

电力设备行业深度报告

26Q1 基金持仓深度: 电新重仓 Q1 总体下降, 电动车、光伏、储能、工控板块均下降, 风电、电网板块上升

——基于 13680 支基金 2026 年一季报的前十大持仓的定量分析
增持（维持）

2026 年 04 月 27 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 许钧赫

执业证书: S0600525090005

xujunhe@dwzq.com.cn

投资要点

- 新能源汽车: 总体持仓下降, 上游锂矿&整车&充电桩&新技术上升, 中游&核心零部件持仓下降

新能源汽车板块 2026Q1 持仓占总市值比重为 4.39%, 环比下降 0.18pct。2025Q1-2026Q1 持仓比例分别为 5.20%、4.15%、5.28%、4.57%、4.39%。1) 上游锂矿 2026Q1 整体持仓上升 0.73pct 至 5.52%; 2) 中游持仓整体下降 0.91pct 至 6.60%, 正极、负极、隔膜、六氟磷酸锂及电解液、添加剂、铝箔、铜箔持仓上升, 电池、结构件持仓下降; 3) 整车、充电桩 2026Q1 持仓上升, 核心零部件持仓下降; 4) 新技术板块 2026Q1 下降 0.23pct 至 1.57%, 钠电池持仓下降, 复合集流体持仓上涨。

- 新能源: 光伏下降, 风电、核电上升

光伏板块 2026Q1 持仓占总市值比重环比下降至 3.51%, 环比-0.12pct, 2025Q1-2026Q1 持仓比例分别 3.33%、2.75%、4.18%、3.64%、3.51%。电池持仓上升, 硅料、硅片、组件、逆变器持仓下降。1) 硅料环节下降 0.15pct; 2) 硅片环节下降 0.21pct; 3) 电池上升 1.85pct; 4) 一体化组件下降 0.21pct; 5) 逆变器环节下降 1.15pct; 6) 辅材环节: 胶膜、EPC、银浆、石英坩埚上升, 玻璃、支架、设备、金刚线下降。

风电板块 2026Q1 持仓占总市值比重环比上升至 5.08% (+2.72pct), 2025Q1-2026Q1 分别 2.84%、3.32%、3.46%、2.36%、5.08%。1) 整机环节上升 0.03pct; 2) 塔筒&海桩环节上升 0.31pct; 3) 海缆环节上升 8.34pct; 4) 铸锻件、结构件环节上升 0.36pct; 5) 轴承、滚子环比下降 0.92pct; 6) 叶片及材料环节上升 0.24pct。

核电板块 2026Q1 持仓占总市值比重环比上升至 2.14% (+1.23pct), 2025Q1-2026Q1 持仓比例分别为 0.64%、0.78%、0.73%、0.91%、2.14%。

- 工控&电力设备: 工控板块持仓下降, 电力设备持仓上升

工控&电力电子板块总体 2026Q1 持仓占总市值比重为 4.56%, 环比下降 0.07pct。2025Q1-2026Q1 持仓比例分别为 5.59%、5.14%、6.21%、4.63%、4.56%。

电力设备板块总体 2026Q1 持仓占总市值比重为 2.93%, 环比上升 0.93pct。2025Q1-2026Q1 持仓比例分别为 1.95%、1.48%、1.81%、2.00%、2.93%。

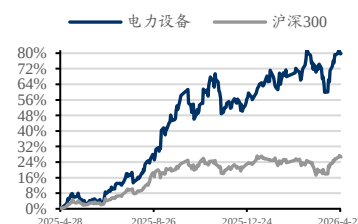
- 储能: 总体持仓下降, 新型储能上升, PCS&便携式储能&温控/消防&集成/EPC 下降

储能板块总体持仓占总市值比重为 5.55%, 环比-1.14pct。2025Q1-2026Q1 持仓比例分别为 7.80%、5.60%、7.25%、6.68%、5.55%。1) 储能电池 2026Q1 整体持仓环比下降 1.26pct 至 6.00%; 2) PCS 2026Q1 整体下降 0.10pct 至 6.95%; 3) 温控/消防 2026Q1 下降 2.30pct 至 4.04%; 4) 集成/EPC/运营 2026Q1 下降 1.08pct 至 1.05%; 5) 新型储能 2026Q1 上升 0.95pct 至 2.51%, 便携式储能下降 0.15pct 至 0.01%

- 风险提示: 股市波动风险, 宏观经济波动风险, 政策变动风险。本报告仅对基金一季报客观数据分析点评, 所涉及股票、行业不构成投资建议。

注: 如非特殊注明, 本文上升、下降均为环比数据

行业走势



相关研究

《锂电景气持续向好, Q1 业绩亮眼超预期》

2026-04-27

《锂电景气持续向好, 钠电和固态值关注》

2026-04-20

内容目录

1. 前言	4
2. 电新整体持仓分析：电新重仓市值在基金全部重仓市值的比例环比下降 1.06pct 至 12.53%..	4
3. 电新子行业持仓分析：电网、风电板块上升，电动车、光伏、工控、储能、板块下降	5
3.1. 新能源汽车：总体持仓下降，上游锂矿&整车&充电桩&新技术上升，中游&核心零部件持仓下降	7
3.1.1. 上游锂矿 2026Q1 整体持仓上升 0.73pct 至 5.52%	7
3.1.2. 中游板块持仓整体下降 0.91pct 至 6.60%，正极、负极、隔膜、六氟磷酸锂及电解液、添加剂、铝箔、铜箔持仓上升，电池、结构件持仓下降	7
3.1.3. 整车、充电桩 2026Q1 持仓上升，核心零部件持仓下降	8
3.1.4. 新技术板块 2026Q1 下降 0.23pct 至 1.57%，钠电池持仓下降，复合集流体持仓上涨	8
3.2. 新能源：光伏下降，风电、核电上升	9
3.2.1. 光伏板块 2026Q1 持仓占总市值比重环比下降至 3.51%，环比-0.12pct	9
3.2.2. 风电板块 2026Q1 持仓占总市值比重环比上升至 5.08%（+2.72pct）	10
3.2.3. 核电板块 2026Q1 持仓占总市值比重环比上升至 2.14%（+1.23pct）	10
3.3. 工控&电力设备：工控板块持仓下降，电力设备持仓上升	11
3.3.1. 工控&电力电子板块总体 2026Q1 持仓占总市值比重为 4.56%，环比下降 0.07pct	11
3.3.2. 电力设备板块总体 2026Q1 持仓占总市值比重为 2.93%，环比上升 0.93pct	11
3.4. 储能：总体持仓下降，新型储能上升，PCS&便携式储能&温控/消防&集成/EPC 下降	12
3.4.1. 储能电池 2026Q1 整体持仓环比下降 1.26pct 至 6.00%， PCS 2026Q1 整体下降 0.10pct 至 6.95%	13
3.4.2. 温控/消防 2026Q1 下降 2.30pct 至 4.04%	13
3.4.3. 集成/EPC/运营 2026Q1 下降 1.08pct 至 1.05%	13
3.4.4. 新型储能 2026Q1 上升 0.95pct 至 2.51%，便携式储能下降 0.15pct 至 0.01%	13
4. 电新个股的基金持仓环比增速前十持股占总市值分析	14
4.1. 2026Q1 基金持仓环比增速前十	14
4.2. 2026Q1 基金持仓市值前十	14
4.3. 2026Q1 基金持仓降幅前十	15
4.4. 2026Q1 基金持仓市值占总市值比例前十	15
5. 电新各板块海外持仓分析	16
6. 风险提示	18

图表目录

图 1:	基金前十大重仓的持股比例情况.....	5
图 2:	基金前十大重仓的持股比例.....	5
图 3:	电新子行业拆分框架.....	6
图 4:	各板块前十大重仓的持股比例.....	7
图 5:	新能源汽车板块前十大重仓占股票总市值趋势.....	8
图 6:	新能源汽车板块中, 锂电池中游子板块前十大重仓占股票总市值趋势.....	9
图 7:	新能源板块前十大重仓占股票总市值趋势.....	11
图 8:	电力设备及工控板块前十大重仓占股票总市值趋势.....	12
图 9:	储能板块前十大重仓占股票总市值趋势.....	14
图 10:	电新重点个股持仓分析 (前十基金持仓比例)	16
图 11:	电新板块海外持仓占自由流通股市值趋势.....	17
图 12:	电动车/光伏板块、电新个股前十基金持仓市值 (累加值)	17
图 13:	沪港通持仓占自由流通股比重 (季度末)	18

1. 前言

我们基于全市场 13680 支基金的 2026Q1 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 454，超过申万（363）和中信（301）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报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下降 1.06pct 至 12.53%

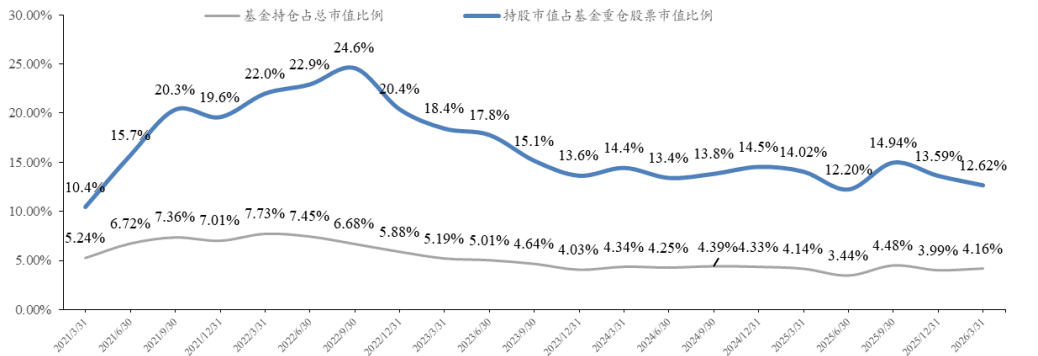
下面两张图从三个角度表达了公募基金持仓的变化，其中“基金持仓占总市值比例”最能反映市场上公募投资者对于电新板块的配置情况，2019Q2 环比略有上升，2020Q1 环比上升 0.09 个百分点，2020Q2 开始出现大幅提升趋势，2020Q4 升至 5.57%，2021Q1 回落至 5.24%，但 2021Q2 大幅提升至 6.72%，2021Q3 持续提升至 7.36%，经历 2021Q4 下滑至 7.01%，2022Q1 重新提升至 7.73%，2022Q2 继续提升至 7.45%，2022Q3 下降至 6.68%，2022Q4 回落至 5.88%，2023Q1 下滑至 5.19%，2023Q2 继续下降至 5.01%，2023Q3 下降至 4.64%，2023Q4 进一步下降至 4.03%，2024Q1 回升至 4.34%，2024Q2 下降至 4.25%，2024Q3 上升 4.39%，2024Q4 下降至 4.33%，2025Q1 下降至 4.14%，2025Q2 下降至 3.44%，2025Q3 上升至 4.48%。2025Q4 下降至 3.99%。2026Q1 上升至 4.16%。以电新重仓股市值占基金重仓股票市值比例为指标，2026Q1 占比 12.62%，环比下降 0.79pct；以电新重仓股市值占基金股票投资市值比例为指标，2026Q1 占比 7.32%，环比上升 1.38pct；以电新股基金持仓市值占电新股总市值比例为指标，2026Q1 占比 4.16%，环比上升 0.17pct。

图1：基金前十大重仓的持股比例情况

2019Q1-2025Q3	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 流通股比例	基金资产总值 (亿元)	资产净值(亿 元)	股票重仓市值 (亿元)	股票投资市值 (亿元)	持股市值占 基金净值比例	持股市值占 基金重仓股 票市值比例	持股市值占 基金股票投 资市值比例	备注
2019/3/31	31	2689	8.7	527	23,443	30,203	1.75%	2.2%	145,260	134,822	9,833	20,265	0.4%	5.4%	2.6%	前十
2019/6/30	31	2760	7.7	507	21,310	26,654	1.90%	2.4%	140,750	131,049	10,510	20,949	0.4%	4.8%	2.4%	前十
2019/9/30	30	2795	7.8	531	21,713	27,002	1.97%	2.4%	140,858	132,254	11,366	22,204	0.4%	4.7%	2.4%	前十
2019/12/31	36	2836	8.5	718	24,188	30,613	2.35%	3.0%	153,164	141,117	12,915	25,576	0.5%	5.6%	2.8%	前十
2020/3/31	39	2891	8.0	732	23,247	29,734	2.46%	3.1%	178,091	162,271	13,777	26,857	0.5%	5.3%	2.7%	前十
2020/6/30	50	2941	9.5	1,311	27,895	36,723	3.57%	4.7%	178,610	164,188	17,462	33,604	0.8%	7.5%	3.9%	前十
2020/9/30	65	2999	12.7	2,554	38,193	48,709	5.24%	6.7%	184,513	170,704	22,490	41,568	1.5%	11.4%	6.1%	前十
2020/12/31	59	3080	17.0	3,702	52,255	66,463	5.57%	7.1%	212,172	194,137	29,373	52,689	1.9%	12.6%	7.0%	前十
2021/3/31	61	3088	15.9	3,254	49,117	62,080	5.24%	6.6%	229,720	211,625	31,268	54,503	1.5%	10.4%	6.0%	前十
2021/6/30	71	3224	21.6	5,628	69,685	83,718	6.72%	8.1%	246,608	225,825	35,905	62,891	2.5%	15.7%	8.9%	前十
2021/9/30	101	3268	25.2	7,182	82,525	97,617	7.36%	8.7%	255,571	234,257	35,315	63,586	3.1%	20.3%	11.3%	前十
2021/12/31	92	3287	26.6	7,233	87,324	103,135	7.01%	8.3%	274,020	249,030	36,938	70,258	2.9%	19.6%	10.3%	前十
2022/3/31	135	3471	22.0	7,098	76,513	91,876	7.73%	9.3%	273,410	247,727	32,291	60,406	2.9%	22.0%	11.7%	前十
2022/6/30	111	3589	25.1	8,088	90,111	108,569	7.45%	9.0%	289,770	262,732	35,293	66,181	3.1%	22.9%	12.2%	前十
2022/9/30	152	4084	22.4	7,612	91,317	113,971	6.68%	8.3%	285,908	260,690	30,955	58,231	2.9%	24.6%	13.1%	前十
2022/12/31	121	4150	21.5	6,430	89,092	109,331	5.88%	7.2%	269,181	253,749	31,520	61,994	2.5%	20.4%	10.4%	前十
2023/3/31	120	4462	21.2	5,894	94,456	113,553	5.19%	6.2%	288,710	259,695	32,011	64,095	2.3%	18.4%	9.2%	前十
2023/6/30	121	4640	19.5	5,457	90,423	108,851	5.01%	6.0%	305,467	271,108	30,714	62,008	2.0%	17.8%	8.8%	前十
2023/9/30	125	4631	17.8	4,489	82,374	96,761	4.64%	5.5%	299,350	268,922	29,662	60,483	1.7%	15.1%	7.4%	前十
2023/12/31	114	4947	16.2	3,738	80,030	92,677	4.03%	4.7%	302,248	268,681	27,476	58,038	1.4%	13.6%	6.4%	前十
2024/3/31	115	4986	15.9	3,923	79,218	90,330	4.34%	5.0%	318,825	285,576	27,241	58,613	1.4%	14.4%	6.7%	前十
2024/6/30	111	5060	14.5	3,544	73,310	83,384	4.25%	4.8%	333,889	303,226	26,487	57,192	1.2%	13.4%	6.2%	前十
2024/9/30	117	5103	17.2	5,000	87,828	99,232	4.39%	5.7%	345,366	313,280	31,568	70,374	1.6%	13.8%	6.2%	前十
2024/12/31	98	5132	17.2	4,290	88,504	99,053	4.33%	4.8%	348,174	318,254	29,579	67,747	1.3%	14.5%	6.3%	前十
2025/3/31	91.2201217	5222	17.6	4,244	92,102	102,601	4.14%	4.6%	338,440	312,947	30,276	69,229	1.4%	14.02%	6.13%	前十
2025/6/30	84.7266785	5294	18.7	3,757	98,757	109,355	3.44%	3.8%	373,682	340,653	30,801	72,047	1.1%	12.20%	5.22%	前十
2025/9/30	110	5379	23.0	6,043	123,748	135,044	4.48%	4.9%	381,451	354,108	40,445	89,942	1.7%	14.94%	6.72%	前十
2025/12/31	90	5421	22.9	5,366	124,078	134,644	3.99%	4.3%	394,731	363,505	39,472	90,294	1.5%	13.59%	5.94%	前十
2026/3/31	113	5465	23.9	5,901	130,839	141,959	4.16%	4.5%	392,938	361,279	46,747	80,613	1.6%	12.62%	7.32%	前十

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



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 电新子行业持仓分析：电网、风电板块上升，电动车、光伏、工控、储能、板块下降

我们基于全市场 13680 支基金的 2026Q1 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 454 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

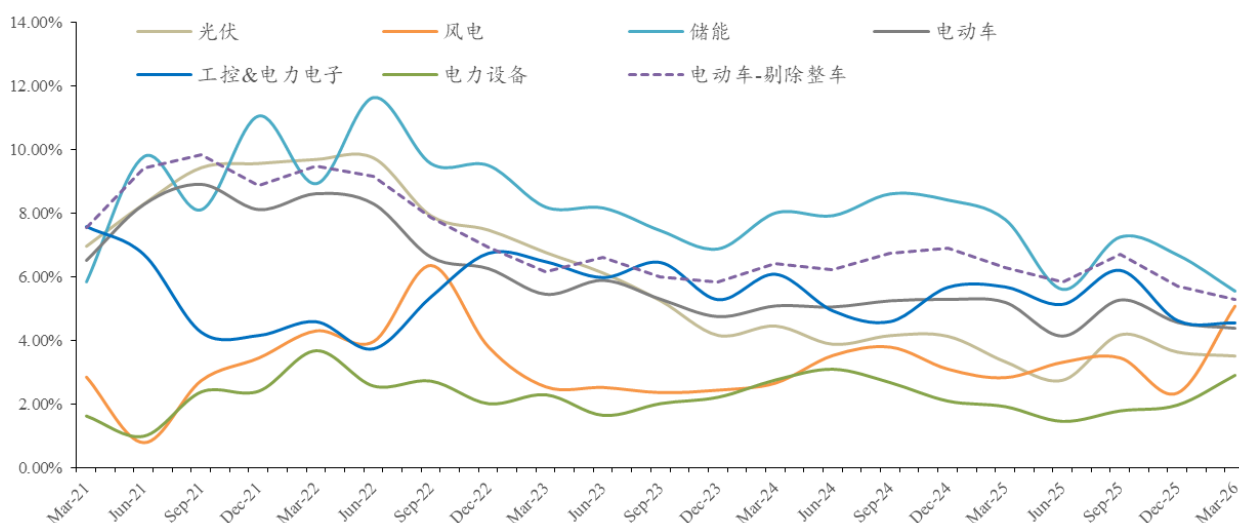
一级分类	二级分类	统计数量
电力设备&工控	特高压设备	21
	中压电气	21
	高压电器	11
	智能用电	13
	电线电缆	18
	工控&电力电子	25
	二次设备	17
	其他电力设备	41
	控制	9
	逆变器	11
新能源	光伏	9
	一体化组件	9
	电池	5
	硅片	5
	支架	3
	组件	3
	设备	7
	金刚线	6
	锂电	3
	锂电	3
	石英玻璃	2
	玻璃	5
	光伏	7
	其他	8
	光伏	5
	光伏、海陆、储能	6
	光伏	7
	光伏、硅片、组件	9
	光伏、硅片	8
	硅片及材料	5
	光伏其他	3
新能源汽车	锂电	9
	磷酸铁	13
	磷酸	6
	六氟磷酸锂及电解液	8
	电池	13
	正极	16
	负极	7
	电解液	3
	隔膜	2
	封装	4
	结构件	5
	核心零部件	14
	整车	14
	充电桩	22
	燃料电池	16
储能	复合储能	15
	固态电池	2
	电池	8
	PCS	14
	储能系统	6
	储能/光伏/风电	12
	新型储能	7
总计（剔除重复项）		454

数据来源：Wind，东吴证券研究所

分板块看，2026Q1 新能源汽车板块基金持股占总市值比例环比下降 0.18pct 至 4.39%（剔除整车板块后为下降 0.40pct 至 5.31%），光伏板块环比下降 0.12pct 至 3.51%，风电板块环比上升 2.72pct 至 5.08%，工控&电力电子板块环比下降 0.07pct 至 4.56%，电力设备板块环比上升 0.93pct 至 2.93%，储能板块环比下降 1.26pct 至 6.00%。

配置层面，2026Q1 电新总体持股市值占基金重仓市值比例为 12.5%，超配 0.30pct，其中电动车、风电、工控&电力电子、储能板块分别占比 7.47%、1.12%、0.56%、5.21%，分别超配 0.62pct、0.23pct、0.07pct、1.4pct，电力设备、光伏板块占比 1.15%、1.62%，低配 0.40pct、0.24pct（持股市值占基金重仓市值比例与板块股票市值占全市场股票市值比例比较）。

图4：各板块前十大重仓的持股比例



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.1. 新能源汽车：总体持仓下降，上游锂矿&整车&充电桩&新技术上升，中游&核心零部件持仓下降

我们覆盖了锂电上游、锂电中游（包含电池、正极、负极、隔膜、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 13、62、14、14、22、33 只股票。新能源汽车板块 2026Q1 持仓占总市值比重为 4.39%，环比下降 0.18pct。2025Q1-2026Q1 持仓比例分别为 5.20%、4.15%、5.28%、4.57%、4.39%。新能源汽车板块 2026Q1 持仓占总市值比重为 4.39%，环比下降 0.18pct。2025Q1-2026Q1 持仓比例分别为 5.20%、4.15%、5.28%、4.57%、4.39%。

3.1.1. 上游锂矿 2026Q1 整体持仓上升 0.73pct 至 5.52%

天齐锂业持仓占比 2.81% (-0.60pct)，赣锋锂业占比 5.44% (+1.57pct)，雅化集团占比 6.38% (-2.08pct)。

3.1.2. 中游板块持仓整体下降 0.91pct 至 6.60%，正极、负极、隔膜、六氟磷酸锂及电解液、添加剂、铝箔、铜箔持仓上升，电池、结构件持仓下降

1) 电池下降 1.89pct 至 7.70%，其中亿纬锂能占比 7.13% (-2.17pct)，宁德时代占比 8.63% (-2.19pct)，国轩高科占比 1.25% (-0.95pct)；2) 结构件下降 0.37pct 至 12.76%，其中科达利 8.43% (-0.22pct)；3) 正极上升 0.64pct 至 4.63%，华友钴业 9.75% (+0.49pct)，当升科技 0.69% (-0.73pct)，湖南裕能 7.80% (+2.41pct)，容百科技 0.60% (+0.07pct)，中伟股份 0.54% (+0.01pct)，德方纳米 1.11% (+1.11pct)，此处正极包括前驱体、三元、

铁锂; 4) 负极上升 0.29pct 至 2.85%, 其中璞泰来占比 4.29% (-0.08pct), 尚太科技 4.93% (+1.37pct); 5) 隔膜上升 1.26pct 至 4.60%, 其中星源材质 2.69% (+1.07pct), 恩捷股份 7.47% (+3.22pct), 佛塑科技 5.09% (+2.23pct); 6) 六氟磷酸锂及电解液上升 0.20pct 至 5.64%, 其中新宙邦 6.49% (+2.87pct), 天赐材料 11.16% (+0.12pct); 7) 添加剂上升 0.70pct 至 0.98%, 其中天奈科技 0.05% (-0.50pct); 8) 铝箔上升 5.02pct 至 5.59%, 其中鼎胜新材 0.77% (+0.20pct); 9) 铜箔上升 0.87pct 至 1.97%, 其中嘉元科技 3.75% (+1.72pct)。

3.1.3. 整车、充电桩 2026Q1 持仓上升, 核心零部件持仓下降

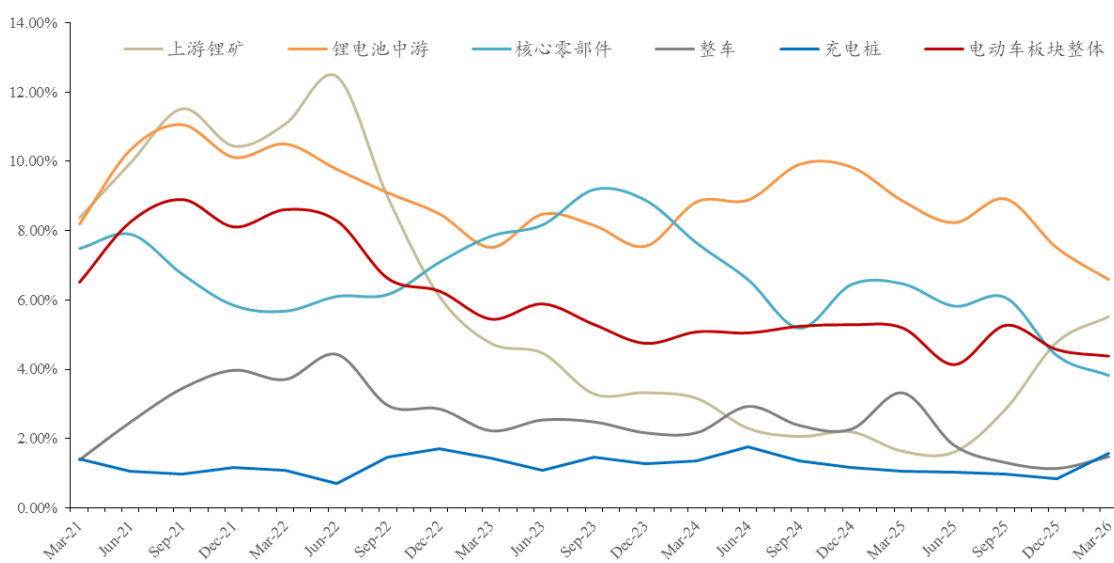
具体数值来看, 整车环比上升 0.34pct 至 1.47%, 其中比亚迪持仓占比 1.38% (+0.41pct); 核心零部件环比下降 0.57pct 至 3.83%, 其中三花智控持仓占比 3.39% (-0.92pct), 宏发股份持仓占比 5.48% (+1.48pct); 充电桩环比上升 0.75pct 至 1.58%。

3.1.4. 新技术板块 2026Q1 下降 0.23pct 至 1.57%, 钠电池持仓下降, 复合集流体持仓上涨

新技术 2025Q1-2026Q1 基金持仓占比分别为 2.23%、6.28%、3.78%、2.04%、1.57%。

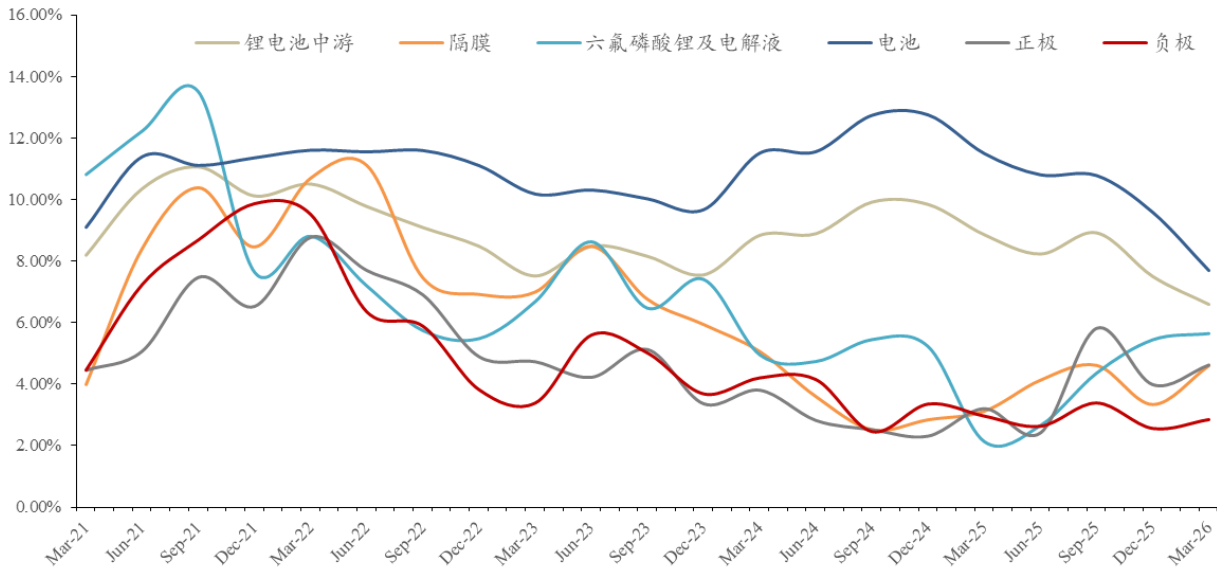
1) 钠离子电池下降 0.49pct 至 1.49%, 其中元力股份占比 0.23% (+0.01pct), 传艺科技占比 0.31% (+0.31pct), 维科技术占比 0.00% (持平); 2) 复合集流体上升 0.33pct 至 1.82%, 其中东威科技 1.26% (+1.08pct), 骄成超声 6.27% (-1.32pct), 宝明科技 0.00% (持平); 3) 固态电池下降 0.09pct 至 2.64%, 其中上海洗霸 1.49% (-2.50pct), 金龙羽 0.00% (持平), 先惠技术 5.29% (+2.68pct), 纳科诺尔 10.38% (-2.68pct)。

图5: 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6: 新能源汽车板块中, 锂电池中游子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

3.2. 新能源: 光伏下降, 风电、核电上升

我们将新能源板块拆分为光伏、风电、核电, 分别统计 81、46、9 只股票。

3.2.1. 光伏板块 2026Q1 持仓占总市值比重环比下降至 3.51%, 环比-0.12pct

2025Q1-2026Q1 持仓比例分别 3.33%、2.75%、4.18%、3.64%、3.51%。电池持仓上升, 硅料、硅片、组件、逆变器持仓下降。1) 硅料环节下降 0.15pct, 2025Q1-2026Q1 分别为 1.93%、1.62%、3.83%、1.90%、1.75%, 通威股份 3.15% (-0.59pct), 大全能源 1.14% (+0.40pct), 合盛硅业 0.14% (-0.09pct); 2) 硅片环节下降 0.21pct, 2025Q1-2026Q1 分别为 3.69%、3.42%、3.87%、3.52%、3.31%, 其中隆基股份 4.34% (-0.07pct), TCL 中环 2.76% (-0.50pct), 双良节能 0.06% (-0.79pct); 3) 电池上升 1.85pct, 2025Q1-2026Q1 分别为 3.57%、3.92%、4.74%、3.29%、5.14%, 其中钧达股份 6.01% (+5.71pct), 甬升科技 0.00% (持平), 爱旭股份 7.10% (+1.01pct); 4) 一体化组件下降 0.21pct, 2025Q1-2026Q1 分别为 4.05%、2.90%、3.53%、2.84%、2.63%, 其中天合光能 3.51% (-0.22pct), 晶澳科技 3.30% (-0.66pct), 晶科能源 0.82% (-0.17pct), 横店东磁 1.76% (+1.68pct), 隆基股份 4.34% (-0.07pct); 5) 逆变器环节下降 1.15pct, 2025Q1-2026Q1 分别为 9.06%、8.54%、8.56%、8.37%、7.22%, 其中德业股份 9.21% (+4.65pct), 阳光电源 8.84% (-2.71pct), 固德威 5.35% (+1.19pct), 禾迈股份 0.06% (+0.06pct), 锦浪科技 2.30% (+2.23pct), 昱能科技 0.01% (+0.01pct); 6) 辅材环节: 胶膜、EPC、银浆、石英坩埚上升, 玻璃、支架、设备、金刚线下降。胶膜上升 1.38pct, 其中福斯特 2.71% (+2.41pct), 明冠新材 0.13% (-0.93pct); 玻璃下降 0.26pct, 其中福莱特 2.75% (-0.26pct); 支架下降 1.05pct,

其中中信博 0.00% (-1.22pct); EPC 上升 0.06pct, 其中林洋能源 0.19% (+0.19pct), 晶科科技 0.06% (+0.03pct); 设备下降 0.70pct, 其中奥特维 3.01% (+0.84pct), 迈为股份 7.15% (-1.64pct), 晶盛机电 0.95% (-0.08pct), 捷佳伟创 1.53% (-0.83pct); 金刚线下降 0.69pct, 高测股份 1.78% (-2.70pct), 美畅股份 0.06% (-0.06pct); 银浆上升 0.80pct, 其中聚和材料 6.42% (+0.11pct), 帝科股份 2.88% (+1.62pct), 苏州固锟 0.07% (+0.07pct); 石英坩埚上升 0.11pct, 其中石英股份 0.14% (+0.13pct), 欧晶科技 0.00% (持平);

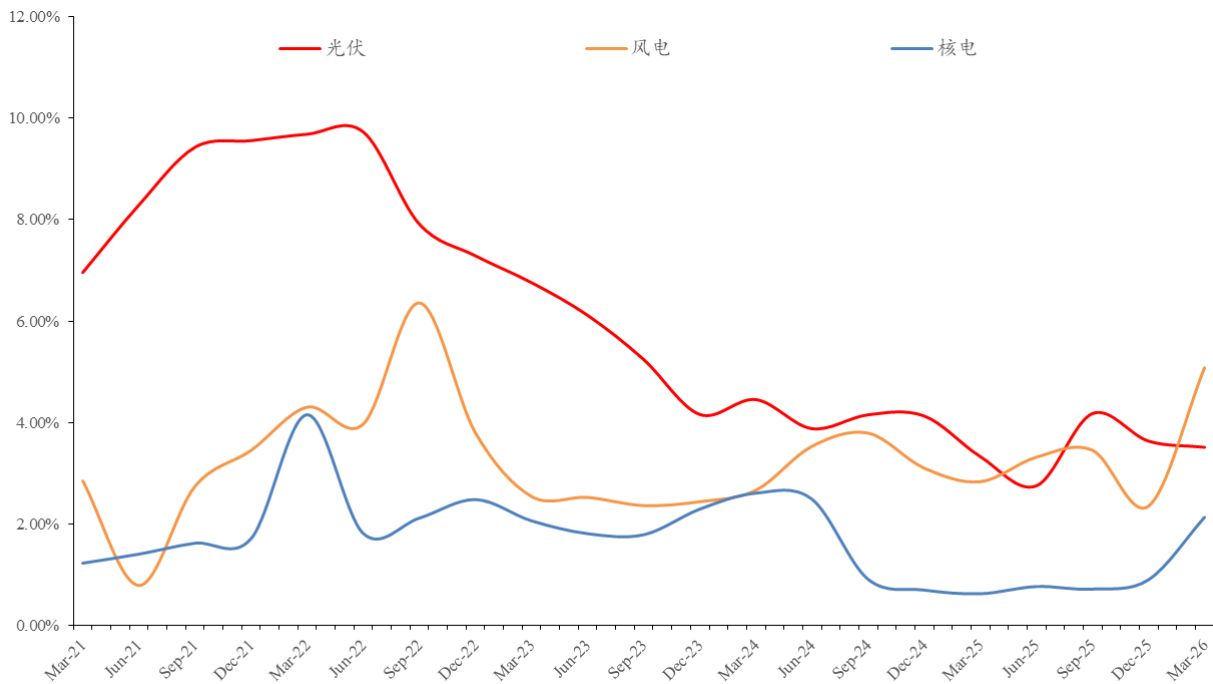
3.2.2. 风电板块 2026Q1 持仓占总市值比重环比上升至 5.08% (+2.72pct)

风电板块 2025Q1-2026Q1 分别 2.84%、3.32%、3.46%、2.36%、5.08%。1) 整机环节上升 0.03pct, 2025Q1-2026Q1 分别 1.65%、2.29%、3.35%、2.55%、2.58%, 其中明阳智能 5.56% (-0.09pct), 三一重能 0.60% (-1.97pct), 金风科技 2.53% (+0.31pct), 运达股份 1.70% (+0.21pct), 电气风电 0.26% (+0.26pct); 2) 塔筒&海桩环节上升 0.31pct, 2025Q1-2026Q1 分别 3.46%、4.23%、4.47%、2.55%、2.87%, 其中大金重工 5.78% (+1.34pct), 天顺风能 1.73% (-2.03pct), 亚星锚链 1.08% (+0.74pct), 海力风电 0.85% (-0.75pct), 泰胜风能 0.00% (-0.11pct), 天能重工 0.07% (+0.07pct); 3) 海缆环节上升 8.34pct, 2025Q1-2026Q1 分别为 5.46%、5.23%、5.91%、3.05%、11.38%, 其中, 东方电缆 9.44% (+1.79pct)、中天科技 12.43% (+10.24pct)、亨通光电 15.98% (+13.33pct)、起帆电缆 0.00% (持平)、宝胜股份 0.00% (持平); 4) 铸锻件、结构件环节上升 0.36pct, 2025Q1-2026Q1 分别为 0.65%、0.40%、0.78%、0.64%、1.00%, 其中振江股份 0.87% (-2.42pct)、日月股份 1.43% (+0.36pct)、金雷股份 1.63% (+0.99pct)、中环海陆 0.00% (持平)、广大特材 3.52% (+3.50pct)、海锅股份 0.00% (-0.13pct); 5) 轴承、滚子环比下降 0.92pct, 2025Q1-2026Q1 分别 2.01%、2.26%、1.77%、3.39%、2.47%, 其中五洲新春 8.10% (-2.38pct)、长盛轴承 0.05% (+0.05pct)、双飞股份 0.00% (持平)、国机精工 1.13% (+0.25pct); 6) 叶片及材料环节上升 0.24pct, 2025Q1-2026Q1 分别 0.64%、3.06%、2.37%、1.29%、1.53%, 其中时代新材 0.36% (-0.11pct)、中材科技 3.14% (+0.30pct)、吉林化纤 0.00% (持平);

3.2.3. 核电板块 2026Q1 持仓占总市值比重环比上升至 2.14% (+1.23pct)

2025Q1-2026Q1 持仓比例分别为 0.64%、0.78%、0.73%、0.91%、2.14%。

图7：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：工控板块持仓下降，电力设备持仓上升

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、中压、低压、智能电表、电线电缆分别统计 21、21、11、13、18 只股票，工控、二次设备和其他电力设备分别统计 25、17、41 只股票。

3.3.1. 工控&电力电子板块总体 2026Q1 持仓占总市值比重为 4.56%，环比下降 0.07pct

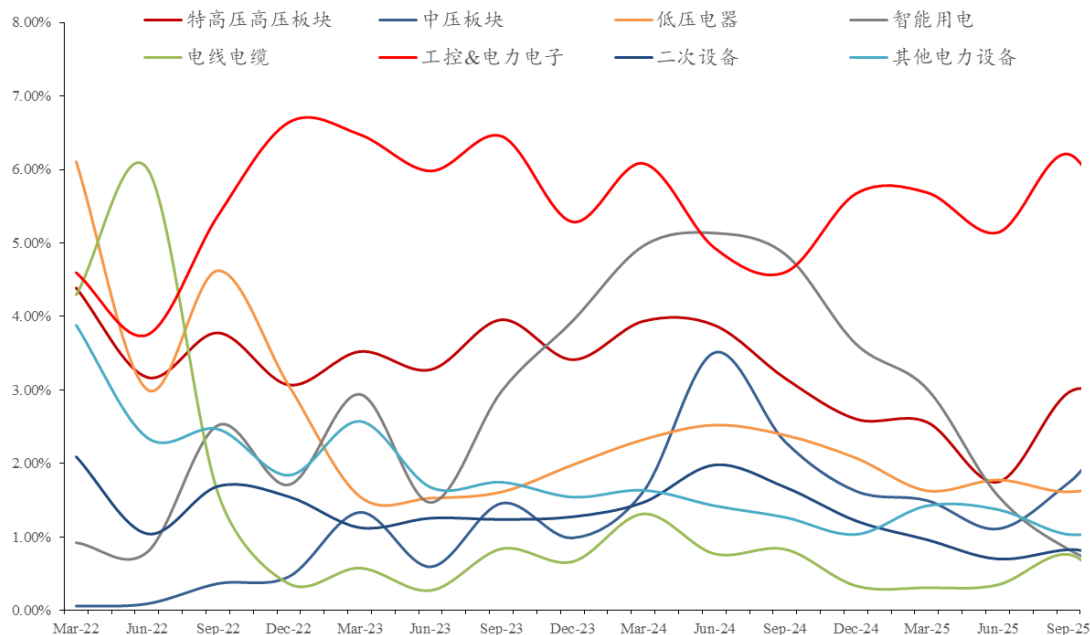
2025Q1-2026Q1 持仓比例分别为 5.59%、5.14%、6.21%、4.63%、4.56%。其中汇川技术持仓占比 6.46% (-1.22pct)，2025Q1-2026Q1 分别为 9.56%、9.70%、9.84%、7.68%、6.46%；其他重点标的，包括宏发股份 5.48% (+1.48pct)、中控技术 11.96% (+5.90pct)、科华数据 0.74% (-0.13pct)、科士达 3.63% (-0.50pct)、麦格米特 5.98% (+0.77pct)、鸣志电器 2.82% (-0.01pct) 和伟创电气 1.66% (-10.88pct)。

3.3.2. 电力设备板块总体 2026Q1 持仓占总市值比重为 2.93%，环比上升 0.93pct

电力设备板块 2025Q1-2026Q1 持仓比例分别为 1.95%、1.48%、1.81%、2.00%、2.93%。1) 低压板块 2026Q1 持仓环比上升 0.18pct，2025Q1-2026Q1 分别为 1.63%、1.78%、1.61%、1.82%、1.99%，其中，良信股份持仓 3.58% (-0.99pct)、正泰电器 4.15% (+0.95pct)。2) 特高压板块 2026Q1 持仓环比上升 2.17pct，2025Q1-2026Q1 分别为 2.57%、1.75%、2.97%、3.03%、5.20%，其中中国西电 1.81% (+1.62pct)、平高电气 1.56%

(+1.20pct)、思源电气 12.23% (+5.41pct)、华明装备 0.31% (-0.48pct)。3) 电线电缆 2026Q1 持仓环比上升 1.48pct, 2025Q1-2026Q1 分别为 0.31%、0.35%、0.76%、0.11%、1.59%, 其中东方电缆(风电) 9.44% (环比+1.79pct)。4) 智能用电 2026Q1 持仓环比下降 0.05pct, 2025Q1-2026Q1 分别为 3.01%、1.56%、0.83%、0.47%、0.42%, 其中炬华科技 0.08% (环比保持)、海兴电力 1.16% (-0.80pct)、三星医疗 0.62% (-0.08pct)。5) 中压板块 2026Q1 持仓环比下降 1.47pct, 2025Q1-2026Q1 分别为 1.50%、1.11%、1.74%、2.57%、1.11%, 其中金盘科技 2.82% (-4.74pct)、明阳电气 0.65% (-1.89pct)、伊戈尔 1.47% (-1.55pct)。6) 二次设备 2026Q1 持仓环比上升 1.28pct, 2025Q1-2026Q1 分别为 0.96%、0.70%、0.83%、0.81%、2.09%, 其中, 许继电气 2.68% (+2.65pct)、四方股份 4.21% (+0.18pct)、国电南瑞 2.54% (+1.59pct), 2025Q1-2026Q1 分别为 0.82%、0.86%、0.71%、0.95%、2.54%。

图8: 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: 总体持仓下降, 新型储能上升, PCS&便携式储能&温控/消防&集成/EPC 下降

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 48 只股票。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 48 只股票。储能板块总体持仓占总市值比重为 5.55%, 环比-1.14pct。2025Q1-2026Q1 持仓比例分别为 7.80%、5.60%、7.25%、6.68%、5.55%。

3.4.1. 储能电池 2026Q1 整体持仓环比下降 1.26pct 至 6.00%， PCS 2026Q1 整体下降 0.10pct 至 6.95%

储能电池 2026Q1 整体持仓环比下降 1.26pct 至 6.00%。其中亿纬锂能占比 7.13% (-2.17pct)，宁德时代持仓占比 8.63% (-2.17pct)，南都电源占比 2.06% (-0.05pct)，派能科技 1.53% (+1.39pct)，鹏辉能源占比 4.59% (+0.74pct)。

PCS 2026Q1 整体下降 0.10pct 至 6.95%。其中阳光电源持仓占比 8.84% (-2.71pct)，锦浪科技占比 2.30% (+2.23pct)，德业股份占比 9.21% (+4.65pct)，盛弘股份占比 7.99% (+1.01pct)，上能电气占比 0.00% (-0.60pct)，固德威占比 5.35% (+1.19pct)。

3.4.2. 温控/消防 2026Q1 下降 2.30pct 至 4.04%

温控/消防 2026Q1 下降 2.30pct 至 4.04%。其中英维克持仓占比 6.15% (-3.27pct)，同飞股份持仓占比 1.46% (+0.65pct)，青鸟消防持仓占比 0.00% (-0.48pct)，国安达持仓占比 0.00% (持平)。

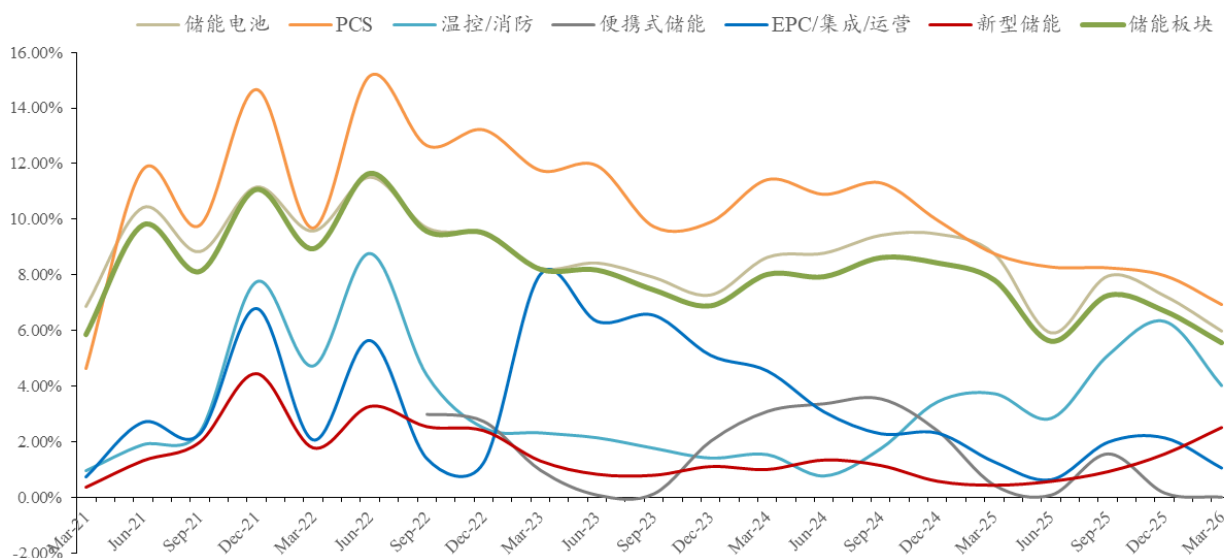
3.4.3. 集成/EPC/运营 2026Q1 下降 1.08pct 至 1.05%

集成/EPC/运营 2026Q1 下降 1.08pct 至 1.05%。其中金盘科技持仓占比 2.82% (-4.74pct)，科华数据持仓占比 0.74% (-0.13pct)，南网科技持仓占比 0.01% (-0.05pct)，科陆电子持仓占比 0.00% (持平)。

3.4.4. 新型储能 2026Q1 上升 0.95pct 至 2.51%，便携式储能下降 0.15pct 至 0.01%

新型储能 2026Q1 上升 0.95pct 至 2.51%，便携式储能下降 0.15pct 至 0.01%。其中重力储能：中国天楹持仓占比 0.66% (-0.04pct)，飞轮储能：华阳股份持仓占比 1.76% (-1.18pct)，光热储能：西子洁能持仓占比 1.14% (+0.44pct)，压缩空气储能：东方电气持仓占比 3.12% (+1.92pct)，液流储能：国网英大持仓占比 0.02% (持平)；便携式储能环比下降 0.15pct 至 0.01%，其中华宝新能持仓占比 0.01% (-0.15pct)。

图9：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. 2026Q1 基金持仓环比增速前十

- 1) 亨通光电：2026Q1 提升 13.33pct 至 15.98%，基金持股市值约 207.58 亿元。
- 2) 中天科技：2026Q1 提升 10.24pct 至 12.43%，基金持股市值约 127.67 亿元。
- 3) 杭电股份：2026Q1 提升 7.37pct 至 7.37%，基金持股市值约 14.51 亿元。
- 4) 科大智能：2026Q1 提升 6.97pct 至 6.97%，基金持股市值约 5.78 亿元。
- 5) 鼎胜新材：2026Q1 提升 6.45pct 至 7.22%，基金持股市值约 14.88 亿元。
- 6) 富临精工：2026Q1 提升 6.03pct 至 6.11%，基金持股市值约 24.12 亿元。
- 7) 中控技术：2026Q1 提升 5.90pct 至 11.96%，基金持股市值约 61.01 亿元。
- 8) 钧达股份：2026Q1 提升 5.71pct 至 6.01%，基金持股市值约 13.47 亿元。
- 9) 华自科技：2026Q1 提升 5.56pct 至 6.43%，基金持股市值约 4.09 亿元。
- 10) 思源电气：2026Q1 提升 5.41pct 至 12.23%，基金持股市值约 193.03 亿元。

4.2. 2026Q1 基金持仓市值前十

- 1) 宁德时代：1581.75 亿元，基金持仓占总市值比例 8.63%，环比-2.19pct。

- 2) 东山精密: 283.64 亿元, 基金持仓占总市值比例 14.99%, 环比-1.73pct。
- 3) 阳光电源: 276.30 亿元, 基金持仓占总市值比例 8.84%, 环比-2.71pct。
- 4) 亨通光电: 207.58 亿元, 基金持仓占总市值比例 15.98%, 环比+13.33pct。
- 5) 思源电气: 193.03 亿元, 基金持仓占总市值比例 12.23%, 环比 5.41pct。
- 6) 比亚迪: 132.01 亿元, 基金持仓占总市值比例 1.38%, 环比+0.41pct。
- 7) 中天科技: 127.67 亿元, 基金持仓占总市值比例 12.43%, 环比+10.24pct。
- 8) 盐湖股份: 118.45 亿元, 基金持仓占总市值比例 6.05%, 环比+2.46pct。
- 9) 汇川技术: 117.16 亿元, 基金持仓占总市值比例 6.46%, 环比-1.22pct。
- 10) 德业股份: 110.07 亿元, 基金持仓占总市值比例 9.21%, 环比+4.65pct。

4.3. 2026Q1 基金持仓降幅前十

伟创电气(-10.88pct)、金盘科技(-4.74pct)、中矿资源(-4.42pct)、力星股份(-3.70pct)、英维克(-3.27pct)、珠海冠宇(-3.10pct)、中恒电气(-2.71pct)、阳光电源(-2.71pct)、高测股份(-2.70pct)、云路股份(-2.66pct)。

4.4. 2026Q1 基金持仓市值占总市值比例前十

亨通光电(15.98%)、东山精密(14.99%)、中天科技(12.43%)、思源电气(12.23%)、中控技术(11.96%)、天赐材料(11.16%)、震裕科技(10.81%)、中矿资源(10.34%)、应流股份(10.17%)、天华超净(10.02%)。

图10: 电新重点个股持仓分析 (前十基金持仓比例)

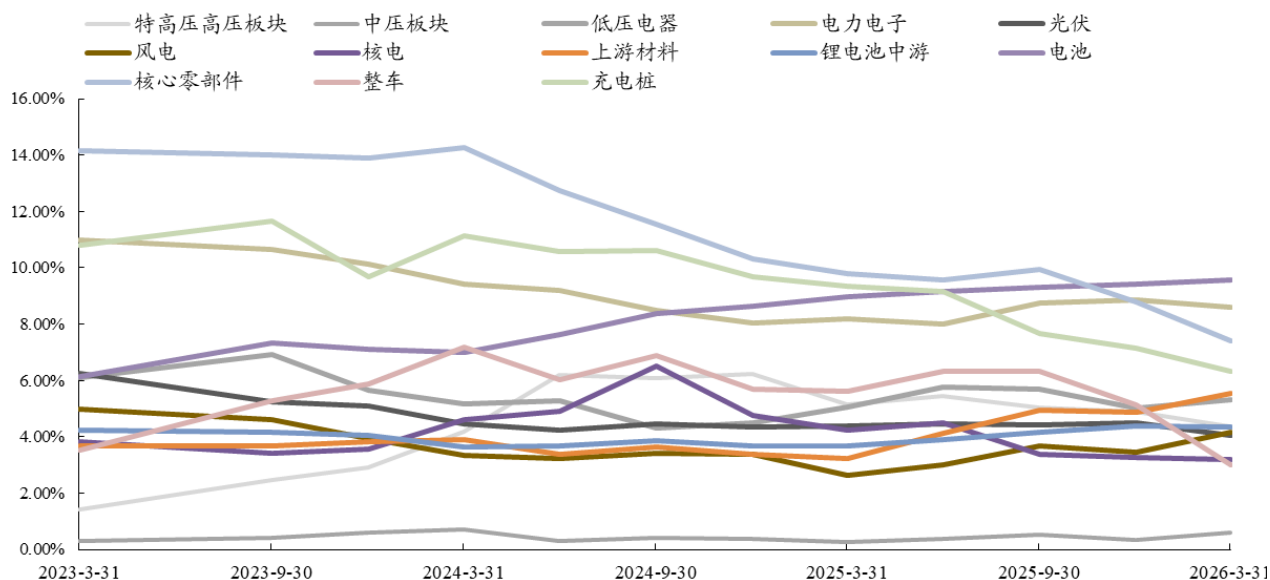
代码	公司	截止3Q1 流通市值 (亿元)	截止2Q1 总市值 (亿元)	截止2Q1基金 持股市值 (亿元)	前十基金持股占总市值比例											
					2026/3/31	2025/12/31	2025/9/30	2025/6/30	2025/3/31	2024/12/31	2024/9/30	2024/6/30	2024/3/31	2023/12/31	2023/9/30	2023/6/30
002028.SZ	思源电气	1232.79	1577.80	193.03	12.23%	6.82%	6.95%	4.88%	6.50%	9.26%	11.04%	11.86%	15.12%	13.46%	15.65%	15.65%
002709.SZ	天赐材料	694.15	937.74	104.65	11.16%	11.04%	8.88%	2.20%	1.89%	5.20%	4.97%	7.51%	7.92%	9.95%	8.13%	12.82%
603799.SH	华友钴业	1106.52	1113.95	108.56	9.75%	9.25%	13.25%	6.47%	9.28%	5.10%	9.30%	6.20%	12.22%	11.06%	13.81%	13.54%
300274.SZ	阳光电源	2396.65	3125.57	276.30	8.84%	11.55%	12.07%	12.74%	13.00%	15.59%	16.25%	17.76%	18.99%	16.30%	15.66%	19.43%
300750.SZ	宁德时代	17452.35	18333.06	1581.75	8.63%	10.82%	11.29%	12.40%	13.17%	14.58%	14.55%	12.88%	13.25%	11.23%	11.52%	11.66%
002850.SZ	科达利	356.35	493.55	41.63	8.43%	8.66%	14.43%	15.59%	16.84%	20.47%	23.56%	23.00%	22.14%	18.36%	14.85%	17.94%
002812.SZ	恩捷股份	557.60	665.69	49.71	7.47%	4.25%	4.15%	4.60%	4.84%	5.18%	3.91%	3.54%	4.17%	6.86%	7.14%	9.50%
300014.SZ	亿纬锂能	1254.09	1290.73	92.02	7.13%	9.30%	17.63%	12.57%	13.06%	13.52%	16.43%	18.51%	15.59%	15.11%	15.86%	17.07%
300037.SZ	新宙邦	303.41	423.41	27.47	6.49%	3.62%	3.44%	8.80%	6.65%	14.20%	15.13%	8.63%	10.26%	16.53%	16.45%	16.23%
300124.SZ	汇川技术	1607.04	1813.84	117.16	6.46%	7.68%	9.84%	9.70%	9.56%	9.38%	5.73%	9.33%	10.61%	10.14%	10.48%	8.99%
002865.SZ	钧达股份	220.00	224.05	13.47	6.01%	0.30%	1.67%	0.50%	7.25%	6.57%	0.50%	0.03%	2.50%	0.76%	7.02%	5.78%
600885.SH	宏发股份	429.61	429.61	23.54	5.48%	4.00%	2.84%	4.71%	6.62%	5.13%	5.86%	5.26%	2.97%	3.68%	5.12%	4.24%
688390.SH	固德威	229.82	229.82	12.31	5.35%	4.17%	4.75%	7.65%	3.68%	0.28%	3.09%	7.47%	0.59%	9.62%	8.91%	7.58%
601012.SH	隆基股份	1329.19	1329.19	57.71	4.34%	4.41%	4.81%	4.55%	4.90%	3.53%	1.49%	2.83%	2.83%	3.59%	5.30%	5.80%
603659.SH	璞泰来	678.84	683.22	29.30	4.29%	4.37%	5.54%	5.51%	5.14%	4.10%	4.41%	8.33%	8.78%	8.14%	10.10%	11.87%
002459.SZ	晶澳科技	360.33	360.76	11.90	3.30%	3.96%	5.43%	5.54%	7.80%	9.51%	7.13%	6.44%	10.30%	10.45%	11.21%	16.00%
600438.SH	通威股份	743.73	743.73	23.44	3.15%	3.74%	6.39%	3.69%	3.90%	5.20%	1.65%	2.46%	3.96%	4.03%	5.35%	4.41%
603806.SH	福斯特	457.83	457.83	12.41	2.71%	0.30%	1.48%	1.98%	2.44%	3.21%	2.31%	4.41%	7.18%	3.97%	4.34%	6.81%
600406.SH	国电南瑞	2081.32	2087.45	53.07	2.54%	0.95%	0.71%	0.86%	0.82%	1.36%	0.94%	1.40%	1.58%	1.50%	1.60%	1.52%
300763.SZ	锦浪科技	321.27	397.66	9.14	2.30%	0.07%	3.60%	4.33%	0.37%	7.44%	12.09%	7.34%	9.05%	8.92%	8.60%	9.15%
300769.SZ	德力纳尔	110.40	122.86	1.36	1.11%	0.00%	0.01%	0.15%	0.04%	0.12%	0.22%	0.00%	0.23%	1.57%	3.26%	3.27%
688005.SH	容百科技	202.45	202.48	1.21	0.60%	0.52%	1.42%	0.52%	0.92%	0.93%	0.07%	0.08%	1.24%	2.79%	5.51%	2.14%
300919.SZ	中伟股份	502.26	514.87	2.80	0.54%	0.53%	0.55%	0.70%	0.80%	0.80%	0.77%	1.12%	1.10%	1.08%	1.71%	1.99%
688116.SH	天奈科技	145.00	145.00	0.07	0.05%	0.54%	4.11%	4.27%	4.70%	3.91%	2.31%	2.11%	4.90%	4.65%	3.76%	1.48%
600732.SH	爱旭股份	294.13	296.63	21.07	7.10%	6.09%	6.98%	6.96%	2.80%	0.59%	0.14%	0.00%	0.00%	1.11%	1.96%	5.38%
002756.SZ	永兴材料	290.85	403.36	27.97	6.94%	3.96%	0.57%	1.65%	0.46%	4.97%	5.84%	4.92%	6.98%	6.99%	7.15%	10.42%
002460.SZ	赣锋锂业	1328.01	1643.39	89.48	5.44%	3.87%	3.69%	2.23%	2.40%	2.67%	2.14%	3.47%	3.11%	3.41%	3.77%	5.33%
300207.SZ	欣旺达	432.06	465.75	18.91	4.06%	6.13%	10.29%	3.91%	5.72%	5.65%	6.52%	4.76%	3.35%	2.97%	5.92%	4.37%
688388.SH	嘉元科技	187.05	185.24	6.95	3.75%	2.03%	1.66%	0.25%	0.03%	0.29%	0.02%	0.11%	1.67%	3.69%	3.61%	5.55%
688599.SH	天合光能	386.06	386.06	13.56	3.51%	3.73%	2.45%	0.57%	1.47%	7.11%	6.73%	6.88%	15.76%	16.42%	15.51%	14.61%
002050.SZ	三花智控	1769.56	1789.67	60.70	3.39%	4.32%	6.25%	5.29%	7.06%	8.62%	8.48%	7.71%	9.88%	14.03%	13.61%	12.94%
002466.SZ	天齐锂业	945.81	946.62	26.58	2.81%	3.41%	1.90%	1.22%	1.74%	2.46%	2.47%	3.67%	5.85%	6.64%	5.38%	7.29%
601865.SH	福莱特	332.43	332.45	9.16	2.75%	3.02%	3.61%	1.78%	2.06%	3.55%	3.33%	2.71%	3.92%	3.63%	4.49%	5.34%
300568.SZ	思源新材	180.26	199.30	5.36	2.69%	1.62%	2.01%	0.11%	0.00%	0.02%	0.03%	0.12%	9.13%	9.63%	11.25%	10.58%
002202.SZ	金风科技	1088.05	1110.86	28.07	2.53%	2.22%	4.96%	1.62%	0.56%	2.03%	1.21%	0.45%	0.84%	1.33%	1.42%	1.63%
002407.SZ	多氟多	300.11	331.18	7.15	2.16%	4.43%	2.69%	0.25%	0.27%	0.27%	0.01%	2.60%	0.18%	0.00%	0.00%	0.00%
600110.SH	诺德股份	159.98	159.98	3.14	1.96%	0.57%	0.00%	0.01%	0.93%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.53%	0.01%
002192.SZ	融捷股份	197.65	198.06	3.79	1.92%	1.10%	1.77%	0.48%	0.77%	0.80%	0.88%	0.87%	0.85%	1.15%	5.31%	5.43%
688680.SH	海优新材	44.66	43.24	0.83	1.91%	0.02%	0.27%	2.79%	1.97%	1.90%	0.10%	0.40%	0.82%	0.28%	0.00%	0.61%
603218.SH	日月股份	148.04	148.37	2.12	1.43%	1.06%	0.23%	0.82%	0.96%	0.25%	0.54%	0.51%	0.87%	0.55%	3.30%	4.51%
002594.SZ	比亚迪	7546.44	9595.85	132.01	1.38%	0.97%	0.77%	1.74%	4.67%	2.62%	3.20%	3.98%	2.11%	2.08%	3.02%	3.60%
300073.SZ	当升科技	259.87	279.55	1.94	0.69%	1.42%	5.47%	0.17%	0.02%	0.11%	0.17%	3.23%	5.76%	5.76%	10.04%	8.01%
300035.SZ	中科电气	127.52	149.83	0.53	0.36%	0.42%	0.42%	0.49%	1.06%	0.71%	0.16%	0.00%	0.10%	0.00%	0.00%	0.16%
688408.SH	中信博	78.16	78.16	0.00	0.00%	1.22%	3.02%	2.38%	3.76%	13.88%	14.35%	6.84%	8.04%	11.03%	11.37%	9.57%
002979.SZ	雷赛智能	78.66	111.83	0.00	0.00%	0.07%	4.26%	1.02%	1.96%	0.20%	0.23%	0.15%	0.00%	0.21%	2.19%	8.66%

数据来源: Wind、东吴证券研究所

5. 电新各板块海外持仓分析

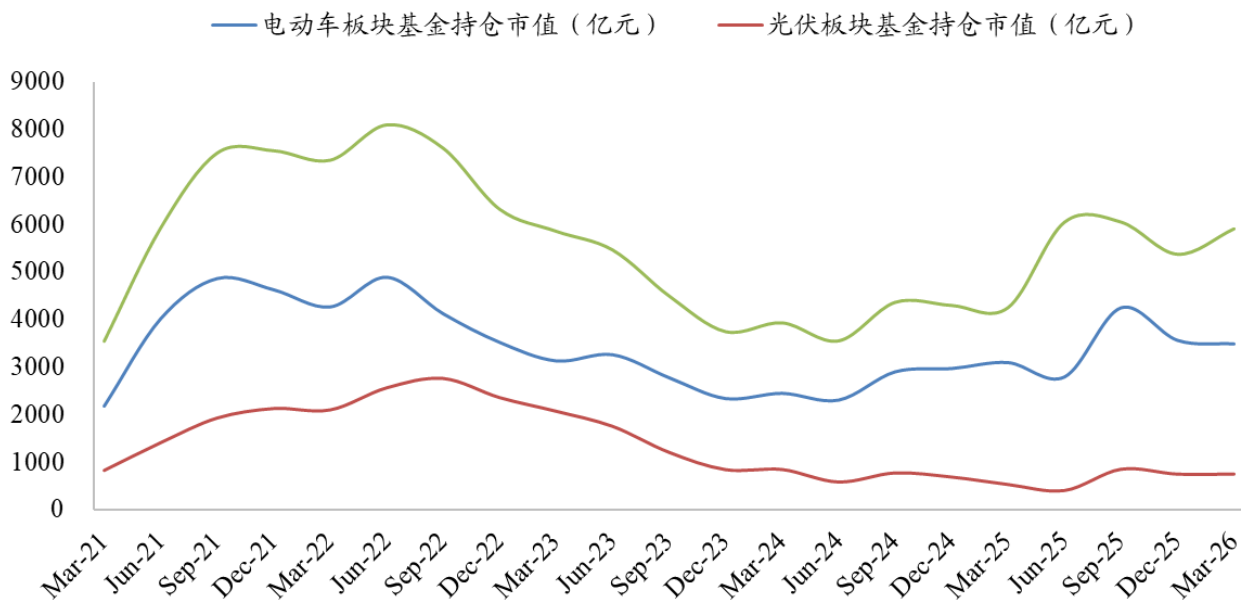
一季度海外持仓整体有所下降, 正极、六氟磷酸锂、智能用电、锂电中游、电力电子、电池、电线电缆、光伏板块有所上升。电池板块 9.57% (+0.15pct)、居海外持仓比例第一。隔膜 4.93% (+1.04pct)、风电 4.15% (+0.70pct)、上游材料 5.53% (+0.67pct)、智能用电 3.78% (+0.54pct)、六氟磷酸锂 3.36% (+0.47pct)、低压电器 5.32% (+0.29pct)、中压板块 0.61% (+0.27pct)、电池 9.57% (+0.15pct) 板块均有所上升; 锂电池中游 4.36% (-0.04pct)、充电桩 7.09% (-0.07pct)、核电 3.20% (-0.08pct)、其他电力设备 1.61% (-0.12pct)、电线电缆 1.13% (-0.26pct)、电力电子 8.59% (-0.28pct)、光伏 4.05% (-0.46pct)、核心零部件 8.28% (-0.53pct)、特高压高压 4.36% (-0.54pct)、正极 3.02% (-0.59pct)、负极 3.03% (-0.61pct)、整车 4.38% (-0.74pct) 板块有所下降。

图11: 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12: 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13：沪港通持仓占自由流通股比重（季度末）

	2026/3/31	2025/12/31	2025/9/30	2025/6/30	2025/3/31	2024/12/31	2024/9/30	2024/6/30	2024/3/31
国电南瑞	20.67%	20.27%	22.52%	31.80%	32.60%	34.10%	34.37%	34.36%	39.22%
宏发股份	25.92%	29.70%	29.56%	27.97%	29.94%	29.05%	27.74%	30.98%	31.72%
汇川技术	26.11%	24.74%	25.42%	24.84%	26.91%	27.44%	30.74%	31.81%	31.10%
恩捷股份	8.39%	7.26%	5.29%	5.45%	4.32%	4.63%	6.11%	8.36%	8.26%
宁德时代	30.12%	24.63%	26.64%	24.50%	22.40%	21.86%	20.35%	19.58%	18.51%
捷佳伟创	1.74%	1.94%	3.20%	3.32%	1.18%	1.72%	2.14%	3.93%	4.13%
正泰电器	12.19%	11.81%	12.22%	13.06%	11.45%	9.23%	7.95%	8.69%	9.28%
新宙邦	2.02%	1.74%	1.64%	1.26%	1.45%	2.59%	2.91%	3.48%	3.75%
璞泰来	7.49%	6.65%	6.81%	9.27%	9.28%	10.20%	8.25%	7.02%	14.41%
比亚迪	8.03%	8.84%	10.80%	15.63%	15.31%	11.71%	10.87%	10.25%	11.68%
赣锋锂业	7.55%	6.72%	6.41%	6.50%	6.47%	7.24%	7.10%	7.24%	8.14%
华友钴业	9.76%	11.81%	9.90%	11.48%	5.97%	4.87%	5.06%	4.76%	5.26%
晶澳科技	13.73%	13.83%	12.33%	12.76%	13.64%	13.73%	6.68%	5.84%	6.56%
欣旺达	3.99%	5.10%	5.27%	6.91%	7.33%	7.15%	6.43%	4.65%	3.70%
当升科技	2.08%	3.90%	3.39%	1.14%	1.04%	1.01%	1.69%	1.96%	1.70%
通威股份	3.06%	3.99%	5.53%	6.66%	7.87%	8.15%	10.05%	9.46%	8.11%
三花智控	4.87%	6.33%	8.04%	8.66%	9.52%	12.13%	16.49%	21.85%	28.01%
隆基绿能	4.30%	5.68%	6.01%	7.66%	7.77%	6.23%	6.77%	6.50%	7.33%
金风科技	8.29%	6.91%	7.54%	6.46%	4.49%	6.59%	7.33%	5.07%	3.70%
福莱特	1.85%	5.28%	4.17%	3.67%	3.57%	6.63%	7.02%	4.58%	3.61%
福斯特	8.18%	8.62%	7.10%	9.65%	7.53%	10.08%	13.52%	7.31%	6.75%
国网信通	1.81%	1.91%	1.66%	1.14%	0.85%	1.82%	2.09%	1.37%	1.54%
星源材质	2.58%	1.68%	1.64%	1.29%	1.39%	1.15%	1.58%	1.15%	1.56%
杉杉股份	1.16%	1.72%	1.92%	2.13%	1.59%	2.67%	3.21%	3.19%	2.86%

数据来源：Wind、东吴证券研究所

6. 风险提示

股市波动风险：行业供需波动、竞争格局波动、资金面波动等因素都会造成股市波动，进而影响基金持仓。

宏观经济波动风险：宏观经济波动影响企业基本面，进而影响基金持仓。

政策变动风险：财政政策、货币政策、关税政策等均会影响企业基本面，进而影响基金持仓。

本报告仅对基金一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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>