

煤炭开采

证券研究报告
2019年01月24日

2018年Q4采掘板块主动偏股型基金持仓分析

2018年Q4采掘板块主动偏股型基金持仓分析，统计范围为主动偏股型基金（开放式和封闭式基金中的选普通股票型、混合偏股型和灵活配置型）

行业来看：

1. 2018年Q4采掘板块重仓股行业配置占基金净值比例为0.19%，相较于2018年Q3的0.32%下降0.13个百分点，位于2009年Q1至今40个季度里排名倒数第6，仅次于2015年Q4(0.03%)、2015年Q3(0.10%)、2015年Q2(0.11%)、2016年Q1(0.13%)、2018年Q1(0.17%)。

2. 2018年Q4采掘板块重仓股行业配置占比为0.56%，位于2009年Q1至今40个季度里排名倒数第7，仅次于2015年Q4(0.01%)、2015年Q3(0.35%)、2015年Q1(0.44%)、2015年Q2(0.48%)、2016年Q1(0.45%)、2018年Q1(0.45%)。

3. 采掘板块仍处低配状态。据我们测算，自2009年以来，2009年Q1-Q4有色板块出现了较为明显的超配，其余均处于低配状态。目前整体仍处低配状态，但低配趋势较2017Q3有所缓解。

个股来看：

机构重仓持有的煤炭上市公司共20家，按持有基金数排名，前3的分别是：中国神华（69家）、陕西煤业（37家）、中煤能源（8家）；按持股占流通股比，排名前3的分别是：陕西煤业（1.18%）、开滦股份（0.80%）、兰花科创（0.66%）；按持股市值占基金净值比，排名前3的分别是：中国神华（0.069%）、陕西煤业（0.038%）、西山煤电（0.004%）；按半年度持股变动来看，煤炭股均处减持状态，其中减持排名前3的分别为：陕西煤业、兖州煤业、潞安环能。

风险提示：数据样本误差风险，样本代表性风险

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

彭鑫 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518110002
pengxin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《煤炭开采-行业研究周报:20190120一周煤炭动向：神木矿难推升动力煤价，焦炭投机需求启动》 2019-01-20
- 2 《煤炭开采-行业点评:神木特大矿难点评》 2019-01-14
- 3 《煤炭开采-行业研究周报:20190113一周煤炭动向：神木冒顶事故 21 人遇难，或引发煤矿安全大检查》 2019-01-13

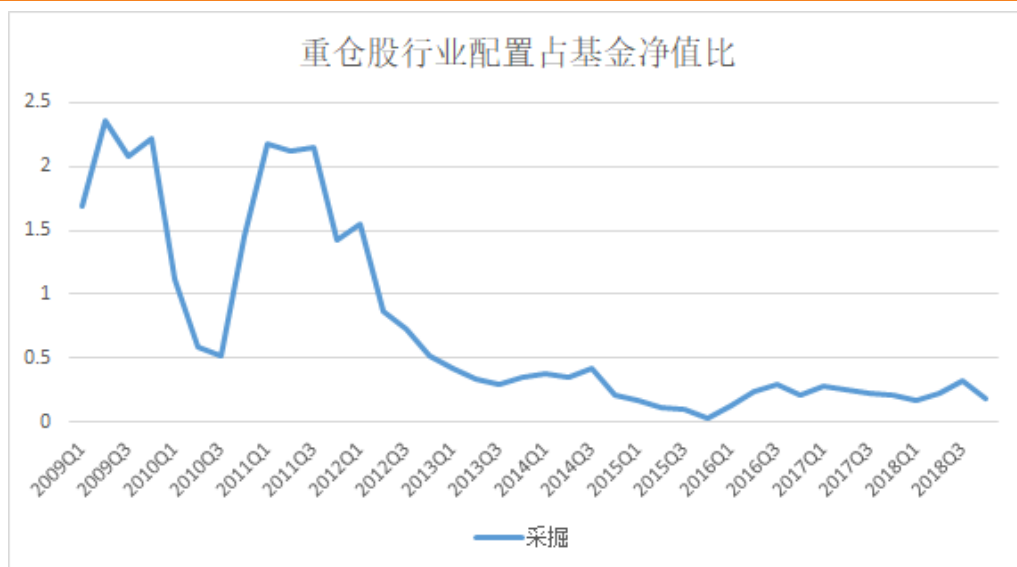


2018 年 Q4 采掘板块主动偏股型基金持仓分析，统计范围为**主动偏股型基金**（开放式和封闭式基金中的选普通股票型、混合偏股型和灵活配置型）

行业来看：

1. 2018 年 Q4 采掘板块重仓股行业配置占基金净值比例为 0.19%，相较 2018 年 Q3 的 0.32% 下降 0.13 个百分点，位于 2009 年 Q1 至今 40 个季度里排名倒数第 6，仅次于 2015 年 Q4（0.03%）、2015 年 Q3（0.10%）、2015 年 Q2（0.11%）、2016 年 Q1（0.13%）、2018 年 Q1（0.17%）。

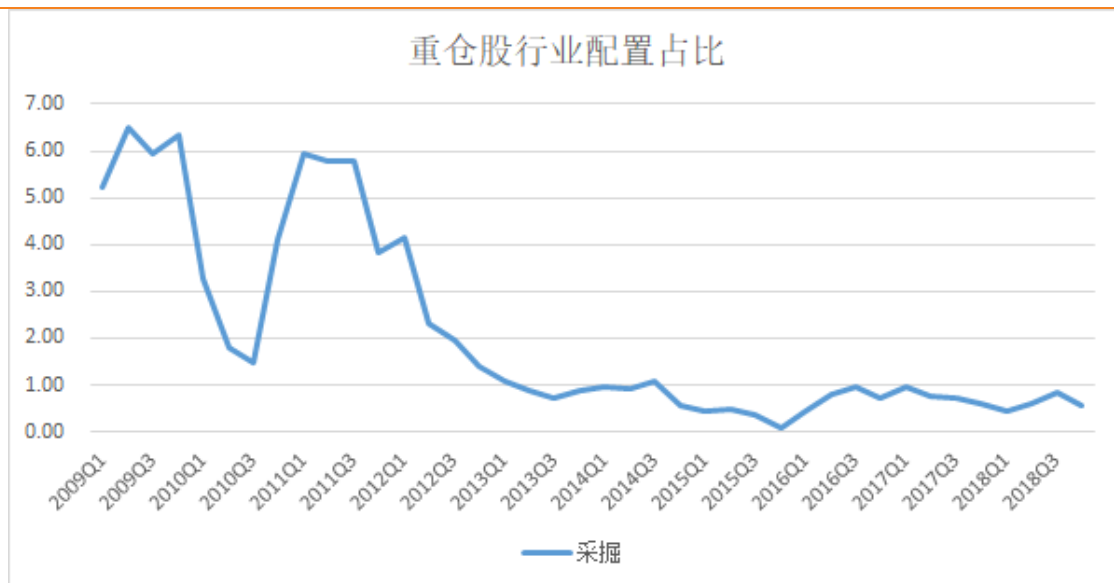
图 1：采掘行业重仓股行业配置占基金净值比



资料来源：Wind，天风证券研究所

2. 2018 年 Q4 采掘板块重仓股行业配置占比为 0.56%，位于 2009 年 Q1 至今 40 个季度里排名倒数第 7，仅次于 2015 年 Q4（0.01%）、2015 年 Q3（0.35%）、2015 年 Q1（0.44%）、2015 年 Q2（0.48%）、2016 年 Q1（0.45%）、2018 年 Q1（0.45%）。

图 2：采掘行业重仓股配置占比



资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 采掘板块仍处低配状态。据我们测算，自 2009 年以来，2009 年 Q1-Q4 有色板块出现了

较为明显的超配，其余均处于低配状态。目前整体仍处低配状态，但低配趋势较 2017Q3 有所缓解。

图 3：采掘行业重仓股超配比例



资料来源：Wind，天风证券研究所

个股来看：

机构重仓持有的煤炭上市公司共 20 家，按持有基金数排名，前 3 的分别是：中国神华（69 家）、陕西煤业（37 家）、中煤能源（8 家）；按持股占流通股比，排名前 3 的分别是：陕西煤业（1.18%）、开滦股份（0.80%）、兰花科创（0.66%）；按持股市值占基金净值比，排名前 3 的分别是：中国神华（0.069%）、陕西煤业（0.038%）、西山煤电（0.004%）；按半年度持股变动来看，煤炭股均处减持状态，其中减持排名前 3 的分别为：陕西煤业、兖州煤业、潞安环能

表 1：2018 年 Q4 基金重仓煤炭股统计

名称	持有基金数	持股总量 (万股)	半年度持股 变动(万股)	持股占流通 股比(%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基 金净值比(%)	持股市值占基金股 票投资市值比(%)
中国神华	69	8,862.84	-5,938.73	0.54	159,176.60	0.07	0.11
陕西煤业	37	11,793.74	-28,887.86	1.18	87,745.46	0.04	0.06
中煤能源	8	1,513.88	-3,636.61	0.17	7,039.54	0.00	0.00
西山煤电	7	1,688.61	-7,558.70	0.54	9,270.48	0.00	0.01
潞安环能	7	841.36	-10,867.94	0.28	5,603.46	0.00	0.00
开滦股份	6	988.07	-1,657.72	0.80	5,602.36	0.00	0.00
兖州煤业	5	633.01	-13,424.41	0.21	5,557.83	0.00	0.00
兰花科创	3	754.04	-1,432.99	0.66	4,916.33	0.00	0.00
露天煤业	3	418.64	-2,730.53	0.26	2,997.44	0.00	0.00
金能科技	2	3.34	-263.39	0.01	36.64	0.00	0.00
新集能源	2	931.75	-1,729.32	0.36	2,804.57	0.00	0.00
宝泰隆	2	623.47	-489.34	0.39	3,429.07	0.00	0.00
阳泉煤业	2	678.21	-6,945.63	0.28	3,418.19	0.00	0.00
美锦能源	2	4.26	-2,290.55	0.00	13.67	0.00	0.00
大同煤业	1	31.68	-2,575.07	0.02	135.27	0.00	0.00
盘江股份	1	55.20	-3,171.94	0.03	276.55	0.00	0.00

上海能源	1	160.73	-959.38	0.22	1,551.08	0.00	0.00
昊华能源	1	255.24	-555.83	0.21	1,533.97	0.00	0.00
永泰能源	1	1,839.98	-7,441.41	0.15	2,465.57	0.00	0.00
靖远煤电	1	29.29	-5,256.91	0.02	74.98	0.00	0.00

资料来源：Wind，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com