

增持基建，超配比例提升至 0.7%——08Q4 建筑业基金重仓股分析 增持

建筑业

2009 年 2 月 1 日

天相建筑建材组 联系电话：66045419

事件描述：

全部基金公司已经公布了2008年第4季度报告，我们根据季报中披露的各基金前十大重仓股比较分析2008年3季度和2008年4季度基金重仓持有建筑行业股票的增减变化情况。

评论：

1. 基金继续增持建筑业，整体仍属超配状态。

截至2008年末，基金公司前十大重仓股中建筑业股票市值达到199.33亿元，环比三季度增加48.57亿元，增幅为32.2%。在基金整体重仓持股市值比例由2.44%提升到3.11%，而同期建筑业公司流通市值占全部A股的2.41%，基金对建筑业超配0.70%，环比三季度提升0.26个百分点。

2. 基金增持5家公司，2家被减持，新增3家重仓股。

2008年末，被基金重仓持有的建筑业上市公司达到10家，与三季度末环比增加3家，分别是葛洲坝（600068）、浦东建设（600284）和粤水电（002060）。

5家建筑公司被基金增持，分别是中国铁建（601186）、隧道股份（600820）、海油工程（600583）、东华科技（002140）和中铁二局（600528）。其中海油工程在基金十大重仓股中持股比例由29.5%上升到40.6%，是基金重仓持股占流通盘比例最大的建筑业上市公司。重仓持有中国铁建的基金数量最多，达到80家。

中材国际（600970）和中国中铁（601390）被基金减持。基金前十大重仓股中持有中材国际和中国中铁所占流通盘的比例分别为13.7%和9.8%，环比分别下降7个百分点和0.5个百分点。

3. 基金四季度配置建筑业呈三大特点。

- ✓ **坚持龙头公司配置主线：**配置龙头公司是基金对建筑业投资一贯坚持的特点，包括大型综合建筑集团和部分细分的子行业龙头。比如国内基建行业的绝对龙头中国中铁、中国铁建，水利水电建设领域的葛洲坝，海洋石油工程建设领域的海油工程和化工工程领域的东华科技等，都进入四季度基金重仓股行列，基金延续着对行业龙头的配置主线。
- ✓ **四万亿元投资概念受基金青睐：**国家未来三年将开展大规模基建投资以刺激内需，相关受益行业包括铁路、公路、市政、水利水电等基建建设，而第四季度新进入基金重仓股行列的葛洲坝、粤水电和浦东建设均属这一范畴。此外，基金第四季度增持的基建类重仓股还包括中国铁建、隧道股份和中铁二局。
- ✓ **“海外问题股”遭部分基金减持：**随着全球金融危机的持续，建筑企业海外业务的风险在加剧，中国中铁遭受澳元汇兑损失，中材国际巨额海外合同储备被削减，使得两家公司被部分基金减持。

4. 双寡头遭区别对待。

2008年四季度，国家出台了刺激经济增长的“国十条”政策，涉及4万亿规模的投资中明确指出要加快铁路建设投资，而“双铁”作为国内铁路基建的两家寡头垄断企业，成为最直接的受益者。但从基金四季报来看，基金重仓两大寡头企业的情况出现明显背离，第四季度大幅增持中国铁建而小幅减持中国中铁。截止四季度末，重仓持有中国铁建的基金达到80家，环比三季度末增加24家，基金重仓持股占流通股本比例由25.1%上升至36.5%。而重仓中国中铁的基金由29家下降为28家，持股比例由流通盘的10.3%下降至9.8%。

我们认为，两家公司都将在国家大规模基建投资中受益，受益程度并没有明显的差别。在此背景下中国中铁被基金减持的主要原因应该是公司08年下半年以来在澳元市场的巨额汇兑损失，使得公司08年净利润预计同比大幅下降50%以上，短期内面临较大估值压力，但基于长期投资价值考虑，我们同样看好中国中铁未来的发展。

5. 建筑业2009年一季度投资策略。

在全球金融危机的影响下，宏观经济仍具有较大的不确定性，但国内基建行业在国家投资的支持下业绩增长较为明确，我们看好基建板块的投资机会，相关公司如中国铁建、中国中铁、中铁二局、葛洲坝等，维持上述公司的增持评级。而对于部分海外业务比重较大的公司，我们仍然建议采取相对谨慎的态度，如中材国际、中国海诚等，维持两公司中性的投资评级。

同时我们建议关注市场题材可能带来的交易性机会，如部分房建企业可能受益于国家房地产刺激政策、部分上海本地股可能受益于世博会与迪斯尼概念等，如上海建工、浦东建设、隧道股份等，维持三家公司的中性评级。

风险提示：（1）国家基建投资规模低于预期的风险；（2）全球金融危机对建筑企业海外业务的影响超预期。

注：本文关于基金重仓股的分析，数据来源于基金四季报中前十大重仓股，部分市值小或者基金持有少的股票，不在基金前十大重仓股中，因此不排除存在一定的分析误差。

表 1：建筑业公司基金重仓持股比较

简称	代码	2008Q4				2008Q3				变化
		持股 市值	持股数	占流通股 本比例	重仓该股 基金数	持股 市值	持股数	占流通股 本比例	重仓该股 基金数	
海油工程	600583	668973	45344	40.64%	54	518793	32877	29.49%	31	增加
中国铁建	601186	898722	89514	36.51%	80	575742	61511	25.08%	56	增加
隧道股份	600820	59176	5429	10.06%	9	30468	3370	6.52%	2	增加
东华科技	002140	7478	296	7.60%	4	1094	46	1.17%	1	增加
中铁二局	600528	18460	2254	1.74%	2	5987	1181	1.55%	1	增加
中材国际	600970	34498	1078	13.74%	4	72281	1621	20.65%	5	减少
中国中铁	601390	248664	45879	9.83%	28	278969	48181	10.29%	29	减少
葛洲坝	600068	36360	4113	5.24%	4	——	——	——	0	新增
粤水电	002060	1384	215	1.25%	1	——	——	——	0	新增
浦东建设	600284	440	50	0.14%	1	——	——	——	0	新增

数据来源：天相证券分析系统（单位：万股、万元）



表 2：海油工程（600583）2008 年四季度前十大重仓基金

基金名称	代码	2008Q4				2008Q3			
		持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
景顺鼎益	999120	35379	2323.0	2.08	5.02	36657	2323.0	2.08	4.37
大成创新	999308	33292	2306.1	2.07	3.91	——	——	——	——
南方绩优	999264	35066	2302.4	2.07	3.5	47795	3028.8	2.72	4.14
长城品牌	999316	34027	2234.2	2.00	3.47	——	——	——	——
大成稳健	999082	30153	2100.0	1.88	3.06	35562	2253.6	2.02	3.18
大成 2020	999234	28996	2000.0	1.79	3.82	25403	1609.8	1.44	2.94
银华优选	999153	27414	1800.0	1.61	3	30327	1921.8	1.72	2.82
大成优选	150002	24013	1672.9	1.50	9.66	25421	1611.0	1.45	9.71
景顺成长	999207	24756	1625.5	1.46	5.85	25650	1625.5	1.46	5.3
大成价值	999014	21792	1527.0	1.37	2.52	30450	1929.7	1.73	3.2

数据来源：天相证券分析系统

表 3：中国铁建（601186）2008 年四季度前十大重仓基金

基金名称	代码	2008Q4				2008Q3			
		持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
添富均衡	999225	52750	5254.0	2.14	2.99	——	——	——	——
中邮成长	999320	43771	4359.6	1.78	2.60	68149	7280.9	2.97	3.47
博时精选	999085	40635	4047.4	1.65	3.55	37883	4047.4	1.65	2.88
博时新兴	999314	38395	3824.2	1.56	2.67	——	——	——	——
南方精选	999302	37684	3753.4	1.53	3.43	37382	3993.8	1.63	3.00
南方绩优	999264	37430	3728.1	1.52	3.73	——	——	——	——
华夏红利	999135	35376	3523.5	1.44	1.81	——	——	——	——
添富焦点	999281	33873	3373.8	1.38	3.53	——	——	——	——
华夏优增	999266	26104	2600.0	1.06	2.06	23400	2500.0	1.02	1.61
中邮优选	999241	25541	2544.0	1.04	2.85	——	——	——	——

数据来源：天相证券分析系统

表 4：东华科技（002140）基金重仓持股比较

基金名称	代码	2008Q4				2008Q3			
		持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
基金金泰	500001	2503	98.9	2.54	1.52	——	——	——	——
国泰精选	999053	1779	70.3	1.81	5.87	——	——	——	——
基金金盛	184703	1739	68.7	1.77	3.34	——	——	——	——
国泰金鹰	999004	1457	57.6	1.48	3.18	1094	45.6	1.17	2.36

数据来源：天相证券分析系统



表 5：隧道股份（600820）基金重仓持股比较

基金名称	代码	2008Q4				2008Q3			
		持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
基金安信	500003	5007	459.4	0.89	1.96	——	——	——	——
长盛成长	999010	2071	190.0	0.37	2.28	——	——	——	——
盛利配置	999103	55	5.0	0.01	0.63	——	——	——	——
上投双息	999195	7193	659.9	1.28	2.05	——	——	——	——
上投成长	999245	14557	1335.5	2.58	2.24	——	——	——	——
南方绩优	999264	23775	2181.2	4.22	2.37	——	——	——	——
上投双核	999377	2734	250.8	0.48	2.74	——	——	——	——
申万优势	999391	2760	253.1	0.05	2.28	——	——	——	——
华安核心	999419	1024	94.0	0.18	2.22	——	——	——	——
建信优势	150003	——	——	——	——	8678	960.0	1.86	2.98
建信优化	999279	——	——	——	——	21790	2410.4	4.66	2.39

数据来源：天相证券分析系统

表 6：中铁二局（600528）基金重仓持股比较

基金名称	代码	2008Q4				2008Q3			
		持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
华夏成长	999003	13549	1654.3	1.28	1.96	——	——	——	——
东吴行业	999356	4911	599.6	0.46	2.67	——	——	——	——
东吴动力	999267	——	——	——	——	5987	1180.9	1.55	3.23

数据来源：天相证券分析系统

表 7：中国中铁（601390）2008 年四季度前十大重仓基金

基金名称	代码	2008Q4				2008Q3			
		持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
景顺鼎益	999120	20280	3741.7	0.80	2.88	——	——	——	——
荷银市值	999317	19070	3518.5	0.75	3.98	15161	2618.5	0.56	2.8
大成 2020	999234	16423	3030.0	0.65	2.16	——	——	——	——
方达策略	999054	16260	3000.0	0.64	3.11	——	——	——	——
方达策略 2	999236	16260	3000.0	0.64	3.09	——	——	——	——
景顺资源	999174	15718	2900.0	0.62	2.44	15842	2736.1	0.59	2.03
工银成长	999268	14831	2736.4	0.59	3.17	13238	2286.4	0.49	2.43
工银红利	999313	14825	2735.3	0.59	4.12	14467	2498.7	0.53	3.41
景顺成长	999207	14678	2708.2	0.58	3.47	——	——	——	——
华夏增长	999232	11171	2061.0	0.44	1.71	——	——	——	——

数据来源：天相证券分析系统



表 8：中材国际（600970）基金重仓持股比较

基金名称	代码	2008Q4				2008Q3			
		持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
工银成长	999268	10579	330.6	4.21	2.26	19635	440.25	5.61	3.61
华夏精选	999091	9935	310.47	3.96	3.27	—	—	—	—
工银红利	999313	8857	276.8	3.53	2.46	12933	290.0	3.70	3.05
华夏策略	999435	5127	160.2	2.04	3.14	—	—	—	—
添富优势	999147	—	—	—	—	8028	180.0	2.29	2.03
工银平衡	999214	—	—	—	—	25441	570.4	7.27	3.24
长城久富	999278	—	—	—	—	6244	140.0	1.78	1.71

数据来源：天相证券分析系统

表 9：葛洲坝（600068）基金重仓持股比较

基金名称	代码	2008Q4				2008Q3			
		持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
南方精选	999302	26515	2999.4	3.82	2.41	—	—	—	—
银河银泰	999066	9129	1032.7	1.31	3.57	—	—	—	—
景顺治理	999412	663	75.0	0.10	5.18	—	—	—	—
盛利配置	999103	53	6.0	0.01	0.61	—	—	—	—

数据来源：天相证券分析系统

表 10：浦东建设（600284）基金重仓持股比较

基金名称	代码	2008Q4				2008Q3			
		持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
华安核心	999419	440	50.0	0.14	0.96	—	—	—	—

数据来源：天相证券分析系统

表 11：粤水电（002060）基金重仓持股比较

基金名称	代码	2008Q4				2008Q3			
		持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
银河成长	999361	1384	214.57	1.25	5.62	—	—	—	—

数据来源：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：100140
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；66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
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中航苑鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800 传真：0755-82709089 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