

建筑材料

四季度公募基金有所减仓，板块配置回落至低配状态

事件：截至目前2018年四季度公募基金十大重仓股已经完全披露，我们选取了股票型基金中的普通股票型基金（剔除被动指数型基金和指数增强型基金）、混合型基金中的偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型基金作为样本，对建材板块的四季度公募基金持仓情况进行了分析。

四季度公募整体减仓，建材板块配置再次回落至低配状态。2018Q4 样本基金十大重仓股中建材行业（中信分类）重仓持股占比为 1.27%，环比 Q3 减少 0.33pct，超配比例-0.19%（行业标准配置比例按行业流通市值占比计算），环比 Q3 减少 0.32pct，继 2018Q2 以来再次回归低配状态。

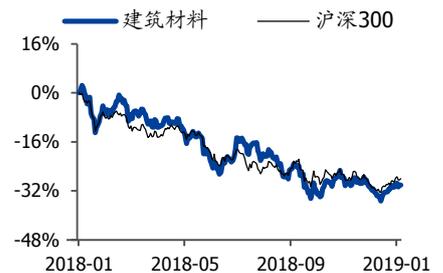
个股持仓增减互现，持仓集中度变化不大。（1）个股持仓方面，2018Q4 建材板块获公募基金重仓持有的股票共有 21 支，环比净减少 1 支，持仓集中度变化不大。其中新进入重仓持股名单的股票有祁连山、天山股份、西部建设和恒通科技 4 支，退出重仓持股名单的股票有海南瑞泽、金晶科技、鲁阳节能、青松建化、上峰水泥 5 支。（2）持仓总市值前五分别为海螺水泥（16.26 亿元）、中国巨石（14.61 亿元）、东方雨虹（13.86 亿元）、北新建材（6.14 亿元）和伟星新材（4.48 亿元）。持仓占流通股比前五分别为东方雨虹（10.77%）、帝欧家居（10.29%）、金圆股份（5.36%）、中国巨石（4.31%）和北新建材（3.16%）。（3）个股持仓变动方面，2018Q4 建材板块获公募基金重仓持有的 21 支股票中，环比上季度加仓的共有 11 支，环比减仓的共有 9 支，持平的共有 1 支。按流动 A 股占比计算，加仓幅度前五名依次是长海股份（+1.99pct）、再升科技（+1.12pct）、祁连山（+0.73pct）、帝欧家居（+0.70pct）、中国巨石（+0.32pct）；减仓幅度前五名依次为东方雨虹（-6.51pct）、三棵树（-1.76pct）、华新水泥（-1.46pct）、万年青（-1.02pct）、海螺水泥（-0.74pct）。

南方水泥股与装饰建材板块标的减仓较多，北方水泥股及玻纤板块小幅加仓。（1）以海螺水泥、华新水泥为代表的南方水泥股 2018Q4 集体遭遇减仓，海螺水泥、华新水泥、万年青、塔牌集团基金重仓持股占流通股比分别减少 0.74pct、1.46pct、1.02pct 和 0.57pct，上峰水泥退出重仓持股名单（环比减仓 0.17pct）。（2）相比之下，北方地区水泥股包括冀东水泥、祁连山、天山股份、宁夏建材获得小幅加仓，基金重仓持股占流通股比分别增加 0.09pct、0.73pct、0.27pct 和 0.09pct。（3）装饰建材板块受地产链悲观预期影响整体也发生明显减仓，其中东方雨虹、北新建材、伟星新材、三棵树基金重仓持股占流通股比分别减少 6.51pct、0.37pct、0.73pct 和 1.76pct。（4）玻纤板块获小幅加仓，中国巨石、长海股份、再升科技基金重仓持股占比分别增加 0.32pct、1.99pct 和 1.12pct。

风险提示：宏观政策反复、贸易摩擦加剧、数据统计存在允许范围内偏差的可能。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 黄诗涛

执业证书编号：S0680518030009

邮箱：huangshitao@gszq.com

分析师 房大磊

执业证书编号：S0680518010005

邮箱：fangdalei@gszq.com

研究助理 石峰源

邮箱：shifengyuan@gszq.com

相关研究

- 1、《建筑材料：继续看好板块性估值修复》2019-01-20
- 2、《基建升温，继续看好京津冀水泥》2019-01-14
- 3、《装修建材 2019 年投资策略：成本下降、格局改善、模式创新》2019-01-08



内容目录

四季度公募基金有所减仓，板块配置回落至低配状态.....	3
事件.....	3
建材板块环比减仓，再次回归低配状态.....	3
个股持仓增减互现，持仓集中度变化不大.....	4
南方水泥股与装饰建材板块标的明显减仓.....	4
风险提示.....	6

图表目录

图表 1: 2018Q4 中信建材行业分类重仓持股配置比例回落至低配状态.....	3
图表 2: 2018Q4 建材板块配置处于历史上的中低水平.....	4
图表 3: 建材板块获样本基金重仓持有的个股（按持股总市值排名）.....	5
图表 4: 2018Q4 板块持仓市值前十股票 2016 年以来基金持仓比重变化.....	5
图表 5: 2018Q4 建材板块重仓持股占流通 A 股比重变化排名.....	6

四季度公募基金有所减仓，板块配置回落至低配状态

事件

截至目前 2018 年四季度公募基金十大重仓股已经完全披露（公募基金十大重仓股票信息应于每季度结束后 15 天内完成披露，载有完整持股信息的半年报需待半年度结束 60 天以内完成披露）。我们选取了股票型基金中的普通股票型基金（剔除被动指数型基金和指数增强型基金）、混合型基金中的偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型基金作为样本，对四季度公募基金持仓情况进行了分析。

建材板块环比减仓，再次回归低配状态

2018Q4 样本基金十大重仓股中建材行业（中信分类）重仓持股占比为 1.27%，环比 Q3 减少 0.33pct，超配比例-0.19%（行业标准配置比例按行业流通市值占比计算），环比 Q3 减少 0.32pct，继 2018Q2 以来再次回归低配状态。

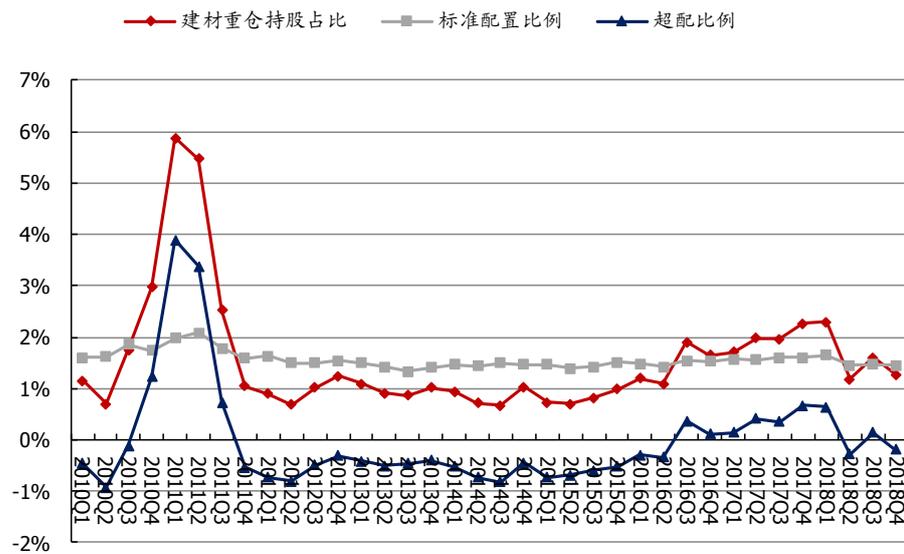
纵向来看，建材行业本轮持仓周期自 2015Q3 起，持仓占比从 2015Q2 低点 0.70%（对应超配比例-0.68%）震荡上升至 2018Q1 高点 2.29%（对应超配比例 0.63%），但经历了 2018Q2 的大幅减仓后，板块配置比例已经回落至历史上的中低位水平。

图表 1: 2018Q4 中信建材行业分类重仓持股配置比例回落至低配状态

季度	建材重仓持股占比	标准配置比例	超配比例	超配比例变动
2016Q1	1.19%	1.48%	-0.29%	0.23%
2016Q2	1.09%	1.43%	-0.34%	-0.05%
2016Q3	1.90%	1.54%	0.37%	0.71%
2016Q4	1.65%	1.53%	0.11%	-0.25%
2017Q1	1.72%	1.57%	0.14%	0.03%
2017Q2	1.97%	1.56%	0.41%	0.27%
2017Q3	1.97%	1.61%	0.36%	-0.05%
2017Q4	2.27%	1.60%	0.67%	0.31%
2018Q1	2.29%	1.66%	0.63%	-0.04%
2018Q2	1.18%	1.46%	-0.28%	-0.92%
2018Q3	1.60%	1.47%	0.14%	0.42%
2018Q4	1.27%	1.45%	-0.19%	-0.32%

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 2: 2018Q4 建材板块配置处于历史上的中低水平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

个股持仓增减互现，持仓集中度变化不大

个股持仓方面，2018Q4 建材板块获公募基金重仓持有的股票共有 21 支，环比净减少 1 支，持仓集中度变化不大。其中新进入重仓持股名单的股票有祁连山、天山股份、西部建设和恒通科技 4 支，退出重仓持股名单的股票有海南瑞泽、金晶科技、鲁阳节能、青松建化、上峰水泥 5 支。

持仓总市值前五分别为海螺水泥 (16.26 亿元)、中国巨石 (14.61 亿元)、东方雨虹 (13.86 亿元)、北新建材 (6.14 亿元) 和伟星新材 (4.48 亿元)。持仓占流通股比前五分别为东方雨虹 (10.77%)、帝欧家居 (10.29%)、金圆股份 (5.36%)、中国巨石 (4.31%) 和北新建材 (3.16%)。

个股持仓变动方面，2018Q4 建材板块获公募基金重仓持有的 21 支股票中，环比上季度加仓的共有 11 支，环比减仓的共有 9 支，持平的共有 1 支。按流动 A 股占比计算，加仓幅度前五名依次是长海股份 (+1.99pct)、再升科技 (+1.12pct)、祁连山 (+0.73pct)、帝欧家居 (+0.70pct)、中国巨石 (+0.32pct)；减仓幅度前五名依次为东方雨虹 (-6.51pct)、三棵树 (-1.76pct)、华新水泥 (-1.46pct)、万年青 (-1.02pct)、海螺水泥 (-0.74pct)。

南方水泥股与装饰建材板块标的明显减仓

分子板块来看，水泥板块中的南方水泥股与装饰建材板块标的减仓较多，北方水泥股及玻纤板块小幅加仓。

- (1) 以海螺水泥、华新水泥为代表的南方水泥股 2018Q4 集体遭遇减仓，海螺水泥、华新水泥、万年青、塔牌集团基金重仓持股占流通股比分别减少 0.74pct、1.46pct、1.02pct 和 0.57pct，上峰水泥退出重仓持股名单 (环比减仓 0.17pct)。

- (2) 相比之下,北方地区水泥股包括冀东水泥、祁连山、天山股份、宁夏建材获得小幅加仓,基金重仓持股占流通股比分别增加0.09pct、0.73pct、0.27pct和0.09pct。
- (3) 装饰建材板块受地产链悲观预期影响整体也发生明显减仓,其中东方雨虹、北新建材、伟星新材、三棵树基金重仓持股占流通股比分别减少6.51pct、0.37pct、0.73pct和1.76pct。
- (4) 玻纤板块获小幅加仓,中国巨石、长海股份、再升科技基金重仓持股占比分别增加0.32pct、1.99pct和1.12pct。

图表3: 建材板块获样本基金重仓持有的个股(按持股总市值排名)

公司简称	持有基金数	持股总量 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)
海螺水泥	89	5552	1.39	162573
中国巨石	34	15110	4.31	146117
东方雨虹	21	10703	10.77	138599
北新建材	31	4462	3.16	61394
伟星新材	29	2889	2.47	44801
金圆股份	3	3543	5.36	30686
华新水泥	14	1425	1.46	23828
冀东水泥	20	1224	0.91	15150
帝欧家居	7	1005	10.29	13478
再升科技	6	1211	2.24	9238
长海股份	7	687	2.63	6063
万年青	7	497	0.81	5412
南玻A	1	947	0.53	3780
祁连山	5	564	0.73	3636
宁夏建材	2	471	0.98	3470
三棵树	2	67	1.55	2436
天山股份	4	234	0.27	1666
旗滨集团	2	235	0.09	894
西部建设	1	100	0.08	884
塔牌集团	2	19	0.02	189
恒通科技	1	11	0.07	107

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表4: 2018Q4 板块持仓市值前十股票 2016年以来基金持仓比重变化

公司简称	2016年以来基金重仓持股占流通A股比 (%)											
	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
海螺水泥	1.77	0.40	0.72	0.66	0.97	1.15	2.06	2.36	2.77	1.62	2.13	1.39
中国巨石	0.02	0.06	0.02	0.03	1.14	6.93	5.91	8.99	8.42	2.55	4.00	4.31
东方雨虹	1.41	3.92	17.48	12.48	14.99	18.15	19.66	18.83	20.16	14.16	17.66	10.77
北新建材	2.64	4.32	8.44	7.48	10.78	8.07	5.80	5.94	6.60	4.58	3.53	3.16
伟星新材	1.59	0.66	2.32	0.71	1.95	3.05	2.07	1.97	3.61	2.29	3.20	2.47
金圆股份	0.00	0.00	0.64	9.39	0.00	0.00	2.16	1.86	0.22	0.08	5.13	5.36
冀东水泥	1.22	0.65	1.62	3.05	0.97	0.35	0.17	0.37	0.44	0.13	0.82	0.91
华新水泥	3.48	0.00	1.02	0.24	0.03	0.40	3.37	2.37	2.61	2.54	2.92	1.46
帝欧家居	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.13	2.58	7.08	10.04	10.29
再升科技	14.77	18.08	8.31	6.79	7.20	4.06	4.46	1.98	1.10	1.84	1.12	2.24

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 5: 2018Q4 建材板块重仓持股占流通 A 股比重变化排名

公司简称	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	流通股比变动
长海股份	687	520	2.63	1.99
再升科技	1211	607	2.24	1.12
祁连山	564	564	0.73	0.73
帝欧家居	1005	68	10.29	0.70
中国巨石	15110	1,112	4.31	0.32
天山股份	234	234	0.27	0.27
金圆股份	3543	153	5.36	0.23
宁夏建材	471	44	0.98	0.09
冀东水泥	1224	118	0.91	0.09
西部建设	100	100	0.08	0.08
恒通科技	11	11	0.07	0.07
南玻A	947	0	0.53	0.00
旗滨集团	235	-207	0.09	-0.08
北新建材	4462	-529	3.16	-0.37
塔牌集团	19	-660	0.02	-0.57
伟星新材	2889	-860	2.47	-0.73
海螺水泥	5552	-2,971	1.39	-0.74
万年青	497	-625	0.81	-1.02
华新水泥	1425	-1,420	1.46	-1.46
三棵树	67	-76	1.55	-1.76
东方雨虹	10703	-6,465	10.77	-6.51

资料来源: Wind、国盛证券研究所

风险提示

宏观政策反复、贸易摩擦加剧、数据统计存在允许范围内偏差的可能。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com