



电力设备及新能源行业 2021Q4 基金持仓分析：咬定 青山 行则将至



电新持仓稳定高位，行业龙头仍为配置重点。2021 年四季度电新板块持仓占比从上季度的 20.14%小幅上升至 20.80%，相较于中信电新行业市值占 A 股总市值的比重，电新股持仓依然稳定维持在超配水平；分板块来看，新能源发电从 2021Q3 的 6.04%上升至 2021Q4 的 6.57%；电力设备与工控板块从 1.59%小幅下降至 1.57%；新能源汽车维持上季度的高水平配置，从 12.83%小幅下降至 12.82%。

光伏和新能源车维持高景气度，强势引领基金持仓。2021Q4 以来，电新板块整体持仓市值保持稳定，Q4 持仓市值为 7227.38 亿元，环比微降 1.1%。

2021Q4 基金持仓电新板块公司 174 家，较上季度 191 家环比下降 8.9%。从持仓市值前十的公司来看，Q4 的集中度有所提高，TOP10 持仓市值比重占电新行业公司比重为 61%，环比增加 2.79pcts；若从 TOP20 持仓市值来看，则占电新总基金持仓市值的 78.37%，环比增加 3.51pcts。以基金持仓市值测算，电新板块持股中新能源发电和电动车合计占比达 92.43%，仍引领板块持仓。

展望：

新能源车：全球碳中和目标推动下，中国、欧洲、美国在政策端加速推动电动化发展；产品端，优质车企加速推出新车型，电动化的产品驱动正蔓延全球。

我们预计 2022 年全球新能源车销量约 1060 万辆，同比增长 41%，25 年全球新能源车销量约 2500 万辆，四年复合增速约 39%。

新能源发电：在产业链和海外政策光伏利好的边际变化下，我们认为 2022 年行业景气度逐渐递增，需求震荡上行，维持对 2022 年全球新增光伏装机 230GW 以上的判断。风电陆上基本已实现平价，海上风电平价节奏加快，行业有望熨平周期、成长性持续强化。

电力设备与工控：低压电器国产化替代趋势显著，行业集中化和产品智能化趋势明显。特高压作为解决新能源消纳的主要措施之一，未来有望随电网投资上升带来 2-3 年的业绩弹性。电网走向智能化与数字化，既是行业技术趋势也是实现以新能源为主体的新型电力系统的必由之路。

风险提示：全球疫情持续时间超预期，政策不达预期，行业竞争加剧致价格超预期下降。

关键词：光伏 新能源 新能源汽车 特高压 疫情

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_36941

