

总体减仓，行业龙头和新能源企业仍受青睐——1Q08 电气设备基金重仓股变动分析

电气设备 2008年4月25日

李亚辉, 肖世俊 组长: 施海仙
021-58824282 转 863 liyh@txsec.com

事件描述:

全部基金已经公布完2008年1季度报告,我们据此比较各基金2008年1季度末和2007年4季度末重仓股中电气设备行业个股的增减变化情况。

评论:

- 基金对行业总体配置属低配状态。**截止08年1季度末,基金重仓持有电气设备股市值合计71.54亿元,占基金整体持股市值17273.11亿元的比例为0.41%,占基金净值24798.07亿元的比例为0.29%;截止08年3月31日,全部A股的流通市值为7.65万亿元,电气设备行业的流通市值为1344.46亿元,占全部A股流通市值的1.76%。对比数据可知08年1季度基金对电气设备行业的配置属于低配状态。
- 行业总体持仓有所减少,阶段行情表现强于大盘。**与07年4季度末相比,08年1季度末基金持有的电气设备股市值占基金净值比例由0.36%下降至0.29%,占基金整体持股市值比例也由0.47%下降至0.41%,基金对行业总体持仓有所减少。从基金重仓股数量来看,电气设备行业中进入基金重仓股名单的个股数量与07年4季度持平,08年1季度共有14个股进入基金重仓股名单。08年1季度电气设备行业指数累计下跌15.74%,上证指数下跌34.14%,1季度电气设备板块表现强于大盘。
- 基金青睐行业龙头、新能源类公司。**在新进入的重仓股名单中,南洋股份为1季度新上市公司,东源电器作为中小板企业也首次进入重仓股名单。受到增持的个股有东方电气(电站设备龙头)、天威保变(太阳能+风电)、哈空调(电站空冷行业龙头)、许继电气(风电)、及思源电气(输变电细分行业龙头),持股占总股本比例较07年4季度分别增加了1.99、1.82、1.56、1.00、0.84个百分点,其中东方电气被增持是由于东方锅炉与东方电气按比例1.02:1换股造成的。
- 基金减仓公司原因各有不同。**基金重仓股中受到减持的个股有:平高电气、华仪电气、置信电气、湘电股份、特变电工、金风科技、万力达,占总股本比例分别减少3.69、2.70、2.01、2.00、1.86、0.06、0.01个百分点;国电南瑞退出重仓股名单。其中,金风科技、万力达新股上市后配售股解禁而被减持,国电南瑞、华仪电气08年1季度也存在部分限售股流通的压力。
- 行业判断与投资建议。**在政府着力改变过去“重发轻供不管用”的电源与电网结构失衡问题的决心下,预计未来几年输变电行业将保持25%左右年均增速、两大电网集团年投资总额达3000亿元左右;此外,在国家鼓励发展新能源与节能减排产业政策下,预计新能源(风电、太阳能)、节能减排类公司将迎来黄金发展期。建议关注行业龙头、新能源及节能减排三条投资主旋律,关注东方电气、特变电工、天威保变、金风科技、华仪电气、湘电股份、思源电气、置信电气、平高电气等,均给予增持评级。

表 1: 基金重仓股中电气设备股季度增减比较

代码	名称	2008 年一季度				2007 年四季度				持股占总股本比例变化(百分点)
		持有市值(万元)	持股数(万股)	占总股本比例(%)	持有该股基金数	持有市值(万元)	持股数(万股)	占总股本比例(%)	持有该股基金数	
新增股票										
002212	南洋股份	5,809.96	283.97	1.88	5	-	-	-	-	1.88
002074	东源电器	861.60	40.00	0.48	1	-	-	-	-	0.48
增持股票										
600875	东方电气	158,067.11	3,152.52	3.86	9	74,980.56	842.48	1.87	3	1.99
600550	天威保变	116,395.81	2,204.05	3.02	6	50,263.53	878.58	1.20	1	1.82
600202	哈空调	20,040.51	903.13	3.68	3	11,450.10	520.46	2.12	1	1.56
000400	许继电气	16,833.83	643.00	1.70	4	4,970.30	262.98	0.70	3	1.00
002028	思源电气	85,852.85	1,827.43	10.64	3	99,334.38	1,683.63	9.80	4	0.84
减持股票										
600312	平高电气	525.95	34.99	0.10	1	31,671.07	1,384.83	3.79	1	-3.69
600290	华仪电气	2,852.36	106.71	0.44	1	31,253.93	766.03	3.14	1	-2.70
600406	国电南瑞	-	-	-	-	19,032.44	607.68	2.38	1	-2.38
600517	置信电气	62,586.08	1,281.45	6.21	4	95,804.98	1,695.05	8.22	3	-2.01
600416	湘电股份	8,437.83	439.24	1.87	1	27,709.92	909.42	3.87	2	-2.00
600089	特变电工	234,625.93	11,130.26	13.03	7	411,088.66	12,715.39	14.89	10	-1.86
002202	金风科技	2,382.57	45.04	0.05	6	7,843.12	55.84	0.11	9	-0.06
002180	万力达	91.43	2.65	0.05	1	107.89	3.14	0.06	1	-0.01

资料来源: 天相投资分析系统

表 2: 南洋股份基金重仓股持有情况

名称	代码	2008 年一季度				2007 年四季度					
		持有市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)	占基金净值比例(%)	名称	代码	持有市值(万元)	占流通股比例(%)	持股数(万股)	占基金净值比例(%)
宝盈鸿利	999012	5,686.56	9.14	277.94	7.58	-	-	-	-	-	-
普天债券 A	999029	1.02	0	0.05	0.3	-	-	-	-	-	-
国泰债券	999052	18.13	0.03	0.89	17.19	-	-	-	-	-	-
南方多利	999183	59.80	0.1	2.92	2.05	-	-	-	-	-	-
友邦增利 A	999187	44.45	0.07	2.17	1.96	-	-	-	-	-	-

数据来源: 各基金 2008 年一季度和 2007 年四季度报告, 天相投资分析系统

表 3: 东源电器基金重仓股持有情况

2008 年一季度						2007 年四季度					
名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数(万 股)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (万元)	占流通 股比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)
天治增长	999088	861.60	0.82	40.00	4.22	-	-	-	-	-	-

数据来源: 各基金 2008 年一季度和 2007 年四季度报告, 天相投资分析系统

表 4: 东方电气基金重仓股持有情况

2008 年一季度						2007 年四季度					
名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数(万 股)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)
基金鸿阳	184728	9,326.13	0.82	186.00	5.09	鹏华收益	999030	18,543.16	2.11	208.35	4.95
鹏华收益	999030	9,009.69	0.79	179.69	4.35	鹏华治理	999296	29,407.40	3.35	330.42	1.66
海富通收益	999061	13,486.28	1.18	268.97	3.38	长盛同德	999327	27,030.00	3.08	303.71	2.04
海富通回报	999197	9,253.52	0.81	184.55	3.09	-	-	-	-	-	-
华宝收益	999205	17,843.82	1.56	355.88	2.64	-	-	-	-	-	-
海富通优势	999244	19,554.60	1.71	390.00	4.02	-	-	-	-	-	-
大成成长	999276	10,212.99	0.89	203.69	3.27	-	-	-	-	-	-
长城久富	999278	21,762.77	1.9	434.04	5.7	-	-	-	-	-	-
华安成长	999289	47,617.32	4.16	949.69	3.24	-	-	-	-	-	-

其中东方锅炉

-	-	-	-	-	-	基金鸿阳	184728	15,399.85	1.42	182.35	3.02
-	-	-	-	-	-	海富通收益	999061	22,393.53	2.07	265.17	2.72
-	-	-	-	-	-	海富通回报	999197	11,968.19	1.11	141.72	2.4
-	-	-	-	-	-	华宝收益	999205	31,713.39	2.93	375.53	3.69
-	-	-	-	-	-	华安宏利	999233	44,589.60	4.12	528.00	2.68
-	-	-	-	-	-	海富通优势	999244	39,691.50	3.66	470.00	5.06
-	-	-	-	-	-	长城久富	999278	29,726.40	2.74	352.00	3.47
-	-	-	-	-	-	华安成长	999289	71,432.88	6.6	845.86	3.65

数据来源: 各基金 2008 年一季度和 2007 年四季度报告, 天相投资分析系统

表 5: 天威保变基金重仓股持有情况

2008 年一季度						2007 年四季度					
名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数(万 股)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (万元)	占流通 股比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)
宝盈鸿利	999012	5,281.00	0.28	100.00	7.04	华商领先	999294	50,263.53	2.46	878.58	4.31
银河银泰	999066	9,505.68	0.5	180.00	3.56	-	-	-	-	-	-
景顺增长	999087	13,351.96	0.71	252.83	3.59	-	-	-	-	-	-

中海红利	999134	13,312.28	0.7	252.08	5.01	-	-	-	-	-	-
信诚四季红	999193	21,959.34	1.16	415.82	5.93	-	-	-	-	-	-
华商领先	999294	52,985.55	2.8	1,003.32	5.88	-	-	-	-	-	-

数据来源：各基金 2008 年一季度和 2007 年四季度报告，天相投资分析系统

表 6：哈空调基金重仓股持有情况

2008 年一季度						2007 年四季度					
名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数(万 股)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值(万 元)	占流通股 比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)
长城久恒	999047	1,553.30	0.49	70.00	4.61	中银收益	999242	11,450.10	3.63	520.46	1.89
中信配置	999062	7,472.10	2.35	336.73	5.06	-	-	-	-	-	-
中银收益	999242	11,015.12	3.46	496.40	3.53	-	-	-	-	-	-

数据来源：各基金 2008 年一季度和 2007 年四季度报告，天相投资分析系统

表 7：许继电气基金重仓股持有情况

2008 年一季度						2007 年四季度					
名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数(万 股)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)
合丰成长	999023	5,235.45	0.76	1999790	5.23	合丰成长	999023	3,779.60	0.76	199.98	3.20
合丰周期	999024	3,141.42	0.45	1199933	5.62	天治优选	999111	340.20	0.07	18.00	3.17
南方避险	999028	7,671.56	1.11	2930312	3.64	天治增长	999088	850.50	0.17	45.00	1.70
天治增长	999088	785.40	0.11	300000	3.85	-	-	-	-	-	-

数据来源：各基金 2008 年一季度和 2007 年四季度报告，天相投资分析系统

表 8：思源电气基金重仓股持有情况

2008 年一季度						2007 年四季度					
名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数(万 股)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)
富国天益	999083	40,217.42	9.53	856.05	3.3	基金汉鼎	500025	11,682.49	2.20	198.01	8.60
富国天惠	999160	12,472.41	2.95	265.48	4.2	富国天益	999083	32,937.55	6.21	558.26	2.46
嘉实策略	999270	33,163.02	7.85	705.90	3.36	富国天惠	999160	13,452.00	2.54	228.00	2.99
-	-	-	-	-	-	嘉实策略	999270	41,262.33	7.78	699.36	2.23

数据来源：各基金 2008 年一季度和 2007 年四季度报告，天相投资分析系统

表 9：平高电气基金重仓股持有情况

2008 年一季度						2007 年四季度					
名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数(万 股)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)

荷银预算	999121	525.95	0.18	34.99	9.66	长盛同智	999275	31,671.07	7.11	1,384.83	3.62
------	--------	--------	------	-------	------	------	--------	-----------	------	----------	------

数据来源：各基金 2008 年一季度和 2007 年四季度报告，天相投资分析系统

表 10：华仪电气基金重仓股持有情况

2008 年一季度						2007 年四季度					
名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数(万 股)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)
国泰金鹰	999004	2,852.36	1	106.71	5.22	华安创新	999001	31,253.93	7.90	766.03	2.17

数据来源：各基金 2008 年一季度和 2007 年四季度报告，天相投资分析系统

表 11：国电南瑞基金重仓股持有情况

2008 年一季度						2007 年四季度					
名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数(万 股)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (万元)	占流通 股比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)
-	-	-	-	-	-	中海红利	999134	19,032.44	4.07	607.68	4.17

数据来源：各基金 2008 年一季度和 2007 年四季度报告，天相投资分析系统

表 12：置信电气基金重仓股持有情况

2008 年一季度						2007 年四季度					
名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值(万 元)	占流通 股比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)
基金兴和	500018	7,490.86	0.86	153.38	1.59	华夏成长	999003	32,621.06	3.86	577.16	2.55
上投阿尔法	999159	29,863.30	3.44	611.45	3.3	上投阿尔法	999159	34,096.35	4.04	603.26	2.56
友邦增利 A	999187	97.24	0.01	1.99	4.28	上投内需	999292	29,087.07	3.45	514.63	1.71
上投内需	999292	25,134.69	2.9	514.63	2.43	-	-	-	-	-	-

数据来源：各基金 2008 年一季度和 2007 年四季度报告，天相投资分析系统

表 13：湘电股份基金重仓股持有情况

2008 年一季度						2007 年四季度					
名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数(万 股)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (万元)	占流通 股比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)
东吴嘉禾	999114	8,437.83	2.9	439.24	3.24	天治优选	999111	243.76	0.05	8.00	2.27
-	-	-	-	-	-	嘉禾精选	999114	27,466.16	5.94	901.42	5.31

数据来源：各基金 2008 年一季度和 2007 年四季度报告，天相投资分析系统

表 14: 特变电工基金重仓股持有情况

2008 年一季度						2007 年四季度					
名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值(万 元)	占流通 股比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)
基金科翔	184713	19,182.80	1.58	9100000	9.25	基金科翔	184713	35,948.55	1.93	1,111.93	8.41
基金鸿阳	184728	9,755.86	0.8	4628019	5.32	基金鸿阳	184728	15,065.66	0.81	466.00	2.96
基金科瑞	500056	18,972.00	1.56	9000000	3.41	基金科瑞	500056	32,330.00	1.74	1,000.00	2.81
方达策略	999054	51,856.80	4.27	24600000	5.63	方达策略	999054	79,531.80	4.27	2,460.00	5.21
方达成长	999095	32,746.66	2.7	15534469	3.16	方达成长	999095	49,770.32	2.67	1,539.45	2.76
方达策略 2	999236	23,491.49	1.93	11143972	2.9	上投双息	999195	9,739.21	0.52	301.24	1.32
上投成长	999245	78,620.31	6.47	37296163	7.16	方达策略 2	999236	33,151.09	1.78	1,025.40	2.46
-	-	-	-	-	-	汇丰龙腾	999239	10,885.51	0.58	336.70	4.15
-	-	-	-	-	-	上投成长	999245	131,129.76	7.04	4,055.98	8.87
-	-	-	-	-	-	汇丰策略	999285	13,536.76	0.73	418.71	2.37

数据来源: 各基金 2008 年一季度和 2007 年四季度报告, 天相投资分析系统

表 15: 金风科技基金重仓股持有情况

2008 年一季度						2007 年四季度					
名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数(万 股)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (万元)	占流通 股比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)
华夏债 A/B	999013	220.76	0.04	4.17	11.4	华夏债 A/B	999013	573.96	0.1	4.09	0.11
嘉实债券	999033	432.36	0.08	8.17	0.78	嘉实债券	999033	573.96	0.1	4.09	0.1
博时债券 B	999149	432.36	0.08	8.17	100	宝康债券	999036	3,340.83	0.59	23.79	0.25
中信双利	999217	432.36	0.08	8.17	3.15	博时债券 B	999149	573.96	0.1	4.09	0.31
诺安债券	999220	432.36	0.08	8.17	9.26	中信双利	999217	573.96	0.1	4.09	0.14
银信添利	999277	432.36	0.08	8.17	5.98	诺安债券	999220	573.96	0.1	4.09	0.34
-	-	-	-	-	-	银信添利	999277	573.96	0.1	4.09	0.14
-	-	-	-	-	-	工银债券 A	999298	414.33	0.07	2.95	0.08
-	-	-	-	-	-	国泰 300	999329	644.19	0.11	4.59	0.1

数据来源: 各基金 2008 年一季度和 2007 年四季度报告, 天相投资分析系统

表 16: 万力达基金重仓股持有情况

2008 年一季度						2007 年四季度					
名称	代码	持有市值 (万元)	占流通股 比例 (%)	持股数(万 股)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持有市值 (万元)	占流通 股比例 (%)	持股数 (万股)	占基金净 值比例 (%)
富国天利	999051	91.43	0.19	2.65	1.01	诺安债券	999220	107.89	0.28	3.14	0.06

数据来源: 各基金 2008 年一季度和 2007 年四季度报告, 天相投资分析系统

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：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