



煤炭行业基金重仓分析桩体 (2022 年三季度): 配置比例提 升 成长型龙头受关注



2022Q3 基金重仓煤炭股票规模环比大幅上升，主动偏股性基金规模增加更为明显，重仓股市值超配 0.24pct，近年来首个季度实现超配。虽然 9 月中旬以来，在三季报低于预期、海外能源价格调整的压制下，煤炭板块波动较大，但经历过前期调整，板块 P/E 估值又回到历史低位。我们看好 Q4 旺季煤炭景气的扩张，加上全年盈利确定性高及分红等预期，Q4 板块行情可期。我们建议逢低配置低估值、有成长性的公司。

Q3 市场热度继续升温，基金重仓煤炭股市值规模环比增加。2022Q3 煤炭行业基金重仓股市值规模合计为 486.83 亿元，环比增长 28.17%，其中主动偏股型基金配置煤炭行业重仓规模环比增长 32.53%；基金持仓规模占煤炭行业流通市值的 3.07%，较 2022Q2 增长 0.65 个百分点。2022Q3 公募基金重仓煤炭行业 TOP10 个股市值为 436.37 亿元，较 2022Q2 增长 32.08%，占同期基金重仓煤炭行业市值总额的 91.69%，较 2022Q2 增长 2.71pcts，显示 2022Q3 公募基金重仓煤炭股的集中度进一步增长。

焦煤板块重仓市值环比增幅明显。2022Q3，基金重仓动力煤板块市值规模 352.09 亿元，环比提升 20.11%，占煤炭行业基金重仓规模的 72.32%，较 2022Q2 下降 4.86pcts；基金重仓炼焦煤板块市值规模 107.83 亿元，环比提升 74.28%，占煤炭行业基金重仓规模的 22.15%，较 2022Q2 提升 5.86pcts；基金重仓焦炭板块市值规模 7.06 亿元，环比下降 26.0%，占煤炭行业基金重仓规模的 1.45%，较 2022Q2 下降 1.06 个百分点。

重仓市值环比增加的个股以具备成长潜力的公司为主。2022Q3 基金

重仓市值增加额前 5 名个股分别为兖矿能源(43.76 亿元)、山西焦煤(19.75 亿元)、淮北矿业 (14.9 亿元)、华阳股份 (8.48 亿元)、中煤能源 (4.99 亿元)，这些公司或有中长期的产能增长、或有外延式收购、或向新能源领域转型；基金重仓市值减少额前 5 名个股分别为美锦能源 (-2.26 亿元)、兰花科创 (-2.07 亿元)、昊华能源 (-1.83 亿元)、靖远煤电 (-1.15 亿元)、新集能源 (-0.8 亿元)。基金重仓占流通盘比例增加前 5 名个股分别为：淮北矿业 (3.2pcts)、山西焦煤 (2.83pcts)、安源煤业 (1.91pcts)、晋控煤业 (1.77pcts)、兖矿能源 (1.76pcts)。

四季度基本面展望：传统旺季到来，煤价高位有支撑。虽然保供增产仍是今年的政策主基调，但是新增产能投放依然存在瓶颈，加上进口减量等因素，国内煤炭市场依然是供给紧平衡的状态。展望四季度，我们看好动力煤表现，季节性旺季、水电出力低位及稳增长政策的推动，都有助于需求的边际改善。而供给端，产量环比增长相对有限。从 10 月以来的煤价表现以及我们的供需预测来看，预计 Q4 均价中枢有望进一步上移，煤炭景气有望继续扩张。按照目前市场预期，我们预计上市公司全年业绩同比增速或在 70%~80% 且确定性高

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47883

