

建筑材料

二季度公募基金略有增仓，板块配置仍处于低配状态

事件：截至目前2019年二季度公募基金十大重仓股已经披露，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，对建材板块的二季度公募基金持仓情况进行了分析。

二季度公募基金略有增仓，板块配置仍处低配状态。2019Q2 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 1.42%，环比 Q1 增加 0.03pct，超配比例-0.09%（行业标准配置比例按行业流通市值占比计算），环比 Q1 增加 0.05pct，但板块配置比例仍然处于历史上的中低位水平。

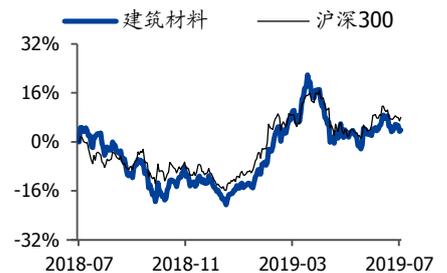
个股加仓为主，持仓集中度变化不大。（1）个股持仓方面，2019Q2 建材板块获公募基金重仓持有的股票共有 31 支，环比持平，持仓集中度变化不大。其中新进入重仓持股名单的股票有海螺型材、天山股份、鲁阳节能、旗滨集团、三维股份 5 支，退出重仓持股名单的股票有濮耐股份、西部建设、海南瑞泽、中航三鑫、福莱特 5 支。（2）持仓总市值前五分别为东方雨虹（32.82 亿元）、海螺水泥（21.90 亿元）、北新建材（14.87 亿元）、冀东水泥（9.48 亿元）和中国巨石（8.23 亿元）。持仓占流通股比前五分别为东方雨虹（14.55%）、国检集团（8.32%）、再升科技（7.25%）、蒙娜丽莎（6.25%）和北新建材（5.80%）。（3）个股持仓变动方面，环比上季度加仓的共有 20 支，环比减仓的共有 11 支。按流动 A 股占比计算，加仓幅度前五名依次是蒙娜丽莎（+5.27pct）、坚朗五金（+5.27pct）、再升科技（+4.71pct）、国检集团（+2.93pct）、冀东水泥（+2.31pct）；减仓幅度前五名依次为帝欧家居（-4.28pct）、万年青（-2.27pct）、长海股份（-1.12pct）、坤彩科技（-0.85pct）、金隅集团（-0.59pct）。

北方水泥股与细分龙头加仓幅度较大。（1）水泥板块整体获得明显加仓。其中北方水泥股包括冀东水泥、祁连山、天山股份获得大幅加仓，基金重仓持股占流通股比分别增加 2.31pct、1.40pct 和 1.26pct。海螺水泥、华新水泥等南方龙头水泥股持仓增减互现，海螺水泥（+0.14pct）、上峰水泥（+0.04pct）重仓持股略有增加，华新水泥（-0.12pct）、塔牌集团（-0.08pct）重仓持股略有减少，万年青（-2.27pct）减仓较为明显。（2）装饰建材板块整体获得小幅加仓，个股表现有所分化。蒙娜丽莎（+5.27pct）、坚朗五金（+5.27pct）获得大幅加仓；北新建材（+0.60pct）、东方雨虹（+0.24pct）等白马股也获得小幅加仓，重仓持股占比连续两个季度上行；减仓较多的为帝欧家居（-4.28pct）。

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：北方水泥迎来历史新篇章》2019-07-14
- 2、《建筑材料：继续看好细分龙头和基建链条》2019-07-07
- 3、《建筑材料：建筑业 PMI 继续扩张》2019-06-30



内容目录

二季度公募基金略有增仓，板块配置仍处低配状态	3
事件	3
建材板块持仓总量略有上升，仍然处于低配状态	3
个股加仓为主，持仓集中度变化不大	4
北方水泥股与细分龙头加仓幅度较大	4
风险提示	6

图表目录

图表 1: 2019Q2 中信建材行业分类重仓持股配置比例环比略有上升	3
图表 2: 2019Q2 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: 2019Q2 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: 2019Q2 建材板块重仓持股占流通 A 股比重变化排名（剔除送转股影响后）	6

二季度公募基金略有增仓，板块配置仍处低配状态

事件

截至目前 2019 年二季度公募基金十大重仓股已披露（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，对二季度公募基金持仓情况进行了分析。

建材板块持仓总量略有上升，仍然处于低配状态

2019Q2 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 1.42%，环比 Q1 增加 0.03pct；超配比例-0.09%（行业标准配置比例按行业流通市值占比计算），环比 Q1 增加 0.05pct，自 2018Q4 以来连续 3 个季度处于低配状态。

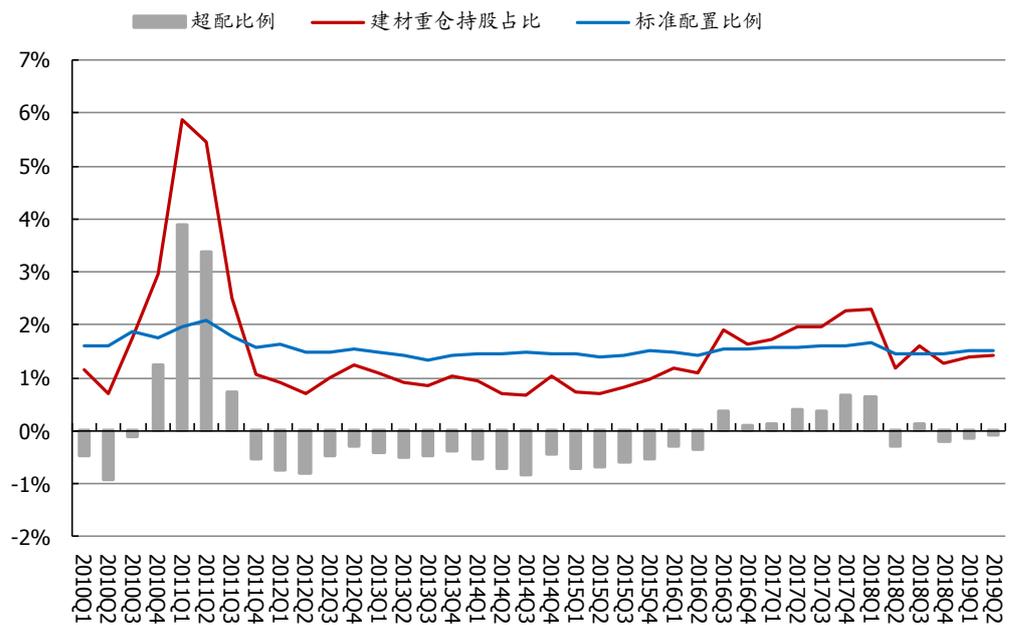
纵向来看，建材行业本轮持仓周期自 2015Q3 起，持仓占比从 2015Q2 低点 0.70%（对应超配比例-0.68%）震荡上升至 2018Q1 高点 2.29%（对应超配比例 0.63%），此后经历了 2018Q2 的大幅减仓后有所回升，但板块配置比例仍然处于历史上的中低位水平。

图表 1: 2019Q2 中信建材行业分类重仓持股配置比例环比略有上升

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%
2019Q1	1.39%	1.53%	-0.14%	0.05%
2019Q2	1.42%	1.51%	-0.09%	0.05%

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 2: 2019Q2 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

个股加仓为主，持仓集中度变化不大

个股持仓方面，2019Q2 建材板块获公募基金重仓持有的股票共有 31 支，环比持平，持仓集中度变化不大。其中新进入重仓持股名单的股票有海螺型材、天山股份、鲁阳节能、旗滨集团、三维股份 5 支，退出重仓持股名单的股票有濮耐股份、西部建设、海南瑞泽、中航三鑫、福莱特 5 支。

持仓总市值前五分别为东方雨虹(32.82 亿元)、海螺水泥(21.90 亿元)、北新建材(14.87 亿元)、冀东水泥(9.48 亿元)和中国巨石(8.23 亿元)。持仓占流通股比前五分别为东方雨虹(14.55%)、国检集团(8.32%)、再升科技(7.25%)、蒙娜丽莎(6.25%)和北新建材(5.80%)。

个股持仓变动方面，2018Q4 建材板块获公募基金重仓持有的 31 支股票中，环比上季度加仓的共有 20 支，环比减仓的共有 11 支。按流动 A 股占比计算，加仓幅度前五名依次是蒙娜丽莎(+5.27pct)、坚朗五金(+5.27pct)、再升科技(+4.71pct)、国检集团(+2.93pct)、冀东水泥(+2.31pct)；减仓幅度前五名依次为帝欧家居(-4.28pct)、万年青(-2.27pct)、长海股份(-1.12pct)、坤彩科技(-0.85pct)、金隅集团(-0.59pct)。

北方水泥股与细分龙头加仓幅度较大

分子板块来看，水泥板块中的北方水泥股与装饰建材板块中的细分领域龙头加仓幅度相对较大。

- (1) 水泥板块整体获得明显加仓。其中北方水泥股包括冀东水泥、祁连山、天山股份获得大幅加仓，基金重仓持股占流通股比分别增加 2.31pct、1.40pct 和 1.26pct。

海螺水泥、华新水泥等南方龙头水泥股持仓增减互现，海螺水泥(+0.14pct)、上峰水泥(+0.04pct)重仓持股略有增加，华新水泥(-0.12pct)、塔牌集团(-0.08pct)重仓持股略有减少，万年青(-2.27pct)减仓较为明显。

(2) 装饰建材板块整体获得小幅加仓，个股表现有所分化。其中蒙娜丽莎(+5.27pct)、坚朗五金(+5.27pct)获得大幅加仓；北新建材(+0.60pct)、东方雨虹(+0.24pct)等白马股也获得小幅加仓，重仓持股占比连续两个季度上行；减仓较多的为帝欧家居(-4.28pct)。

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)
东方雨虹	72	14484	14.55	328212
海螺水泥	140	5278	1.32	219018
北新建材	30	8202	5.80	148698
冀东水泥	41	5384	4.00	94806
中国巨石	26	8632	2.46	82260
伟星新材	27	3117	2.19	54240
华新水泥	27	2332	1.71	47231
再升科技	13	5093	7.25	40542
三棵树	9	771	4.21	33570
金圆股份	3	2992	4.48	28846
中材科技	9	3101	1.85	28096
国检集团	8	743	8.32	15854
坚朗五金	7	901	5.59	14265
帝欧家居	7	773	3.81	14153
天山股份	10	1109	1.26	12892
坤彩科技	5	679	3.58	9969
蒙娜丽莎	6	846	6.25	9908
祁连山	11	1120	1.44	9848
国统股份	2	310	2.67	6036
建研集团	7	447	0.85	2867
长海股份	3	306	1.17	2787
上峰水泥	2	171	0.21	2094
鲁阳节能	5	104	0.33	1268
金隅集团	4	171	0.02	645
旗滨集团	1	143	0.05	556
塔牌集团	2	34	0.03	403
万年青	1	25	0.03	255
四川双马	2	13	0.02	211
三维股份	1	10	0.13	173
永高股份	1	19	0.02	79
海螺型材	1	2	0.01	11

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 4: 2019Q2 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	2019Q1	2019Q2
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	14.30	14.55
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	1.18	1.32
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	5.15	5.80
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	1.68	4.00
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	1.53	2.46
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	2.43	2.19
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	1.83	1.71
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	2.54	7.25
三棵树	0.12	0.00	0.00	10.67	12.49	11.92	8.55	5.96	3.58	4.01	3.37	1.55	10.60	4.21
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	5.08	4.48

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 5: 2019Q2 建材板块重仓持股占流通 A 股比重变化排名 (剔除送转股影响后)

公司简称	持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	持股占流通股比(%)	流通股比变动
蒙娜丽莎	846	714	6.25	5.27
坚朗五金	901	849	5.59	5.27
再升科技	5093	3307	7.25	4.71
国检集团	743	262	8.32	2.93
冀东水泥	5384	3118	4.00	2.31
祁连山	1120	1084	1.44	1.40
天山股份	1109	1109	1.26	1.26
中国巨石	8632	3256	2.46	0.93
三棵树	771	130	4.21	0.71
北新建材	8202	843	5.80	0.60
鲁阳节能	104	100	0.33	0.32
东方雨虹	14484	242	14.55	0.24
建研集团	447	77	0.85	0.15
海螺水泥	5278	571	1.32	0.14
三维股份	10	10	0.13	0.13
旗滨集团	143	143	0.05	0.05
上峰水泥	171	31	0.21	0.04
四川双马	13	11	0.02	0.01
永高股份	19	5	0.02	0.01
海螺型材	2	2	0.01	0.01
中材科技	3101	-44	1.85	-0.03
塔牌集团	34	-98	0.03	-0.08
华新水泥	2332	-160	1.71	-0.12
伟星新材	3117	-296	2.19	-0.21
国统股份	310	-26	2.67	-0.22
金圆股份	2992	-367	4.48	-0.55
金隅集团	171	-4911	0.02	-0.59
坤彩科技	679	-160	3.58	-0.85
长海股份	306	-292	1.17	-1.12
万年青	25	-1808	0.03	-2.27
帝欧家居	773	-868	3.81	-4.28

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