

持仓占比小幅下滑，高弹性标的受青睐

2022 年 07 月 23 日

➤ **样本范围：**截至 7 月 22 日，公募基金 2022 半年报披露完毕，2022Q2 煤炭板块公募基金持仓分析的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，且不含港股。

➤ **2022Q2 煤炭持仓市值与占比均环比小幅下滑。**据我们统计，截止 2022Q2，各公募基金持有煤炭股总市值为 239.7 亿元，较 2022Q1 的 276.84 亿元下滑 13.4%。从占比来看，2022Q2 公募基金持有煤炭股总市值占基金总持股市值比重约为 0.95%，较 2022Q1 的 1.2% 下降 0.25 个百分点。

➤ **筹码集中在动力煤龙头，高弹性标的获青睐。**2022Q2 公募基金持仓前三名的标的为陕西煤业、兖矿能源、中国神华，占煤炭持仓市值的比例分别为 31.4%、16.7%、13.6%，三个标的合计占比超过煤炭持仓市值的 60%。与 2022Q1 相比，中国神华持仓占比下滑 16 个百分点，陕西煤业持仓占比上升 8.1 个百分点，兖矿能源占比下降 1.5 个百分点。除持仓稳定的动力煤龙头标的以外，22Q2 高盈利弹性标的持仓上升，山煤国际持仓占比达到 12.6%，较 22Q1 提升 10 个百分点，晋控煤业持仓占比达到 7.05%，较 22Q1 提升 4.31 个百分点，中煤能源持仓市值占比达到 2.9%，位于持仓第七位。22Q2 前十大重仓股中焦煤持仓环比下滑，山西焦煤持仓占比 2.9%，较 22Q1 下滑 2.5 个百分点，淮北矿业持仓占比 2%，环比下滑 1 个百分点；平煤股份持仓占比 1%，环比下降 17.2 个百分点。

➤ **需求转正，板块高景气有望延续。**受近期高温天气影响，电厂日耗快速升高，截至 7 月 21 日，全国 25 省电厂日耗同比增长 8.5%，其中，沿海八省电厂日耗快速回升，截至 7 月 21 日为 218 万吨/天，同比增长 7.4%，且沿海八省存煤可用天数已跌破 13 天，低于去年 11 月以来的低点，用煤旺季特征显现。国际方面，6 月煤炭进口量 1898 万吨，同比下滑 33.15%、环比下降 7.63%，且 6 月中下旬开始海外动力煤价格反弹，进口煤成本上行，补充作用将进一步弱化。随着高温天气来临叠加工业用电恢复，高日耗将带动库存消耗进程继续加快，板块高景气度有望延续。

➤ **投资建议：**近期多家煤炭上市公司披露业绩预告，业绩多保持高增长，随着高温气候的来临和工业用电的恢复，预计板块高景气度持续。标的方面，我们推荐陕西煤业、山煤国际、中煤能源、晋控煤业、中国神华。

➤ **风险提示：**经济增速放缓风险；煤价大幅下跌风险；政策变化风险。

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

相关研究

1.煤炭周报：旺季特征显现，板块高景气有望延续-2022/07/17

2.煤炭周报：过度担忧致板块回调，基本面继续向好-2022/07/09

3.能源开采行业中期策略：低需现“高”价，疾风知劲草-2022/07/04

4.煤炭周报：业绩预告即将出炉，板块有望受益煤价高增-2022/07/03

5.煤炭周报：电厂日耗环比大幅上升，动力煤价格有所支撑-2022/06/26

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601225	陕西煤业	18.62	2.18	4.10	3.46	9	5	5	推荐
600546	山煤国际	14.57	2.49	3.71	3.98	6	4	4	推荐
601898	中煤能源	9.10	1.00	1.89	2.11	9	5	4	推荐
601001	晋控煤业	14.00	2.78	3.01	3.29	5	5	4	推荐
600188	兖矿能源	36.12	3.29	6.08	6.39	11	6	6	推荐
601088	中国神华	28.34	2.53	3.88	4.05	11	7	7	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 7 月 22 日收盘价)

表1：重点跟踪标的 22Q2 机构持仓情况

标的	机构	持仓数 (万股)	占流通股比 (%)
陕西煤业	易方达基金	10,739.20	1.11
	安信基金	4,875.13	0.5
	景顺长城	3,267.40	0.34
	华泰柏瑞	2,644.31	0.27
	国泰基金	2,524.07	0.26
	其他	24,145.61	2.46
	基金持股合计	48195.72	4.94
兖矿能源	易方达基金	3,249.89	1.09
	华泰柏瑞	2,500.23	0.84
	建信基金	2,345.26	0.79
	国泰基金	1,032.81	0.35
	富国基金	1,000.77	0.34
	其他	6,116.04	2.05
	基金持股合计	16245	5.46
中国神华	易方达基金	2385.18	0.14
	华泰柏瑞基金	2116.88	0.13
	国泰基金	1432.63	0.09
	安信基金管理	1368.21	0.08
	富国基金	1270.88	0.08
	其他	7,559.53	0.44
	基金持股合计	16133.31	0.96
山煤国际	易方达基金	8120.03	4.10
	建信基金	2361.47	1.19
	国泰基金	1156.68	0.58
	长安基金	1135	0.57
	华安基金	715.28	0.36
	其他	5,071.98	2.55
	基金持股合计	18560.44	9.35
晋控煤业	万家基金	2,902.62	1.73
	建信基金	2,762.56	1.65
	招商基金	2,001.71	1.20
	浦银安盛	1,683.15	1.01
	中邮创业	464.19	0.28
	其他	1,712.40	1.01
	基金持股合计	11526.63	6.88
山西焦煤	华夏基金	3,672.61	0.90
	国泰基金	2,342.45	0.57
	南方基金	1,688.92	0.41
	万家基金	1,466.75	0.36
	富国基金	1339.7	0.33
	其他	4,402.00	1.04
	基金持股合计	14912.43	3.61

中煤能源	万家基金	3657.55	0.40
	国泰基金	2116.83	0.23
	国投瑞银基金	1539.7	0.17
	富国基金	1197.16	0.13
	招商基金	872.86	0.1
	其他	2,404.79	0.25
	基金持股合计	11788.89	1.28
淮北矿业	华泰柏瑞基金	3,155.37	1.27
	中欧基金	1,722.99	0.69
	万家基金	1,350.53	0.54
	大成基金	145.46	0.06
	富国基金	94.68	0.04
	其他	153.40	0.06
	基金持股合计	6622.43	2.66
华阳股份	富国基金	1,434.64	0.60
	国泰基金	1,388.69	0.58
	易方达基金	1,055.37	0.44
	景顺长城基金	903.08	0.38
	招商基金	759.56	0.32
	其他	1,147.24	0.46
	基金持股合计	6688.58	2.78
平煤股份	招商基金	1,113.69	0.49
	富国基金	778.54	0.34
	大成基金	676.86	0.3
	前海开源基金	443.97	0.19
	中银基金	283.32	0.12
	其他	587.47	0.25
	基金持股合计	3883.85	1.69
电投能源	工银瑞信基金	256	0.14
	富国基金	141.04	0.08
	前海开源基金	125.49	0.07
	中邮创业基金	60.86	0.03
	浦银安盛基金	50	0.03
	其他	57.56	0.03
	基金持股合计	690.95	0.38

资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026