电气设备与新能源行业点评

基金 Q2 持仓：新能源汽车、光伏板块持仓明显提升

2020 年 07 月 25 日

增持（维持）

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 2020Q2 由 2020Q1 的 3.68%上升至 4.37%，钴锂龙头持仓明显增加。**主要持仓增加来源于赣锋锂业 11.06%（+2.37pct），天齐锂业 2.83%(+1.63pct)；华友钴业 19Q3-20Q2 分别为 9.15%、11.70%、5.36%、3.50%；赣锋锂业 19Q3-20Q2 分别为 1.41%、4.33%、8.69%、11.06%。

- **中游：电池、六氟磷酸锂及电解液、隔膜、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、电池、负极、隔膜、正极。**中游 2019Q2-2020Q2 基金持仓占比分别为 2.62%、2.45%、4.19%、4.16%、6.33%。1）六氟磷酸锂及电解液上升 5.93pct；2）电池上升 3.60pct；3）负极上升 2.92pct；4）隔膜上升 1.37pct；5）正极下降 0.17pct。电机电控 2020Q2 上升，前十大基金持仓比例上升至 6.04%(+2.04pct)，汇川技术持仓大幅提升至 10.45%（+2.93pct），汇川技术在 2019Q2-2020Q2 基金持仓占比分别为 5.62%、4.83%、5.48%、7.52%、10.45%。

- **核心零部件上升较快、整车小幅上升，充电桩小幅下降。**具体数值来看，核心零部件 2019Q2-2020Q2 分别为 1.87%、2.94%、5.37%、8.10%、10.24%；整车 2019Q2-2020Q2 分别为 0.88%、0.33%、0.77%、2.31%、2.36%；充电桩 2019Q2-2020Q2 分别为 0.86%、1.40%、1.55%、1.92%、1.32%。

- **新能源：光伏加仓明显、风电、核电板块持仓稳定。**光伏板块持仓上升至 6.06%（+2.49pct），2019Q2-2020Q2 持仓比例分别为 5.74%、4.94%、3.84%、3.57%、6.06%。风电板块上升至 2.45%(+0.3pct)，2019Q2-2020Q2 持仓比例分别为 2.69%、2.96%、2.54%、2.15%、2.45%。核电板块持仓上升，2019Q2-2020Q2 分别为 0.57%、0.43%、0.41%、0.65%、0.52%、0.64%。

- **电力设备：整体持仓稳中有升，电力电子表现亮眼。**电力电子 2019Q2-2020Q2 分别为 2.36%、2.10%、2.91%、3.46%、4.89%，上升明显，其中汇川技术在高持仓占比的基数上继续上升，持仓比例达到 10.45%（+2.93pct），2019Q2-2020Q2 分别为 5.62%、4.83%、5.48%、7.52%、10.45%；特高压 19Q2-20Q2 分别为 0.12%、0.10%、0.05%、0.23%、0.32%，微升；低压上升、智能电表下降，中压板块持平，电线电缆 2.09%（+0.08pct）；二次设备 2019Q2-2020Q2 分别为 0.95%、1.62%、1.79%、2.28%、1.54%，环比微降。

- **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

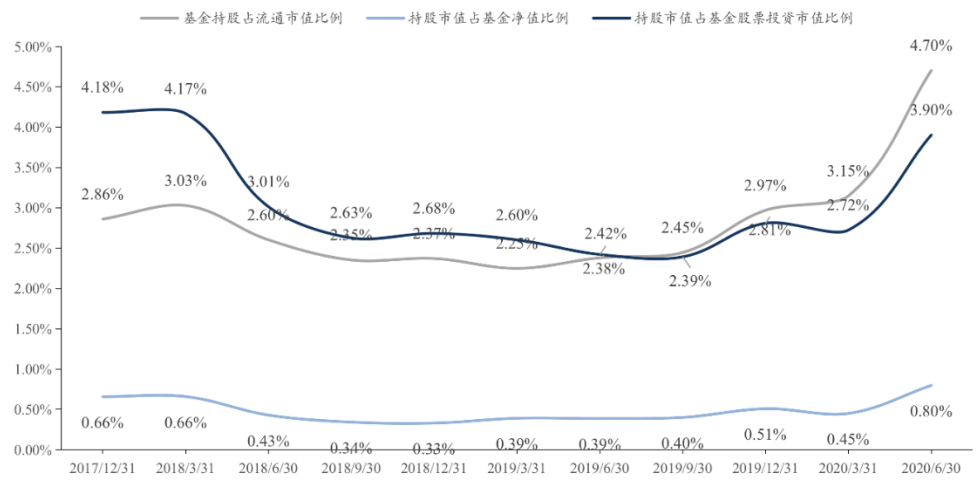
一、前言

我们对于**全市场 6419 支基金的 20 年二季报的前十大持仓进行了定量分析**，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 268 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 1.18 个百分点至 3.90%

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 比例 3.90%，同比上涨 1.48 个百分点，环比上升 1.18 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

图 2：基金前十大重仓的持股比例

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）	股票投资市值（亿元）	持股市值占基金净值比例	持股市值占基金股票投资市值比例	备注
2017/9/30	39.67	2215.52	10.74	657.10	23797.46	2.76%	114950.04	109523.96	18647.61	0.60%	3.52%	全部
2017/12/31	33.26	2249.52	11.16	717.86	25097.37	2.86%	115384.18	109065.79	17160.11	0.66%	4.18%	前十
2018/3/31	31.46	2280.90	10.88	751.69	24819.64	3.03%	120922.39	113948.50	18038.62	0.66%	4.17%	前十
2018/6/30	29.74	2486.71	8.35	540.63	20770.94	2.60%	134412.48	125666.72	17944.76	0.43%	3.01%	前十
2018/9/30	30.31	2566.58	7.47	451.50	19183.35	2.35%	140165.50	131661.59	17190.44	0.34%	2.63%	前十
2018/12/31	30.12	2605.74	6.80	419.96	17708.75	2.37%	137551.75	126813.98	15651.86	0.33%	2.68%	前十
2019/3/31	31.40	2689.01	8.72	527.39	23443.41	2.25%	145259.84	134822.42	20265.13	0.39%	2.60%	前十
2019/6/30	31.06	2759.89	7.72	507.33	21310.01	2.38%	140750.31	131049.12	20949.08	0.39%	2.42%	前十
2019/9/30	30.37	2794.59	7.77	531.23	21712.54	2.45%	140857.73	132254.14	22203.79	0.40%	2.39%	前十
2019/12/31	36.16	2835.64	8.53	718.37	24187.79	2.97%	153164.44	141117.07	25575.76	0.51%	2.81%	前十
2020/3/31	39.13	2890.61	8.04	731.80	23246.75	3.15%	178090.62	162270.76	26857.41	0.45%	2.72%	前十
2020/6/30	50.07	2941.33	9.48	1311.46	27895.36	4.70%	178610.37	164187.50	33603.98	0.80%	3.90%	前十

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 6419 支基金的 20 年中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 268 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	14
		低压电器	6
		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		38
	风电		21
	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	9
		正极	7
	电机电控		10
	核心零部件		4
	整车		9
	充电桩		19
总计（剔除重复项）			268

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、尤其中游及核心零部件加仓明显。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、29、4、10、9、19 只股票。

- **上游材料 2020Q2 由 2020Q1 的 3.68%上升至 4.37%，钴锂龙头持仓明显增加。**主要持仓增加来源于赣锋锂业 11.06%（+2.37pct），天齐锂业 2.83%（+1.63pct）；华友钴业 19Q3-20Q2 分别为 9.15%、11.70%、5.36%、3.50%；赣锋锂业 19Q3-20Q2 分别为 1.41%、4.33%、8.69%、11.06%。

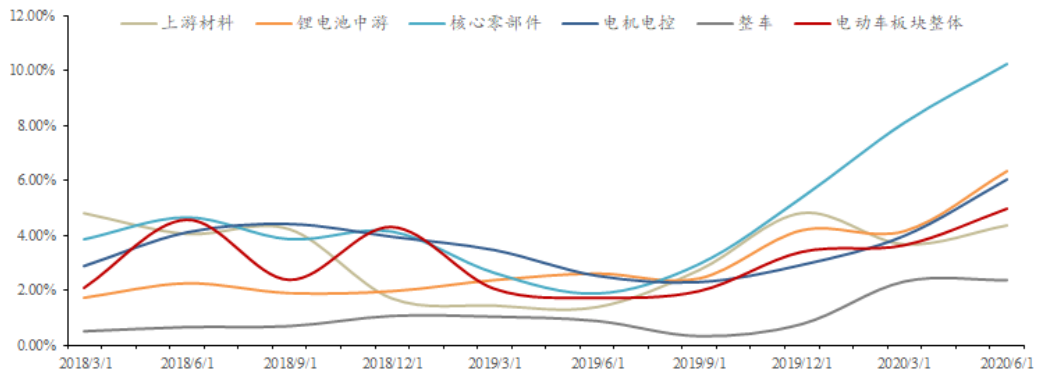
- **中游：电池、六氟磷酸锂及电解液、隔膜、负极环节持仓增加，增幅从大到小依次为六氟磷酸锂及电解液、电池、负极、隔膜、正极。**中游 2019Q2-2020Q2 基金持仓占比分别为 2.62%、2.45%、4.19%、4.16%、6.33%。**1）六氟磷酸锂及电解液上升 5.93pct，**19Q2-20Q2 分别为 0.83%、2.48%、2.91%、2.04%、7.97%，其中新宙邦占比 13.47%（+7.33pct），天赐材料占比 12.26%（+10.54pct）；**2）电池上升 3.60pct，**19Q2-20Q2 分别为 5.41%、4.20%、6.77%、7.06%、10.66%，其中亿纬锂能占比 20.51%（+4.73pct），宁德时代占比 6.46%（+1.42pct），国轩高科占比 3.69%（+2.94pct）；**3）负极上升 2.92pct，**19Q2-20Q2 分别为 0.49%、1.26%、3.09%、1.19%、4.12%，其中璞泰来占比 4.83%（+3.74pct）；**4）隔膜上升 1.37pct，**2019Q2-2020Q2 分别为 0.54%、1.18%、2.73%、1.10%、2.47%，其中恩捷股份 2.89%（+1.83pct）、星源材质 6.25%（+1.26pct）；**5）正极下降 0.17pct，**19Q2-20Q2 分别为 0.79%、0.38%、1.18%、2.27%、2.10%，其中当升科技 7.70%（-0.88pct）。

- **电机电控 2020Q2 上升，前十大基金持仓比例上升至 6.04%（+2.04pct），**汇川技术持仓大幅提升至 10.45%（+2.93pct），汇川技术在 2019Q2-2020Q2 基金持仓占比分别为 5.62%、4.83%、5.48%、7.52%、10.45%。

- **核心零部件上升较快、整车小幅上升，充电桩小幅下降。**具体数值来看，核心零部件 2019Q2-2020Q2 分别为 1.87%、2.94%、5.37%、8.10%、10.24%，其中三花智控 2020Q2 持仓占比 14.13%（+2.46pct），宏发股份持仓占比 5.43%（-0.32pct）；整车 2019Q2-2020Q2 分别为 0.88%、0.33%、0.77%、2.31%、2.36%，其中比亚迪持仓占比 2.48%（+0.28pct）；充电桩 2019Q2-2020Q2 分别为 0.86%、1.40%、1.55%、1.92%、1.32%。

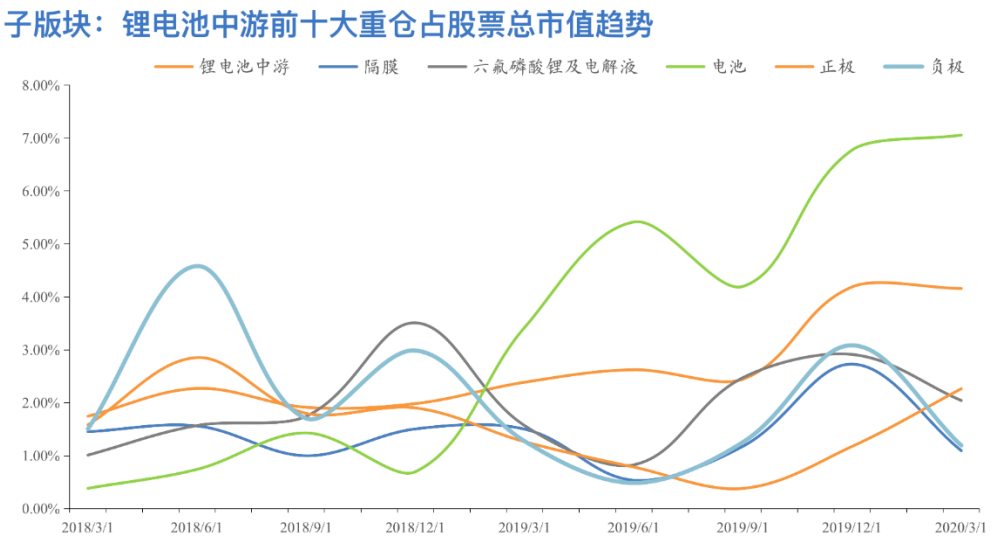
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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：光伏加仓明显、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 38、21、10 只股票。

光伏板块持仓上升至 6.06%(+2.49pct)，2019Q2-2020Q2 持仓比例分别为 5.74%、4.94%、3.84%、3.57%、6.06%，隆基股份大幅上升至 14.79%（+4.11pct），通威股份大幅上升至 9.94%（+5.48pct）。其他重点标的包括福斯特 4.30%（+2.53pct）、福莱特 0.43%(+0.37pct)、锦浪科技 2.20%(+1.60pct)、捷佳伟创 8.93%(+2.72pct)、阳光电源 4.54%（+1.04pct）、中环股份 4.92%（-1.23pct）、晶盛机电 1.31%（-

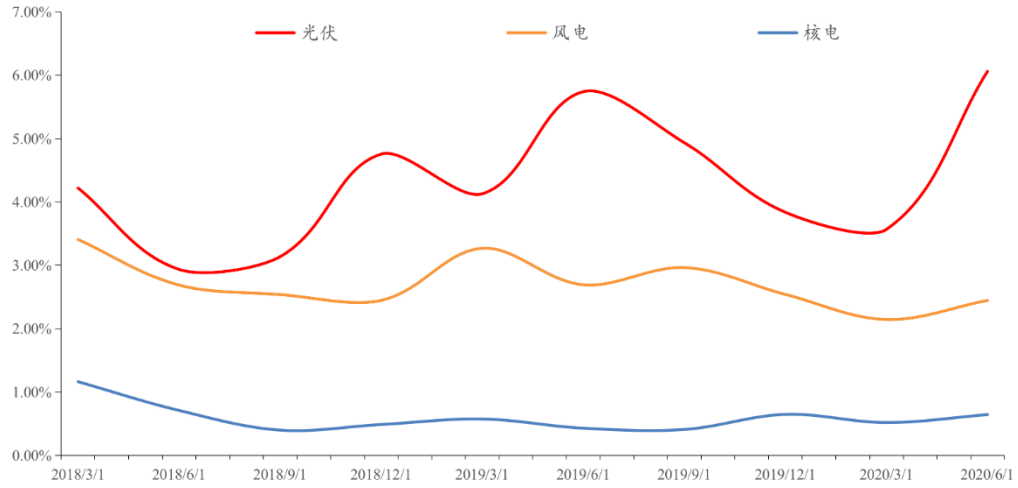
请务必阅读正文之后的免责声明部分

0.25pct）。

风电板块上升至 2.45%（+0.3pct），2019Q2-2020Q2 持仓比例分别为 2.69%、2.96%、2.54%、2.15%、2.45%，其中金风科技上升至 3.97%（+1.09pct）、天顺风能 1.97%（-1.23pct）。

核电板块持仓上升，2019Q2-2020Q2 分别为 0.57%、0.43%、0.41%、0.65% 、0.52%、0.64%。

图 6：新能源板块前十大重仓占股票总市值趋势

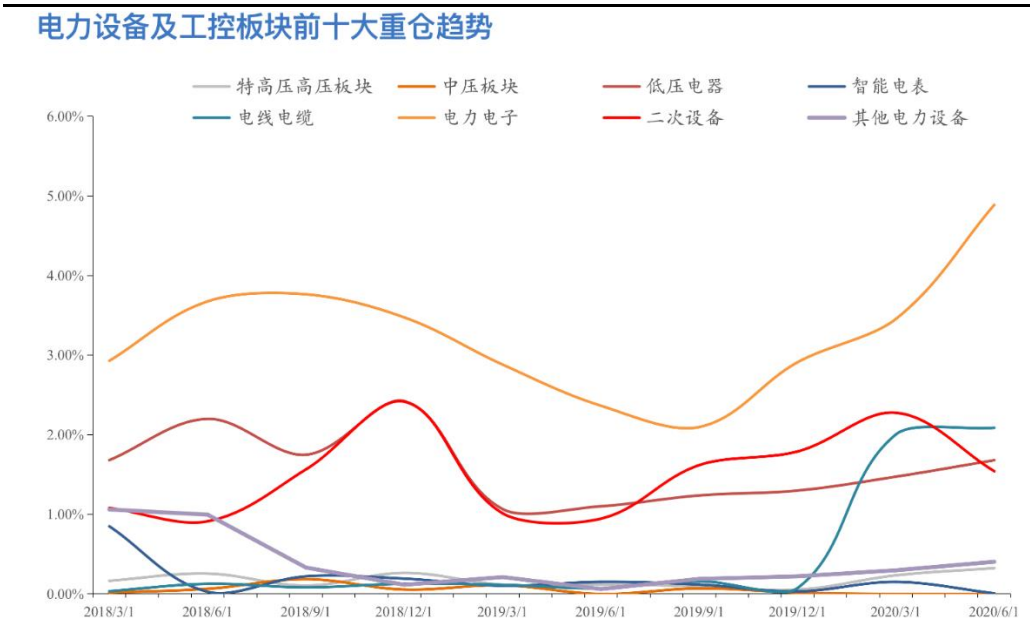


数据来源：Wind，东吴证券研究所

电力设备：整体持仓稳中有升，电力电子表现亮眼。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、14、6、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 2019Q2-2020Q2 分别为 2.36%、2.10% 、2.91%、3.46%、4.89%，上升明显，**其中汇川技术在高持仓占比的基数上继续上升，持仓比例达到 10.45%（+2.93pct），2019Q2-2020Q2 分别为 5.62%、4.83%、5.48%、7.52%、10.45%；特高压 19Q2-20Q2 分别为 0.12%、0.10%、0.05%、0.23%、0.32%，微升；低压上升、智能电表下降，中压板块持平，电线电缆 2.09%（+0.08pct）；二次设备 2019Q2-2020Q2 分别为 0.95%、1.62%、1.79%、2.28%、1.54% ，环比微降，其中国电南瑞 2019Q2-2020Q2 分别为 1.49%、2.43%、2.86%、3.65%、2.51% 。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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包括天赐材料、新宙邦、通威股份、亿纬锂能等，另外隆基股份、科达利、璞泰来、国轩高科、汇川技术、捷佳伟创、三花智控、赣锋锂业、恩捷股份、天齐锂业、宁德时代、星源材质等小幅上升。

1）天赐材料：2020Q1 的 1.72%上升至 2020Q2 的 12.26% 。

2）新宙邦：2020Q1 的 6.15%上升至 2020Q2 的 13.47% 。

3）通威股份：2020Q1 的 4.46%上升至 2020Q1 的 9.94% 。

4）亿纬锂能：2020Q1 的 15.78%上升至 2020Q2 的 20.51% 。

其他二季度基金持股占总市值比例有所上升的个股包括：隆基股份、科达利、璞泰来、国轩高科、汇川技术等。**基金持股占总市值比例前五的个股为：**亿纬锂能（20.51%）、隆基股份（14.79%）、三花智控（14.13% ）、新宙邦（13.47%）、天赐材料（12.26%）。

图 8：电新个股持仓分析（前十基金持仓比例）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

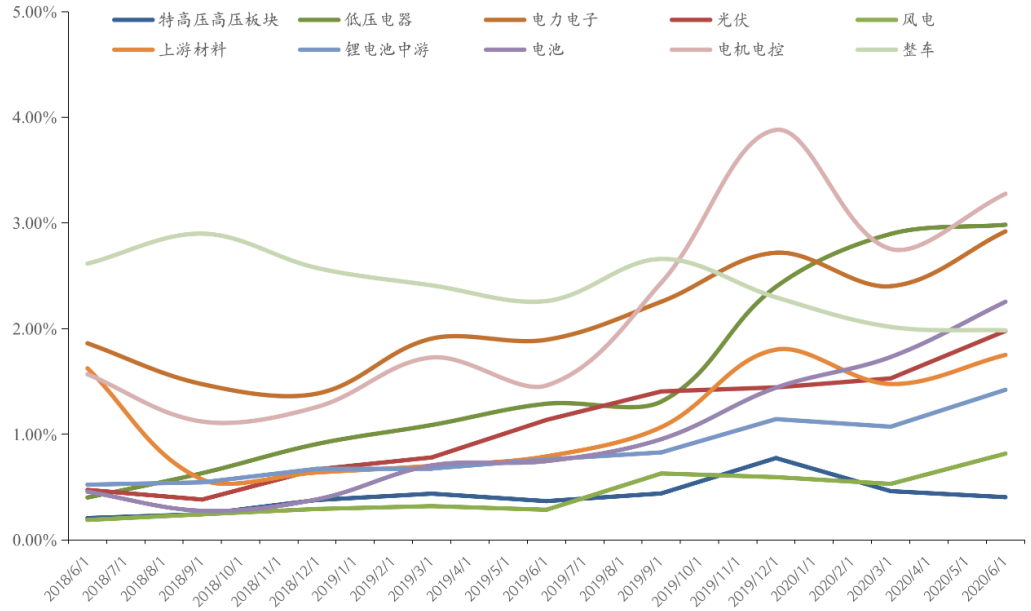
代码	公司	截止20Q2流通市值	截止20Q2总市值	前十基金持股占总市值比例									
				2020/6/30	2020/3/31	2019/12/31	2019/9/30	2019/6/30	2019/3/31	2018/12/31	2018/9/30	2018/6/30	2018/3/31
300014.SZ	亿纬锂能	850.21	880.64	20.51%	15.78%	13.14%	6.23%	15.16%	9.87%	3.12%	3.19%	3.68%	1.28%
601012.SH	隆基股份	1534.52	1536.34	14.79%	10.68%	10.41%	12.75%	15.40%	10.85%	16.34%	13.28%	11.87%	12.42%
002050.SZ	三花智控	687.96	786.66	14.13%	11.67%	6.22%	2.77%	1.44%	2.45%	3.83%	3.76%	4.77%	3.82%
300037.SZ	新宙邦	141.36	226.18	13.47%	6.15%	6.99%	10.19%	3.84%	6.57%	10.78%	9.59%	9.05%	3.04%
002709.SZ	天赐材料	183.13	185.34	12.26%	1.72%	9.12%	2.34%	0.60%	2.34%	1.44%	0.28%	2.79%	3.73%
002850.SZ	科达利	89.97	145.32	11.10%	7.27%	7.04%	4.48%	1.14%	1.59%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
002460.SZ	赣锋锂业	533.92	692.57	11.06%	8.69%	4.33%	1.41%	1.97%	2.05%	2.19%	2.59%	3.63%	7.67%
300124.SZ	汇川技术	522.93	657.87	10.45%	7.52%	5.48%	4.83%	5.62%	6.75%	8.33%	8.37%	7.85%	5.90%
600438.SH	通威股份	745.23	745.23	9.94%	4.46%	6.88%	7.95%	12.24%	9.66%	6.26%	2.57%	1.05%	3.71%
300751.SZ	迈为股份	85.88	154.42	9.34%	4.26%	0.96%	2.24%	0.34%	5.37%	-	-	-	-
300724.SZ	捷佳伟创	150.50	284.38	8.93%	6.21%	6.81%	6.39%	3.62%	2.42%	-	-	-	-
300207.SZ	欣旺达	261.93	296.57	7.96%	8.21%	11.58%	12.40%	6.96%	6.81%	-	-	-	-
300073.SZ	当升科技	142.24	144.42	7.70%	8.58%	2.66%	1.37%	0.02%	3.26%	6.84%	3.68%	6.12%	0.59%
300750.SZ	宁德时代	2136.94	3848.32	6.46%	5.04%	4.03%	1.80%	1.95%	0.99%	-	-	-	-
300568.SZ	星源材质	54.04	83.53	6.25%	4.98%	8.81%	8.08%	2.74%	3.96%	0.70%	1.58%	3.66%	3.50%
600885.SH	宏发股份	296.67	298.80	5.43%	5.75%	5.89%	4.16%	3.70%	4.35%	6.77%	6.91%	8.09%	7.24%
603659.SH	璞泰来	199.37	448.36	4.83%	1.09%	4.08%	2.05%	0.77%	1.77%	4.59%	1.71%	5.23%	0.33%
300274.SZ	阳光电源	155.39	209.64	4.54%	3.50%	3.96%	4.99%	4.92%	5.08%	9.87%	3.78%	3.80%	14.83%
603806.SH	福斯特	377.72	365.16	4.30%	1.77%	5.68%	5.71%	5.14%	4.71%	4.68%	0.45%	0.07%	0.82%
002202.SZ	金风科技	414.87	421.24	3.97%	2.89%	3.47%	4.70%	5.35%	7.21%	6.47%	6.30%	8.00%	8.92%
603799.SH	华友钴业	419.17	443.49	3.50%	5.36%	11.70%	9.15%	3.93%	2.52%	2.46%	9.27%	6.51%	9.59%
002812.SZ	恩捷股份	342.90	529.93	2.89%	1.06%	3.49%	0.77%	0.75%	2.68%	2.86%	1.84%	3.15%	0.83%
002466.SZ	天齐锂业	338.39	338.99	2.83%	1.20%	6.09%	2.77%	2.22%	3.39%	4.92%	10.41%	12.51%	11.69%
601222.SH	林洋能源	94.76	95.49	2.60%	2.12%	1.65%	1.92%	1.15%	5.83%	8.71%	9.59%	11.31%	13.45%
600406.SH	国电南瑞	586.56	935.94	2.51%	3.65%	2.86%	2.43%	1.49%	1.73%	3.72%	2.43%	1.26%	0.86%
002594.SZ	比亚迪	1476.66	1958.81	2.48%	2.20%	0.32%	0.25%	1.17%	1.45%	1.34%	0.82%	0.29%	0.25%
300763.SZ	锦浪科技	35.29	88.44	2.20%	0.60%	-	-	-	-	-	-	-	-
002531.SZ	天顺风能	103.50	106.39	1.97%	3.21%	7.38%	5.52%	4.87%	4.14%	5.19%	2.59%	4.16%	5.75%
603218.SH	日月股份	134.39	136.11	1.73%	0.52%	0.38%	1.30%	1.56%	2.11%	0.44%	0.20%	0.13%	0.00%
600884.SH	杉杉股份	191.94	191.94	1.24%	0.36%	1.11%	0.09%	0.11%	0.83%	1.19%	1.95%	4.38%	2.65%
600732.SH	爱旭股份	48.16	197.44	0.77%	0.00%	0.80%	0.77%	0.87%	0.96%	-	-	-	-
601877.SH	正泰电器	566.52	566.52	0.77%	0.87%	1.40%	1.33%	1.50%	1.43%	3.03%	2.20%	2.92%	2.22%
601865.SH	福莱特	148.70	366.60	0.43%	0.06%	-	-	-	-	-	-	-	-
603305.SH	旭升股份	29.62	171.13	0.03%	1.37%	0.26%	0.62%	0.02%	0.67%	2.47%	0.22%	0.12%	0.00%
300129.SZ	泰胜风能	20.44	26.39	0.01%	0.03%	1.47%	0.35%	0.76%	0.75%	0.70%	0.36%	1.86%	6.48%
600066.SH	宇通客车	270.10	270.10	5.93%	6.18%	3.76%	0.88%	1.01%	0.88%	1.30%	1.09%	2.39%	1.76%
002074.SZ	国轩高科	294.24	303.12	3.69%	0.75%	0.19%	0.15%	0.14%	2.70%	0.08%	0.07%	0.03%	0.40%
603993.SH	洛阳钼业	792.69	792.69	1.57%	1.55%	1.37%	0.25%	0.32%	0.25%	0.31%	0.32%	0.38%	0.43%
002340.SZ	格林美	205.21	237.79	1.51%	3.44%	2.22%	0.45%	2.59%	2.31%	1.98%	3.32%	3.26%	3.34%
601727.SH	上海电气	698.72	763.68	0.48%	0.55%	0.61%	0.68%	0.70%	0.68%	0.66%	0.47%	0.71%	0.51%
300224.SZ	正海磁材	70.31	71.03	0.46%	3.35%	1.48%	0.00%	0.00%	3.12%	0.15%	1.66%	1.79%	0.00%
600875.SH	东方电气	206.82	276.01	0.39%	0.38%	0.41%	0.44%	0.47%	0.72%	0.49%	0.10%	0.00%	0.00%
002459.SZ	晶澳科技	72.57	253.76	0.33%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	-	-
600131.SH	国网信通	77.33	226.77	0.13%	0.39%	1.27%	3.43%	1.69%	5.09%	-	-	-	-
600452.SH	涪陵电力	63.35	63.35	0.08%	0.05%	0.02%	0.16%	0.01%	0.14%	0.00%	0.00%	0.00%	0.58%
600418.SH	江淮汽车	167.18	167.18	0.03%	0.00%	0.05%	0.04%	0.14%	0.00%	0.01%	0.02%	0.01%	0.01%
600110.SH	诺德股份	56.14	56.14	0.01%	0.00%	0.11%	0.00%	0.00%	0.74%	0.00%	0.72%	0.00%	0.00%
600089.SH	特变电工	245.86	251.46	0.00%	0.02%	0.00%	0.09%	0.22%	0.21%	0.18%	0.19%	1.19%	0.53%
002196.SZ	方正电机	20.69	23.62	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.40%	0.00%	0.37%
601179.SH	中国西电	248.09	248.09	0.00%	0.02%	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	0.08%	0.00%	0.00%
002249.SZ	大洋电机	59.11	85.40	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.65%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
000400.SZ	许继电气	133.09	133.10	0.00%	0.29%	0.00%	0.02%	0.08%	0.08%	0.62%	0.68%	0.00%	0.08%
600525.SH	长园集团	63.33	63.33	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.42%	1.60%	2.90%
002108.SZ	沧州明珠	49.20	49.20	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%	0.38%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

海外持仓二季度持续提升，核心零部件 8.0%(+0.94pct)，电池 2.25%(+0.52pct)、电机电控 3.28%(+0.52pct)、电力电子 2.92%(+0.52pct)、光伏 1.98%(+0.45pct)、锂电池中游 1.42%(+0.35pct)、风电 0.82%(+0.29pct)、上游材料 1.75%(+0.28pct)、低压电器 2.98%(+0.09pct)小幅上升，此外，特高压高压板块 0.40%(-0.06pct)、

整车 1.98%（-0.03pct）微降。

图 9：海外持仓变化分板块



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 10：沪港通持仓占比（季度末）

	2020/6/30	2020/3/31	2019/12/31	2019/9/30	2019/6/30	2019/3/31	2018/12/31
汇川技术	14.83%	12.06%	13.91%	9.57%	6.87%	7.84%	4.18%
国电南瑞	13.27%	10.07%	9.96%	9.52%	7.83%	7.27%	5.88%
宏发股份	9.74%	7.52%	8.70%	13.20%	11.97%	11.86%	9.59%
恩捷股份	8.83%	4.99%	2.95%	1.96%	3.72%	1.39%	2.82%
三花智控	8.02%	7.45%	10.66%	10.77%	9.52%	8.33%	7.38%
宁德时代	7.62%	5.63%	3.35%	1.65%	0.91%	4.81%	0.00%
捷佳伟创	6.39%	4.46%	2.14%	0.83%	0.69%	0.00%	0.00%
正泰电器	6.31%	6.22%	5.14%	3.10%	2.99%	2.33%	1.93%
隆基股份	6.15%	3.97%	3.81%	5.70%	4.82%	3.44%	3.01%
当升科技	6.11%	3.66%	3.41%	4.88%	5.54%	4.05%	1.71%
阳光电源	5.82%	1.77%	6.20%	6.56%	6.28%	0.88%	0.39%
璞泰来	5.73%	4.91%	2.22%	2.80%	3.17%	3.09%	1.33%
华友钴业	4.94%	2.65%	2.61%	2.38%	1.55%	1.27%	1.23%
赣锋锂业	4.82%	4.27%	2.32%	1.74%	1.17%	1.16%	0.78%
新宙邦	4.17%	1.04%	2.14%	1.33%	0.50%	0.78%	2.00%
通威股份	3.64%	2.48%	1.51%	1.60%	1.62%	2.90%	2.81%
比亚迪	3.58%	2.42%	2.04%	1.89%	1.61%	1.16%	1.33%
欣旺达	3.24%	1.96%	1.51%	0.83%	1.20%	1.56%	0.82%
亿纬锂能	3.17%	2.39%	2.24%	1.43%	0.75%	1.29%	0.61%
天齐锂业	2.51%	2.70%	1.86%	1.83%	1.00%	1.99%	1.67%
迈为股份	2.42%	1.66%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
金风科技	2.16%	1.63%	2.31%	1.97%	0.86%	0.94%	0.79%
国轩高科	2.14%	1.78%	1.49%	0.91%	0.77%	1.00%	0.39%
福莱特	1.36%	1.42%	1.54%	1.46%	0.80%	0.04%	
晶澳科技	1.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
天赐材料	0.99%	0.73%	1.01%	0.88%	0.98%	0.64%	0.89%
福斯特	0.87%	1.44%	1.59%	0.61%	0.10%	0.27%	0.07%
星源材质	0.67%	0.02%	0.02%	0.04%	0.25%	0.32%	0.00%
杉杉股份	0.47%	0.50%	0.83%	0.82%	1.00%	0.93%	1.26%
国网信通	0.36%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
沧州明珠	0.06%	0.14%	0.21%	0.28%	0.27%	0.20%	0.24%
爱旭股份	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
锦浪科技	0.00%	0.00%	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。

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

