



公用事业专题报告：板块持股 占比环比提升 业绩修复迎来 配置时机



板块持股占比环比提升，业绩修复迎来配置时机

目前公募基金 2022 年三季报已经全部披露完毕，2022 年三季度，公募基金公用事业板块重仓持股比例为 0.67%，环比上个季度提升 0.23 个百分点，但板块配置比例处于历史较低位置，当期配置占比历史分位数为 19.20%。2022 年三季度公用事业中的电力板块配置比例同步环比提升，电力持仓占比 0.67%，环比上季度提升 0.23 个百分点，当期配置占比历史分位数为 19.20%。在 118 个二级子行业中，电力配置占比位列第 42 位，与上季度相比提升 2 位。

火电：火电持仓企稳回升，业绩表现迎来拐点

三季度华能国际 A 股、大唐发电、宝新能源和华能国际 H 股等多家火电企业获得多家机构大幅增持，表明伴随着长协新政的逐步落实，市场对于成本端修复的预期逐步加强，且今夏整体趋紧的电力供需环境也使得火电价值得以重估。同时，火电企业此前经多次机构减持后，估值已至历史低位，配置性价比突出，在长协煤履约情况以及电量显著修复背景下，火电行业有望迎来较高业绩弹性的华能国际、大唐发电、宝新能源等火电企业获得增持。

水电：行业持仓环比提升，水电避险属性凸显

从重仓持股角度看，华能水电、长江电力及川投能源在三季度受到大幅增持，尽管 7 月以来水电来水急速转枯，但三季度水电企业均在不同程

度上获得增持，我们认为其背后原因或系三季度市场下行压力显著增加，大盘承压下具备避险属性的水电资产受到资金的广泛青睐，配置需求提升。我们认为，长期来看，“碳中和”的提出赋予了水电极强的稀缺性，存量优质水电也更具核心资产价值。

新能源运营：短期扰动无碍绿电战略配置价值

三季度，福建海风低价招标以及山西现货市场新能源低电价两个短期扰动因素引发了市场对新能源收益率的担忧，但我们认为这些均为非理性竞争下的不合理报价，均无法撼动新能源未来高成长性及盈利稳定性。长期来看，未来绿电交易仍然是风光发电资产运营回报的重要潜在增量，在“碳中和”初期的大背景下绿电资产的收益前景预期可以更加积极一些，绿电运营商的战略配置价值依然贯穿整个“十四五”。

电网：业绩表现分化，行业基本面向好

三季度，电网板块持仓环比上季度有所提升，其中三峡水利三季度持股总量环比增加。我们认为在电力市场化改革取得突破背景下，售电及综合能源业务将成长为一站式能源管理一体化的基础，公司中长期发展空间广

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_48362

