

2008年2季度基金重仓持有电力股变动情况分析

公用事业—电力 2008年7月24日

能源与基础设施小组

联系人: 李可为 车玺
联系电话: 010-66045571 66045572

事件描述:

近日全部基金都已公布了其2008年二季度报告, 我们根据基金二季度电力板块重仓股的变动情况进行了分析。

分析:

1. 与2008年一季度末相比, 基金重仓股中电力股数量由08年一季度末的6支增加到08年二季度末的8支。

与今年一季度末数据相比, 基金今年二季度重仓持有的电力行业股票数量有所增加。08年二季度末基金重仓持有电力股票数量从一季度的75,938万股增加至103,659万股, 环比增加36.50%。由于二季度基金持股数增加, 因此基金重仓持有的股票数占流通股的比例从今年一季度末的5.57%上升到二季度末的7.08%; 占总股本的比例也从今年一季度末的2.21%上升到3.10%。

08年二季度, 电力板块中被基金重仓持有的股票数由一季度的6支增加为8支, 它们分别是: 长江电力、宝新能源、国电电力、华能国际、申能股份、川投能源、桂冠电力和文山电力。桂冠电力和文山电力在今年二季度加入基金重仓股之列, 与一季度持股情况相比, 本季度没有个股退出基金重仓股之列。

2. 与今年一季度相比, 二季度基金增持长江电力、桂冠电力和文山电力。

重仓持有长江电力的基金数量由一季度末的29家增加至二季度末的56家, 累计持股数占流通股的比例由一季度末的13.33%上升至19.52%; 重仓持有桂冠电力的基金家数由一季度末的0家上升为二季度末的2家, 持股比例由0.00%上升为0.49%; 二季度一家基金重仓持有文山电力, 持股比例为0.43%。虽然重仓持有宝新能源的基金家数由一季度末的1家增加至二季度末的2家, 但持股比例由1.58%下降到1.03%, 大摩资源在二季度对宝新能源进行减持, 持股比例由1.58%下降至0.88%; 基金重仓股中被减持的还有华能国际、申能股份、川投能源和国电电力。

长江电力作为水电的龙头企业目前正处在资产重组阶段, 待公司完成整体上市及三峡电站机组全部投产后, 公司权益装机容量将超过2000万千瓦, 实现翻番。在火电企业发电成本大幅上升的背景下, 水电企业在成本方面的优势凸显, 以及整体上市带来的产能和业绩的大幅增长都使得长江电力的投资价值得到提高。桂冠电力作为国内第二大水电上市公司, 除了在成本方面具有优势以外, 公司的控股股东大唐集团还承诺将其作为广西红水河水电资源的整合平台, 岩滩水电站一期121万千瓦装机资产的注入正在运作中, 正在建设的龙滩630万千瓦水电站, 建成投产后也将陆续注入公司, 成长潜力较大。文山电力是云南文山州内厂网合一的电力企业, 08年以来在电煤价格持续飙升、电力企业大面积亏损的环境下, 公司业绩稳定增长。文山州水能资源丰富, 河流来水稳定, 落差大, 水电资源十分优良, 保障了公司机组的利用率。随着文山经济的发展, 用电需求快速增长, 公司垄断经营供电业务, 业绩有望长期保持较快增长。08年公司加大在电网方面的建设力度, 将有效提高供电能力和供电水平。

3. 基金重仓减持火电企业。

二季度电煤价格持续飙升、但电价未相应调整使得火电企业面临的成本压力未能得到有效转移，火电企业不堪重负，经营状况窘迫。秦皇岛港的山西大同优混煤7月21日的平仓价已经达到1080元/吨，较今年年初的价格相比翻了一番，且仍呈现上涨趋势，火电企业承受着巨大的成本压力。国家发改委在通胀压力下自7月1日起虽上调了上网电价，但幅度较小，无法从根本上解决发电企业的经营状况，短期内火电企业的盈利能力无法得到有效的恢复，这也是基金二季度减持火电企业股票的主要原因。

4. 维持电力行业“中性”的评级。

虽然，受08年初政府控制物价的影响，第三次“煤电联动”电价上调幅度远低于煤价的上涨幅度，在电煤价格无法得到有效控制并持续高位运行的背景下基金在本季度减少了对电力板块火电企业股票的持有量，我们维持对电力行业短期“中性”的评级。但是，我们认为电力个股中长期仍然存在投资机会，建议持续关注行业龙头公司、有资产注入预期、符合国家政策的公司，具体可以关注华能国际、国电电力、长江电力和宝新能源。

表 1: 电力板块基金重仓股

名称	代码	2008 年二季报				2008 年一季报			
		持有市值 (万元)	占流通 股比例 (%)	持股数 (万股)	重仓基金 家数	持有市值 (万元)	占流通 股比例 (%)	持股数 (万股)	重仓基金家 数
宝新能源	000690	7,927.48	1.03	807	2	15,663.59	1.58	1238	1
华能国际	600011	18,542.07	0.92	2637	1	25,053.14	0.96	2765	1
桂冠电力	600236	2,049.29	0.49	311	2	0.00	0.00	0	0
申能股份	600642	12,721.56	1.01	1409	1	18,075.18	1.06	1480	1
川投能源	600674	3,587.40	0.57	165	3	28,975.10	4.98	1117	3
国电电力	600795	15,506.63	0.70	2412	3	28,190.53	1.12	3856	2
长江电力	600900	1,403,660.31	19.52	95813	56	919,472.74	13.33	65443	29
文山电力	600995	1,204.35	0.43	105	1	0.00	0.00	0	0

数据来源：各基金 2008 年一、二季度报告，天相投资分析系统

表 2: 宝新能源基金持有人比较

名称	2008 年二季报				名称	2008 年一季报			
	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净值 比例 (%)		持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净值 比例 (%)
万家公用	1178.40	120.00	0.11	3.01	大摩资源	15663.59	1238.23	1.10	6.76
大摩资源	6749.08	687.28	0.61	3.84					

数据来源：各基金 2008 年一、二季度报告，天相投资分析系统

表 3: 华能国际基金持有人比较

2008 年二季度报					2008 年一季报				
名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净值 比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净值 比例 (%)
友邦华泰 红利 ETF	18542.07	2637.56	0.22	4.76	友邦华泰 红利 ETF	25053.14	2765.25	0.23	4.5

数据来源: 各基金 2008 年一、二季度报告, 天相投资分析系统

表 4: 桂冠电力基金持有人比较

2008 年二季度报					2008 年一季报				
名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净值 比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净值 比例 (%)
南方多利	1674.57	254.11	0.17	1.14					
中信双利	374.73	56.86	0.04	0.12					

数据来源: 各基金 2008 年一、二季度报告, 天相投资分析系统

表 5: 申能股份基金持有人比较

2008 年二季度报					2008 年一季报				
名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净值 比例 (%)
友邦华泰红 利 ETF	12721.56	1408.81	0.49	3.26	友邦华泰 红利 ETF	18075.18	1480.36	0.51	3.24

数据来源: 各基金 2008 年一、二季度报告, 天相投资分析系统

表 6: 川投能源基金持有人比较

2008 年二季度报					2008 年一季报				
名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净值 比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净值 比例 (%)
国泰金鹰	1606.28	73.78	0.12%	2.96	基金泰和	10302.93	397.18	0.808%	1.88
大摩基础	1850.49	85.00	0.13%	9.31	国泰金鹰	4275.47	164.82	0.335%	6.32
180ETF	130.62	6.00	0.01%	0.12	长城久富	14396.70	555.00	1.130%	2.36

数据来源: 各基金 2008 年一、二季度报告, 天相投资分析系统

表 7: 国电电力基金持有人比较

2008 年二季度报					2008 年一季报				
名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净值 比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净值比 例 (%)
德盛小盘	5401.114	839.99	0.15%	2.15	长盛成长	4,312.90	590.00	0.11%	3.25
东方龙	4961.574	771.63	0.14%	3.8	华夏行业	23,877.63	3,266.43	0.60%	2.19
德盛精选	5143.941	799.99	0.15%	2.29					

数据来源: 各基金 2008 年一、二季度报告, 天相投资分析系统

表 8: 文山电力基金持有人比较

2008 年二季度报					2008 年一季度报				
名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
长城久恒	1204.35	105	0.26%	2.93					

数据来源: 各基金 2008 年一、二季度报告, 天相投资分析系统

表 9: 长江电力基金持有人比较

2008 二季度报					2008 年一季度报				
名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占总股本 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
基金同益	6,774.87	462.45	0.05%	2.91	基金同益	9,835.00	700.00	0.074%	2.08
基金同盛	7,325.00	500.00	0.05%	2.6	基金天华	12,645.05	900.00	0.096%	2.51
基金天华	4,395.00	300.00	0.03%	1.81	基金鸿阳	17,465.38	1,243.09	0.132%	4.49
基金鸿阳	8,857.50	604.61	0.06%	5.92	基金裕阳	26,695.00	1,900.00	0.202%	4.59
基金裕阳	20,510.00	1,400.00	0.15%	6.76	基金安顺	23,870.95	1,699.00	0.181%	3.19
国泰金鹰	2,397.83	163.67	0.02%	4.42	博时增长	84,299.47	5,999.96	0.637%	3.32
博时增长	90,829.41	6,199.96	0.66%	4.41	宝康配置	4,215.00	300.00	0.032%	1.46
万家 180	11,871.59	810.35	0.09%	2.32	中信配置	5,620.00	400.00	0.042%	2.47
招商平衡	930.28	63.50	0.01%	3.46	华宝增长	24,311.42	1,730.35	0.184%	3.12
招商股票	6,445.89	439.99	0.05%	4.77	招商先锋	26,484.60	1,885.03	0.200%	2.49
宝康消费 品	7,471.36	509.99	0.05%	2.89	大成稳健	88,946.21	6,330.69	0.673%	4.89
博时裕富	21,676.35	1,479.61	0.16%	1.73	国泰回报	21,342.44	1,519.04	0.161%	2.91
长城久恒	1,172.00	80.00	0.01%	2.85	博时主题	92,233.68	6,564.67	0.697%	4.11
国泰精选	1,966.80	134.25	0.01%	3.8	50ETF	41,621.27	2,962.37	0.315%	2.86
中信配置	4,395.00	300.00	0.03%	2.37	宝盈泛沿海	14,865.08	1,058.01	0.112%	2.94
大摩基础	879.00	60.00	0.01%	4.42	景顺鼎益	36,529.73	2,599.98	0.276%	2.78
华宝增长	29,012.13	1,980.35	0.21%	3.76	万家公用	1,686.00	120.00	0.013%	3.78
招商先锋	22,979.44	1,568.56	0.17%	2.63	兴业趋势	36,596.99	2,604.77	0.277%	1.59
大成稳健	95,952.97	6,549.69	0.70%	6.7	长信金利	35,129.72	2,500.34	0.266%	2.75
国泰回报	21,402.04	1,460.89	0.16%	3.6	国富弹性	49,060.60	3,491.86	0.371%	6.1
银华 88	43,950.00	3,000.00	0.32%	3.99	华安宏利	49,174.93	3,499.99	0.372%	3.2
博时主题	85,038.44	5,804.67	0.62%	4.81	大成 2020	26,695.00	1,900.00	0.202%	1.98
50ETF	66,675.47	4,551.23	0.48%	3.54	国泰金鹏	6,993.49	497.76	0.053%	2.27
宝盈泛沿 海	25,988.79	1,773.98	0.19%	6.72	华富成长	5,592.04	398.01	0.042%	2.1
景顺鼎益	38,089.72	2,599.98	0.28%	3.87	博时产业	70,254.88	5,000.35	0.531%	4.79
嘉实 300	36,606.37	2,498.73	0.27%	1.61	国泰金牛	17,466.33	1,243.16	0.132%	3.48
兴业趋势	41,089.85	2,804.77	0.30%	2.07	长城品牌	51,880.18	3,692.54	0.392%	2.9
招商成长	36,382.22	2,483.43	0.26%	5.21	长盛同德	24,366.06	1,734.24	0.184%	2.13
东方精选	13,572.44	926.45	0.10%	2.09	大成景阳	13,596.23	967.70	0.103%	2.31
景顺资源	18,459.26	1,260.02	0.13%	2.04					
大成 300	9,427.26	643.50	0.07%	1.55					

长信金利	29,299.93	2,000.00	0.21%	3.18
国富弹性	56,546.18	3,859.81	0.41%	7
景顺成长	15,390.38	1,050.54	0.11%	2.67
华安宏利	26,648.35	1,819.00	0.19%	2.07
国泰金鹏	6,738.51	459.97	0.05%	2.85
长信增利	19,777.17	1,349.98	0.14%	3.93
华宝成长	14,650.00	1,000.00	0.11%	2.54
长盛 100	3,291.27	224.66	0.02%	2.25
中欧趋势	14,650.92	1,000.06	0.11%	4.83
长盛同智	8,091.71	552.34	0.06%	2.26
领先增长	20,510.00	1,400.00	0.15%	2.62
招商核心	22,626.75	1,544.49	0.16%	2.75
华安成长	33,696.46	2,300.10	0.24%	2.89
博时产业	73,255.09	5,000.35	0.53%	6.46
国泰金鼎	15,001.42	1,023.99	0.11%	2.59
国泰金牛	21,841.31	1,490.87	0.16%	5.65
友邦成长	12,891.91	879.99	0.09%	2.47
华宝精选	48,564.52	3,314.98	0.35%	2.91
景顺蓝筹	38,893.61	2,654.85	0.28%	2.83
长城品牌	54,095.70	3,692.54	0.39%	3.72
长盛同德	23,794.51	1,624.20	0.17%	2.62
华夏行业	21,713.20	1,482.13	0.16%	2.45
大成景阳	11,720.00	800.00	0.08%	2.82
易方达科 讯	17,580.05	1,200.00	0.13%	2.03
南方盛元	9,867.10	673.52	0.07%	1.82

数据来源：各基金 2008 年一、二季度报告，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