

建材板块二季度被减仓, 持仓仍集中在龙头公司

建筑材料

事件:

公募基金 2018 年二季度披露完毕, 我们以 Wind 公募基金重仓持股数据为基础, 剔除 H 股, 统计公募基金对申万建材板块成分的持仓情况。

简评

建材板块二季度被减仓, 相对低配

2018Q2 建材板块重仓股市值占全体重仓股市值的 0.86%, 环比下降 0.57 个百分点; 同期建材板块流通股市值占全部 A 股流通股的 1.24%, 建材板块在 2018 二季度被公募基金低配。其中: (1) 水泥板块重仓股市值占全体重仓股的 0.36%, 环比下降 0.11 个百分点, 同期水泥板块流通股占全部 A 股流通股市值的 0.65%, 板块维持低配。(2) 其他行业板块重仓股市值占全体重仓股的 0.50%, 环比下降 0.46 个百分点, 同期其他行业板块流通股占全部 A 股流通股市值的 0.58%, 板块在连续 7 个季度超配后在 2018 二季度被低配。

水泥板块: 持仓集中于海螺水泥、华新水泥, 塔牌集团获增仓

公募基金持股总市值前三名的企业重仓市值合计 30.51 亿元, 占水泥子板块重仓市值的 97.02%。其中海螺水泥重仓市值合计 25.41 亿元, 占水泥板块重仓市值的 80.81%, 占全体重仓股市值的 0.29% (环比下降 0.11 个百分点)。华新水泥重仓市值合计 3.78 亿元, 占水泥板块重仓市值的 12.02%, 占全体重仓股市值的 0.04% (环比下降 0.0005 个百分点)。塔牌集团重仓市值合计 1.32 亿元, 占水泥板块重仓市值的 4.20%, 占全体重仓股市值的 0.02%, 环比增加 0.015 个百分点。除塔牌集团外, 其他水泥股几乎都遭遇了减持。

其他建材板块: 持仓集中于东方雨虹, 鲁阳节能、海南瑞泽、华塑控股获增仓

公募基金持股总市值前三名的企业重仓市值合计 41.95 亿元, 占其他建材行业板块重仓市值的 95.33%。其中东方雨虹重仓市值合计 23.63 亿元, 占其他建材板块重仓市值的 53.71%, 环比下降 1.85 个百分点, 北新建材重仓市值合计 13.20 亿元, 占其他建材板块重仓市值的 30.00%, 环比下降 1.89 个百分点, 伟星新

维持

增持

王慷

wangsu@csc.com.cn

010-85156319

执业证书编号: S1440512070015

花小伟

huaxiaowei@csc.com.cn

010-85156325

执业证书编号: S1440515040002

发布日期: 2018 年 07 月 26 日

市场表现



相关研究报告

材重仓股市值合计 5.11 亿元，占其他建材板块重仓市值的 11.62%，环比增加 3.59 个百分点。鲁阳节能、海南瑞泽、华塑控股获小幅增仓，东方雨虹、北新建材、伟星新材、旗滨集团、兔宝宝等被减仓。

图 1：2018Q2 建材板块被减仓，相对低配

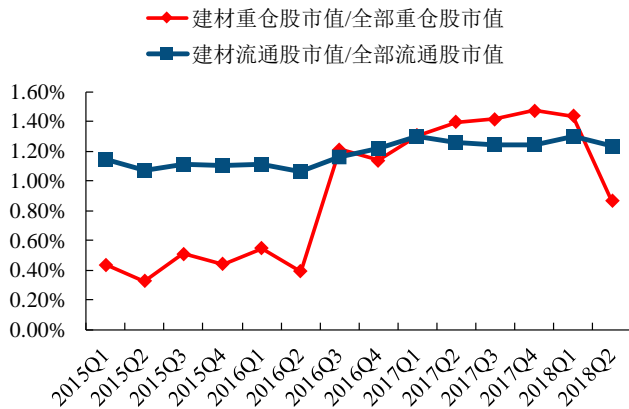
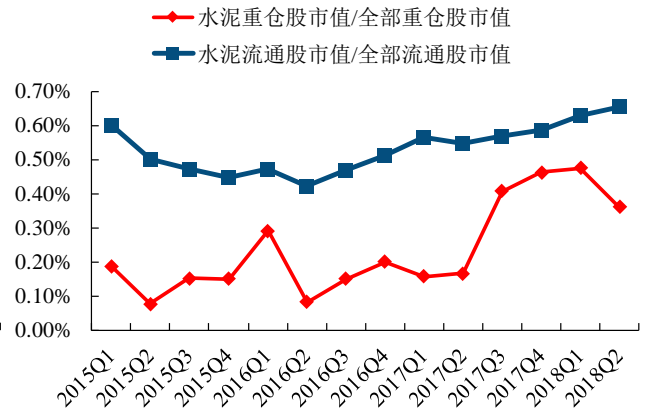
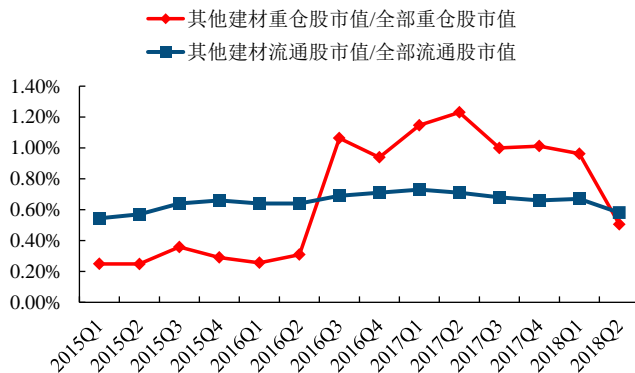


图 2：2018Q2 水泥子板块被减仓，相对低配



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图 3：2018Q2 其他建材子板块被减仓，相对低配



资料来源：Wind，中信建投证券研发部

2018Q2 基金重仓建材行业公司情况

| 证券简称 | 行业 | 重仓基金数(只) | 环比(只) | 重仓市值(万元) | 环比(万元) | 持股总量(万股) | 季报持仓变动(万股) |
|---------------|----|------------|-------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| 海螺水泥 | 水泥 | 138 | +19 | 254,130 | -112,995 | 7590.50 | -3757.96 |
| 华新水泥 | 水泥 | 32 | +3 | 37,798 | -2,408 | 2514.83 | -55.50 |
| 塔牌集团 | 水泥 | 11 | +10 | 13,199 | 13,030 | 1153.72 | 1138.76 |
| 金圆股份 | 水泥 | 4 | 0 | 2,264 | -707 | 169.30 | -22.01 |
| 冀东水泥 | 水泥 | 4 | -2 | 1,710 | -7,100 | 192.84 | -419.83 |
| 上峰水泥 | 水泥 | 3 | -2 | 1,387 | -3,690 | 153.90 | -221.55 |
| 万年青 | 水泥 | 2 | 0 | 852 | -376 | 77.89 | -27.11 |
| 亚泰集团 | 水泥 | 2 | -1 | 157 | -628 | 42.01 | -126.06 |
| 同力水泥 | 水泥 | 1 | 0 | 3,000 | -1,426 | 311.42 | -3.57 |
| 祁连山 | 水泥 | 0 | -6 | - | -5,355 | 0.00 | -4.87 |
| 天山股份 | 水泥 | 0 | -1 | - | -52 | 0.00 | -519.87 |
| 水泥板块小计 | | 197 | -7 | 314,496 | -121,707 | 12206.40 | -4019.57 |
| 证券简称 | 行业 | 重仓基金数(只) | 环比(只) | 重仓市值(万元) | 环比(万元) | 持股总量(万股) | 季报持仓变动(万股) |
| 东方雨虹 | 其他 | 27 | -34 | 236,307 | -254,603 | 13841.34 | 1891.18 |
| 北新建材 | 其他 | 63 | -55 | 132,000 | -149,756 | 7123.58 | -4053.94 |
| 伟星新材 | 其他 | 35 | 2 | 51,146 | -19,804 | 2891.23 | -585.02 |
| 鲁阳节能 | 其他 | 14 | 11 | 15,750 | 4,041 | 1036.18 | 288.49 |
| 海南瑞泽 | 其他 | 2 | -5 | 3,592 | 215 | 350.12 | 80.38 |
| 旗滨集团 | 其他 | 2 | -18 | 742 | -19,218 | 166.71 | -3304.59 |
| 兔宝宝 | 其他 | 1 | -2 | 421 | -4,326 | 55.00 | -374.58 |
| 华塑控股 | 其他 | 2 | 1 | 42 | 40 | 15.01 | 14.47 |
| 科顺股份 | 其他 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0.05 | 0.00 |
| 南玻 A | 其他 | 0 | -2 | - | -195 | 0.00 | -25.89 |
| 其他板块小计 | | 147 | -102 | 440,001 | -443,605 | 25479.22 | -6069.49 |
| 建材板块合计 | | 344 | -109 | 754497 | -565313 | 37685.62 | -10089.06 |

资料来源: Wind, 中信建投证券研发部

投资评级和建议

建材板块上半年受去杠杆预期影响,在基金持仓比例上有所下降。7月以来,受到棚改货币化收紧等传闻影响建材板块跟随地产板块出现较大幅度下跌,而部分股权质押比例较高的个股如东方雨虹也出现了较大幅度的调整。

而随着水泥以及其他建材龙头公司中报披露,业绩大幅超出预期,超预期个股迎来强势反弹。而随着7.20资管新规执行通知和7.23国务院常务会议都释放了政策放松的信号。积极的财政政策要更加积极、稳健的货币政策要松紧适度、不搞强刺激的同时各种微刺激可以期待。流动性边际改善,从去杠杆到稳杠杆,信贷和社融有望好转,基建大概率企稳,地产需求也有望边际改善。目前水泥行业仍处于淡季,但长三角等地区出现了水泥价格的逆势上涨,为下半年水泥价格旺季进一步上涨打下基础。目前水泥行业会出现盈利高景气 and 估值修复的叠加的行情,继续看好水泥行业,重点推荐龙头海螺水泥和高弹性品种华新水泥。

其他建材方面,行业集中度提升,龙头受益的大逻辑不变:一是消费升级,消费属性更强、标准化程度高

的行业已经完成集中度提升，如家电、日化等；二是资产更重的，壁垒更高的行业，已经完成集中度提升的过程，如水泥、玻纤等；三是行业集中度与行业增速负相关，高增长将使行业的集中度下降，同时，集中度对行业增速降低的反应，也就是说行业增速下降时，集中度提升会加速。未来防水材料、石膏板、塑料管道等集中度将进一步提升。看好细分子领域的龙头公司。关注调整后带来的布局良机。推荐北新建材、伟星新材等。关注长海股份业绩拐点带来的投资机会。关注东方雨虹股权质押市场担忧解除后超跌带来的投资机会。

风险提示：

- 1、货币、财政政策转向带来的系统性风险
- 2、公司业绩不达预期的风险等。

分析师介绍

王慷: 中国科学院金属研究所工学博士, 非金属建材行业分析师。2013、2014 年度作为团队核心成员获得新财富非金属建材行业最佳分析师第四名。

花小伟: 中信建投轻工制造消费行业分析师, 统计学硕士。获 2015 年第十三届新财富轻工造纸最佳分析师第 5 名; 2016 年第十四届新财富轻工造纸最佳分析师第 4 名, 2016 年水晶球第 2 名, 金牛奖第 4 名; 2017 年第十五届新财富轻工造纸最佳分析师第 3 名, 水晶球第 2 名。

研究服务

社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）

电话：(0755) 8252-1369

传真：(0755) 2395-3859