基金 Q4 持仓：新能源汽车持仓持续提升，光伏、工控略有下滑

增持（维持）

2021 年 1 月 25 日

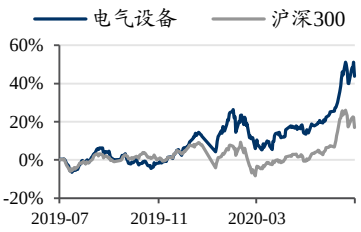
证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn

投资要点

- **上游材料 2020Q4 由 2020Q3 的 4.83%上升至 7.87%，钴锂龙头持仓明显增加。**主要持仓增加来源于华友钴业 13.68%（+11.61pct）、赣锋锂业 16.36%(+2.97pct)；华友钴业 19Q4-20Q4 分别为 11.70%、5.36%、3.50%、2.08%、13.68%；赣锋锂业 19Q4-20Q4 分别为 4.33%、8.69%、11.06%、13.39%、16.36%；天齐锂业 19Q4-20Q4 分别为 6.09%、1.20%、2.83%、3.08%、2.16%。
- **中游：电池、六氟磷酸锂及电解液、隔膜、正极、负极环节持仓增加，增幅从大到小依次为六氟磷酸锂及电解液、隔膜、正极、电池、负极。**中游 2019Q4-2020Q4 基金持仓占比分别为 4.19%、4.16%、6.33%、6.56%、7.96%。1)六氟磷酸锂及电解液大幅上升 4.16pct；2)隔膜上升 1.21pct；3）正极上升 1.18pct；4）电池上升 1.02pct；5）负极上升 0.34pct。电机电控 2020Q4 小幅下降，前十大基金持仓比例 9.45%（-0.04pct）。
- **核心零部件、充电桩、整车 Q4 均小幅下降。**具体数值来看，核心零部件 2019Q4-2020Q4 分别为 5.37%、8.10%、10.24%、9.37%、9.20%；充电桩 2019Q4-2020Q4 分别为 1.55%、1.92%、1.32%、1.10%、0.86%；整车 2019Q4-2020Q4 分别为 0.77%、2.31%、2.36%、3.21%、2.21%。
- **新能源：光伏仓位下降、风电、核电板块持仓稳定。**光伏板块持仓下降至 7.96%(-1.86pct)，2019Q4-2020Q4 持仓比例分别为 3.84%、3.57%、6.06%、9.82%、7.96%；风电板块略微上升至 2.54%(+0.08pct)，2019Q4-2020Q4 持仓比例分别为 2.54%、2.15%、2.45%、2.46%、2.54%；核电板块持仓略有下降至 0.95%(-0.02pct)，2019Q4-2020Q4 分别为 0.65%、0.52%、0.64%、0.97%、0.95%。
- **电力设备：整体持仓略有下降，二次设备微升。**电力电子 2019Q4-2020Q4 分别为 2.91%、3.46%、4.89%、7.56%、7.48%，其中汇川技术在高持仓占比的基数上下降，持仓比例达到 14.22%（-1.00pct），2019Q4-2020Q4 分别为 5.48%、7.52%、10.45%、15.22%、14.22%；特高压 19Q4-20Q4 分别为 0.05%、0.23%、0.32%、0.51%、0.31%，略有下降；低压板块有所下降、智能电表上升、电线电缆下降、中压板块持平；二次设备 2019Q4-2020Q4 分别为 1.79%、2.28%、1.54%、1.07%、1.10%，环比微升
- **风险提示**

  股市波动风险，宏观经济波动风险，政策变动风险。

行业走势



相关研究

1、《电力设备与新能源行业点评：特斯拉 20Q2 财报再超预期，产能加速扩张持续高增长》2020-07-23

2、《电气设备新能源行业周报：电动车新车型密集上市，光伏中报普遍超预期》2020-07-19

3、《电气设备行业点评：宝马与 Northvolt 签订 20 欧元订单，全球电动化势不可挡》2020-07-17

请务必阅读正文之后的免责声明部分

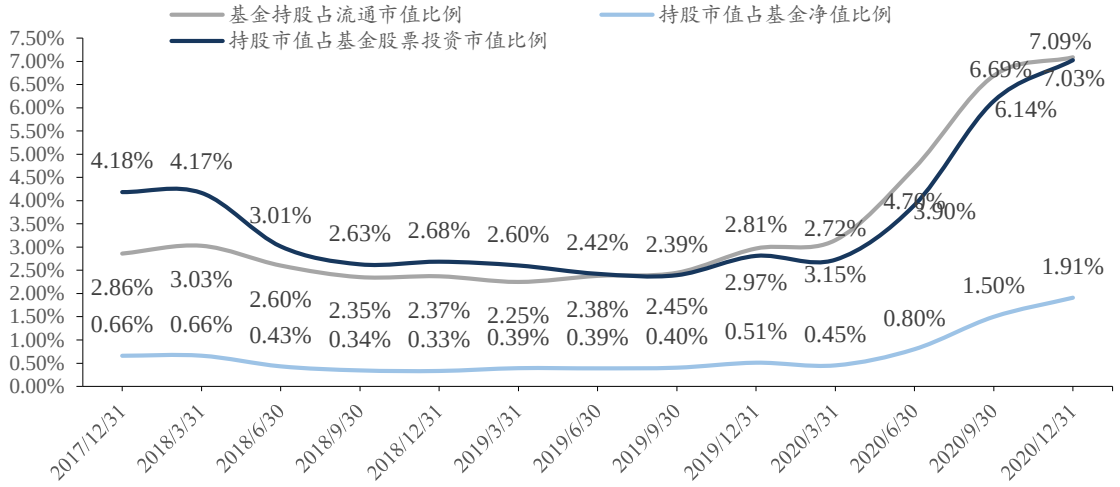
一、前言

我们基于**全市场 6765 支基金的 20 年第四季报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中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 280 支，超过申万（183）和中信（144）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。

二、电新板块整体持仓分析：整体仓位上升 0.88 个百分点至 7.03%

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 2018Q2 和 Q3 出现明显下滑趋势后，2019Q4 环比回升上涨 0.92 个百分点，2020Q1 继续下滑，2020Q2/Q3 开始回升，Q4 大幅升至 7.03%，以基金持股市值占基金股票投资市值比例为指标，**2020Q4 比例 7.03%，同比上涨 4.22 个百分点，环比上升 0.88 个百分点。**

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 2：基金前十大重仓的持股比例

季度	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）	基金持股占流通市值比例	基金资产总值（亿元）	资产净值（亿元）
2017/12/31	33.26	2249.52	11.16	717.86	25097.37	2.86%	115384.18	109065.79
2018/3/31	31.46	2280.90	10.88	751.69	24819.64	3.03%	120922.39	113948.50
2018/6/30	29.74	2486.71	8.35	540.63	20770.94	2.60%	134412.48	125666.72
2018/9/30	30.31	2566.58	7.47	451.50	19183.35	2.35%	140165.50	131661.59
2018/12/31	30.12	2605.74	6.80	419.96	17708.75	2.37%	137551.75	126813.98
2019/3/31	31.40	2689.01	8.72	527.39	23443.41	2.25%	145259.84	134822.42
2019/6/30	31.06	2759.89	7.72	507.33	21310.01	2.38%	140750.31	131049.12
2019/9/30	30.37	2794.59	7.77	531.23	21712.54	2.45%	140857.73	132254.14
2019/12/31	36.16	2835.64	8.53	718.37	24187.79	2.97%	153164.44	141117.07
2020/3/31	39.13	2890.61	8.04	731.80	23246.75	3.15%	178090.62	162270.76
2020/6/30	50.07	2941.33	9.48	1311.46	27895.36	4.70%	178610.37	164187.50
2020/9/30	65.26	2999.09	12.74	2553.77	38193.44	6.69%	184512.74	170704.25
2020/12/31	59.42	3079.92	16.97	3702.42	52255.04	7.09%	212171.79	194136.99

数据来源：Wind，东吴证券研究所

三、电新子行业持仓分析：电池持仓继续提升

我们基于全市场 6765 支基金的 20 年第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 280 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	21
		中压电气	13
		低压电器	7
		智能电表	8
		电线电缆	17
	工控		18
	二次设备		12
	其他电力设备		42
新能源	光伏		42
	风电		22
	核电		10
新能源汽车	上游材料		9
	锂电池中游	隔膜	7
		六氟磷酸锂及电解液	6
		电池	11
		正极	7
	电机电控		12
	核心零部件		4
	整车		9
	充电桩		18
总计（剔除重复项）			280

数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

新能源汽车：锂电上游、中游加仓明显，其他环略有下降。我们覆盖了锂电上游、锂电中游（包含隔膜、六氟磷酸锂及电解液、电池、正极）、核心零部件、电机电控、整车、充电桩等六大板块，分别统计了 9、31、4、12、9、18 只股票。**新能源汽车板块总体 Q4 持仓比重为 6.59%，环比上升 0.88pct。**

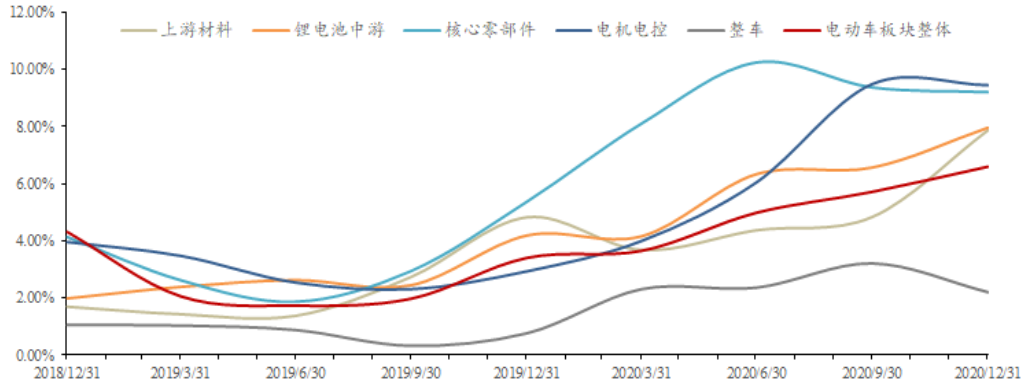
- **上游材料 2020Q4 由 2020Q3 的 4.83%上升至 7.87%，钴锂龙头持仓明显增加。**主要持仓增加来源于华友钴业 13.68%（+11.61pct）、赣锋锂业 16.36%（+2.97pct）；华友钴业 19Q4-20Q4 分别为 11.70%、5.36%、3.50%、2.08%、13.68%;赣锋锂业 19Q4-20Q4 分别为 4.33%、8.69%、11.06%、13.39%、16.36%;天齐锂业 19Q4-20Q4 分别为 6.09%、1.20%、2.83%、3.08%、2.16%。

- **中游：电池、六氟磷酸锂及电解液、隔膜、正极、负极环节持仓增加，增幅从大到小依次为六氟磷酸锂及电解液、隔膜、正极、电池、负极。**中游 2019Q4-2020Q4 基金持仓占比分别为 4.19%、4.16%、6.33%、6.56%、7.96%。**1）六氟磷酸锂及电解液大幅上升 4.16pct**，19Q4-20Q4 分别为 2.91%、2.04%、7.97%、7.91%、12.07%，其中新宙邦 20.48%（+5.41pct），天赐材料 13.02%（+4.30pct）；**2）隔膜上升 1.21pct**，2019Q4-2020Q4 分别为 2.73%、1.10%、2.47%、2.90%、4.11%，其中恩捷股份 5.05%（+1.18pct）、星源材质 3.91%（+0.39pct）；**3）正极上升 1.18pct**，19Q4-20Q4 分别为 1.18%、2.27%、2.10%、3.26%、4.44%，其中当升科技 14.08%（+3.92pct）；**4）电池上升 1.02pct**，19Q4-20Q4 分别为 6.77%、7.06%、10.66%、7.91%、8.92%，其中亿纬锂能占比 20.55%（+1.62pct），宁德时代占比 7.94%（+0.84pct），国轩高科占比 7.15%（+4.55pct）；**5）负极上升 0.34pct**，19Q4-20Q4 分别为 3.09%、1.19%、4.12%、4.01%、4.34%，其中璞泰来占比 5.38%（-0.49pct）。电机电控 2020Q4 小幅下降，前十大基金持仓比例 9.45%（-0.04pct），汇川技术持仓小幅下降至 14.22%（-1.00pct），汇川技术在 2019Q4-2020Q4 基金持仓占比分别为 5.48%、7.52%、10.45%、15.22%、14.22%。

- **电机电控 2020Q4 小幅下降，前十大基金持仓比例 9.45%（-0.04pct）**，汇川技术持仓小幅下降至 14.22%（-1.00pct），汇川技术在 2019Q4-2020Q4 基金持仓占比分别为 5.48%、7.52%、10.45%、15.22%、14.22%。

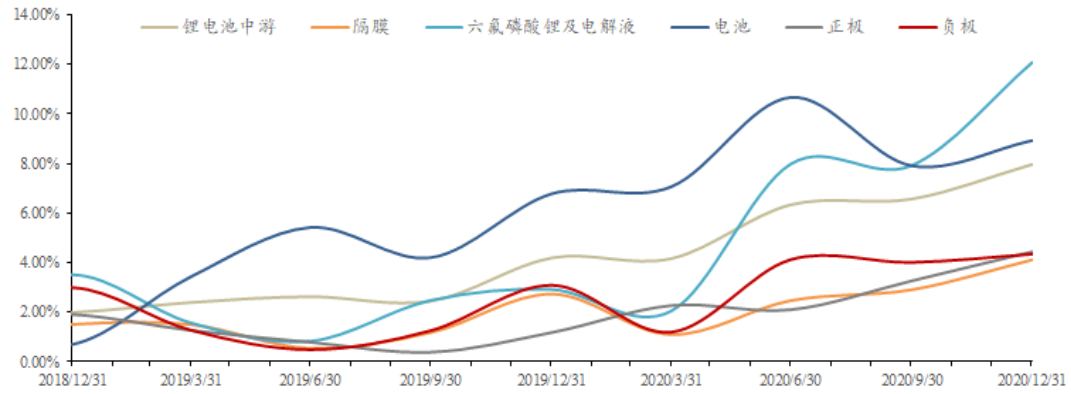
- **核心零部件、充电桩、整车 Q4 均小幅下降。**具体数值来看，核心零部件 2019Q4-2020Q4 分别为 5.37%、8.10%、10.24%、9.37%、9.20%，其中三花智控 2020Q4 持仓占比 11.68%（-0.65pct），宏发股份持仓占比 4.52%（-1.86pct）；充电桩 2019Q4-2020Q4 分别为 1.55%、1.92%、1.32%、1.10%、0.86%；整车 2019Q4-2020Q4 分别为 0.77%、2.31%、2.36%、3.21%、2.21%，其中比亚迪持仓占比 2.07%（-1.04pct）。

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

新能源：光伏仓位下降、风电、核电板块持仓稳定。我们将新能源板块拆分为光伏、风电、核电，分别统计 42、22、10 只股票。

光伏板块持仓下降至 7.96%(-1.86pct)，2019Q4-2020Q4 持仓比例分别为 3.84%、3.57%、6.06%、9.82%、7.96%，隆基股份下降至 15.44%（-2.73pct），通威股份大幅下降至 10.08%（-4.82pct）。其他重点标的包括迈为股份 10.15%（+0.87pct）、阳光电源 9.05%(+0.41pct)、福斯特 8.85%(+0.03pct)、捷佳伟创 7.95%(-2.56pct)、锦浪科技 7.00%(-0.12pct)、固德威 3.62%(-2.38pct)、中环股份 3.33%(-3.28pct)、中信博 2.41%(-0.97pct)、晶澳科技 1.37%(-1.26pct)、晶盛机电 0.53%(-3.43pct)、

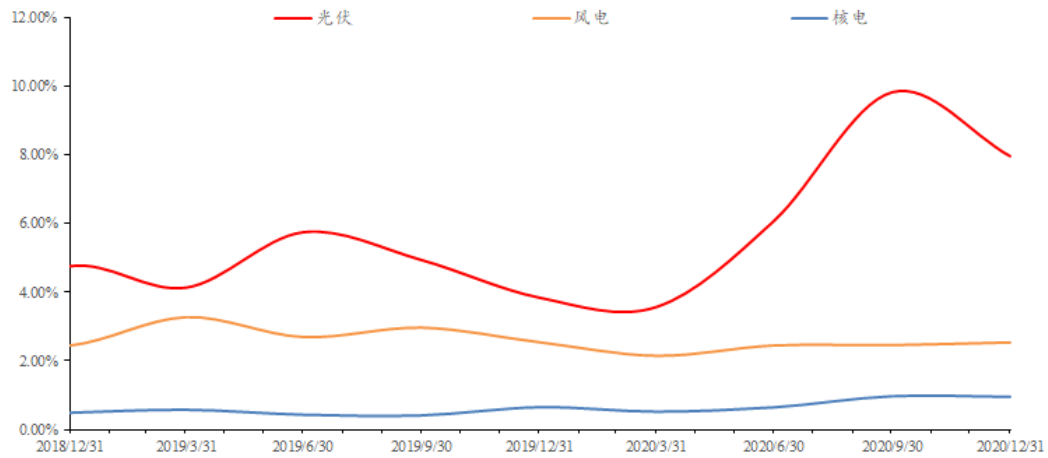
请务必阅读正文之后的免责声明部分

福莱特 0.47%（-0.73pct）。

风电板块略微上升至 2.54%(+0.08pct)，2019Q4-2020Q4 持仓比例分别为 2.54%、2.15%、2.45%、2.46%、2.54%，其中金风科技上升至 1.55%（-0.64pct）、天顺风能 0.57%（-0.39pct）。

核电板块持仓略有下降至 0.95%（-0.02pct），2019Q4-2020Q4 分别为 0.65%、0.52%、0.64%、0.97%、0.95%。

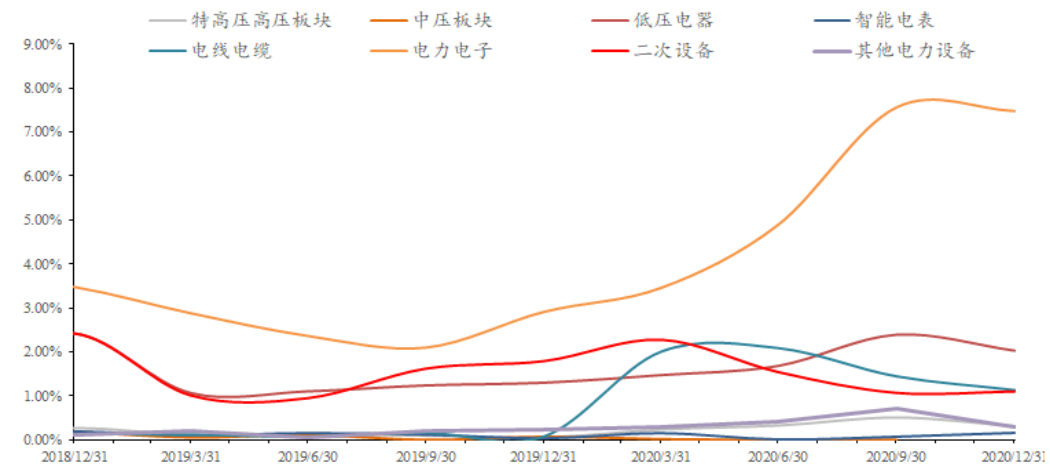
图 6：新能源板块前十大重仓占股票总市值趋势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

电力设备：整体持仓略有下降，二次设备微升。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、电线电缆等 5 个子版块）、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 21、13、7、8、17 只股票，电力电子、二次设备和其他电力设备分别统计了 18、12、42 只股票。其中，**电力电子 2019Q4-2020Q4 分别为 2.91%、3.46%、4.89%、7.56%、7.48%**，其中汇川技术在高持仓占比的基数上下降，持仓比例达到 14.22%（-1.00pct），2019Q4-2020Q4 分别为 5.48%、7.52%、10.45%、15.22%、14.22%；其他重点标的包括信捷电气 7.27%（+0.77pct）、雷赛智能 0.47%（-2.75pct）、鸣志电器 0.00%（-0.35pct）；低压板块有所下降，良信电器持仓下降至 9.09%（-1.24pct）；特高压 19Q4-20Q4 分别为 0.05%、0.23%、0.32%、0.51%、0.31%，略有下降；智能电表上升、电线电缆下降、中压板块持平；二次设备 2019Q4-2020Q4 分别为 1.79%、2.28%、1.54%、1.07%、1.10%，环比微升，其中国电南瑞 Q4 持仓 1.68%（-0.07pct），2019Q4-2020Q4 分别为 2.86%、3.65%、2.51%、1.74%、1.68%。

图 7：电力设备及工控板块前十大重仓趋势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

四、电新个股的基金前十持股占总市值分析

我们关注的基金持仓增速最高的个股为：华友钴业（+11.61pct）、新宙邦（+5.41pct）、日月股份（+4.77pct）、天赐材料（+4.30pct）、当升科技（+3.92pct）、科达利（+3.33pct）、赣锋锂业（+2.97pct）、杉杉股份（+2.54pct）、亿纬锂能（+1.62pct）、恩捷股份（+1.18pct）。**其他四季度基金持股占总市值比例有所上升的个股包括**：迈为股份、宁德时代、阳光电源、星源材质、福斯特、国轩高科等。

1）华友钴业：2020Q4 提升 11.61pct 至 13.68%，基金持股市值约 124 亿元。

2）新宙邦：2020Q4 提升 5.41pct 至 20.48%，基金持股市值约 85 亿元。

3）日月股份：2020Q4 提升 4.77pct 至 8.86%，基金持股市值约 26 亿元。

4）天赐材料：2020Q4 提升 4.30pct 至 13.02%，基金持股市值约 74 亿元。

5）当升科技：2020Q4 提升 3.92pct 至 14.08%，基金持股市值约 40 亿元。

6）科达利：2020Q4 提升 3.33pct 至 13.56%，基金持股市值约 30 亿元。

7）赣锋锂业：2020Q4 提升 2.97pct 至 16.36%，基金持股市值约 221 亿元。

8）杉杉股份：2020Q4 提升 2.54pct 至 4.40%，基金持股市值约 13 亿元。

9）亿纬锂能：2020Q4 提升 1.62pct 至 20.55%，基金持股市值约 316 亿元。

10）恩捷股份：2020Q4 提升 1.18pct 至 5.05%，基金持股市值约 63 亿元。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

基金持股市值前十的个股：宁德时代（649 亿元）、隆基股份（537 亿元）、亿纬锂能（316 亿元）、汇川技术（228 亿元）、赣锋锂业（221 亿元）、通威股份（174 亿元）、华友钴业（124 亿元）、比亚迪（109 亿元）、三花智控（103 亿元）、阳光电源（95 亿元）。

基金持股占总市值比例前十的个股为：亿纬锂能（20.55%）、新宙邦（20.48%）、赣锋锂业（16.36% ）、隆基股份（15.44%）、汇川技术（14.22%）、当升科技（14.08%）、华友钴业（13.68%）、科达利（13.56%）、天赐材料（13.02%）、三花智控（11.68%）。

图 8：电新个股持仓分析（前十基金持仓比例）

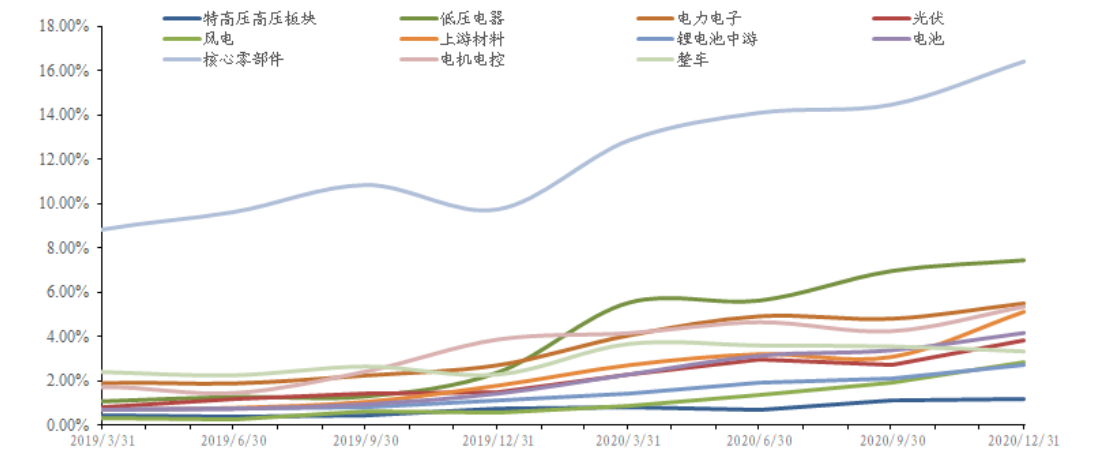
代码	公司	截止20Q4流通市值	截止20Q4总市值	截止20Q4基金持股市值	前十基金持股占总市值比例							
					2020/12/31	2020/9/30	2020/6/30	2020/3/31	2019/12/31	2019/9/30	2019/6/30	2019/3/31
300014.SZ	亿纬锂能	1448.27	1539.43	316.33	20.55%	18.93%	20.51%	15.78%	13.14%	6.23%	15.16%	9.87%
300037.SZ	新宙邦	294.39	416.54	85.32	20.48%	15.07%	13.47%	6.15%	6.99%	10.19%	3.84%	6.57%
002460.SZ	赣锋锂业	1044.59	1352.93	221.30	16.36%	13.39%	11.06%	8.69%	4.33%	1.41%	1.97%	2.05%
601012.SH	隆基股份	3477.49	3477.57	537.03	15.44%	18.18%	14.79%	10.68%	10.41%	12.75%	15.40%	10.85%
300124.SZ	汇川技术	1312.68	1604.50	228.12	14.22%	15.22%	10.45%	7.52%	5.48%	4.83%	5.62%	6.75%
300073.SZ	当升科技	282.48	283.21	39.87	14.08%	10.16%	7.70%	8.58%	2.66%	1.37%	0.02%	3.26%
603799.SH	华友钴业	877.97	905.02	123.82	13.68%	2.08%	3.50%	5.36%	11.70%	9.15%	3.93%	2.52%
002850.SZ	科达利	122.20	218.92	29.68	13.56%	10.23%	11.10%	7.27%	7.04%	4.48%	1.14%	1.59%
002709.SZ	天赐材料	563.79	566.88	73.80	13.02%	8.72%	12.26%	1.72%	9.12%	2.34%	0.60%	2.34%
002050.SZ	三花智控	867.81	885.44	103.45	11.68%	12.34%	14.13%	11.67%	6.22%	2.77%	1.44%	2.45%
300207.SZ	欣旺达	424.24	483.68	55.82	11.54%	12.93%	7.96%	8.21%	11.58%	12.40%	6.96%	6.81%
300751.SZ	迈为股份	195.78	352.05	35.74	10.15%	9.29%	9.34%	4.26%	0.96%	2.24%	0.34%	5.37%
600438.SH	通威股份	1648.25	1730.40	174.34	10.08%	14.89%	9.94%	4.46%	6.88%	7.95%	12.24%	9.66%
002706.SZ	良信电器	183.12	240.44	21.85	9.09%	10.32%	7.59%	6.92%	2.72%	2.69%	0.10%	0.00%
300274.SZ	阳光电源	783.65	1053.29	95.33	9.05%	8.64%	4.54%	3.50%	3.96%	4.99%	4.92%	5.08%
603218.SH	日月股份	250.04	292.70	25.94	8.86%	4.09%	1.73%	0.52%	0.38%	1.30%	1.56%	2.11%
603806.SH	福斯特	657.20	657.20	58.14	8.85%	8.81%	4.30%	1.77%	5.68%	5.71%	5.14%	4.71%
300724.SZ	捷佳伟创	247.52	467.70	37.18	7.95%	10.51%	8.93%	6.21%	6.81%	6.39%	3.62%	2.42%
300750.SZ	宁德时代	4334.94	8179.02	649.37	7.94%	7.10%	0.00%	5.03%	6.28%	1.85%		0.98%
300763.SZ	锦浪科技	82.04	217.03	15.20	7.00%	7.12%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
603659.SH	璞泰来	498.28	557.49	30.01	5.38%	5.87%	0.00%	2.24%	9.19%	2.13%	4.05%	1.76%
002812.SZ	恩捷股份	760.60	1243.75	62.86	5.05%	3.88%	2.89%	1.06%	3.49%	0.77%	0.75%	2.68%
600885.SH	宏发股份	403.81	403.81	18.26	4.52%	6.39%	5.43%	5.75%	5.89%	4.16%	3.70%	4.35%
600884.SH	杉杉股份	293.53	293.53	12.92	4.40%	1.86%	1.24%	0.36%	1.11%	0.09%	0.11%	0.83%
300568.SZ	星源材质	108.69	135.79	5.31	3.91%	3.52%	6.25%	4.98%	8.81%	8.08%	2.74%	3.96%
688390.SH	固德威	47.67	209.35	7.58	3.62%	6.00%	0.00%	0.00%	-	-	-	-
601877.SH	正泰电器	841.93	841.93	21.07	2.50%	2.93%	0.77%	0.87%	1.40%	1.33%	1.50%	1.43%
688408.SH	中信博	51.68	231.75	5.59	2.41%	3.38%	0.00%	0.00%	-	-	-	-
002466.SZ	天齐锂业	578.62	580.06	12.53	2.16%	3.08%	2.83%	1.20%	6.09%	2.77%	2.22%	3.39%
002594.SZ	比亚迪	4003.88	5300.78	109.49	2.07%	3.10%	2.48%	2.20%	0.32%	0.25%	1.17%	1.45%
600406.SH	国电南瑞	1217.88	1228.00	20.57	1.68%	1.74%	2.51%	3.65%	2.86%	2.43%	1.49%	1.73%
002202.SZ	金风科技	593.81	602.07	9.36	1.55%	2.20%	3.97%	2.89%	3.47%	4.70%	5.35%	7.21%
600732.SH	爱旭股份	71.29	325.20	5.01	1.54%	4.83%	0.77%	0.00%	0.80%	0.77%	0.87%	0.96%
002531.SZ	天顺风能	148.95	149.79	0.86	0.57%	0.96%	1.97%	3.21%	7.38%	5.52%	4.87%	4.14%
601865.SH	福莱特	350.17	779.89	3.68	0.47%	1.20%	1.97%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
002979.SZ	雷赛智能	23.06	92.23	0.43	0.47%	3.22%	0.00%	0.00%	-	-	-	-
603305.SH	旭升股份	139.88	139.88	0.28	0.20%	0.31%	0.03%	1.37%	0.26%	0.62%	0.02%	0.67%
601222.SH	林洋能源	138.51	138.51	0.15	0.11%	2.56%	2.60%	2.12%	1.65%	1.92%	1.15%	5.83%
300129.SZ	泰胜风能	42.97	54.66	0.00	0.00%	2.08%	0.01%	0.03%	1.47%	0.35%	0.76%	0.75%
603728.SH	鸣志电器	64.81	64.81	0.00	0.00%	0.35%	0.00%	0.00%	-	-	-	-
600066.SH	宇通客车	374.60	374.60	28.32	7.56%	8.85%	5.93%	6.18%	3.76%	0.88%	1.01%	0.88%
002074.SZ	国轩高科	461.07	500.95	35.80	7.15%	2.59%	3.69%	0.75%	0.19%	0.15%	0.14%	2.70%
300224.SZ	正海磁材	101.56	102.61	4.66	4.54%	3.43%	0.46%	3.35%	1.48%	0.00%	0.00%	3.12%
600418.SH	江淮汽车	231.55	231.55	4.24	1.83%	0.09%	0.03%	0.00%	0.05%	0.04%	0.14%	0.00%
002340.SZ	格林美	332.85	334.37	5.69	1.70%	3.05%	1.51%	3.44%	2.22%	0.45%	2.59%	2.31%
002459.SZ	晶澳科技	157.58	649.62	8.90	1.37%	2.63%	0.33%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
603993.SH	洛阳钼业	1349.95	1349.95	15.96	1.18%	0.69%	1.57%	1.55%	1.37%	0.25%	0.32%	0.25%
600089.SH	特变电工	377.00	377.00	4.36	1.16%	0.98%	0.00%	0.02%	0.00%	0.09%	0.22%	0.21%
600110.SH	诺德股份	106.40	129.25	1.07	0.83%	0.65%	0.01%	0.00%	0.11%	0.00%	0.00%	0.74%
601727.SH	上海电气	765.57	815.79	3.76	0.46%	0.49%	0.48%	0.55%	0.61%	0.68%	0.70%	0.68%
600875.SH	东方电气	232.99	311.04	0.07	0.02%	0.47%	0.39%	0.38%	0.41%	0.44%	0.47%	0.72%
002249.SZ	大洋电机	75.78	106.45	0.01	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.65%
601179.SH	中国西电	236.30	236.30	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%
600131.SH	国网信通	76.87	170.10	0.00	0.00%	0.48%	0.13%	0.39%	1.27%	3.43%	1.69%	5.09%
000400.SZ	许继电气	145.80	145.80	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.29%	0.00%	0.02%	0.08%	0.08%
002196.SZ	方正电机	31.24	35.34	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
600452.SH	涪陵电力	72.22	72.22	0.00	0.00%	0.00%	0.08%	0.05%	0.02%	0.16%	0.01%	0.14%
600525.SH	长园集团	84.09	84.09	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
002108.SZ	沧州明珠	76.28	76.28	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

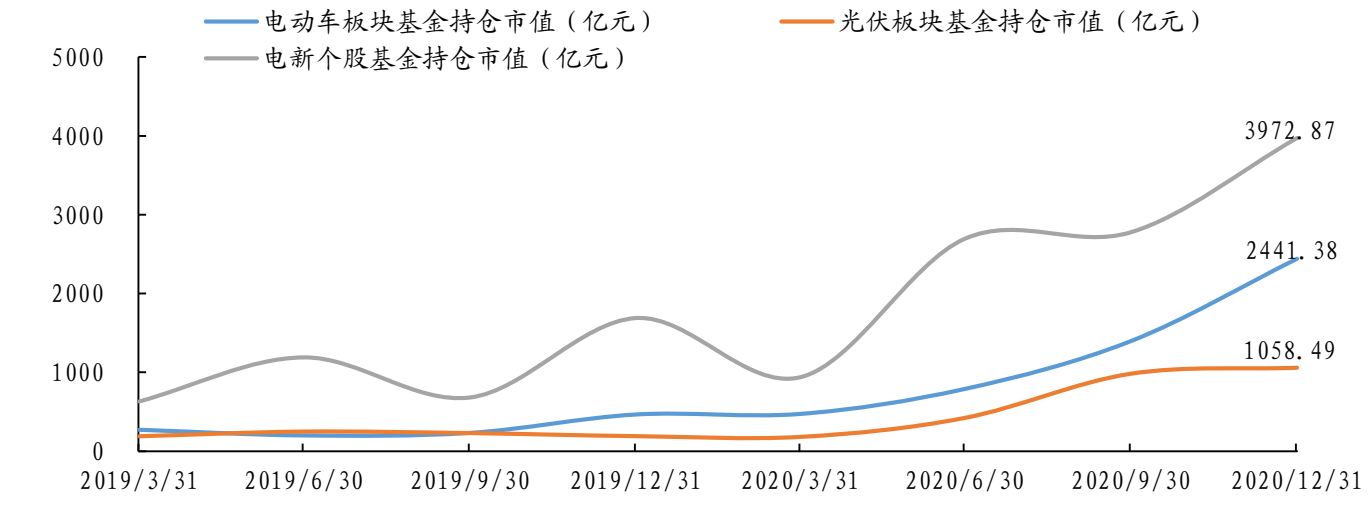
海外持仓四季度持续提升，上游材料 5.13%（+2.04pct）、核心零部件 16.42%（+1.95pct）、电机电控 5.36%（+1.10pct）、光伏 3.87%（+1.13pct）、风电 2.84%（+0.94pct）、电池 4.17%（+0.78pct）、电力电子 5.51%（+0.69pct）、锂电池中游 2.74%（+0.65pct）、低压电器 7.45%（+0.48pct）均有所上升，此外，六氟磷酸锂及电解液 1.20%（-0.96pct）、整车 3.34%（-0.22pct）略有下降。

图 9：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 10：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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 11：沪港通持仓占自由流通股比重（最新一周+季度末）

	2020/1/24	2020/12/31	2020/9/30	2020/6/30	2020/3/31	2019/12/31	2019/9/30	2019/6/30	2019/3/31
国电南瑞	30.08%	29.13%	23.61%	20.09%	15.25%	15.08%	14.41%	11.86%	11.91%
宏发股份	22.52%	21.52%	21.28%	16.15%	12.19%	14.11%	24.89%	22.58%	22.37%
汇川技术	14.80%	15.43%	15.56%	19.44%	15.90%	18.45%	12.69%	9.11%	10.40%
恩捷股份	28.18%	21.83%	17.58%	13.83%	7.82%	4.80%	3.09%	3.72%	1.39%
宁德时代	12.19%	12.08%	10.56%	9.86%	7.54%	4.49%	2.21%	1.14%	4.81%
捷佳伟创	15.94%	11.78%	8.30%	7.32%	5.23%	2.55%	1.01%	0.69%	0.00%
正泰电器	16.51%	15.74%	14.95%	14.16%	13.95%	11.52%	5.88%	5.89%	4.67%
三花智控	18.51%	16.73%	13.92%	14.81%	13.76%	20.83%	23.52%	20.78%	18.15%
璞泰来	10.05%	9.01%	7.70%	7.37%	6.32%	2.93%	3.71%	5.06%	4.93%
隆基股份	11.70%	11.91%	7.89%	9.33%	6.02%	5.78%	8.65%	7.36%	5.25%
比亚迪	9.22%	9.15%	7.71%	5.14%	3.49%	2.95%	2.73%	2.32%	1.68%
赣锋锂业	7.12%	5.85%	4.97%	5.45%	4.83%	2.57%	1.97%	1.33%	1.32%
华友钴业	5.95%	6.88%	7.09%	8.23%	4.57%	4.51%	4.07%	2.65%	2.17%
迈为股份	4.09%	2.20%	5.48%	3.15%	2.96%	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%
晶澳科技	5.30%	5.30%	6.25%	1.59%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
欣旺达	8.90%	7.08%	4.88%	4.90%	2.98%	2.27%	1.25%	1.82%	2.68%
当升科技	10.39%	7.60%	4.24%	7.91%	4.74%	4.42%	6.33%	7.21%	5.60%
通威股份	9.78%	8.06%	6.09%	6.82%	4.64%	3.12%	2.52%	2.55%	4.56%
天赐材料	3.83%	3.18%	6.11%	1.23%	0.90%	1.42%	1.24%	1.18%	1.27%
阳光电源	10.57%	8.74%	3.90%	7.04%	2.15%	7.52%	7.96%	7.61%	1.07%
新宙邦	6.15%	3.94%	3.66%	5.04%	1.25%	2.55%	1.59%	0.59%	0.94%
天齐锂业	0.97%	1.28%	4.83%	4.28%	4.60%	3.16%	3.11%	1.69%	3.38%
亿纬锂能	5.70%	4.97%	4.22%	4.97%	4.07%	3.82%	2.48%	1.30%	2.25%
国轩高科	4.29%	4.55%	2.95%	2.79%	2.54%	2.26%	1.39%	1.17%	1.51%
金风科技	10.85%	8.26%	2.78%	3.09%	2.33%	3.31%	2.83%	1.23%	1.60%
福莱特	7.54%	6.20%	1.87%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
福斯特	4.91%	4.60%	2.55%	3.06%	5.52%	6.09%	2.94%	0.49%	1.37%
国网信通	1.27%	1.42%	1.04%	0.49%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
星源材质	0.97%	1.76%	0.31%	0.73%	0.02%	0.03%	0.04%	0.27%	0.35%
杉杉股份	0.36%	0.37%	0.47%	0.77%	0.84%	1.38%	1.37%	1.67%	1.55%
沧州明珠	0.27%	0.38%	0.08%	0.09%	0.21%	0.32%	0.44%	0.41%	0.32%
爱旭股份	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
锦浪科技	0.74%	0.74%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
雷赛智能	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中信博	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%				
良信电器	7.53%	7.07%	6.10%	0.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
固德威	0.00%	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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

