

2019年07月21日

有色金属

有色整体持仓提升，黄金板块显著增仓，锂电材料继续降仓

截至2019年7月21日，共有112家基金公司披露了2019年二季度报。我们基于112家基金公司披露的十大重仓股明细，梳理了有色板块2019年二季度基金持仓情况，主要得出以下四点结论：

■有色持仓一年来首次提升，低配情况改善，但持仓占比仍处历史极低水平。2019Q2有色板块机构持仓市值约123亿，机构持仓占比从19Q1的0.8%上升至1.1%，大幅提升48%，为自2018Q2以来首次提升。据我们测算，自2005年以来，2006Q1-Q3、2008Q3-Q4、2016Q2-Q3、2017Q2-Q3有色板块出现了较为明显的超配，其余大多数时间处于低配状态。2017Q3机构持仓占比达到4.7%的历史较高水平并出现短暂超配，随后低配开始并不断加剧，尽管2019Q2低配情况有所改善，但1.1%的机构持仓占比仍处历史极低水平。

■黄金、铜、钴锂仍是主要的有色重仓板块。分品种来看，19Q2黄金板块的重仓股总市值最大，铜、钴锂板块次之。2019Q2机构持仓市值居前的有色股票分别为山东黄金、紫金矿业（铜）、华友钴业、中金黄金、银泰资源、天齐锂业、赣锋锂业、格林美、湖南黄金、洛阳钼业。

■黄金板块显著增仓，锂电材料继续降仓。增仓方面，增仓市值前10大中有7家黄金公司，分别为山东黄金、紫金矿业、银泰资源、中金黄金、赤峰黄金、湖南黄金、恒邦股份。此外，华友钴业、攀钢钒钛、铜陵有色也获得机构增仓。

减仓方面，钴锂锂电材料仍是机构减仓居多的板块，天齐锂业机构减仓最多，当升科技、寒锐钴业、赣锋锂业均减仓。此外南山铝业、石英股份、金贵银业、锡业股份、天通股份、宝钛股份也遇不同程度减仓。

■风险提示：以上分析基于112家有色行业股票池，以及基金季报披露的前十大重仓股明细，截至2019年7月21日；由于部分基金持仓股票在十大重仓股之外，本数据存在一定的样本误差风险。

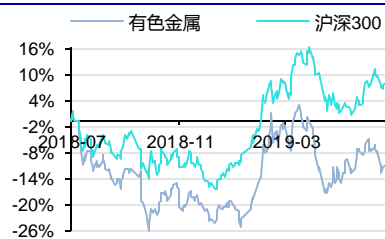
行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-3.32	-6.47	-15.91
绝对收益	-4.00	-14.05	-6.89

齐丁

分析师

SAC 执业证书编号：S1450513090001
qiding@essence.com.cn
010-83321063

黄孚

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518090001
huangfu@essence.com.cn

王政

报告联系人

wangzheng1@essence.com.cn

王建润

报告联系人

wangjr@essence.com.cn
010-83321037

相关报告

G20 会议短期提升风险偏好，关注金银铜铝轮动 2019-06-30

衰退式宽松大势所趋，关注 G20 会议风险偏好扰动 2019-06-24

六月金银主升浪开启，稀土政策力度强化 2019-06-09

黄金 6 月有望迎来主升浪 2019-06-03

欧美经济疲弱，建议优先配置贵金属板块 2019-05-27

内容目录

1. 有色持仓一年来首次提升，低配情况改善.....	3
2. 黄金、铜、钴锂仍是主要的有色重仓板块.....	3
3. 黄金板块显著增仓，锂电材料继续降仓.....	4

图表目录

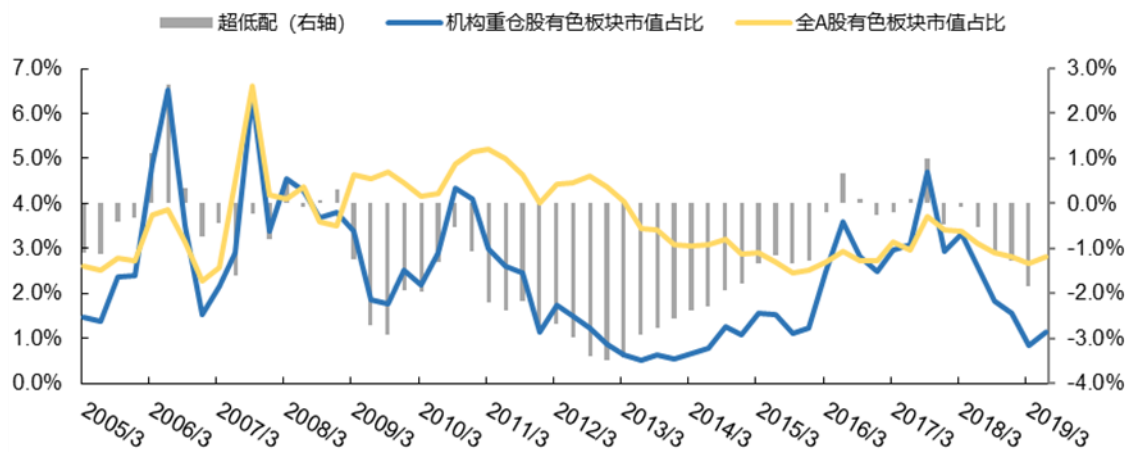
图 1: 2019Q2 机构有色低配情况改善，但持仓占比仍处历史极低水平.....	3
图 2: 有色分品种持仓情况（亿元）.....	3
图 3: 2019Q2 机构重仓股有色持仓 TOP10.....	4
图 4: 2019Q2 有色标的增仓 TOP10.....	4
图 5: 2019Q2 有色标的减仓 TOP10.....	5

截至2019年7月21日，共有112家基金公司披露了2019年二季度。我们基于112家基金公司披露的十大重仓股明细，梳理了有色板块2019年二季度基金持仓情况，主要得出以下四点结论：

1. 有色持仓一年来首次提升，低配情况改善

有色持仓一年来首次提升，低配情况改善，但持仓占比仍处历史极低水平：2019Q2 有色板块机构持仓市值约123亿，机构持仓占比从19Q1的0.8%上升至1.1%，大幅提升48%，为自2018Q2以来首次提升。据我们测算，自2005年以来，2006Q1-Q3，2008Q3-Q4、2016Q2-Q3、2017Q2-Q3有色板块出现了较为明显的超配，其余大多数时间处于低配状态。2017Q3机构持仓占比达到4.7%的历史较高水平并出现短暂超配，随后低配开始并不断加剧，尽管2019Q2低配情况有所改善，但1.1%的机构持仓占比仍处历史极低水平。

图1：2019Q2机构有色低配情况改善，但持仓占比仍处历史极低水平

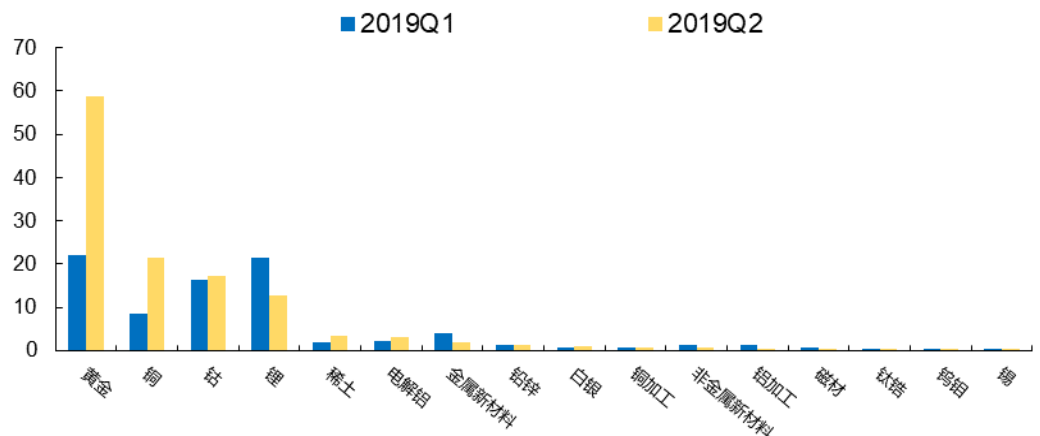


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2. 黄金、铜、钴锂仍是主要的有色重仓板块

分品种来看，19Q2 黄金板块的重仓股总市值最大，铜、钴锂板块次之。2019Q2 机构持仓市值居前的有色股票分别为山东黄金（32亿）、紫金矿业（16亿）、华友钴业（9亿）中金黄金（8.9亿）、银泰资源（6.6亿）、天齐锂业（6.4亿）、赣锋锂业（6.1亿）、格林美（5亿）、湖南黄金（3.2亿）、洛阳钼业（2.7亿）。

图2：有色分品种持仓情况（亿元）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 3：2019Q2 机构重仓股有色持仓 TOP10

序号	股票代码	股票名称	持股总市值 (亿元)	持股数量(万股)	季度持仓变 动(万股)	持股占流通 股比(%)	股价变动
1	600547.SH	山东黄金	32.9	7988.3	3616.1	5.5%	32%
2	601899.SH	紫金矿业	16.0	42501.7	17880.8	2.5%	7%
3	603799.SH	华友钴业	9.0	4234.6	2143.8	4.0%	-26%
4	600489.SH	中金黄金	8.9	8705.7	2999.7	2.5%	20%
5	000975.SZ	银泰资源	6.6	5012.2	3211.6	4.1%	23%
6	002466.SZ	天齐锂业	6.4	2539.1	-1331.7	2.2%	-28%
7	002460.SZ	赣锋锂业	6.1	2596.3	-95.9	3.2%	-15%
8	002340.SZ	格林美	5.0	10767.8	1196.1	2.8%	-6%
9	002155.SZ	湖南黄金	3.2	3219.9	1116.1	2.7%	19%
10	603993.SH	洛阳钼业	2.7	6844.1	1476.2	0.4%	-13%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

3. 黄金板块显著增仓，锂电材料继续降仓

增仓方面，增仓市值前 10 大中有 7 家黄金公司，分别为山东黄金、紫金矿业、银泰资源、中金黄金、赤峰黄金、湖南黄金、恒邦股份。此外，华友钴业、攀钢钒钛、铜陵有色也获得机构增仓。

图 4：2019Q2 有色标的增仓 TOP10

序号	公司名称	持仓股数 (万股)	持股总市值 (亿元)	加仓股数 (万股)	加仓市值 (亿元)
1	山东黄金	7988.3	328877.3	3616.1	13.1
2	紫金矿业	42501.7	160231.4	17880.8	6.3
3	华友钴业	4234.6	90238.4	2143.8	5.4
4	银泰资源	5012.2	66111.3	3211.6	3.8
5	中金黄金	8705.7	89407.6	2999.7	2.8
6	攀钢钒钛	5019.2	17015.1	5019.2	1.7
7	铜陵有色	5282.0	12993.7	4923.9	1.2
8	赤峰黄金	1977.6	12102.7	1977.6	1.0
9	湖南黄金	3219.9	32424.2	1116.1	1.0
10	恒邦股份	854.9	14284.8	759.9	1.0

资料来源：Wind，安信证券研究中心

减仓方面，钴锂锂电材料仍是机构减仓居多的板块，天齐锂业机构减仓最多，当升科技、寒锐钴业、赣锋锂业均减仓。此外南山铝业、石英股份、金贵银业、锡业股份、天通股份、宝钛股份也遇不同程度减仓。

图 5: 2019Q2 有色标的减仓 TOP10

序号	公司名称	持仓股数 (万股)	持股总市值 (亿元)	减仓股数 (万股)	减仓市值 (亿元)
1	天齐锂业	2539.1	64188.0	-1331.7	-4.0
2	当升科技	9.4	216.0	-1412.3	-3.6
3	南山铝业	68.5	154.8	-2377.2	-0.6
4	石英股份	502.1	6326.3	-303.8	-0.4
5	金贵银业	189.8	1480.4	-484.3	-0.4
6	锡业股份	30.9	344.7	-288.3	-0.3
7	寒锐钴业	104.0	6242.3	-60.3	-0.3
8	天通股份	156.0	1226.5	-297.6	-0.2
9	赣锋锂业	2596.3	60831.0	-95.9	-0.2
10	宝钛股份	35.9	817.7	-98.5	-0.2

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

齐丁、黄孚声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵		
	王银银		
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82528441
范洪群		0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
聂欣			niexin1@essence.com.cn
杨萍			
巢莫雯		0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
黄秋琪		0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
王红彦		0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢		0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034