

持股比例环比大幅下降——08 年 Q4 基金重仓钢铁股情况分析 中性(维持)

钢铁行业

2008 年 2 月 1 日

联系人：天相钢铁组 联系电话：66045736

事件描述：

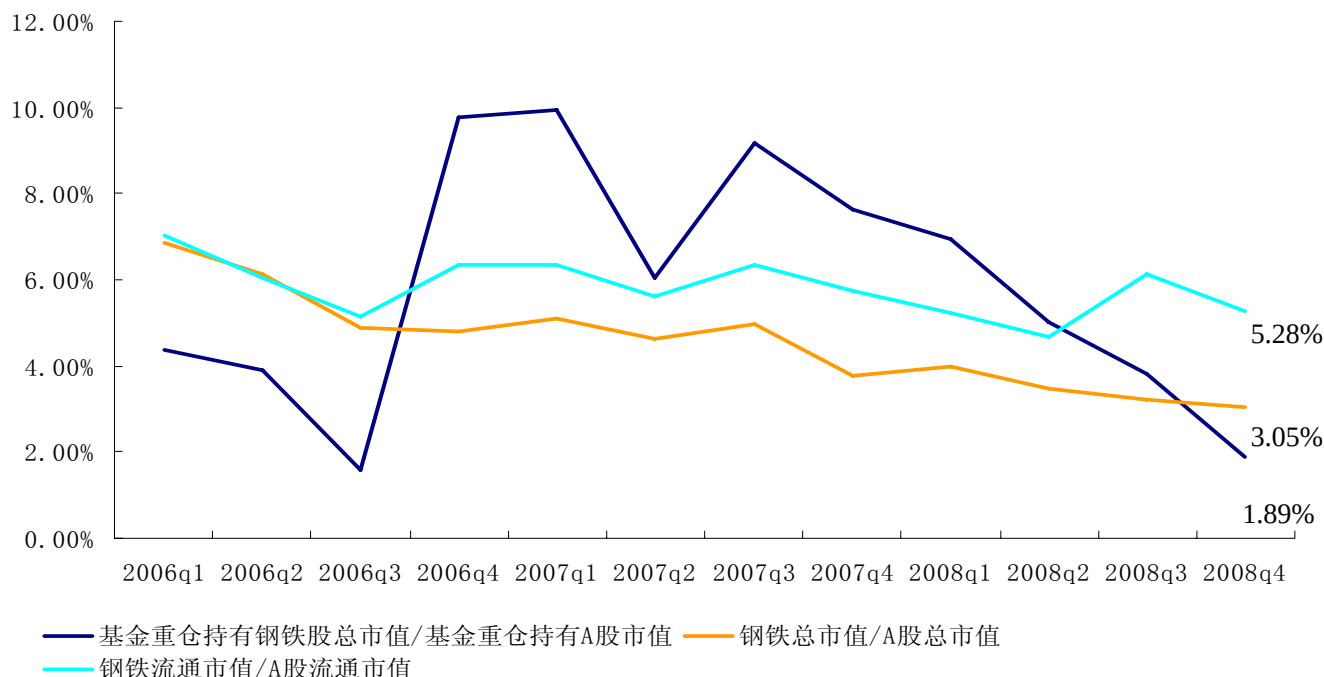
近日全部基金都已公布了其2008年四季度报告，披露了四季度末前十大重仓股的数据。我们对其在2008年四季度末前十大重仓股中钢铁股的变动情况进行了分析。

评论：

1. **基金重仓配置钢铁股比例环比大幅下降。**按照天相行业分类标准，截至 08 年四季度末，全部基金前十大重仓股中，钢铁板块的个股共计 14.3 亿股，环比减少 43.99%；持有钢铁股总市值为 76.8 亿元，环比下降 58.2%；基金重仓（“基金重仓”指的是某只股票进入该基金前十大重仓股行列，下同）的钢铁股市值占基金全部重仓股总市值比例为 1.89%，环比下降 1.91 个百分点，低于四季度末钢铁板块流通股市值占 A 股总流通市值的比例 3.39 个百分点。钢铁股在四季度遭基金大幅减持。
2. **龙头公司中，武钢配置比例仍然最大。**四家龙头公司中，从基金重仓持有的股票数量占流通股的比例看，武钢最高，为 7.32%，但基金重仓持有武钢股票数量占武钢流通股的比例环比下降 22.55 个百分点（见图表 1）；太钢不锈则退出基金重仓股行列。
3. **部分钢铁股退出基金十大重仓股行列。**08 年四季度退出基金十大重仓股行列的钢铁股有 8 只，分别为太钢不锈、唐钢股份、大冶特钢、包钢股份、莱钢股份、西宁特钢、南钢股份、新钢股份。
4. **基金大幅增仓攀钢钢钒和长城股份。**08 年四季度末基金重仓持有攀钢钢钒、长城股份的数量占流通股的比例环比分别提高了 9.72、7.12 个百分点，至 8.59%、9.92%。我们认为基金增持这两只股票的主要原因是鞍钢集团提供的现金选择权提供了套利空间。除此之外，基金对华菱钢铁增仓较多，我们认为主要是因为前期公司定向增发收购集团资产，另外，公司是区域建筑钢材龙头，将受惠于国家大规模基建投资，公司生产的无缝钢管有望用于国家西气东输东段工程，加上前期较低的估值，令其受到基金追捧。
5. **基金新增持的公司。**08 年四季度，新进入基金十大重仓股行列的 2 家公司分别是：新兴铸管、金岭矿业。其中有两只基金重仓持有新兴铸管，有一只基金重仓持有金岭矿业。
6. **基金青睐受冲击较小的细分行业和无风险套利机会。**从基金的配置思路来看，基金在 08 年四季度对钢铁行业整体看淡，但同时围绕两条主线对部分钢铁股进行了增仓：（1）产品受经济下滑的影响相对较小。如新兴铸管，公司生产的球墨铸管主要用于市政建设，订单和价格较钢材产品稳定；另外，公司是区域长材龙头，将受益于国家大规模的基础设施建设；（2）无风险套利机会。如攀钢钢钒和长城股份，鞍钢集团提供的二次现金选择权提供了 6% 的年收益率，在市场形势不明朗和中国进入降息周期的背景下，这样的投资机会无疑会继续受到基金的关注。
7. **一季度投资主线。**我们维持对行业的“中性”评级，龙头钢企中，建议投资者在一季度重点关注武钢股份，由于取向硅钢稳定的盈利能力，武钢股份 08 年利润下滑幅度相对会比较小，在 09 年一季度也会有相对出色的盈利能力。同时，我们建议投资者关注河北钢铁集团重组可能带来的投资机会。另外，一季度还有以下事件有望带来投资机会：（1）长协矿降幅高于市场预期（30%）；（2）春节过后国家四万亿元投资具体项目的落实，会对相关区域钢铁企业构成利好，如灾后重建给重庆钢铁带来的投资机会，新疆油气资源基地的大规模建设给八一钢铁带来的投资机会等。（3）“两会”可能出台新的刺激经济的政策，钢铁行业有望从中分一杯羹。



图表 1: 基金重仓持有钢铁股 2006 年 1 季度——2008 年 4 季度变化情况



数据来源: 基金季报, 天相投资分析系统

图表 2: 钢铁板块基金重仓股

代码	公司名称	2008 年第 4 季报			2008 年第 3 季报			增(减)持占流通股比例(%)
		重仓持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	重仓持有该 股基金数	重仓持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	重仓持有该 股基金数	
600019	宝钢股份	45,788	2.61	14	90,307	5.16	33	-2.55
600005	武钢股份	22,939	7.32	9	93,662	29.87	36	-22.55
000898	鞍钢股份	8,626	4.77	4	14,198	11.08	9	-6.31
000825	太钢不锈	—	—	—	1,605	1.05	1	退出基金重仓股
000709	唐钢股份	—	—	—	3,208	1.81	3	退出基金重仓股
000629	攀钢钢钒	22,542	8.59	23	2,761	1.47	5	7.12
600231	凌钢股份	3,945	10.59	3	3,785	10.16	3	0.43
000569	长城股份	3,486	9.92	2	72	0.2	1	9.72
000778	新兴铸管	1,457	1.97	2	—	—	—	新进基金重仓股
000932	华菱钢铁	6,568	5.84	2	204	0.18	1	5.66
000959	首钢股份	11,755	9.75	2	11,697	9.7	2	0.05
600516	方大炭素	1,796	9.28	2	1,805	9.32	2	-0.04
000655	金岭矿业	171	1.1	1	—	—	—	新进基金重仓股
600022	济南钢铁	5,428	6.96	1	5,263	9.41	1	-2.45
600058	五矿发展	100	0.18	1	4,704	8.57	8	-8.39
600569	安阳钢铁	6,500	6.45	1	15,652	15.53	2	-9.08
600808	马钢股份	1,878	0.88	1	500	0.42	1	0.46
000708	大冶特钢	—	—	—	170	0.92	1	退出基金重仓股



600010	包钢股份	——	——	——	2,623	0.96	1	退出基金重仓股
600102	莱钢股份	——	——	——	647	2.77	1	退出基金重仓股
600117	西宁特钢	——	——	——	724	1.78	1	退出基金重仓股
600282	南钢股份	——	——	——	267	0.33	1	退出基金重仓股
600782	新钢股份	——	——	——	1,404	14.81	3	退出基金重仓股

数据来源：基金季报，天相投资分析系统

图表 3：持有钢铁股市值前十大基金公司比较

基金公司	2008 年 4 季度	基金公司	2008 年 3 季度
	重仓持有钢铁股市值(亿元)		重仓持有钢铁股市值(亿元)
长城基金	11.35	易方达基金	25.81
中信基金	10.01	长城基金	23.97
兴业全球基金	6.89	博时基金	14.95
南方基金	5.93	大成基金	10.37
友邦华泰基金	5.49	华安基金	10.15
上投摩根基金	5.47	嘉实基金	8.70
东方基金	5.15	兴业全球基金	7.56
博时基金	3.41	友邦华泰基金	7.08
嘉实基金	2.97	诺安基金	7.05
大成基金	2.45	中银基金	7.04

数据来源：基金季报，天相投资分析系统

图表 4：持有钢铁股市值占基金净值比例（%）前十大基金公司比较

基金公司	2008 年 4 季度	基金公司	2008 年 3 季度
	重仓持有钢铁股市值占基金净值比例(%)		重仓持有钢铁股市值占基金净值比例(%)
中信基金	10.93	东方基金	9.56
东方基金	7.99	金鹰基金	8.49
金鹰基金	7.13	长城基金	7.53
友邦华泰基金	4.32	益民基金	4.97
长城基金	3.91	友邦华泰基金	4.46
益民基金	3.64	中银基金	3.48
兴业全球基金	2.75	诺德基金	2.93
汇丰晋信基金	1.79	易方达基金	2.66
诺德基金	1.55	兴业全球基金	2.63
上投摩根基金	1.43	申万巴黎基金	2.01

数据来源：基金季报，天相投资分析系统

图表 5：武钢股份（600005）前十大基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
长城品牌	999316	12274	3.91	5.99	易基 50	999065	13072	4.17	5.07

友邦华泰红利 ETF	999259	2472	0.79	5.06	长城品牌	999316	11141	3.55	7.03
大成景阳	999334	2000	0.64	3.51	诺安股票	999167	6657	2.12	2.63
基金裕隆	184692	1850	0.59	3.2	方达价值	999288	5450	1.74	2.44
益民创新	999309	1837	0.59	2.41	华安优选	999315	4513	1.44	3.06
诺德价值	999293	1065	0.34	1.55	银华优选	999153	4032	1.29	2.82
国投成长	999338	810	0.26	2.11	大成 2020	999234	3500	1.12	3.05
博时特许	999371	380	0.12	3.51	华安宏利	999233	3300	1.05	2.31
基金裕泽	184705	250	0.08	2.99	方达成长	999095	3200	1.02	3.07
——	——	——	——	——	友邦华泰红利 ETF	999259	3166	1.01	6.95

数据来源：基金季报，天相投资分析系统

图 6：宝钢股份（600019）前十大基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
长城品牌	999316	11806	0.67	5.59	长城品牌	999316	12577	0.72	7.66
兴业全球	999238	5682	0.32	4.72	博时产业	999290	6503	0.37	4.9
上投优势	999096	5324	0.3	4.56	中银增长	999178	6396	0.37	4.43
博时增长 2	999243	4800	0.27	3.71	方达价值	999288	5550	0.32	2.4
兴业趋势	999161	4300	0.25	1.31	友邦华泰红利 ETF	999259	5339	0.3	11.31
友邦华泰红利 ETF	999259	4142	0.24	8.22	银华优选	999153	5000	0.29	3.38
大成创新	999308	3226	0.18	1.76	兴业趋势	999161	5000	0.29	2.05
益民创新	999309	1767	0.1	2.25	博时增长 2	999243	5000	0.29	5.08
申万新动力	999162	1551	0.09	2.42	兴业全球	999238	4854	0.28	5.07
融通巨潮	999126	1519	0.09	3.6	博时新兴	999314	4500	0.26	1.95

数据来源：基金季报，天相投资分析系统

图 7：鞍钢股份（000898）基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
上投优势	999096	4319	2.39	5.54	基金景宏	184691	1001	0.78	3.34
德盛精选	999173	535	0.3	2.68	基金裕泽	184705	150	0.12	2.93
益民红利	999256	542	0.3	2.43	嘉实稳健	999031	5623	4.39	2.94
华安成长	999289	3230	1.79	2.8	上投优势	999096	2200	1.72	2.86
——	——	——	——	——	建信恒久	999168	773	0.6	2.75
——	——	——	——	——	光大红利	999177	882	0.69	2.23
——	——	——	——	——	益民红利	999256	469	0.37	2.43
——	——	——	——	——	华安成长	999289	3010	2.35	2.77



——	——	——	——	——	长信双利	999376	90	0.07	2.63
----	----	----	----	----	------	--------	----	------	------

数据来源：基金季报，天相投资分析系统

图表 8：太钢不锈（000825）基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
——	——	——	——	——	景顺成长	999207	1605	1.05	2.6

数据来源：基金季报，天相投资分析系统

图表 9：唐钢股份（000709）基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
——	——	——	——	——	国泰精选	999053	173	0.1	2.12
——	——	——	——	——	国泰回报	999084	2736	1.55	2.48
——	——	——	——	——	华夏希望 A	999340	300	0.17	0.29

数据来源：基金季报，天相投资分析系统

图表 10：攀钢钢钒（000629）基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
中信红利	999165	3835	1.46	9.48	东方龙	999102	461	0.24	3.66
中信双利	999217	3443	1.31	9.42	东方精选	999171	1380	0.73	2.17
友邦盛世	999124	1870	0.71	3.12	深 100ETF	999179	782	0.42	2.12
南方避险	999028	1568	0.6	3.38	东方成长	999368	70	0.04	3.17
南稳贰号	999219	1535	0.58	2.01	澳银配置	999388	68	0.04	2.44
兴业全球	999238	1509	0.57	2.48	——	——	——	——	——
南方稳健	999002	1466	0.56	2.05	——	——	——	——	——
中信配置	999062	1285	0.49	8.17	——	——	——	——	——
东方精选	999171	1180	0.45	2.31	——	——	——	——	——
南方宝元	999009	1121	0.43	5.37	——	——	——	——	——

数据来源：基金季报，天相投资分析系统

图表 11：凌钢股份（600231）基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
基金通乾	500038	1500	4.03	3.06	基金通乾	500038	1671	4.49	4.67
金鹰优选	999027	2316	6.22	7.61	金鹰优选	999027	1985	5.33	8.56
金鹰中小盘	999080	129	0.35	3.32	金鹰中小盘	999080	129	0.35	7.57

数据来源：基金季报，天相投资分析系统

图 12: 长城股份 (000569) 基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
中信双利	999217	3423	9.74	6.41	澳银配置	999388	72	0.2	1.75
澳银配置	999388	63	0.18	2.3	——	——	——	——	——

数据来源: 基金季报, 天相投资分析系统

图 13: 新兴铸管 (000778) 基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
南方宝元	999009	200	0.27	0.59	——	——	——	——	——
富国天瑞	999122	1257	1.7	1.88	——	——	——	——	——

数据来源: 基金季报, 天相投资分析系统

图 14: 华菱钢铁 (000932) 基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
嘉实稳健	999031	6453	5.74	2.06	基金金盛	184703	204	0.18	2.1
华宝大盘	999415	115	0.1	1.27	——	——	——	——	——

数据来源: 基金季报, 天相投资分析系统

图 15: 首钢股份 (000959) 基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
东方精选	999171	11605	9.62	7.13	东方精选	999171	11517	9.55	8.05
东方成长	999368	150	0.12	3.38	东方成长	999368	180	0.15	3.62

数据来源: 基金季报, 天相投资分析系统

图 16: 方大炭素 (600516) 基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
泰信策略	999086	1249	6.45	1.77	泰信策略	999086	1232	6.37	1.82
光大新增长	999235	548	2.83	3.74	光大新增长	999235	572	2.96	3.77

数据来源: 基金季报, 天相投资分析系统

图 17: 金岭矿业 (000655) 基金持有人比较



2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
大摩资源	999156	171	1.1	1.21	——	——	——	——	——

数据来源：基金季报，天相投资分析系统

图表 18：济南钢铁（600022）基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
中邮优选	999241	5428	6.96	2.69	中邮优选	999241	5263	9.41	3.56

数据来源：基金季报，天相投资分析系统

图表 19：五矿发展（600058）前十大基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
南方宝元	999009	100	0.18	0.6	基金科翔	184713	200	0.36	2.83
——	——	——	——	——	基金金泰	500001	177	0.32	1.83
——	——	——	——	——	宝康消费品	999034	360	0.66	2.93
——	——	——	——	——	易基 50	999065	430	0.78	0.4
——	——	——	——	——	华宝成长	999251	690	1.26	2.48
——	——	——	——	——	鹏华动力	999271	1080	1.97	2.48
——	——	——	——	——	大成成长	999276	384	0.7	2.59
——	——	——	——	——	华宝精选	999305	1544	2.81	2.03
——	——	——	——	——	宝盈资源	999372	40	0.07	2.89

数据来源：基金季报，天相投资分析系统

图表 20：安阳钢铁（600569）基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
鹏华价值	999213	6500	6.45	2.34	嘉实稳健	999031	9350	9.28	2.22
——	——	——	——	——	鹏华价值	999213	6302	6.25	2.6

图表 21：马钢股份（600808）基金持有人比较

2008 年第 4 季度					2008 年第 3 季度				
名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	代码	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
友邦华泰红 利 ETF	999259	1878	0.88	2.6	长盛成长	999010	500	0.42	2.21

数据来源：基金季报，天相投资分析系统



说明：关于重仓股的分析，只来自基金前十大重仓股的数据分析。一些市值小或者基金持有少的股票，不在基金前十大重仓股中，因此可能带来分析误差，请投资者注意。

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：0755-82722762 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