

造纸包装行业被低配—2008年4季度基金重仓持有造纸包装股变化情况分析

造纸包装行业 2009年2月1日

天相造纸包装组 010-66045555 service@txsec.com

事件描述:

全部基金已经公布完2008年4季度报告,我们据此分析比较基金2008年4季度和2008年3季度持有重仓股中造纸包装股的增减变化情况。此分析仅根据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。

分析:

1. 2008年4季度,根据证监会行业的分类看,基金持有造纸印刷行业的总市值占基金持股总市值的比例为0.49%(造纸印刷行业流通市值占A股上市公司总流通市值比重为0.77%),行业被低配。截至4季度末,基金公司重仓持有的造纸包装股市值合计达到5.75亿元,与2008年3季度末相比,减少了54.28%,持股总数量比2008年3季度末减少了4884.85万股,减少了30.08%,占有流通股的比例为5.56%,同比减少2.32个百分点。持股量的减少,我们分析认为主要原因有:(1)造纸包装行业自08年上半年达到景气高点之后已转入下行,至08年4季度行业已呈现普遍亏损的不利局面;(2)全球经济危机导致下游需求减少,产品销售困难;(3)随着木浆、废纸等价格下降,多个纸种价格继续下滑;(4)市场普遍预期未来行业利润将下滑。
2. 与08年3季度相比,在基金重仓持有的造纸包装股中,新增了威华股份与通产丽星2家,凯恩股份在基金重仓股名单中被剔除。在4季度8家基金重仓持有的造纸包装股中,有1家上市公司股份被增持,5家被减持。其中,博汇纸业被增持幅度最大,与08年3季度相比,基金增持该公司流通股79.77万股,重仓持有公司股票的基金公司持有股票量占公司流通股本的比重从08年3季度末的1.76%增加至1.98%。我们认为这主要是由于公司主营产品中市场环境较好的文化纸占公司收入比重较大,经营业绩相对稳定所致。岳阳纸业被减持幅度最大,基金减持该公司流通股4417.62万股,重仓持有公司股票的基金公司持有股票量占公司流通股本的比重从08年3季度末的24.15%下降至15.43%,但依然是基金重仓持股占流通股比例最大的公司,基金持股合计达到7811.56万股,此次基金重仓减持,我们认为与公司修正业绩,净利润增长较此前预期减少一半有关。基金重仓持股占流通股比例最低的是4季度新增的威华股份,重仓持股仅占公司流通股本的0.06%。
3. 从重仓持有造纸包装股的基金家数来看,至2008年4季度末,持有岳阳纸业的基金数最多,有3家;升达林业和劲嘉股份两家公司分别被3家和2家基金重仓持有;其余5家公司均只被1家基金重仓持有。
4. 与08年3季度相比,在基金重仓持有的造纸包装股中,博汇纸业市值减少幅度最小为8.11%。根据天相证券投资分析系统提供的统计数据,08年4季度,博汇纸业累计涨幅为-18.15%,这主要由于大盘整体下跌导致。涨幅最高的是劲嘉股份,08年4季度累计涨幅35.70%,公司主营产品为烟标(烟盒),是细分行业的龙头企业之一。在目前经济放缓的背景下,受益于卷烟市场规模的稳步增长,产品需求维持稳定,此外随着强制性的烟草公司三产剥离持续进行,小产能退出市场,公司凭借规模、技术等方面的优势,市场占有率不断提升。
5. 从08年4季度基金重仓持有造纸包装股的特点上看,主要有几点:(1)基金对造纸包装行业公司的关注面并不算大,只有8家企业被重仓持有;(2)由于造纸包装行业受全球经济危机影响正在快速下行,行业内公司被明显减持;(3)中小板企业受青睐,8家被基金重仓持有的公司中有5家为中小板公司。



6. 总而言之,造纸包装行业并不是基金建仓的重点行业,目前造纸包装行业受全球经济危机影响正在快速下行,产品销售困难,行业未来利润可能进一步下滑。行业的复苏需等待宏观经济复苏所带来的需求的增加。但行业龙头企业,抵御风险能力强,符合国家鼓励兼并重组,组建国际大型造纸企业的规划,林纸一体化的发展路线能够保证企业的长期稳定发展,仍值得关注。由于08年4季度及09年1季度行业已将此前积压的存货基本消化,并可以享受现在较低的原材料价格,我们预计09年2季度较目前将有所好转,可适当增加配置造纸包装版块股票。

表1: 基金重仓股中造纸包装股持有情况比较

序号	名称	代码	2008年4季度				2008年3季度			
			持有市值 (元)	占流通股比例 (%)	持股数(股)	持有该股 基金数	持有市值(元)	占流通股比例 (%)	持股数(股)	持有该股 基金数
1	岳阳纸业	600963	389,796,639	15.43	78,115,559	4	978,333,744	24.15	122,291,718	9
2	晨鸣纸业	000488	134,192,437	3.23	26,107,478	1	227,271,977	3.86	31,261,620	2
3	博汇纸业	600966	36,293,128	1.98	7,317,163	1	39,494,917	1.88	6,517,313	1
4	通产丽星	002243	9,399,950	3.32	1,342,850	1	-	-	-	-
5	劲嘉股份	002191	3,770,000	0.24	290,000	2	5,705,944	0.55	595,610	1
6	升达林业	002259	1,144,074	0.46	252,555	3	1,599,515	0.77	336,740	4
7	大东南	002263	433,800	0.14	90,000	1	2,155,593	0.86	439,917	3
8	威华股份	002240	316,423	0.06	49,674	1	-	-	-	-

数据来源: 各基金2008年4季度和2008年3季度报告, 天相证券分析系统

表2: 岳阳纸业的基金持有人比较

2008年4季报						2008年3季报					
基金名称	基金代码	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例(%)	基金名称	基金代码	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例(%)
国富收益	999131	20,179,735	4,044,035	0.8	1.86	大成精选	999106	84,890,280	10,611,285	2.1	3.37
长信金利	999189	167,581,176	33,583,402	6.63	2.67	东吴嘉禾	999114	62,962,536	7,870,317	1.55	2.56
国富潜力	999284	152,302,589	30,521,561	6.03	2.49	国富收益	999131	25,152,280	3,144,035	0.62	2.00
国富价值	999380	49,733,139	9,966,561	1.97	4.94	大摩资源	999156	21,346,584	2,668,323	0.53	1.4
						长信金利	999189	268,667,216	33,583,402	6.63	3.46
						海富通优势	999244	81,599,992	10,199,999	2.01	2.72
						国富潜力	999284	223,539,096	27,942,387	5.52	3.32
						国泰金牛	999300	63,489,752	7,936,219	1.57	2.00
						华夏行业	999331	146,686,008	18,335,751	3.62	1.99

数据来源: 各基金2008年4季度和2008年3季度报告, 天相证券分析系统

表3：升达林业的基金持有人比较

2008 年 4 季报						2008 年 3 季报					
基金名称	基金代码	市值(元)	股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	基金名称	基金代码	市值(元)	股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
普天债券 A	999029	381,358	84,185	0.15	0.11	中信双利	999217	399,879	84,185	0.19	0.02
富国天利	999051	381,358	84,185	0.15	0.01	华安收益 A	999357	399,879	84,185	0.19	0.02
鹏华丰收	999375	381,358	84,185	0.15	0.03	华富收益 A	999369	399,879	84,185	0.19	0.12
						鹏华丰收	999375	399,879	84,185	0.19	0.02

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

表4：劲嘉股份的基金持有人比较

2008 年 4 季报						2008 年 3 季报					
基金名称	基金代码	市值(元)	股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	基金名称	基金代码	市值(元)	股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
世纪成长	999389	1,430,000	110,000	0.09	1.62	招商大盘	999383	5,705,944	595,610	0.55	0.85
华商盛世	999407	2,340,000	180,000	0.15	1.47						

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

表5：大东南的基金持有人比较

2008 年 4 季报						2008 年 3 季报					
基金名称	基金代码	市值(元)	股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	基金名称	基金代码	市值(元)	股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
华富收益 A	999369	433,800	90,000	0.14	0.13	嘉实债券	999033	718,531	146,639	0.29	0.02
						宝康债券	999036	718,531	146,639	0.29	0.01
						华富收益 A	999369	718,531	146,639	0.29	0.21

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

表6：晨鸣纸业的基金持有人比较

2008 年 4 季报						2008 年 3 季报					
基金名称	基金代码	市值(元)	股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	基金名称	基金代码	市值(元)	股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
华夏行业	999331	134,192,437	26,107,478	3.23	2.08	基金兴华	500008	37,470,612	5,154,142	0.64	1.82
						华夏行业	999331	189,801,365	26,107,478	3.23	2.57

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

表7：博汇纸业的基金持有人比较

2008 年 4 季报						2008 年 3 季报					
基金名称	基金代码	市值(元)	股数(股)	占流通 股比例 (%)	占基金 净值比 例(%)	基金名称	基金代码	市值(元)	股数(股)	占流通 股比例 (%)	占基金 净值比 例(%)
光大新增长	999235	36,293,128	7,317,163	1.98	3.04	光大新增长	999235	39,494,917	6,517,313	1.88	2.73

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

表8：威华股份的基金持有人比较

2008 年 4 季报						2008 年 3 季报					
基金名称	基金代码	市值(元)	股数(股)	占流通 股比例 (%)	占基金 净值比 例(%)	基金名称	基金代 码	市值(元)	股数(股)	占流通 股比例 (%)	占基金 净值比 例(%)
普天债券 A	999029	316,423	49,674	0.06	0.09						

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3季度报告，天相证券分析系统

表9：通产丽星的基金持有人比较

2008 年 4 季报						2008 年 3 季报					
基金名称	基金代码	市值(元)	股数(股)	占流通 股比例 (%)	占基金 净值比 例(%)	基金名称	基金代 码	市值(元)	股数(股)	占流通 股比例 (%)	占基金 净值比 例(%)
德盛红利	999417	9,399,950	1,342,850	3.32	2.12						

数据来源：各基金2008年4季度和2008年3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