

地产韧性超预期，建材小幅增持

——建筑材料行业 2019 年 1 季度基金重仓股分析

2019 年 05 月 08 日

中性/维持

建筑材料 | 事件点评

赵军胜	分析师	执业证书编号: S1480512070003
	Email: zhaojis@dxzq.net.cn	Tel: 010-66554088

事件：

2019 年基金一季度报已发布完毕，我们对基金持有的重仓股中建筑建材行业的情况进行分析。

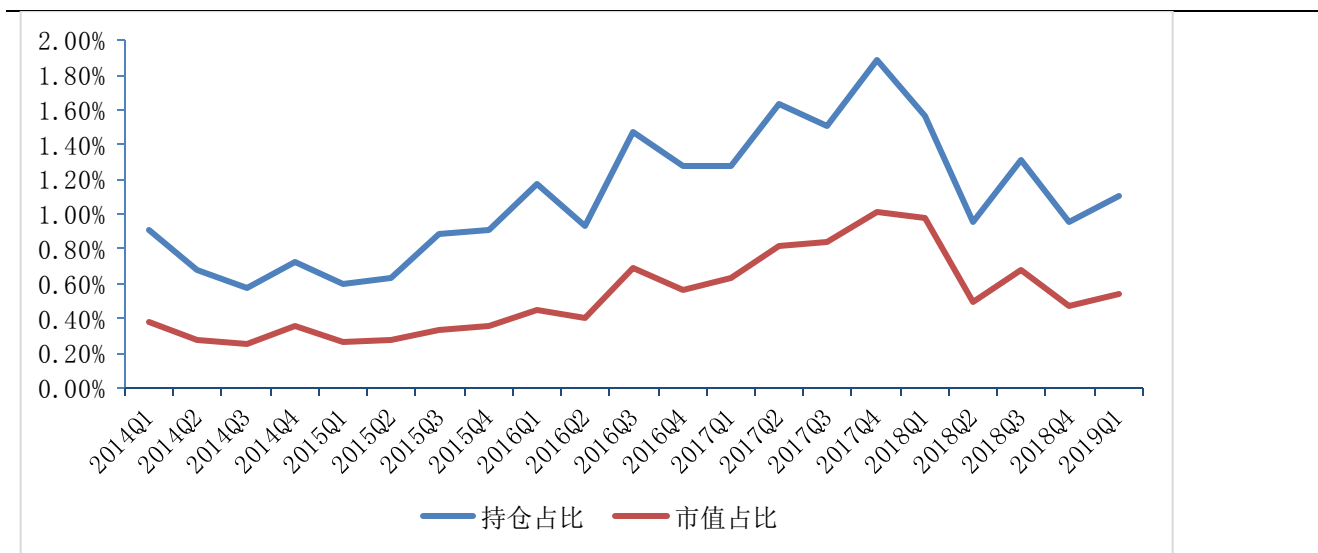
观点：

1. 地产韧性超预期，2019 年 1 季度基金重仓股小幅增持建材行业

2019 年一季度基金重仓股中建材行业的持股数为 5.33 亿股，相对于 2018 年四季度的 5.25 亿股，增持股数为 0.07 亿股，增持幅度为 1.4%。综合 2018 年一季度的 7.99 亿股、二季度的 4.90 亿股、第三季度的 6.61 亿股来看，增持股数虽变动较小，但在经历了 2018 年度总体持续减持的态势后，2019 年一季度持仓比例开始回升。主要是地产行业表现出超预期的韧性，使得需求情况超出市场预期。

2. 建材板块 2018 年下半年至今基金重仓股持仓基金数、持股数和市值占比低位震荡，2019Q1 较 2018Q4 有所回升

图 1：2014Q1-2018Q4 基金重仓股建材板块配置仓位变化趋势



资料来源：WIND、东兴证券研究所

2018 年下半年至今建材行业各基金持仓占比低位徘徊。基金持建材行业股数占比从达到 2017 年第 4 季度的 1.89% 高点后，快速下降至 2018 年第 1 季度的 0.96%，而后上升至第 3 季度的 1.31%，又下降至第 4 季度的 0.95%，后又上升至 2019 年第 1 季度的 1.11%。

基金重仓股持有建材行业市值占比从 2017Q4 的最高点 1.02% 总体下降，2018 年 4 季度的 0.48%，2019Q1 下降至 0.54%。建材行业从高点经历了 4 个季度的总体下降之后，开始有所改善。

图 2：2014Q1-2018Q2 基金重仓持有建材板块的基金个数



资料来源：WIND、东兴证券研究所

重仓持有建材板块的基金个数在 2019 年第 1 季度由 2018 年第 4 季度的 419 只上升至 2019 年第 1 季度的 591 只，相比第 3 季度的 539 只有所上升，相比 2018 年第 1 季度的 642 仍有下降。这是自 2017 年 4 季度的 690 只基金重仓持有的高数值以来，经历两个季度连续大幅下降后的一次明显回升。

3. 房地产韧性带动相关产业链条的公司被增持

1. 2019 年第 1 季度，基金重仓股中建材板块的个股被增持的较多。重仓的个股有南玻 A、冀东水泥、中兵红箭、上峰水泥、北新建材、万年青、天山股份、城发环境、四川双马、中材科技、鲁阳节能、中航三鑫、融捷股份、国统股份、濮耐股份、塔牌集团、东方雨虹、西部建设、伟星新材、青龙管业、海南瑞泽、永高股份、帝欧家居、大禹节水、长海股份、恒通科技、道氏技术、中国巨石、宁夏建材、方大炭素、海螺水泥、祁连山、鲁信创投、华新水泥、亚泰集团、博闻科技、旗滨集团、金石资源、韩建河山、坤彩科技。

2. 重仓持股的基金数和基金持股数 1 季度均有提升的公司有：冀东水泥、上峰水泥、北新建材、万年青、四川双马、中材科技、鲁阳节能、中航三鑫、国统股份、濮耐股份、东方雨虹、西部建设、青龙管业、海南瑞泽、永高股份、帝欧家居、大禹节水、方大炭素、华新水泥、博闻科技、金石资源。

3. 仅持股基金数增加但基金持股数下降的基金重仓股有：道氏技术、伟星建材、海螺水泥。

4. 持股基金数减少但基金持股数增加的重仓股有：坤彩科技。

5. 持股基金数不变但基金持股数增加的重仓股有：塔牌集团。

6. 持股基金数不变但基金持股数减少的重仓股有：城发环境、融捷股份、旗滨集团。

7. 持股基金数和基金持股数上双降的有：南玻 A、中兵红箭、天山股份、恒通股份、长海股份、中国巨石、宁夏建材、祁连山和亚泰集团。

表 1：2019Q1 建材板块基金重仓个股变化情况

证券代码	证券简称	持股基金数			基金持股数（万股）		
		2018Q4	2019Q1	季度变化	2018Q4	2019Q1	季度变化
000012.SZ	南玻 A	2	0	-2	966	0	-966
000401.SZ	冀东水泥	26	61	35	1563	2587	1023
000519.SZ	中兵红箭	6	2	-4	475	142	-333
000672.SZ	上峰水泥	0	5	5	0	169	169
000786.SZ	北新建材	41	56	15	4832	7810	2977
000789.SZ	万年青	8	25	17	499	1768	1268
000877.SZ	天山股份	6	1	-5	250	12	-238
000885.SZ	城发环境	1	1	0	225	205	-20
000935.SZ	四川双马	0	1	1	0	2	2
002080.SZ	中材科技	0	15	15	0	2694	2694
002088.SZ	鲁阳节能	0	1	1	0	4	4
002163.SZ	中航三鑫	0	1	1	0	15	15
002192.SZ	融捷股份	1	1	0	85	18	-67
002205.SZ	国统股份	0	2	2	0	336	336
002225.SZ	濮耐股份	0	1	1	0	7	7
002233.SZ	塔牌集团	3	3	0	22	133	110
002271.SZ	东方雨虹	24	80	56	10748	14402	3654
002302.SZ	西部建设	1	2	1	100	110	10
002372.SZ	伟星新材	36	40	4	3532	3376	-157
002457.SZ	青龙管业	0	3	3	0	229	229
002596.SZ	海南瑞泽	0	3	3	0	471	471
002641.SZ	永高股份	0	1	1	0	14	14
002798.SZ	帝欧家居	11	27	16	1009	1802	792
300021.SZ	大禹节水	1	3	2	49	498	449
300196.SZ	长海股份	7	6	-1	687	598	-89
300374.SZ	恒通科技	1	0	-1	11	0	-11
300409.SZ	道氏技术	1	2	1	75	60	-15
600176.SH	中国巨石	48	19	-29	15420	5647	-9773
600449.SH	宁夏建材	2	0	-2	471	0	-471
600516.SH	方大炭素	7	10	3	228	313	85
600585.SH	海螺水泥	132	139	7	7554	6515	-1039
600720.SH	祁连山	6	2	-4	628	36	-592
600801.SH	华新水泥	18	50	32	1673	1842	168
600881.SH	亚泰集团	2	1	-1	77	61	-16
600883.SH	博闻科技	1	2	1	137	200	63

601636.SH	旗滨集团	4	4	0	279	102	-177
603505.SH	金石资源	2	4	2	50	195	145
603616.SH	韩建河山	0	1	1	0	0	0
603826.SH	坤彩科技	18	13	-5	839	852	13

资料来源：WIND、东兴证券研究所

2019年1季度建材行业的股票被增持较多，主要是2019年以来房地产行业韧性超出市场预期，房地产投资增速等拐头回升，地产产业链先关需求并非预期那样差，经济保持平稳态势，比预期下滑的态势要好。所以在地产相关产业链条的公司业绩还会继续保持向上的态势，所以相关公司在2019年1季度被增持。

4. 投资建议：关注地产和基建产业链双发力的受益公司

面对中美贸易战和中国经济降速的情况下，2019年仍然是防风险的一年，虽然2019年第一季度经济保持平稳态势，但是对于风险的防控仍然不能松懈，来防止黑天鹅和灰犀牛的发生。只有抱着风险意识的情况下发展高科技来提升经济的质量和效率才是正确的选择，一步一个脚印，超之过急和守旧不前都是错误的选择。

2019年基建的边际改善仍然继续，虽然力度不够，地产的韧性仍然存在，特别是1、2线城市已经出现销售的改善，特别是地产行业存量也具有很大的规模，这些将会继续影响2019年的需求方向，虽然需求的边际改善变弱但是绝对量仍然巨大，带来建材行业的继续发展，特别是一些优秀公司和龙头公司的发展。

我们建议关注地产和基建双发力受益的相关公司，关注区域战略和政策像西部大开发、雄安新区建设等相关受益公司。建议关注祁连山、天山股份、海螺水泥、伟星新材、东方雨虹、濮耐股份、帝欧家居、北新建材和冀东水泥等

风险提示：地产韧性持续性低于预期。

分析师简介

分析师：赵军胜

中央财经大学经济学硕士，2008年进入证券行业，多年行业研究经验，2011年加盟东兴证券，从事建材、建筑等行业研究。2014年（暨2013年度）第十届“天眼”中国最佳证券分析师评选最佳选股分析师行业第3名。2014年慧眼识券商行业第4名。华尔街见闻金牌分析师评选2015年中线选股行业第2名。2015年东方财富第三届中国最佳分析师行业第3名分析师。2015金融界慧眼识券商行业最佳分析师第3名，最高涨幅第1名。2016年（暨2015年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业盈利预测最准确分析师第3名。2016年东方财富中国最佳分析师评比全国100强分析师58名、建筑材料行业分析师第1名。2017年上半年东方财富新财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第21名、建筑材料行业分析师第2名，建筑装饰行业第1名。2017年东方财富新财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第32名、建筑材料行业分析师第3名，建筑装饰行业第1名。2017年（暨2016年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业选股最佳分析师第一名。2016年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜获第5名入围。2017年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜第5名入围。2018年获今日投资“天眼”中国最佳分析师建筑材料盈利预测最准确分析师和唯一的三年五星级分析师。2018年全国分析师“金翼奖”建筑材料行业第一名。

单击此处输入文字。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。