

2021年07月21日

煤炭

2021Q2 基金持仓市值环比提升，高弹性动力煤龙头受青睐

■**样本范围**：2021年Q2煤炭板块公募基金持仓分析，统计范围为公募基金中灵活配置型基金、偏股混合型基金、偏债混合型基金、平衡混合型基金和普通股票型基金的重仓股（不含H股）。

■**2021Q2 煤炭持仓市值与占比均环比提升**：据我们统计，截止2021Q2，各公募基金持有煤炭股总市值为100.57亿元，较2021Q1的79.83亿元大幅增加25.98%。从占比来看，2021Q2公募基金持有煤炭股总市值占基金总持股市值比重约为0.62%，较2021Q1的0.47%环比上升0.15个百分点。

■**动力煤龙头仍受青睐，盈利弹性关注提升**：2021Q2公募基金共持有15只煤炭股，合计总市值100.57亿元，按照市值排名，持仓占比前五的公司依次为中国神华（持仓市值占总市值0.14%，后同）、中煤能源（占比0.12%）、潞安环能（占比0.11%）、兖州煤业（占比0.11%）以及陕西煤业（0.07%），配置仍然集中在动力煤龙头。与Q1前五重仓股相比，潞安环能、中煤能源以及兖州煤业作为高盈利弹性的标的配置占比环比提升，美锦能源及金能科技等焦炭标的配置占比随着焦炭价格的小幅回落而下降。

■**动力煤供给持续偏紧，价格上涨推动业绩释放**：目前陕西受前期事故影响，停产整顿煤矿增多，内蒙受煤管票限制的同时也受到限电影响，总体产地煤炭产量增长有限。下游近日在强降水的影响下高温范围和强度稍有减弱，但降雨带偏北，水资源偏少，全国来看，水电出力仍然偏弱（统计局数据显示，6月水电增速为-5.6%），另外，即将进入中伏，高温需求将进一步提升居民用电需求。目前港口库存偏低，可售资源稀少，电厂的补库存有望对煤价形成有力支撑。

长期来看，新建产能不足将是价格中枢提升的核心因素，随着新建产能的不断减少，煤炭行业供给弹性减弱，价格中枢有望持续走强，继而有望带动行业估值提升。

■**投资建议**：目前动力煤价格超预期，且板块估值处于历史底部，我们认为煤价中枢上涨有望推动上市公司业绩增长进而拉动板块估值回升。我们建议关注兖州煤业、潞安环能、山西焦煤、中煤能源、新集能源、陕西煤业。

■**风险提示**：经济大幅下行；煤价大幅下跌。

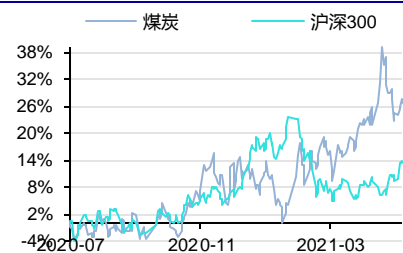
行业快报

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	0.00	-0.91	8.77
绝对收益	0.00	3.45	22.20

周泰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517090001
zhoutai@essence.com.cn

李航

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521010002
lihang@essence.com.cn

相关报告

周报：高日耗，低库存，多因素支撑煤价上涨 2021-07-18

周报：价格下跌预计空间有限，供给无弹性仍是核心 2021-07-10

周报：短期市场观望情绪浓厚，供给无弹性仍是核心 2021-07-04

周报：供给端弹性减弱，煤价中枢有望持续提升 2021-06-26

周报：产地供给难以释放，下游高日耗低库存支撑煤价 2021-06-20

■ 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

周泰、李航声明, 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

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。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn
	侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn
	朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn
	刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn
	苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn
	秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzh1@essence.com.cn
	陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn
	徐逸岑	上海区域销售经理	18019221980	xuyc@essence.com.cn
	钟玲	上海区域销售经理	15900782242	zhongling@essence.com.cn
	赵丽萍	北京区域公募基金销售负责人	15901273188	zhaolp@essence.com.cn
	张莹	北京区域社保保险销售负责人	13901255777	zhangying1@essence.com.cn
	张杨	北京区域销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn
	温鹏	北京区域销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn
	刘晓莹	北京区域销售副总监	18511841987	liuxx1@essence.com.cn
	王帅	北京区域销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn
	侯宇彤	北京区域销售经理	18210869281	houyt1@essence.com.cn
	游倬源	北京区域销售经理	010-83321501	youzy1@essence.com.cn
	张秀红	深圳区域销售负责人	0755-82798036	zhangxh1@essence.com.cn
	胡珍	深圳区域高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	深圳区域销售副总监	18926033448	fanhq@essence.com.cn
	马田田	深圳区域销售经理	18318054097	matt@essence.com.cn
	聂欣	深圳区域销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	深圳区域销售经理	0755-82544825	yangping1@essence.com.cn
	黄秋琪	深圳区域销售经理	13699750501	huangqq@essence.com.cn
	喻聪	深圳区域销售经理	0755-88914832	yucong@essence.com.cn
	毛云开	广州区域销售负责人	13560176423	maoyk@essence.com.cn
	赵晓燕	广州区域销售经理	15521251382	zhaoxy@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