

【工业（电力设备）】电新行业配置比例降低， 细分赛道向好趋势不变——周报20230205



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

郑非凡

从业资格号：F03088415

投资咨询号：Z0016667

- **2022Q4电新板块基金持仓分析：**电新板块重仓比例 14.15%，环比减少1.02pct，配置比例降低除股价层面的超额跌幅之外，预期修复之下配置数量向医药、消费等行业的调整也使得行业配置数量存在一定程度的减少。和电新股市值占A股总市值的比例相比较，2022Q4 整体超配7.01%，超配比例环比减小0.68pct，其中输变电设备、配电设备、逆变器、海缆、储能子行业基金重仓比例均环比减少。但调仓不改行业机会，在2022年海风高招标量的背景下，2023年海缆业绩确定性高，推荐关注海缆板块，以及商业模式逐渐理顺下的国内大储板块。
- **本周动态：**（1）电网设备方面，上海发布《上海市配电网升级改造三年行动计划（2023-2025年）实施方案》，方案明确打造“智能感知、智能处置、智能愈合”的“三智”型国际领先城市配电网，匡算总投资约30.87亿元。“十四五”规划下配电网改造升级成为电网投资的重点内容，推荐关注新型配电网带来的设备更新替换机会，如配电自动化终端、二次融合设备、智能电力机器人等；（2）储能政策频出，涉及储能运营主体补贴、参与调峰的补偿、配储要求等，同时，率先在全国进行电改推进独立储能的山东，其独立储能设施参与现货市场交易电量已超2亿千瓦时，意味着国内大储模式的逐步理顺，推荐关注大储板块对逆变器的带动机会。

一、周专题

二、行情回顾

三、电网设备

四、逆变器

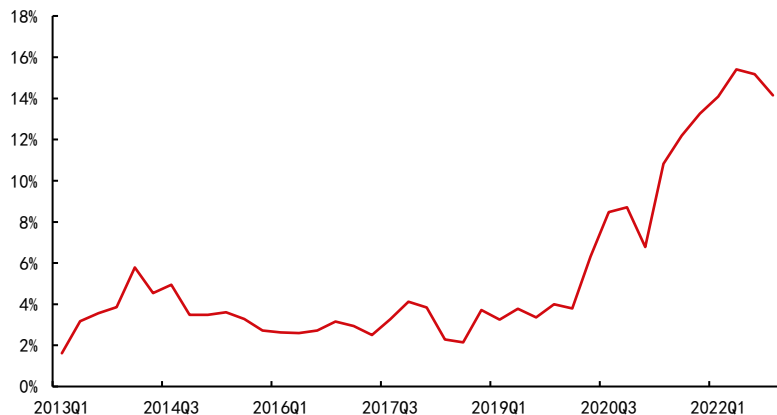
五、海缆

六、大宗联动

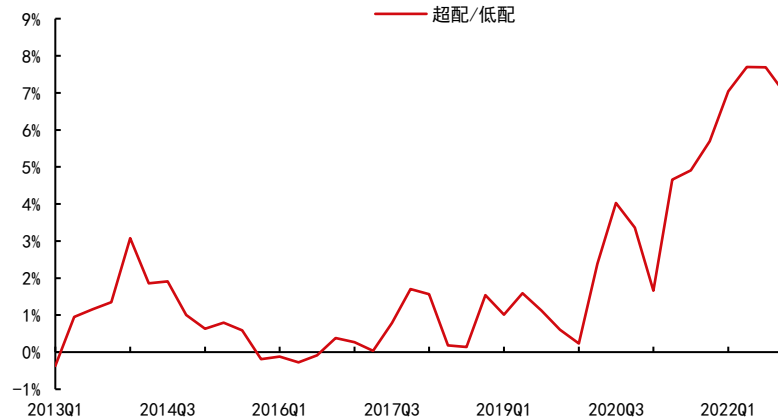
一、电新板块2022Q4基金持仓分析：行业配置比例环比降低

- 2022 年四季度基金持仓已经披露完毕，我们对电新行业基金重仓持股情况进行分析，电新股票选用中信行业分类。
- 2022 年四季度电新行业基金重仓比例环比降低，超配比例环比减小。四季度电新行业基金重仓比例 14.15%，环比减少 1.02pct，但仍处于高位，和电新总市值占A股总市值的比例相比较，2022Q4 整体超配7.01%，超配比例环比减小 0.68pct。配置比例降低除股价层面的超额跌幅之外，预期修复之下配置数量向医药、消费等行业的调整也使得行业配置数量存在一定程度的减少。

2022Q4电新行业配置比例环比减少1.02pct



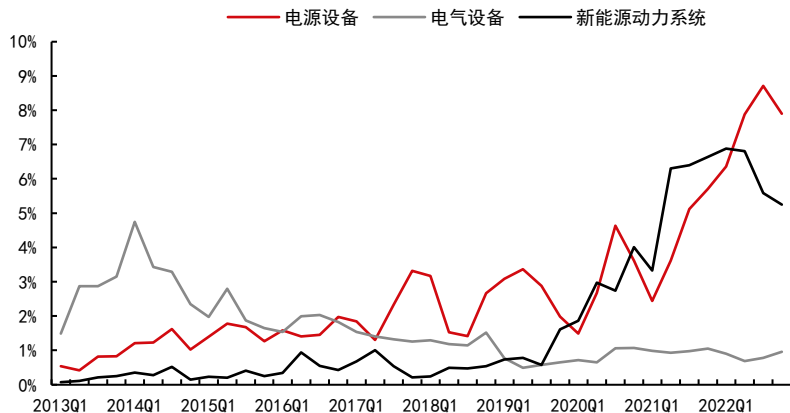
2022Q4电新行业超配比例环比减小



一、电新板块2022Q4基金持仓分析：电气设备配置略有上升

- 我们将中信行业分类中的301只股票进一步细分为电气设备、电源设备和新能源动力系统三个子行业，并对子行业做进一步拆解，具体划分如右表所示。
- 分子行业来看，2022Q4 电气设备配置比例为 0.96%，环比增加 0.18pct；电源设备配置比例为 7.90%，环比减少 0.81pct；新能源动力系统配置比例为5.24%，环比减少0.35pct。

2022Q4电新子行业配置比例



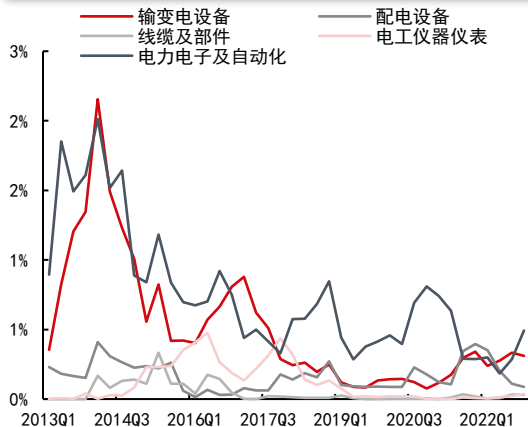
电新子行业划分

板块分类	板块细分	板块细分	股票数量
电气设备	输变电设备		47
	配电设备		16
	电力电子及自动化		29
	电工仪器仪表		11
	线缆及部件		27
电源设备	电机		21
	风电	塔筒、桩基	5
		主轴、轴承	1
		海缆	1
		铸锻件	3
		整机	5
		其他	3
		系统	4
	核电		3
	太阳能	硅料硅片	3
		辅材	9
		电池片	2
		组件	9
		逆变器	7
		加工设备	5
		光伏系统	7
	储能		10
	其他电源设备		23
新能源动力系统	锂电池		22
	燃料电池		9
	车用电机电控		11
	电池综合服务		8

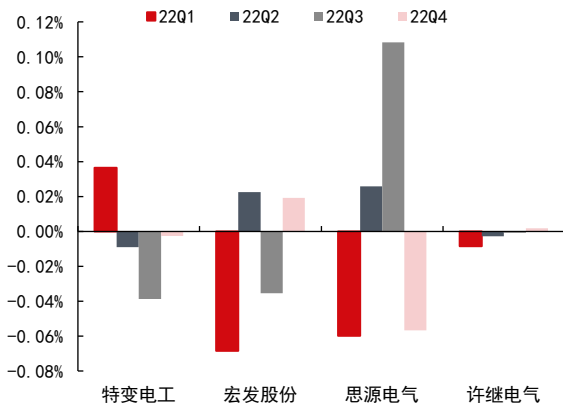
一、电新板块2022Q4基金持仓分析：输变电重仓减少0.02pct

- 四季度电气设备中配置最多的为电子电力及自动化板块（0.49%，环比+0.20pct），电工仪器仪表配置比例也环比上升0.20pct至0.04%，其余板块重仓比例下降。
- 输变电设备子行业基金重仓比例环比-0.02pct 至 0.31%，主要公司方面，特变电工0.003%（-0.003pct），宏发股份0.091%（+0.019pct），思源电气0.168%（-0.057pct），许继电气0.003%（+0.002pct）。市场对于输变电设备的担忧主要在于电网投资增速的放缓、特高压建设不及预期，我们认为第二批大基地项目对配套特高压建设需求高，在国家电网与能源局的重点推进下，特高压进度有望加快，在输变电投资中的占比上升，更高的设备价格将提升输变电设备的市场空间。

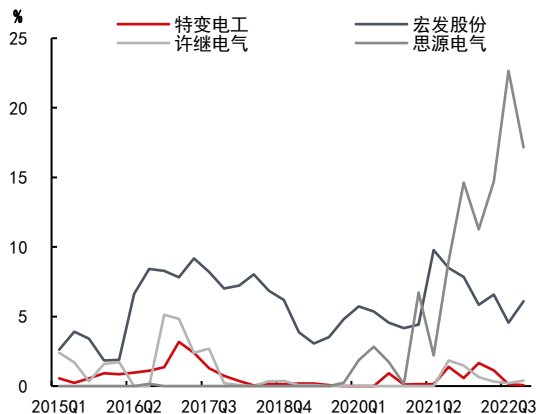
电气设备中电子电力及自动化配置最多



主要输变电设备企业基金重仓比例环比变动



主要输变电设备企业基金持股比例变动情况



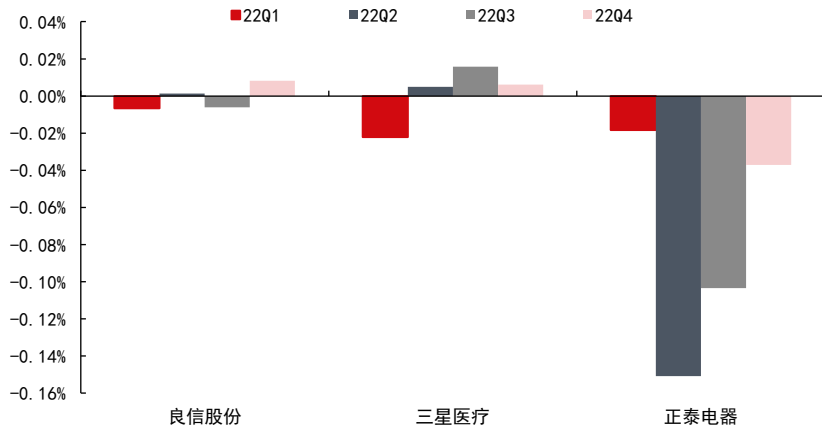
一、电新板块2022Q4基金持仓分析：配电设备重仓减少0.02pct



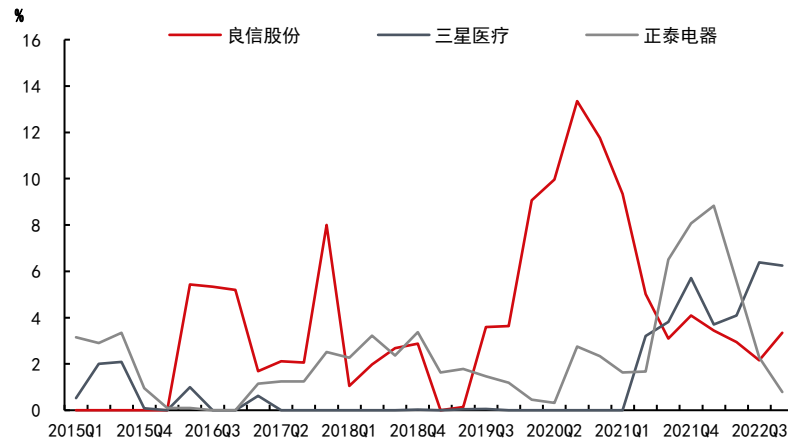
中信期货
CITIC Futures

- 配电设备子行业基金重仓比例环比-0.023pct 至 0.087%，主要公司方面，良信股份0.017% (+0.008pct)，三星医疗0.050% (+0.006pct)，正泰电器0.020% (-0.037pct)。市场可能认为电网投资增速放缓，且配电设备的壁垒低、竞争激烈，根据国家电网的十四五投资规划，配电网扩容升级在电网投资中占比将达到60%以上，未来将成为电网投资的重点内容，伴随新型电力系统的建设，配电网将向数字化、智能化方向发展，行业技术壁垒有望提高，竞争格局优化。

主要配电设备企业基金重仓比例环比变动



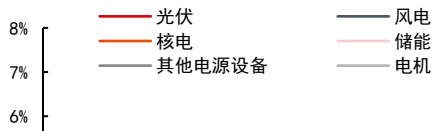
主要配电设备企业基金持股比例变动情况



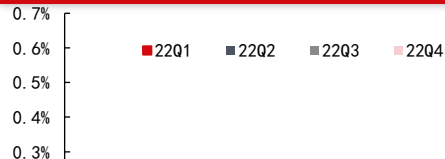
一、电新板块2022Q4基金持仓分析：微逆拖累逆变器持仓比例

- 四季度电源设备中配置最多的为光伏板块（6.25%，环比-0.75pct），风电0.65%（环比-0.06pct），电机0.25%（环比+0.01pct），核电0.03%（环比+0.01pct），储能0.57%（环比-0.04pct），其他电源设备0.16%（环比+0.03pct）。
- 光伏板块的持仓主要集中于组件（2.70%，环比-0.52pct）和逆变器（2.36%，环比-0.08pct）环节，在上游硅料硅片产能过剩价格下跌后，产业链利润呈现向下游转移的趋势，持仓也呈现出相应的变动趋势，四季度逆变器重仓减少更多来自于微型逆变器企业，对于微型逆变器，我们提示一方面关注未来国内组件级关断政策的推进力度，另一方面关注海外市场对中国出口企业的贸易政策。

电源设备中光伏板块配置最多



主要逆变器企业基金重仓比例环比变动



主要逆变器企业基金持股比例变动情况



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51980

