

行业研究 | 行业专题研究 | 电力设备

# 电力设备与新能源 2024Q3 持仓分析： 2024Q3 电新行业获基金显著增持



## | 报告要点

2024Q3 电新行业基金重仓比例为 9.34%，环比+0.81pct，2024Q3 电新行业超配比例为 3.03%，环比+0.39pct，接近历史中枢水平。各行业横向对比看，电新行业 2024Q3 基金持仓占比位于第 4 名，前三名依次是电子、医药生物、食品饮料。电新行业 2024Q3 超配比例排名第 3。其中，锂电池&光伏&电网设备子板块获基金加仓幅度排名前三。从个股层面看，宁德时代、阳光电源表现优异。

## | 分析师及联系人



贺朝晖

SAC: S0590521100002

## 电力设备

# 电力设备与新能源 2024Q3 持仓分析： 2024Q3 电新行业获基金显著增持

投资建议： 强于大市（维持）  
上次建议： 强于大市

### 相对大盘走势



### 相关报告

- 1、《电力设备：大选后的美国仍是新能源出海优质市场》2024.10.22
- 2、《电力设备：出海和内需共振，高质量发展打开成长空间》2024.10.07



扫码查看更多

### ➤ 电新持仓比例 8.53%，环比-0.3pct

2024Q3 电新行业基金重仓比例为 9.34%，环比+0.81pct，2024Q3 电新行业超配比例为 3.03%，环比+0.39pct，接近历史中枢水平。各行业横向对比看，电新行业 2024Q3 基金持仓占比位于第 4 名，前三名依次是电子、医药生物、食品饮料。电新行业 2024Q3 超配比例排名第 3。总体看，电新行业基本面景气度较高，2024Q3 电新行业获基金显著增持。

### ➤ 锂电池&光伏&电网设备基金加仓显著

根据 SW 行业板块划分，2024Q3 电新行业各子板块基金持仓排序依次为锂电池（10.36%）、光伏设备（6.77%）、电网设备（3.44%）、风电设备（0.61%）、其他电源设备（0.39%）、电机（0.34%）。其中获基金加仓幅度前三的是锂电池（+5.60pct）、光伏设备（+3.22pct）、电网设备（+1.64pct）。

### ➤ 宁德时代&阳光电源获相对较大增持

2024Q3 电新行业基金重仓前十五大标的分别为：宁德时代、长江电力、阳光电源、亿纬锂能、汇川技术、中国核电、晶科能源、思源电气、三花智控、国投电力、科达利、三星医疗、东方电缆、德业股份、华能国际。其中宁德时代&阳光电源基金持仓环比上升显著。宁德时代、阳光电源持仓占比环比分别+1.16pct/+0.17pct。

### ➤ 投资建议：关注格局占优及技术创新龙头厂商

2024Q2 电新行业公募持仓比例环比显著提升，现阶段电新行业超配比接近历史中枢水平，其中锂电池、光伏、电网设备获基金持仓环比显著提升。展望 2024Q4，各板块建议关注如下：1) 光伏：阳光电源、隆基绿能、福莱特、聚和材料、隆华科技、阿特斯等；2) 风电：东方电缆、中天科技、大金重工、海力风电、泰胜风能等；3) 储能：上能电气、德业股份、科华数据、盛弘股份等；4) 锂电：宁德时代、亿纬锂能、中科电气、天赐材料、新宙邦、科达利、欣旺达等；5) 电网设备：中国西电、许继电气、国电南瑞、海兴电力、金盘科技、明阳电气等。

**风险提示：**新能源汽车销量不及预期；新能源发电装机不及预期；原材料价格波动；海外政策变动影响出口风险；中标价格持续低位风险。

## 正文目录

1. 电新整体行业：持仓比例 9.34%，环比+0.81pct .....	4
2. 子板块：锂电池&光伏&电网设备基金加仓显著.....	5
3. 重点企业：宁德时代&阳光电源持仓环比上升.....	6
4. 投资建议：关注格局占优及新技术创新龙头厂商.....	7
5. 风险提示 .....	8

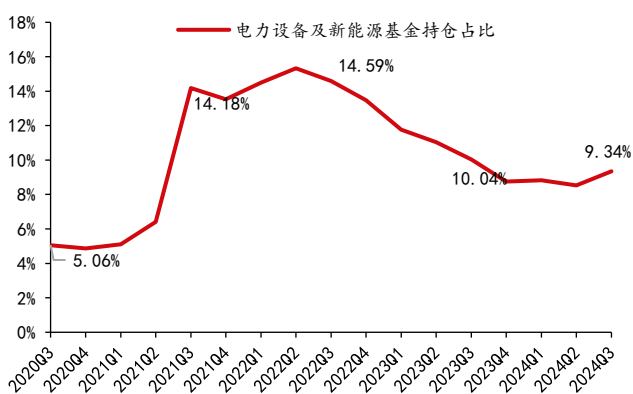
## 图表目录

图表 1： 电力设备及新能源行业基金持仓变化 .....	4
图表 2： 电力设备及新能源行业基金超配比例变化 .....	4
图表 3： 2024Q3 各行业基金配置比例及超配比例一览 .....	4
图表 4： 2024Q2, 2024Q3 各行业基金持仓比例环比变化 .....	5
图表 5： 电力设备及新能源行业各子板块基金持仓比例变化 .....	5
图表 6： 2024Q3 电力设备及新能源行业各子板块基金持仓比例环比变动情况....	6
图表 7： 2024Q3 电力设备及新能源行业基金重仓市值前 15 名标的持仓比例变化.	6

## 1. 电新整体行业：持仓比例 9.34%，环比+0.81pct

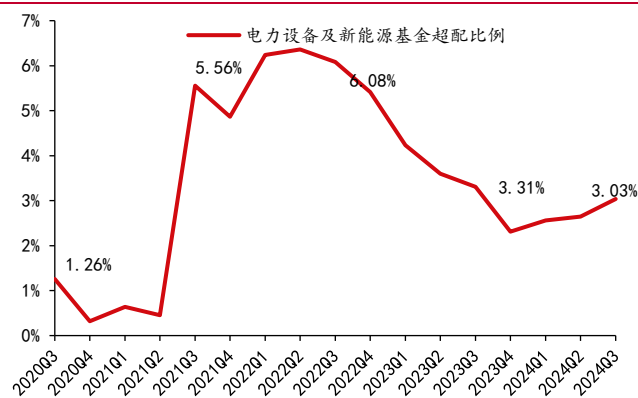
公募基金 2024 年三季报已全部披露，我们选取电力设备及新能源行业基金持仓变化及基金超配比例来分析电新行业公募投资者的配置变化情况。2024Q3 电新行业基金持仓比例为 9.34%，环比+0.81pct，2024Q3 电新行业超配比例为 3.03%，环比+0.39pct，接近历史中枢水平。

图表1：电力设备及新能源行业基金持仓变化



资料来源：Wind，国联证券研究所

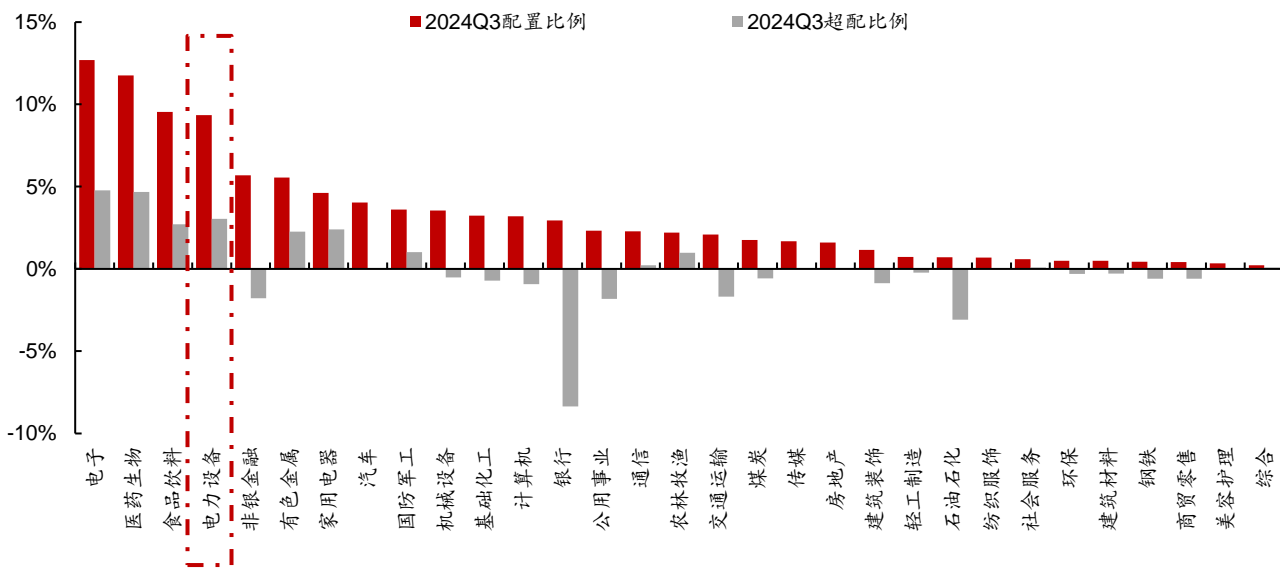
图表2：电力设备及新能源行业基金超配比例变化



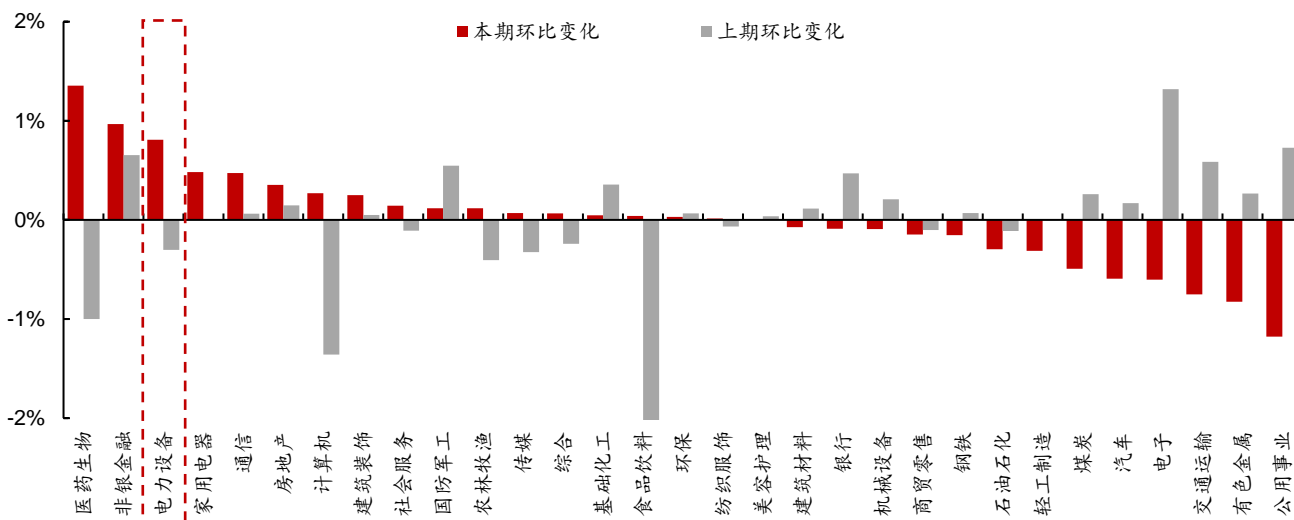
资料来源：Wind，国联证券研究所

申万行业分类下，电新行业 2024Q3 基金持仓占比位于第 4 名，本期环比增仓排名第三，行业基本面景气度仍较高，前三名依次是电子、医药生物、食品饮料。电新行业 2024Q3 超配比例排名第 3。

图表3：2024Q3 各行业基金配置比例及超配比例一览



资料来源：Wind，国联证券研究所整理

**图表4：2024Q2，2024Q3 各行业基金持仓比例环比变化**


资料来源：Wind，国联证券研究所整理

## 2. 子板块：锂电池&光伏&电网设备基金加仓显著

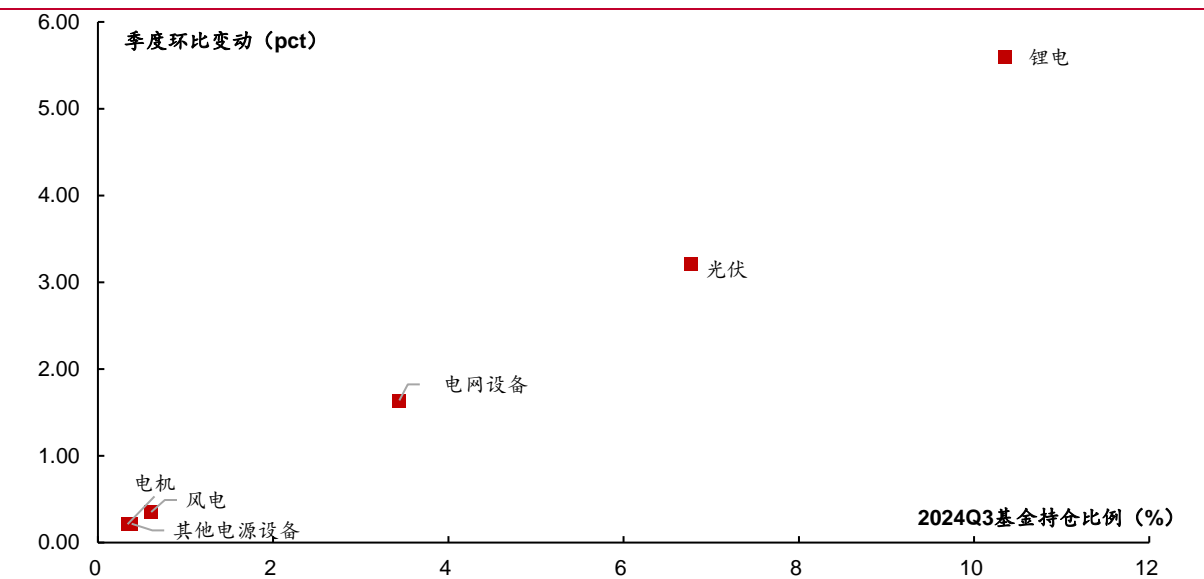
**锂电板块获基金最大加仓。**根据 SW 行业板块划分，将其划分为 6 个子板块。2024Q3 电新行业各子板块基金持仓排序依次为锂电池（10.36%）、光伏（6.77%）、电网设备（3.44%）、风电（0.61%）、其他电源设备（0.39%）、电机（0.34%）。其中获基金加仓幅度前三的是锂电池（+5.60pct）、光伏设备（+3.22pct）、电网设备（+1.64pct）。

**图表5：电力设备及新能源行业各子板块基金持仓比例变化**

近一年电新行业各子板块基金持仓比例变化一览

子板块	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	环比变动pct
SW电机II	0.28%	0.06%	0.13%	0.34%	0.21
SW风电设备	0.94%	0.25%	0.26%	0.61%	0.35
SW其他电源设备II	0.37%	0.22%	0.17%	0.39%	0.22
SW电网设备	2.40%	1.59%	1.80%	3.44%	1.64
SW光伏设备	7.46%	4.16%	3.56%	6.77%	3.22
SW电池	8.95%	4.37%	4.76%	10.36%	5.60

资料来源：Wind，国联证券研究所整理

**图表6：2024Q3 电力设备及新能源行业各子板块基金持仓比例环比变动情况**


资料来源：Wind，国联证券研究所整理

### 3. 重点企业：宁德时代&阳光电源持仓环比上升

宁德时代&阳光电源基金持仓环比上升显著。2024Q3 电新行业基金重仓前十五大标的分别为：宁德时代、长江电力、阳光电源、亿纬锂能、汇川技术、中国核电、晶科能源、思源电气、三花智控、国投电力、科达利、三星医疗、东方电缆、德业股份、华能国际。其中宁德时代、阳光电源持仓占比环比分别+1.16pct/+0.17pct。

**图表7：2024Q3 电力设备及新能源行业基金重仓市值前 15 名标的持仓比例变化**

分类	证券简称	2024Q3持股总市值 (亿元)	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q3环比变动pct
锂电池	宁德时代	1616.19	5.15%	3.73%	5.01%	5.34%	6.69%	7.15%	8.31%	+1.16
电力运营商	长江电力	452.97	0.46%	0.44%	0.72%	1.31%	1.63%	2.74%	2.32%	-0.42
光伏	阳光电源	450.26	1.38%	1.29%	1.04%	1.62%	1.77%	2.03%	2.20%	+0.17
锂电池	亿纬锂能	177.11	1.05%	0.72%	0.72%	1.01%	0.78%	1.25%	0.91%	-0.34
锂电池	汇川技术	427.62	0.78%	0.64%	0.91%	1.39%	1.05%	1.20%	0.80%	-0.39
电力运营商	中国核电	113.35	0.12%	0.22%	0.25%	0.64%	0.53%	1.12%	0.21%	-0.92
光伏	晶科能源	15.63	0.39%	0.40%	0.30%	0.52%	0.36%	0.60%	0.49%	-0.10
电网设备	思源电气	73.79	0.24%	0.24%	0.30%	0.52%	0.42%	0.68%	0.38%	-0.30
锂电池	三花智控	40.36	0.49%	0.58%	0.76%	1.25%	0.59%	0.69%	0.42%	-0.27
电力运营商	国投电力	28.10	0.04%	0.10%	0.06%	0.30%	0.25%	0.59%	0.16%	-0.43
锂电池	科达利	42.18	0.19%	0.27%	0.19%	0.37%	0.30%	0.44%	0.32%	-0.14
电网设备	三星医疗	71.92	0.05%	0.06%	0.11%	0.28%	0.29%	0.55%	0.23%	-0.32
电网设备	东方电缆	14.08	0.08%	0.17%	0.14%	0.34%	0.21%	0.46%	0.29%	-0.18
储能	德业股份	32.15	0.25%	0.30%	0.10%	0.24%	0.20%	0.51%	0.37%	-0.14
电力运营商	华能国际	40.85	0.19%	0.23%	0.14%	0.37%	0.21%	0.50%	0.13%	-0.37

资料来源：Wind，国联证券研究所整理

## 4. 投资建议：关注格局占优及技术创新龙头厂商

**风电板块：**展望 2024Q4，国内重点海风项目稳步推进是基础，核心催化因素主要系：1) 行业建设端起量，项目开工率提升；2) 招投标回暖，催化海风企业订单情况；3) 广东航道问题逐步解决。

我们推荐：1) 海缆环节，随着国内海风离岸距离增长以及项目容量提升，技术壁垒有望进一步提升，推荐东方电缆、中天科技。2) 海塔/桩环节，有望率先受益于国内海上风电需求起量，推荐大金重工、海力风电、泰胜风能。3) 出海环节，建议关注管桩出海领军企业大金重工、全球铸件龙头金雷股份。4) 整机环节，近期中标价回暖，建议管桩盈利能力领先的优质整机企业三一重能。

**光伏板块：**展望 2024Q4，需求侧随着晶硅产业链价格企稳，装机需求有望加速释放。产业环境上来看，特高压建设加速推进，配电网改造方案正在形成，电力交易市场逐步完善，均有助于改善光伏等新能源的消纳问题，激发更大潜在需求。建议关注技术方向、产能布局以及品牌渠道具备先发优势的优质晶硅企业，以及运营稳健、格局有望优化的头部辅材企业。

我们推荐：一体化布局逐渐完善的头部晶硅企业隆基绿能、晶科能源、晶澳科技、爱旭股份、阿特斯、东方日升，光伏玻璃龙头福莱特，深耕光伏银浆的帝科股份、聚和材料，光伏和储能双赛道发展的逆变器头部企业阳光电源、锦浪科技、固德威，光伏靶材龙头隆华科技，TCO 玻璃优质企业金晶科技。

**锂电板块：**展望 2024Q4，我们认为后续电池需求进一步复苏的核心催化为：(1) 从新能源车端来看，2024 年商务部、财务部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，政策端与需求端共同发力，有望提振新能源汽车销量；(2) 从储能端来看，海外大储需求正不断释放；(3) 从消费电池端来看，需求复苏叠加 AI 浪潮有望提升消费电池景气度。

我们建议关注格局占优的龙头企业宁德时代、亿纬锂能及消费电池 PACK 龙头欣旺达；正极材料环节建议关注具有高镍三元、固态电池材料体系创新的容百科技、当升科技；负极材料环节建议关注盈利能力修复的璞泰来、中科电气；电解液环节建议关注产业一体化布局的天赐材料、新宙邦；结构件环节建议关注盈利稳健穿越周期的科达利。



**电网设备板块：**展望 2024Q4，当前国内电力设备企业对欧洲和一带一路沿线国家的市场开拓较好，小部分公司在美国市场实现产品批量交付。我们预计未来随着新能源并网、老旧电网改造、电动车保有量提升、制造业回流、数据中心放量等因素共振，欧美电力设备市场有较大的增长潜力；叠加老牌海外电力设备巨头对扩产的保守态度，国内公司在欧美市场有望迎来渗透率快速提升期。

我们推荐：深耕欧美变压器市场多年，具备墨西哥产能的金盘科技；绑定国内龙头，新能源升压变快速放量，筹建墨西哥产能的伊戈尔；间接出海+全球化布局双轮驱动，海外业务成长可期的明阳电气；海外市场渗透率提高，有望受益于欧美变压器紧缺的思源电气；海外营收占比高，渠道优势显著，有望受益于海外电表更迭周期的海兴电力；中电装下属电力设备龙头，海外业务有望加速拓展的中国西电、许继电气、平高电气。

**电力运营商板块：**展望 2024Q4，各省电力现货市场步入快车道，大部分省份有望进行结算试运行，电力价格将体现供需情况，疏导发电成本。碳市场和绿证市场融合加速将打开绿电第二增长曲线。煤电成本稳定，风电、光伏建设成本也处于下降通道，运营商成本端改善明显。建议关注华能国际、皖能电力、宝新能源、三峡能源、中国核电等。

## 5. 风险提示

- 1) 新能源汽车销量不及预期：**新能源车销量对锂电板块需求具备较强影响。
- 2) 新能源发电装机不及预期：**新能源发电装机增速对风电、光伏、储能等设备厂商的出货情况具备较强影响。
- 3) 原材料价格波动：**中游厂商通过价格变化对成本的传导普遍具备滞后性，原材料价格的大幅波动或将明显影响厂商的盈利能力。
- 4) 海外政策变动影响出口风险：**海外关税、贸易准入等限制若进一步提高，会影响国内储能产品原有的价格优势和服务优势。
- 5) 中标价格持续低位风险：**中标价格若长期内不回升，会对企业远期营业收入造成负面影响。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 法律主体声明

本报告由国联证券股份有限公司或其关联机构制作，国联证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“国联证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

国联证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 权益披露

国联证券国际金融有限公司跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务关系，且雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。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、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号玖安广场A座4层

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层

深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼