

2008年2季度基金重仓持有煤炭股变动情况分析

能源—煤炭行业 2008年7月21日

能源与基础设施小组

联系人: 韦玮 胡江松

服务电话: 66045555

事件描述:

全部基金已经公布完2008年2季度报告,我们据此比较了基金2008年1季度和2008年2季度持有重仓股中煤炭行业股票的增减变化情况。

分析:

1. 与2008年一季度末数据相比,基金二季度对煤炭行业股票大力增持。二季度末基金重仓持有煤炭股票数量从一季度的103714.28万股上升为173200.44万股,环比上升67.00%,基金重仓持有的股票数占流通股的20.16%,高于一季度的3.52%,占总股本的比例为2.38%,高于一季度的2.34%。无论从重仓持有煤炭股的绝对数量和占总股数的相对数量看,二季度,基金大幅增持煤炭股票。
2. 基金重仓持有的煤炭股由一季度末的16支上升为19支。根据统计,被基金重仓占总股本比例超过4%的煤炭股主要有:国际实业、美锦能源、神火股份、金牛能源、煤气化、西山煤电、国阳新能、开滦股份、平煤天安和潞安环能等。其中:国际实业、兖州煤业、露天煤业、盘江股份和山西焦化是四季度新增的基金重仓股。
3. 四季度重仓持有煤炭股的基金家数普遍有所上升。持有中国神华、西山煤电和金牛能源的基金家数和持股比例均出现大幅增加。其中重仓持有中国神华的基金家数由一季度末的49家上升为二季度末的79家,持股比例(重仓持有的股数占总股数的比例)由1.56%上升为2.83%;重仓持有西山煤电的基金家数由一季度末的29家上升为二季度末的64家,持股比例由12.51%上升为22.84%;重仓持有金牛能源的基金家数由一季度末的18家上升为二季度末的34家,持股比例由18.14%上升为24.57%。虽然除中煤能源和大同煤业外,其他重仓煤炭股持有家数或持股比例也呈现出增加的现象,但是国投新集和恒源煤电则在二季度退出了基金重仓股之列。
4. 据我们的分析,二季度基金重仓股中,中国神华因为其煤电路港一体化产业链建设,行业龙头地位以及集团资产逐步注入最终将实现整体上市的预期,基金积极配置;西山煤电则由于煤种稀缺,价格上涨速度加快,因此市场对于公司业绩提升预期较为强烈,吸引了基金的关注;金牛能源除了由于煤炭价格上涨提升业绩增长外,市场对于河北省的峰峰煤矿和金能集团合并后新成立的冀中能源集团将煤炭资产注入上市公司的预期强烈,也受到了基金的青睐。
5. 我们认为,基金重仓股中建议继续关注行业龙头、资产注入预期强烈、资源优势明显和产能扩张比较明确的煤炭企业:中国神华、金牛能源、平煤天安、西山煤电、潞安环能、兰花科创、美锦能源和开滦股份。同时提醒投资者注意煤炭行业近期所面临的油价波动和政策调整等不确定因素。

图表 1 基金重仓股中煤炭公司持有情况比较

名称	代码	2008年2季报			2008年1季报			
		持有市值 (万元)	占总股本 比例(%)	持有该股基 金数	持有市值 (万元)	占总股本比 例(%)	持有该股 基金数	占总股本 比重变动
国际实业	000159	27178.09	7.28	3	-	-	-	7.28
美锦能源	000723	15623.89	4.69	3	8919.63	2.28	2	2.41
神火股份	000933	236255.20	13.50	12	213143.50	10.63	8	2.87
金牛能源	000937	855377.60	24.57	34	542983.83	18.14	18	6.43
煤气化	000968	136759.90	11.26	7	49297.76	4.08	2	7.18
西山煤电	000983	1384193.00	22.84	64	622516.20	12.51	29	10.33
露天煤业	002128	7280.62	0.37	2	-	-	-	0.37
兰花科创	600123	22922.68	1.58	4	34428.14	1.65	4	-0.07
兖州煤业	600188	7306.67	0.07	3	-	-	-	0.07
国阳新能	600348	177313.00	4.08	13	137560.02	4.13	8	-0.05
盘江股份	600395	33513.14	3.35	4	-	-	-	3.35
安泰集团	600408	25947.00	3.18	2	16416.00	2.12	1	1.06
山西焦化	600740	3424.00	0.56	1	-	-	-	0.56
开滦股份	600997	197131.00	8.78	17	93639.89	4.53	6	4.25
大同煤业	601001	14143.70	0.79	5	154818.30	4.64	9	-3.85
中国神华	601088	2111066.00	2.82	79	1239769.50	1.55	49	1.27
平煤天安	601666	503996.10	12.51	19	538577.03	11.65	18	0.86
潞安环能	601699	573635.20	12.94	15	254746.70	4.28	6	8.66
中煤能源	601898	180237.30	0.85	11	79843.86	0.36	15	0.49

数据来源：天相投资分析系统

图表 2 西山煤电基金持有情况比较

名称	2008年2季报				名称	2008年1季报			
	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通 股本比 例(%)	占基金 净值比 例(%)		持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通 股本比 例(%)	占基金 净值比 例(%)
基金景宏	9499.26	189.98	0.34	3.18	富国天源	2196.03	53.49	0.09	2.12
基金裕泽	1965.55	39.31	0.07	4.2	融通新蓝筹	61389.05	1495.47	2.64	3.28
基金金泰	2699.55	53.99	0.1	1.35	银华优势	14884.29	362.58	0.64	2.3
基金安信	6290.00	125.80	0.22	2	融通景气	21756.50	530.00	0.94	3.89
华安创新	28542.10	570.84	1.01	3.14	长盛精选	9617.69	234.29	0.41	4.74
富国天源	2871.72	57.43	0.1	3.45	金鹰中小盘	1018.04	24.80	0.04	5.58
融通新蓝筹	71560.57	1431.21	2.53	4.53	天治增长	852.88	20.77	0.04	2.09

博时增长	104385.61	2087.71	3.69	5.07	中海成长	12314.95	299.99	0.53	2.14
合丰周期	1999.95	39.99	0.07	3.21	盛利配置	123.15	3.00	0.01	1.15
嘉实稳健	115042.18	2300.84	4.06	5.17	中银中国	4126.75	100.53	0.18	2.11
嘉实增长	7851.39	157.02	0.28	3.55	华夏红利	45607.50	1111.02	1.96	1.55
德盛稳健	1324.54	26.49	0.05	5.45	天弘精选	15007.11	365.58	0.65	2.95
海富通精选	30000.19	600.00	1.06	3.48	招商成长	24168.30	588.75	1.04	2.6
海富通收益	12701.30	254.02	0.45	2.74	中信红利	18453.74	449.54	0.79	2.96
大摩基础	1250.00	25.00	0.04	6.29	建信恒久	21591.92	525.99	0.93	5.34
嘉实服务	27500.00	550.00	0.97	5.03	信诚四季红	12441.07	303.07	0.54	2.31
融通景气	26550.00	531.00	0.94	6.56	广发优选	54144.19	1318.98	2.33	2.61
长盛精选	9819.90	196.39	0.35	6.02	交银稳健	22166.63	539.99	0.95	3.81
天治增长	500.00	10.00	0.02	1.48	华夏回报 2	21837.27	531.96	0.94	2.28
荷银精选	9460.12	189.20	0.33	2.42	中银收益	10633.07	259.02	0.46	2.43
中海成长	17374.4	347.48	0.61	3.61	交银成长	15074.41	367.22	0.65	2.16
盛利配置	50.00	1.00	0	0.53	信诚成长	8209.93	199.99	0.35	2.97
中银中国	4880.50	97.61	0.17	3.15	万家和谐	15598.85	379.99	0.67	4.91
天治优选	500.00	10.00	0.02	2.39	长盛同智	17523.21	426.87	0.75	3.04
国富收益	4999.60	99.99	0.18	3.47	中海能源	30085.96	732.91	1.29	2.52
中海红利	6275.00	125.50	0.22	2.43	汇丰策略	7413.19	180.58	0.32	1.98
德盛安心	1079.75	21.59	0.04	4.59	方达价值	97479.92	2374.66	4.19	3.42
添富优势	15000.00	300.00	0.53	2.88	华夏蓝筹	55090.13	1342.02	2.37	2.46
天弘精选	14830.81	296.61	0.52	3.9	宝石动力	1710.43	41.66	0.07	0.41
交银精选	27057.22	541.14	0.96	2.9					
上投阿尔法	24877.27	497.54	0.88	2.65					
招商成长	19323.61	386.47	0.68	2.77					
中信红利	29140.00	582.80	1.03	5.96					
建信恒久	7421.00	148.42	0.26	2.54					
深 100ETF	11985.62	239.71	0.42	3.1					
汇丰 2016	1249.81	24.99	0.04	1.18					
国富弹性	27869.85	557.39	0.98	3.45					
交银稳健	26999.55	539.99	0.95	4.86					
嘉实主题	34102.39	682.04	1.2	4.63					
添富均衡	47873.66	957.47	1.69	2.14					
中银收益	13044.00	260.88	0.46	3.36					
博时增长 2	22499.15	449.98	0.79	2.63					
融通先锋	18465.25	369.30	0.65	3.91					
交银成长	15500.00	310.00	0.55	2.44					
诺安价值	24647.84	492.95	0.87	2.62					
万家和谐	13387.54	267.75	0.47	5.64					
申万新经	20250.68	405.01	0.72	3.4					

济				
荷银首选	6775.24	135.50	0.24	2.94
东吴动力	7106.38	142.12	0.25	2.27
嘉实策略	38381.03	767.62	1.36	4.42
长盛同智	15094.74	301.89	0.53	4.22
添富焦点	41813.19	836.26	1.48	3.25
中海能源	20499.88	409.99	0.72	2.26
国富潜力	18505.89	370.11	0.65	2.31
汇丰策略	9779.47	195.58	0.35	3.35
招商核心	28309.84	566.19	1	3.44
海富精选 2	10000.00	200.00	0.35	3.17
方达价值	99250.00	1985.00	3.51	4.4
上投内需	28382.74	567.65	1	2.53
诺德价值	7809.67	156.19	0.28	1.64
华夏蓝筹	39092.39	781.84	1.38	2.2
大成创新	39853.48	797.06	1.41	3.37
荷银市值	21040.25	420.80	0.74	3.22
交银蓝筹	30000.00	600.00	1.06	2.39

数据来源：各基金 2008 年 2 季度和 2008 年 1 季度报告，天相投资分析系统

图表 3 金牛能源基金持有情况比较

名称	2008 年 2 季报				名称	2008 年 1 季报			
	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 本比例 (%)	占基金净 值比例 (%)		持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 本比例 (%)	占基金 净值比 例 (%)
瑞福进取	15021.20	340.00	0.91	3.71	瑞福进取	14701.31	386.97	1.04	2.98
建信优势	21177.56	479.34	1.29	5.95	华夏成长	45014.57	1184.90	3.18	4.15
基金天元	13579.03	307.35	0.82	3.6	合丰周期	2279.40	60.00	0.16	2.85
华夏成长	53326.89	1207.03	3.24	5.54	海富通精选	65435.13	1722.43	4.62	6.31
融华债券	423.86	9.59	0.03	0.82	海富通收益	31954.94	841.14	2.26	5.49
合丰周期	2650.80	60.00	0.16	4.25	泰信策略	51403.55	1353.08	3.63	5.34
海富通精选	72163.54	1633.39	4.38	8.37	盛利配置	94.97	2.50	0.01	0.88
华夏回报	14795.86	334.89	0.9	0.91	海富通股票	36891.22	971.07	2.6	6.07
广发聚富	31146.90	705.00	1.89	4.45	国投核心	36925.95	971.99	2.61	3.52
海富通收益	33271.17	753.08	2.02	7.18	信诚四季红	15225.88	400.78	1.07	2.82
大摩基础	1104.50	25.00	0.07	5.56	海富通回报	21103.13	555.49	1.49	6
泰信策略	40581.85	918.55	2.46	5.34	交银稳健	14625.77	384.99	1.03	2.51
荷银精选	16788.40	380.00	1.02	4.29	工银平衡	29765.64	783.51	2.1	2.57
光大量化	33605.52	760.65	2.04	2.58	建信优选	18995.04	500.00	1.34	3.44
海富通股票	38031.91	860.84	2.31	7.74	工银成长	41933.40	1103.80	2.96	5.16
交银精选	21121.54	478.07	1.28	2.26	海富精选 2	26456.13	696.39	1.87	6.83
光大红利	16540.98	374.39	1	3.02	华夏蓝筹	63416.41	1669.29	4.48	2.84
国投核心	37111.20	840.00	2.25	4.58	工银红利	26761.37	704.43	1.89	4.84
荷银效率	17285.25	391.24	1.05	3.55					

信诚四季红	19578.81	443.16	1.19	3.9
海富通回报	20588.78	466.02	1.25	6.76
交银稳健	15831.02	358.33	0.96	2.85
工银平衡	33731.98	763.51	2.05	3.49
建信优选	20322.80	460.00	1.23	4.81
海富通优势	15944.58	360.90	0.97	4.14
申万新经济	14205.54	321.53	0.86	2.39
荷银首选	9719.19	219.99	0.59	4.21
工银成长	43761.66	990.53	2.66	6.32
建信优化	25885.65	585.91	1.57	2.3
海富精选 2	26819.43	607.04	1.63	8.49
华夏蓝筹	73104.54	1654.69	4.44	4.12
工银红利	27395.46	620.08	1.66	5.67
荷银市值	22620.88	512.01	1.37	3.46
东吴行业	6139.18	138.95	0.37	2.21

数据来源：各基金 2008 年 2 季度和 2008 年 1 季度报告，天相投资分析系统

图表 4 中国神华基金持有情况比较

2008 年 2 季报					2008 年 1 季报				
名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通 股本比 例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 本比例 (%)	占基金 净值比 例 (%)
瑞福进取	12021.99	319.98	0.18	2.97	瑞福进取	12799.56	319.98	0.18	2.59
基金开元	8232.71	219.13	0.12	4.06	基金同益	11153.62	278.84	0.15	2.36
基金同益	6762.60	180.00	0.1	2.91	基金景宏	32519.47	812.98	0.45	6.24
基金景宏	22654.21	602.98	0.33	7.59	基金普丰	6947.81	173.69	0.1	0.94
基金普丰	4359.01	116.02	0.06	1.26	基金天元	17810.28	445.25	0.25	2.26
基金天元	11844.21	315.25	0.18	3.14	基金久嘉	15927.12	398.17	0.22	2.5
基金同盛	8490.82	226.00	0.13	3.02	基金安信	10120.00	253.00	0.14	1.87
基金景福	14276.19	379.98	0.21	3.86	基金安顺	20399.83	509.99	0.28	2.72
基金安信	11308.57	301.00	0.17	3.6	基金金鑫	14232.11	355.80	0.2	2.06
基金安顺	16840.03	448.23	0.25	4.2	基金兴和	7490.82	187.27	0.1	1.1
基金金鑫	7592.90	202.10	0.11	2.93	基金科瑞	25639.91	640.99	0.36	2.74
基金兴和	5124.19	136.39	0.08	1.52	华安创新	45424.74	1135.61	0.63	3.91
华安创新	47688.31	1269.31	0.71	5.24	万家 180	26675.10	666.87	0.37	4.22
南方稳健	41246.33	1097.85	0.61	4.47	嘉实债券	8073.49	201.83	0.11	1.21
易方达平 稳	9392.27	249.99	0.14	1.85	宝康债券	5596.00	139.90	0.08	0.53
博时增长	71381.65	1899.96	1.06	3.47	博时裕富	45572.45	1139.31	0.63	2.73
大成价值	22625.03	602.20	0.33	1.99	长盛债券	1440.00	36.00	0.02	0.69
万家 180	26557.02	706.86	0.39	5.19	广发聚富	34648.40	866.21	0.48	3.91
嘉实债券	450.84	12.00	0.01	0.08	盛利精选	4000.00	100.00	0.06	1.83
宝康债券	5256.04	139.90	0.08	0.65	长盛精选	7440.00	186.00	0.1	3.67
博时裕富	47852.03	1273.67	0.71	3.81	诺安平衡	13254.45	331.36	0.18	1.31

长盛债券	1202.24	32.00	0.02	0.71	招商先锋	40162.72	1004.06	0.56	3.77
景顺优选	11270.74	299.99	0.17	3.53	泰信策略	27694.87	692.37	0.38	2.87
方达策略	15587.06	414.88	0.23	2.11	华安配置	15878.78	396.96	0.22	3.45
广发聚富	28177.50	750.00	0.42	4.03	上投优势	31827.89	795.69	0.44	2.79
易基 50	164411.90	4376.14	2.43	8.37	万家债券	400.00	10.00	0.01	0.54
长盛精选	6527.21	173.73	0.1	4	50ETF	95536.80	2388.42	1.33	6.57
诺安平衡	14515.32	386.35	0.21	1.75	东吴嘉禾	25300.70	632.51	0.35	6.93
招商先锋	20982.23	558.48	0.31	2.4	华夏红利	47259.02	1181.47	0.66	1.6
国泰回报	11271.00	300.00	0.17	1.9	嘉实 300	84241.57	2106.03	1.17	2.85
泰信策略	19912.10	530.00	0.29	2.62	工银价值	23988.90	599.72	0.33	2.95
华安配置	14862.17	395.58	0.22	3.79	华宝动力	10354.77	258.86	0.14	2.61
方达成长	34000.55	904.99	0.5	3.55	中信红利	20398.36	509.95	0.28	3.27
上投优势	26299.01	700.00	0.39	3.12	大成 300	22766.62	569.16	0.32	3.01
南方积配	10914.27	290.50	0.16	3.16	180ETF	5010.22	125.25	0.07	3.88
博时主题	37569.36	999.98	0.56	2.12	长信金利	32002.39	800.05	0.44	2.51
50ETF	143009.00	3806.46	2.11	7.59	招商增利	3760.51	94.01	0.05	0.91
东吴嘉禾	16370.56	435.73	0.24	5.95	华安宏利	56000.00	1400.00	0.78	3.65
嘉实 300	76667.69	2040.66	1.13	3.37	博时增长 2	59200.00	1480.00	0.82	5.69
工银价值	20345.47	541.53	0.3	2.95	长盛 100	6892.32	172.30	0.1	4.33
世纪分红	5217.92	138.88	0.08	4.14	华富成长	16000.00	400.00	0.22	6.01
大摩资源	3193.45	85.00	0.05	1.82	招商核心	28138.60	703.46	0.39	2.53
申万新动力	12933.07	344.23	0.19	2.84	华商领先	37011.75	925.29	0.51	3.69
天治核心	8484.57	225.83	0.13	1.97	工银强债 A	14000.00	350.00	0.19	2.99
中银增长	37883.96	1008.35	0.56	3.06	南方精选	43283.02	1082.07	0.6	2.11
大成 300	23415.33	623.24	0.35	3.85	大成创新	32719.67	817.99	0.45	2.11
180ETF	5475.65	145.74	0.08	4.96	博时新兴	77579.30	1939.48	1.08	3.21
长信金利	30058.24	800.05	0.44	3.27	宝石动力	1659.64	41.49	0.02	0.4
景顺成长	14276.43	379.99	0.21	2.48	国泰 300	13535.92	338.39	0.19	2.83
方达精选	26301.78	700.07	0.39	2.6					
招商增利	2780.66	74.01	0.04	0.73					
南稳贰号	43948.04	1169.764	0.65	4.35					
华夏增长	30965.99	824.22	0.46	3.11					
华安宏利	63868.92	1699.99	0.94	4.95					
方达策略 2	16777.92	446.57	0.25	2.36					
兴业全球	25695.51	683.93	0.38	3.3					
汇丰龙腾	7014.31	186.69	0.1	3.86					
博时增长 2	45084.00	1200.00	0.67	5.27					
长盛 100	7873.48	209.56	0.12	5.38					
申万新经济	15778.89	419.98	0.23	2.65					
南方绩优	85466.74	2274.86	1.26	5.83					
添富焦点	35767.50	952.02	0.53	2.78					
华富成长	15028.00	400.00	0.22	7.31					

国富潜力	19712.96	524.69	0.29	2.46
汇丰策略	7538.75	200.65	0.11	2.58
博时产业	44344.95	1180.32	0.66	3.91
国泰金鼎	10748.67	286.09	0.16	1.85
华商领先	47803.22	1272.37	0.71	6.1
南方精选	59355.92	1579.87	0.88	3.97
华宝精选	37234.56	991.07	0.55	2.23
大成创新	28553.20	760.00	0.42	2.41
博时新兴	71670.54	1907.65	1.06	3.65
华安优选	35806.93	953.07	0.53	2.7
国泰 300	13314.47	354.39	0.2	3.52
南方隆元	42829.40	1139.98	0.63	4.76
华夏行业	18784.24	499.97	0.28	2.12
易方达科 讯	17958.65	478.00	0.27	2.07
国投成长	4808.59	127.99	0.07	1.88
东吴行业	11458.59	304.99	0.17	4.12

数据来源：各基金 2008 年 2 季度和 2008 年 1 季度报告，天相投资分析系统

图表 5 2007 年 1、2、3 和 4 季度基金净值及持有重仓股市值情况

全部基金	报告期	基金净值(亿元)	基金持股市值(亿元)	基金重仓煤炭股 市值(亿元)	占净值比例(%)
全部基金汇总	2007 年 1 季度	10341.40	3556.34	8.99	0.09
全部基金汇总	2007 年 2 季度	17327.72	5702.86	77.80	0.45
全部基金汇总	2007 年 3 季度	29582.64	10052.28	354.42	1.20
全部基金汇总	2007 年 4 季度	31718.15	10657.39	358.89	1.13
全部基金汇总	2008 年 1 季度	24785.61	7811.40	398.82	1.45
全部基金汇总	2008 年 2 季度	19795.98	5873.79	317.88	1.61

数据来源：各基金 07 年 1 季度、2 季度、3 季度和 4 季度，08 年 1 季度和 2 季度报告，天相投资分析系统

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566	传真：010-66573918	邮编：100032
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566；66045577	传真：010-66045500	邮编：100034
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566	传真：010-66045700	邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282	传真：021-58824283	邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路鼎诚国际大厦2801室 电话：0755-83234800	传真：0755-82722762	邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582	传真：0531-82602622	邮编：250014