

家电制冷龙头获大幅增持——2008年1季度家电股基金持仓量分析

家电行业 2008年4月24日

邹高 010-66045559 zoug@txsec.com
张蕾 010-66045546 zhangl@txsec.com

事件描述:

全部基金已经公布完2008年1季度报告,我们据此分析比较基金2008年1季度和2007年4季度持有重仓股中家电股的增减变化情况。

分析:

1. 截至2008年1季度末,基金公司重仓持有的家电股数量合计为4.17亿股,比2007年4季度末增加1.86亿股。持有市值合计达到137.64亿元,与2007年4季度末相比增长81.72%;在基金净值中的比例由0.24%增至0.56%,在基金整体持股市值的比例由0.17%增至1.76%。可比数据显示截止08年3月31日,全部A股的流通市值为7.45万亿元,家电行业的流通市值为1651亿元,占全部A股流通市值的2.22%。一季度基金大幅增持了家电股,但家电行业的配置仍属于低配状态。

2. 在基金重仓持有的家电股中,新增了小天鹅A(000418)、广州冷机(000893)、德豪润达(002005)。而赛格三星(000068)、浙江阳光(600261)、卧龙电气(600580)、阳之光(600673)则被基金从重仓股中剔除。除新增的股票外,基金重仓持有的其他家电股也都被不同程度的增持,其中格力电器(000651)增持股数最多,基金增持该公司流通股1.24亿股,占公司流通股本的比重增加22.74个百分点达38.42%;

3. 从重仓持有家电股的基金家数来看,2008年1季度末,持有格力电器的基金数最多,达到41家,较上季度末增加27家;持有美的电器基金数为14家,比上季度增加了9家、持有青岛海尔的基金数为5家比上季度减少了1家。小天鹅A、广州冷机、德豪润达、同洲电子的重仓持有基金数都仅有1家。

4. 从基金重仓股的市值来看,与2007年4季度相比,在基金重仓持有的家电股中,市值增长幅度最大两家公司是美的电器和格力电器,增幅分别达到144.64%、130.43%。根据天相证券投资分析系统提供的统计数据,2008年1季度,美的电器、格力电器累计涨幅分别为-14.61%、-9.04%。重仓持有股市值大幅增长主要因为公司股票被大比例的增持。

5. 从基金重仓的家电股特点来看,家用制冷龙头仍然是基金关注的重点。2007年4季度基金对格力电器、青岛海尔和美的电器持仓增量合计为2.06亿股。在基金重仓的家电股中,三家公司股数合计占比为85.67%,市值占比为97.18%。仅格力电器1家公司股数占比就达到49.42%。

6. 我们认为制冷行业将持续景气。制冷行业受原材料价格上涨等成本压力较大,而龙头企业有能力通过扩大规模,提高市场占有率,进而提升公司议价能力,提高产品毛利率。因此,我们建议关注以下行业龙头:格力电器——空调行业龙头,连续11年保持市场销量第一,07年市场份额达23%左右,原材料价格上涨背景下,毛利率始终保持18%以上,有较强议价能力。美的电器——家用空调产能规模居于国内第二、全球第三;压缩机居于全国第一;商用空调在民族品牌中居第一位。收购小天鹅提升洗衣机业务竞争力,成为名副其实的白电龙头。青岛海尔——集中了海尔集团大部分的白电优质资产,产品在全国市场占有率均位于前列,其中冰箱在国内市场占有率第一、空调位列前三。同时公司也是“家电下乡”最大的收益者。

表1: 基金重仓股中家电股持有情况比较

名称	代码	2008 年第一季度				2007 年第四季报			
		持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数 (万股)	持有该股 基金数	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数 (万股)	持有该股 基金数
格力电器	000651	923,698	38.42	20,577	41	400,858	15.68	8,123	14
美的电器	000527	286,384	9.88	9,037	14	117,064	3.45	3,155	5
青岛海尔	600690	145,721	14.36	10,850	5	191,197	11.26	8,513	6
小天鹅A	000418	1,068	0.53	71	1	0	0	0	0
广州冷机	000893	712	0.98	86	1	0	0	0	0
德豪润达	002005	1,427	1.06	94	1	0	0	0	0
同洲电子	002052	14,061	7.63	922	1	9,208	3.82	462	1
赛格三星	000068	0	0	0	0	18,164	7.84	1,763	1
浙江阳光	600261	0	0	0	0	926	0.63	51	1
卧龙电气	600580	0	0	0	0	8,595	2.82	599	1
阳之光	600673	0	0	0	0	11,472	5.55	435	1

数据来源: 各基金2008年1季度和2007年4季度报告, 天相证券分析系统。

表2: 格力电器的基金持有人比较

2008 年第一季度						2007 年第四季报					
名称	代码	持有市 值(万 元)	持股数 (万股)	占流通 股比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市 值(万 元)	持股数 (万股)	占流通 股比例 (%)	占基金 净值比 例(%)
基金裕泽	184705	3,686	82	0.15	2.63	基金丰和	184721	38,496	780	1.51	4.29
基金丰和	184721	8,978	200	0.37	1.2	基金泰和	500002	68,103	1,380	2.66	9.77
基金泰和	500002	10,792	240	0.45	1.97	嘉实成长	999015	15,107	306	0.59	2.62
基金裕阳	500006	8,718	194	0.36	1.5	合丰成长	999023	5,211	106	0.2	4.41
基金通乾	500038	12,120	270	0.5	2.24	合丰周期	999024	5,606	114	0.22	4.4
基金科瑞	500056	20,618	459	0.86	2.2	宝康消费品	999034	19,247	390	0.75	4.92
合丰成长	999023	9,206	205	0.38	6.34	方达成长	999095	53,293	1,080	2.08	2.96
合丰周期	999024	4,467	100	0.19	5.58	南方积配	999100	21,764	441	0.85	3
宝康消费品	999034	16,160	360	0.67	5.12	中银中国	999108	4,868	99	0.19	1.86
易基 50	999065	9,157	204	0.38	0.4	国投创新	999250	20,528	416	0.8	3.34
盛利精选	999069	4,130	92	0.17	1.88	博时新兴	999314	58,830	1,192	2.3	1.78
融通景气	999073	18,429	411	0.77	3.3	荷银市值	999317	39,183	794	1.53	3.19
鹏华 50	999074	20,649	460	0.86	3.65	长盛同德	999327	25,822	523	1.01	1.95
荷银精选	999089	16,160	360	0.67	3.22	嘉实优质	999332	24,801	503	0.97	5.98
方达成长	999095	55,405	1,234	2.3	4.18						
南方积配	999100	19,313	430	0.8	3.91						
中银中国	999108	4,428	99	0.18	2.27						
中海红利	999134	8,066	180	0.34	2.47						

华夏红利	999135	56,438	1,257	2.35	1.91						
申万新动力	999162	16,737	373	0.7	2.73						
国投核心	999186	27,446	611	1.14	2.61						
荷银效率	999191	19,425	433	0.81	3.22						
嘉实主题	999216	32,087	715	1.33	3.37						
添富均衡	999225	58,343	1,300	2.43	2.05						
上投成长	999245	55,007	1,225	2.29	4.35						
景顺增长 2	999248	16,701	372	0.69	2.98						
融通先锋	999249	22,152	493	0.92	3.09						
国投创新	999250	18,672	416	0.78	4.12						
银华富裕	999252	22,400	499	0.93	2.3						
申万新经济	999262	16,146	360	0.67	2.2						
荷银首选	999263	10,529	235	0.44	3.6						
中海能源	999282	32,597	726	1.36	2.73						
国泰金鼎	999291	15,711	350	0.65	2.03						
上投内需	999292	20,044	447	0.83	1.54						
融通领先	999301	23,626	526	0.98	3.49						
工银红利	999313	16,165	360	0.67	2.92						
博时新兴	999314	49,379	1,100	2.05	2.04						
荷银市值	999317	47,228	1,052	1.96	5.51						
长盛同德	999327	25,733	573	1.07	2.25						
嘉实优质	999332	57,503	1,281	2.39	8.6						
国投成长	999338	13,146	293	0.55	3.85						

数据来源：各基金2008年1季度和2007年4季度报告，天相证券分析系统。

表3：美的电器的基金持有人比较

2008 年第一季度						2007 年第四季报					
名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通 股比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市 值(万 元)	持股数 (万股)	占流通 股比例 (%)	占基金 净值比 例(%)
瑞福进取	150001	16,253	513	0.56	3.29	海富通精选	999041	38,918	1,049	1.15	2.71
基金天元	184698	17,495	552	0.6	2.22	海富通股票	999143	24,442	659	0.72	2.7
融华债券	999019	982	31	0.03	1.45	深 100ETF	999179	13,531	365	0.4	2.16
海富通精选	999041	31,690	1,000	1.09	3.05	海富通优势	999244	25,982	700	0.77	3.31
长盛债券	999043	951	30	0.03	0.46	海富精选 2	999287	14,191	382	0.42	2.45
国投景气	999072	8,875	280	0.31	2.26						
泰信策略	999086	34,510	1,089	1.19	3.58						
海富通股票	999143	25,236	796	0.87	4.15						
天治核心	999172	11,091	350	0.38	2						
深 100ETF	999179	12,841	405	0.44	2.37						
海富通回报	999197	16,094	508	0.55	4.57						
海富通优势	999244	18,006	568	0.62	3.41						

南方绩优	999264	80,242	2,532	2.77	3.72						
海富精选 2	999287	12,118	382	0.42	3.13						

数据来源：各基金2008年1季度和2007年4季度报告，天相证券分析系统。

表4：青岛海尔的基金持有人比较

2008 年第一季度						2007 年第四季报					
名称	代码	持有市值 (元)	持股数 (股)	占流通 股比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (元)	持股数 (股)	占流通 股比例 (%)	占基金 净值比 例(%)
融通成长	999046	10,744	800	1.06	2.15	基金普惠	184689	26,994	1,202	1.59	3.5
景顺优选	999048	11,163	831	1.1	2.62	景顺优选	999048	18,669	831	1.1	2.98
中银增长	999178	60,327	4,492	5.94	3.93	中银增长	999178	26,417	1,176	1.56	1.72
融通先锋	999249	24,915	1,855	2.45	3.48	嘉实主题	999216	41,326	1,840	2.43	3
中海能源	999282	38,571	2,872	3.8	3.23	融通先锋	999249	41,668	1,855	2.45	3.89
						中海能源	999282	36,122	1,608	2.13	1.99

数据来源：各基金2008年1季度和2007年4季度报告，天相证券分析系统。

表5：小天鹅A的基金持有人比较

2008 年第一季度						2007 年第四季报					
名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通 股比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市 值(万 元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金 净值比 例(%)
华安 MSCI	999017	1,068	70.5	0.53	0.2						

数据来源：各基金2008年1季度和2007年4季度报告，天相证券分析系统。

表6：广州冷机的基金持有人比较

2008 年第一季度						2007 年第四季报					
名称	代码	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通 股比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市 值(万 元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金 净值比 例(%)
万家公用	999142	712	86	0.98	1.6						

数据来源：各基金2008年1季度和2007年4季度报告，天相证券分析系统。

表7：德豪润达的基金持有人比较

2008 年第一季度						2007 年第四季报					
名称	代码	持有市 值(万 元)	持股数 (万股)	占流通 股比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市 值(万 元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金 净值比 例(%)
金鹰中小盘	999080	1,427	94	1.06	7.82						

数据来源：各基金2008年1季度和2007年4季度报告，天相证券分析系统。

表8：同洲电子的基金持有人比较

2008 年第一季报						2007 年第四季报					
名称	代码	持有市 值(万 元)	持股数 (万股)	占流通 股比例 (%)	占基金 净值比 例(%)	名称	代码	持有市 值(万 元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金 净值比 例(%)
华富竞争力	999117	1,4061	922	7.63	4.92	华富竞争力	999117	9,208	462	3.82	3.06

数据来源：各基金2008年1季度和2007年4季度报告，天相证券分析系统。

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、010-66045577 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：地址：深圳市福田区振中路鼎诚国际大厦2801
电话：0755-83234800、0755-83203165； 传真：0755-83234800 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