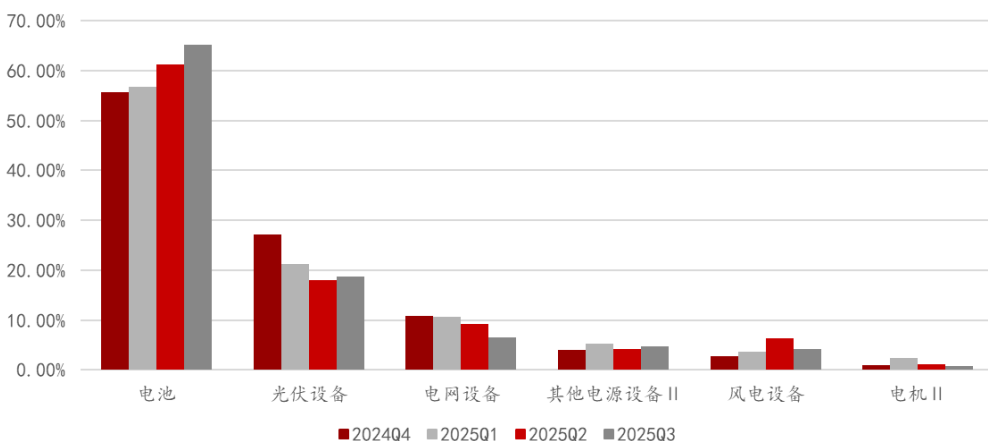
图表5: SW 电力设备各子板块公募基金持仓总市值（亿元）变化情况



资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

电池板块占比提升，前三大板块持仓集中度回升。在行业持仓市值占比方面，2025年Q3，电池、光伏设备、电网设备板块持仓市值占比分别为65.20%、18.69%、6.48%，分别环比+3.93%、+0.76%、-2.72pct，电池板块持仓市值占比持续提升，电网设备板块占比下降；电池、光伏设备、电网设备三大板块合计持仓市值占比为90.37%，环比上升1.98%。其他电源设备、风电设备、电机板块持仓占比分别为4.71%、4.20%、0.71%，分别环比+0.49%、-2.04%、-0.43pct。

图表6: SW 电力设备各子板块公募基金持仓市值占比变化情况

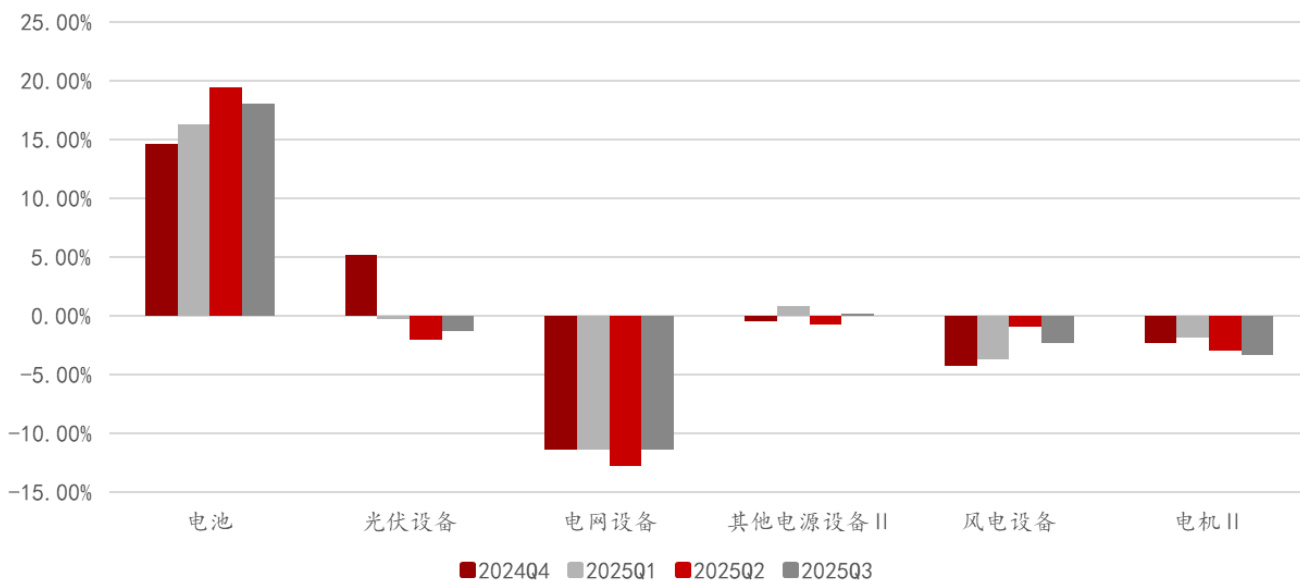


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所(注: 各细分板块公募基金持仓市值占比=各细分板块公募基金持仓市值/SW电力设备行业合计公募基金持仓市值)

以SW电力设备行业各细分板块流通市值占比为基准，公募基金重仓电池板块超配比例持续提升。以SW电力设备行业各细分板块流通市值占比为基准计算分析电力设备各二级子行业的超/低配情况，2025年Q3，电池板块超配比例为18.10%，环比-1.31pct；

其他电源板块从低配转为超配，超配比例为0.21%，环比+0.94pct，其余细分板块均为低配，光伏设备板块低配比例为-1.28%，环比+0.74pct；电网设备板块低配比例为-11.35%，环比+1.44pct；风电、电机板块低配比例分别为-2.35%、-3.33%，分别环比-1.40、-0.41pct。

图表7: SW 电力设备各子板块公募基金重仓超/低配变化情况(以 SW 电力设备行业各细分板块流通市值占比为基准)



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所(注: 各细分板块流通市值占比=各细分板块流通市值/SW电力设备行业合计流通市值, 各子板块公募基金重仓超/低配比例=各细分板块公募基金持仓市值占比-各细分板块流通市值占比)

3 个股趋势: 重仓个股强势上涨, 电池板块受关注度较高

从持股市值排序看, 前十大重仓股均强势上涨。持股市值方面, SW电力设备行业2025年Q3公募基金重仓的前十个股分别为宁德时代、亿纬锂能、阳光电源、科达利、东方电缆、欣旺达、震裕科技、天赐材料、湖南裕能和思源电气, 主要由电池、电网设备标的组成。行情表现方面, 前十大重仓股中各标的均强势上涨, 阳光电源、天赐材料及亿纬锂能涨幅居前。

图表8: 2025年Q3SW 电力设备行业公募基金前十大重仓股情况(按持股总市值排序)

排序	代码	名称	持有基金数(个)	持股总市值(亿元)	季度持仓(万股)	季度涨跌幅(%)	所属二级行业
1	300750.SZ	宁德时代	1184.00	741.62	18448.19	59.38	电池
2	300014.SZ	亿纬锂能	294.00	180.83	19871.97	98.65	电池
3	300274.SZ	阳光电源	305.00	164.19	10136.27	139.01	光伏设备
4	002850.SZ	科达利	154.00	70.88	3621.78	72.93	电池
5	603606.SH	东方电缆	146.00	43.88	6211.46	36.61	电网设备
6	300207.SZ	欣旺达	76.00	41.53	12290.73	68.44	电池
7	300953.SZ	震裕科技	71.00	35.09	1864.83	85.68	电池
8	002709.SZ	天赐材料	35.00	33.74	8839.43	110.65	电池
9	301358.SZ	湖南裕能	42.00	32.53	5384.38	93.72	电池
10	002028.SZ	思源电气	70.00	30.36	2784.72	49.53	电网设备

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

从基金加仓标的看, 电池、其他电源设备板块较受关注, 前十标的整体上涨。从持股市值变动看, SW电力设备行业2025年Q3公募基金重仓的前十大加仓股分别为宁德时代、亿纬锂能、阳光电源、欣旺达、天赐材料、湖南裕能、科达利、震裕科技、麦格

米特、海博思创。基金加仓标的板块以电池、其他电源设备为主，包括电池（7个）、光伏设备（1个）、其他电源设备（2个）。综合持股数量变动和季度行情表现情况，前十大加仓股整体实现上涨，持股市值的增加主要是由于持股数量增加和股价上涨共同影响。

图表9: 2025年Q3SW电力设备行业公募基金前十大加仓股情况（按持股市值变动数值排序）

排序	代码	名称	持股市值变动(亿元)	持股总市值(亿元)	季度涨跌幅(%)	持股股数变动(万股)	所属二级行业
1	300750.SZ	宁德时代	231.20	741.62	59.38	-1788.91	电池
2	300014.SZ	亿纬锂能	113.86	180.83	98.65	5252.66	电池
3	300274.SZ	阳光电源	85.01	164.19	139.01	-1546.70	光伏设备
4	300207.SZ	欣旺达	31.35	41.53	68.44	7214.53	电池
5	002709.SZ	天赐材料	27.15	33.74	110.65	5203.45	电池
6	301358.SZ	湖南裕能	24.25	32.53	93.72	2728.99	电池
7	002850.SZ	科达利	22.14	70.88	72.93	-685.25	电池
8	300953.SZ	震裕科技	18.25	35.09	85.68	202.80	电池
9	002851.SZ	麦格米特	16.41	27.07	54.51	1368.41	其他电源设备II
10	688411.SH	海博思创	14.41	16.47	14.41	266.08	其他电源设备II

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

基金前十大减仓股行情整体上涨，主要涉及风电及光伏设备板块。从持股市值变动情况看，SW电力设备行业2025年Q3减仓的前十大个股分别为禾望电气、锦浪科技、新宙邦、新强联、三星医疗、中国动力、大金重工、德业股份、国轩高科以及迈为股份，主要涉及风电设备、光伏设备和电池板块。综合持股数量变动和季度行情表现情况看，前十大减仓个股除中国动力外，其他标的在2025Q3均上涨，持股市值的下降主要受持股数量下降影响。

图表10: 2025年Q3SW电力设备行业公募基金前十大减仓股情况（按持股市值变动数值排序）

排序	代码	名称	持股市值变动(亿元)	持股总市值(亿元)	季度涨跌幅(%)	持股股数变动(万股)	所属二级行业
1	603063.SH	禾望电气	-12.47	3.88	5.58	-3743.22	风电设备
2	300763.SZ	锦浪科技	-9.12	0.58	61.30	-1627.78	光伏设备
3	300037.SZ	新宙邦	-8.26	13.32	51.65	-3655.14	电池
4	300850.SZ	新强联	-7.16	3.23	21.38	-2158.10	风电设备
5	601567.SH	三星医疗	-6.96	6.47	9.46	-3354.84	电网设备
6	600482.SH	中国动力	-5.70	3.77	-3.68	-2407.23	其他电源设备II
7	002487.SZ	大金重工	-4.79	15.37	43.50	-2871.22	风电设备
8	605117.SH	德业股份	-4.78	14.44	53.82	-1868.08	光伏设备
9	002074.SZ	国轩高科	-4.35	2.61	43.81	-1584.78	电池
10	300751.SZ	迈为股份	-4.00	1.83	42.83	-654.30	光伏设备

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

从各个细分板块个股来看，（1）**电池板块**：个股持仓增减持情况分化，亿纬锂能、欣旺达、震裕科技、天赐材料、湖南裕能及厦钨新能获增持，其余个股遭减持，其中龙头企业宁德时代、科达利分别遭减持1788.91、685.25万股，璞泰来遭减持最多，达到了2835.27万股；亿纬锂能、欣旺达、天赐材料则分别获增持5252.66、7214.53、5203.45万股；（2）**光伏设备板块**：光伏设备板块持仓整体获增持较多，阿特斯、晶澳科技、福莱特获明显增持，阳光电源、德业股份遭明显减持；（3）**电网设备板块**：电网设备板块增减持情况整体分化，东方电缆、金盘科技、华通线缆、特变电工及正泰电器获增持，思源电气、宏发股份、三星医疗等遭减持；（4）**风电设备板块**：风电设备板块整体表现分化，金风科技及天顺风能获明显增持，明阳智能、大金重工遭减持；（5）**其他板块**：其他电源设备板块表现较好，整体获增持较多，麦格米特、海博思创等获增持，电机板块表现一般，湘电股份、八方股份获增持，其余个股均遭减持。

图表11: 2025年Q3SW 电力设备各细分板块公募基金主要重仓个股持股数量变动情况

板块	排序	代码	名称	持股总市值(亿元)	持股总数(万股)	基金持股数量变动(万股)		季度涨跌幅(%)
						2025Q3	2025Q2	
电池	1	300750.SZ	宁德时代	741.62	18448.19	-1788.91	199.93	59.38
	2	300014.SZ	亿纬锂能	180.83	19871.97	5252.66	487.78	98.65
	3	002850.SZ	科达利	70.88	3621.78	-685.25	145.25	72.93
	4	300207.SZ	欣旺达	41.53	2290.73	7214.53	599.63	68.44
	5	300953.SZ	震裕科技	35.09	1864.83	202.80	426.43	85.68
	6	002709.SZ	天赐材料	33.74	8839.43	5203.45	403.64	110.65
	7	301358.SZ	湖南裕能	32.53	5384.38	2728.99	202.68	93.72
	8	603659.SH	璞泰来	27.17	8788.48	-2835.27	703.96	64.64
	9	002812.SZ	恩捷股份	18.57	3975.96	-477.46	238.54	59.44
	10	688778.SH	厦钨新能	13.67	1629.28	703.97	684.17	50.04
光伏设备	1	300274.SZ	阳光电源	164.19	10136.27	-1546.70	395.55	139.01
	2	601012.SH	隆基绿能	27.14	15076.53	1640.40	458.73	19.84
	3	600732.SH	爱旭股份	24.13	14723.71	2023.76	590.12	26.18
	4	002459.SZ	晶澳科技	23.46	17853.59	4886.05	656.20	31.66
	5	600438.SH	通威股份	21.40	9602.69	2316.46	240.94	33.07
	6	300776.SZ	帝尔激光	19.01	2607.38	157.18	957.92	37.02
	7	601865.SH	福莱特	14.46	8380.26	4343.24	670.31	13.41
	8	605117.SH	德业股份	14.44	1782.97	-1868.08	212.26	53.82
	9	688503.SH	聚和材料	11.09	1352.91	737.90	545.07	97.97
	10	688472.SH	阿特斯	8.68	6455.10	6403.45	170.15	46.89
电网设备	1	603606.SH	东方电缆	43.88	6211.46	322.61	747.07	36.61
	2	002028.SZ	思源电气	30.36	2784.72	-879.14	062.91	49.53
	3	688676.SH	金盘科技	10.39	1964.29	1437.93	160.22	58.15
	4	600885.SH	宏发股份	10.23	3881.02	-2125.16	826.59	18.15
	5	601567.SH	三星医疗	6.47	2638.12	-3354.84	719.94	9.46
	6	301291.SZ	明阳电气	5.33	1103.51	-279.94	254.05	17.33
	7	605196.SH	华通线缆	4.62	1899.91	824.08	238.54	38.22
	8	002706.SZ	良信股份	3.56	3137.80	-1559.38	189.43	27.38
	9	600089.SH	特变电工	2.58	1447.78	1280.18	-20.25	49.20
	10	601877.SH	正泰电器	1.57	511.37	416.68	-22.05	35.47
风电设备	1	601615.SH	明阳智能	25.44	15745.12	-2745.02	660.43	40.64
	2	002202.SZ	金风科技	17.78	11880.08	8214.14	139.00	46.05
	3	002487.SZ	大金重工	15.37	3255.85	-2871.22	312.96	43.50
	4	301155.SZ	海力风电	9.11	954.12	315.64	272.33	32.85
	5	002531.SZ	天顺风能	4.58	5583.11	2510.66	779.27	14.99
其他电源设备II	1	002851.SZ	麦格米特	27.07	3494.86	1368.41	848.52	54.51
	2	688411.SH	海博思创	16.47	508.51	266.08	179.38	280.05
	3	300693.SZ	盛弘股份	9.71	2347.11	-145.95	520.20	38.12
	4	002335.SZ	科华数据	8.71	1217.88	391.96	974.71	67.53
	5	300593.SZ	新雷能	8.44	3760.96	2294.87	804.53	67.46
电机II	1	600416.SH	湘电股份	6.19	3809.37	1135.58	225.02	20.83
	2	603728.SH	鸣志电器	3.99	471.96	-442.46	607.58	47.28
	3	003021.SZ	兆威机电	1.93	140.89	-17.97	248.27	26.81
	4	603988.SH	中电电机	1.50	534.07	-297.82	681.56	4.54
	5	603489.SH	八方股份	0.77	294.45	78.67	-46.28	-3.91

资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

4 投资建议

投资建议:从基金重仓配置偏好来看,电力设备行业基金持股总市值与超配比例环比明显回升,基金持仓市值占比排名上升,CR5、CR10、CR20持仓集中度同步回升。细分板块方面,电池、光伏设备及其他电源设备板块基金持仓市值显著回升,电网设备、风电设备板块整体表现稳定,电机板块持仓总市值小幅回落。从基金加仓标的看,电池、其他电源设备板块较受关注,前十标的整体上涨,基金前十大减仓股则主要涉及风电及光伏设备板块,持股市值的下降主要受持股数量下降影响。

展望后市,(1)**锂电行业:**当前锂电行业整体排产活跃,部分材料价格呈现出企稳回升趋势,行业整体周期回升,建议积极关注锂电材料环节的龙头个股的盈利修复机会;(2)**风电设备:**风电装机保持高增长,海风项目加速落地,叠加海外项目放量,有望带动行业进入增长区间,建议关注风电设备板块龙头个股;(3)**新兴技术方向:**随着AI技术持续迭代进步,智算中心AIDC基础设施建设需求快速提升,带动供电系统需求增长;固态电池技术产业化进程持续加速,有望带动锂电材料体系的升级;人形机器人技术发展,带动电机相关细分环节技术及需求提升,建议关注新兴技术催化带动的投资机会。

5 风险提示

下游需求不及预期;市场竞争加剧;国际贸易政策变动风险;数据统计误差。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。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。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场