

建材行业 19Q2 机构持仓分析

行业仍低配，北上资金更青睐水泥

核心观点：

● **2019 年 Q2 机构配置建材行业 1.3%，环比提升 0.1pct，仍处于低配**
根据 2019 年基金二季报数据，我们选择 Wind 开放式基金中的股票型基金与混合型基金数据进行分析，2019 年 Q2 建材行业配置比例 1.3%，环比提升 0.1pct；低配比例 0.06%（标配比例我们采用建材行业流通市值/万得全 A 流通市值确定）。从趋势上来看，建材行业配置比例自 2018 年 Q4 以来连续两个季度回升，但仍处于低配状态

● **机构超配装饰建材和玻纤子板块**

建材子板块系我们根据公司业务情况进行自主划分，在上述口径下，建材子板块配置比例前三分别为装饰建材（0.59%）、水泥（0.45%）与玻纤（0.16%），配置比例较 2019 年 Q1 分别提升 0.02、0.06、0.03pct；建材子板块超配前三分别为装饰建材（0.37%）、玻纤（0.02%）与新材料（0%），超配比例较 2019 年 Q1 分别提升 0.01、0.03、-0.03pct。

● **装饰建材和北方水泥受机构青睐**

机构增持排名前五的依次是山东药玻、坚朗五金、蒙娜丽莎、再升科技、冀东水泥，机构增持占流通股比例分别达到 11.41%、5.27%、4.76%、4.21%、2.56%。此外，祁连山、东方雨虹等增持比例也居前列。而减持排名居前的有帝欧家居、长海股份、万年青、上峰水泥等，机构减持占流通股比例分别达到 9.97%、6.77%、3.14%、2.18%。从机构持股占流通股比例来看，持仓比例较高的公司有山东药玻、东方雨虹、菲利华、再升科技和北新建材，机构持股占流通股比例分别为 16.52%、14.83%、10.31%、7.28%、6.40%。

● **北上资金更偏好水泥**

从陆股通持股占流通 A 股环比变动情况来看，增持排名前五的依次是华新水泥、祁连山、天山股份、塔牌集团、福莱特，机构增持占流通股比例分别为 1.65%、1.65%、1.54%、0.90%、0.76%。冀东水泥、北新建材、海螺水泥等增持比例也居前列。而减持排名居前的有万年青、中国巨石、伟星新材等，机构减持占流通股比例分别达到 1.50%、1.24%、0.69%。可以看到北上资金增持前五位中的四位全部为水泥股，且有两个为北方水泥股（祁连山、天山股份），减持较多的万年青、伟星新材与 A 股机构增减持行为具有一致性。区别较大的在于中国巨石，北上资金进行了较大幅度减仓。

从陆股通持股占流通 A 股来看，持仓比例较高的公司有海螺水泥、东方雨虹、华新水泥、北新建材和中国巨石，机构持股占流通股比例分别为 10.45%、7.40%、6.37%、6.24%、4.16%。

● **风险提示**

基金持股数据统计可能存在一定偏差；宏观经济下行超预期等。

行业评级	持有
前次评级	持有
报告日期	2019-07-23

相对市场表现



分析师：

邹戈



SAC 执证号：S0260512020001



021-60750616



zouge@gf.com.cn

分析师：

谢璐



SAC 执证号：S0260514080004



SFC CE No. BMB592



021-60750630



xielu@gf.com.cn

分析师：

赵勇臻



SAC 执证号：S0260519040002



021-60750614



zhaoyongzhen@gf.com.cn

请注意，邹戈、赵勇臻并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

建筑材料行业:价格中枢高位	2019-07-21
维持，北方景气向上	
建筑材料行业:北方水泥公司	2019-07-14
业绩高增长	
建筑材料行业:行业业绩有亮点	2019-07-07

联系人：

李振兴 010-59136627

lizhenxing@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
海螺水泥	600585.SH	RMB	40.17	2019/4/29	买入	45.55	5.33	5.16	8	8	4	4	22%	19%
海螺水泥	00914.HK	HKD	47.55	2019/4/29	买入	55.25	5.33	5.16	9	9	4	4	22%	19%
华新水泥	600801.SH	RMB	20.07	2019/7/14	买入	29.00	2.79	2.64	7	8	5	5	24%	21%
旗滨集团	601636.SH	RMB	3.76	2018/10/12	买入	-	0.50	0.55	7	7	21	21	17%	17%
山东药玻	600529.SH	RMB	21.90	2019/5/5	买入	32.20	1.15	1.48	19	15	15	11	12%	14%
中国巨石	600176.SH	RMB	9.07	2019/4/4	买入	13.86	0.77	0.89	12	10	11	9	16%	16%
中材科技	002080.SZ	RMB	10.00	2019/7/12	买入	15.94	0.89	1.07	12	10	8	7	12%	14%
长海股份	300196.SZ	RMB	9.45	2018/10/28	买入	-	0.96	1.17	10	8	11	8	14%	15%
东方雨虹	002271.SZ	RMB	22.36	2019/4/29	买入	21.12	1.32	1.63	17	14	10	8	20%	21%
三棵树	603737.SH	RMB	42.22	2019/5/10	买入	62.90	2.40	3.60	18	12	14	10	20%	25%
伟星新材	002372.SZ	RMB	16.32	2019/4/26	买入	21.16	0.92	1.12	17	14	16	13	31%	34%
北新建材	000786.SZ	RMB	17.58	2019/5/7	买入	25.95	1.73	2.21	10	8	8	6	18%	20%
帝欧家居	002798.SZ	RMB	20.53	2018/8/28	买入	-	2.58	3.46	8	6	9	7	16%	18%
石英股份	603688.SH	RMB	12.02	2019/3/20	买入	18.30	0.61	0.82	19	14	21	15	13%	15%
冀东水泥	000401.SZ	RMB	18.18	2019/7/17	买入	24.37	2.67	3.05	6	6	3	2	20%	18%
祁连山	600720.SH	RMB	9.09	2019/7/9	买入	12.66	1.48	1.66	6	5	4	3	18%	17%

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

目录索引

2019 年 Q2 机构配置建材行业 1.3%，环比提升 0.1PCT.....	5
机构超配装修建材、玻纤子板块	5
北方水泥与装修建材受机构青睐	6
北上资金更偏好水泥.....	7

图表索引

图 1: 2019 年 Q2 建材行业配置比例及超配比例.....	5
图 2: 2019 年 Q2 建材子板块超配比例 (%)	6
图 3: 2019 年 Q2 建材子板块配置比例 (%)	6

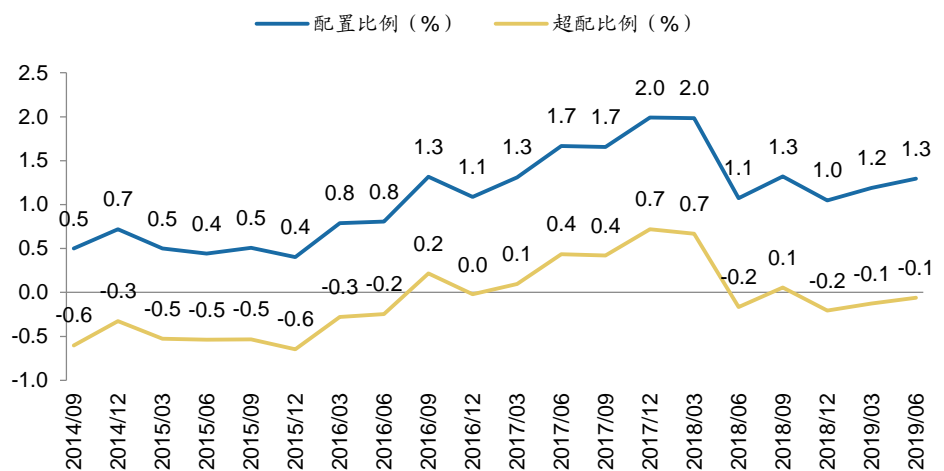
表 1: 2019 年 Q2 建材跟踪公司机构持仓比例变化 (按机构持仓总量变动降序排列)	7
---	---

表 2: 2019 年 Q2 建材跟踪公司陆股通持仓比例变化 (按陆股通持仓总量变动降序排列)	8
---	---

2019年Q2机构配置建材行业1.3%，环比提升0.1pct，仍处于低配

根据2019年基金半年报数据，我们选择Wind开放式基金中的股票型基金与混合型基金数据进行分析，2019年Q2建材行业配置比例1.3%，环比提升0.1pct；低配比例0.06%，环比提升0.07pct。（标配比例我们采用建材行业流通市值/万得全A流通市值确定）。从趋势上来看，建材行业配置比例自2018年Q4以来连续两个季度回升。

图1：2019年Q2建材行业配置比例及超配比例



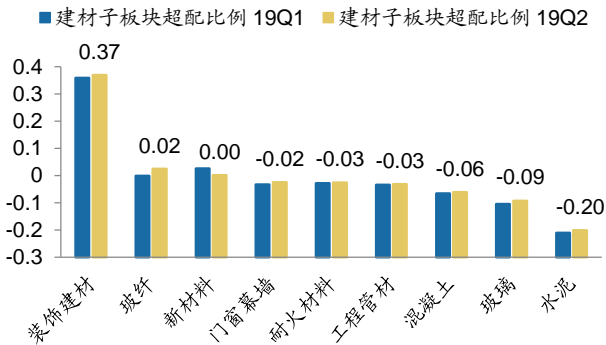
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

注：统计口径包括Wind开放式基金中的股票型基金和混合型基金

机构超配装饰建材和玻纤子板块

建材子板块系我们根据公司业务情况进行自主划分，在上述口径下，建材子板块配置比例前三分别为装饰建材（0.59%）、水泥（0.45%）与玻纤（0.16%），配置比例较2019年Q1分别提升0.02、0.06、0.03pct；建材子板块超配前三分别为装饰建材（0.37%）、玻纤（0.02%）与新材料（0%），超配比例较2019年Q1分别提升0.01、0.03、-0.03pct。

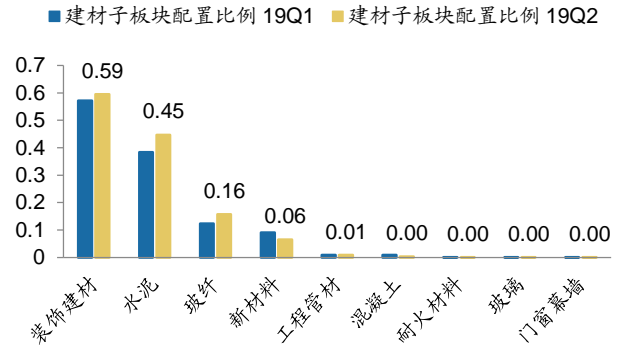
图2：2019年Q2建材子板块超配比例（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

注：统计口径包括Wind开放式基金中的股票型基金和混合型基金

图3：2019年Q2建材子板块配置比例（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

注：统计口径包括Wind开放式基金中的股票型基金和混合型基金

装饰建材与北方水泥受机构青睐

从机构持股占流通股环比变动情况来看，增持排名前五的依次是山东药玻、坚朗五金、蒙娜丽莎、再升科技、冀东水泥，机构增持占流通股比例分别达到11.41%、5.27%、4.76%、4.21%、2.56%、1.88%。此外，祁连山、东方雨虹等增持比例也居前列。而减持排名居前的有帝欧家居、长海股份、万年青、上峰水泥等，机构减持占流通股比例分别达到9.97%、6.77%、3.14%、2.18%。

从机构持股占流通股比例来看，持仓比例较高的公司有山东药玻、东方雨虹、菲利华、再升科技和北新建材，机构持股占流通股比例分别为16.52%、14.83%、10.31%、7.28%、6.40%。

表1: 2019年Q2建材跟踪公司机构持仓比例变化(按机构持股占流通股环比变动降序排列)

代码	公司	19Q2 持股 总量(万 股)	19Q2 持仓 市值(亿 元)	持股总量 变动(万 股)	持仓市值 变动(亿 元)	持股占流 通股(%)	持股占流 通股环 比变动(%)
600529.SH	山东药玻	8332	18.10	5754	12.50	16.52	11.41
002791.SZ	坚朗五金	901	1.53	849	1.44	5.59	5.27
002918.SZ	蒙娜丽莎	851	1.07	644	0.81	6.29	4.76
603601.SH	再升科技	5114	3.85	2957	2.23	7.28	4.21
000401.SZ	冀东水泥	7286	13.04	3449	6.17	5.41	2.56
000877.SZ	天山股份	2579	2.76	1652	1.77	2.93	1.88
600720.SH	祁连山	1158	1.04	675	0.61	1.49	0.87
002398.SZ	建研集团	589	0.36	219	0.13	1.12	0.41
002271.SZ	东方雨虹	14761	33.08	359	0.81	14.83	0.36
600176.SH	中国巨石	8960	8.13	1004	0.91	2.56	0.29
002457.SZ	青龙管业	280	0.24	51	0.04	0.84	0.15
600585.SH	海螺水泥	6906	27.98	573	2.32	1.73	0.14
002641.SZ	永高股份	19	0.01	5	0.00	0.02	0.01
002233.SZ	塔牌集团	66	0.07	-67	-0.08	0.06	-0.06
002372.SZ	伟星新材	3823	6.23	-89	-0.15	2.69	-0.06
600801.SH	华新水泥	2514	5.07	-110	-0.22	1.85	-0.08
300395.SZ	菲利华	2775	4.87	-32	-0.06	10.31	-0.12
000786.SZ	北新建材	9051	16.07	-256	-0.45	6.40	-0.18
002080.SZ	中材科技	3316	3.50	-316	-0.33	1.98	-0.19
002205.SZ	国统股份	311	0.62	-25	-0.05	2.68	-0.22
603737.SH	三棵树	772	3.32	-97	-0.42	4.21	-0.53
601636.SH	旗滨集团	192	0.07	-2312	-0.87	0.07	-0.88
000672.SZ	上峰水泥	179	0.24	-1775	-2.35	0.22	-2.18
603688.SH	石英股份	502	0.61	-759	-0.92	1.49	-2.25
000789.SZ	万年青	25	0.02	-2501	-2.40	0.03	-3.14
300196.SZ	长海股份	306	0.29	-1769	-1.68	1.17	-6.77
603505.SH	金石资源	103	0.21	-831	-1.72	0.92	-7.42
002798.SZ	帝欧家居	773	1.65	-2021	-4.31	3.81	-9.97

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

北上资金更偏好水泥

从陆股通持股占流通A股环比变动情况来看,增持排名前五的依次是华新水泥、祁连山、天山股份、塔牌集团、福莱特,机构增持占流通股比例分别达到1.65%、1.65%、1.54%、0.90%、0.76%。此外,冀东水泥、北新建材、海螺水泥等增持比例也居前列。而减持排名居前的有万年青、中国巨石、伟星新材等,机构减持占流通股比例分别达到1.50%、1.24%、0.69%。

可以看到北上资金增持前五位中的四位全部为水泥股，且有两个为北方水泥股（祁连山、天山股份），减持较多的万年青、伟星新材与A股机构增减持行为具有一致性。区别较大的在于中国巨石，北上资金进行了较大幅度减仓。

从陆股通持股占流通A股来看，持仓比例较高的公司有海螺水泥、东方雨虹、华新水泥、北新建材和中国巨石，机构持股占流通股比例分别为10.45%、7.40%、6.37%、6.24%、4.16%。

表2：2019年Q2建材跟踪公司陆股通持仓比例变化（按陆股通持股占流通A股环比变动降序排列）

证券代码	证券简称	19Q2末持股数量 (万股)	19Q2末持股市值 (亿元)	持股数量 环比变动 (万股)	持股市值 环比变动 (亿元)	占流通A 股(%)	占流通A 股环比变 动(%)
600801.SH	华新水泥	8677	17.57	4087	7.06	6.37	1.65
600720.SH	祁连山	1681	1.48	1278	1.13	2.17	1.65
000877.SZ	天山股份	2009	2.33	1352	1.56	2.28	1.54
002233.SZ	塔牌集团	3971	4.64	1048	1.02	3.42	0.90
601865.SH	福莱特	120	0.12	114	0.11	0.80	0.76
603505.SH	金石资源	57	0.11	57	0.11	0.51	0.51
000401.SZ	冀东水泥	2439	4.29	478	0.84	1.81	0.35
000786.SZ	北新建材	8817	15.98	494	-0.79	6.24	0.35
600585.SH	海螺水泥	41802	173.48	1372	19.12	10.45	0.34
002043.SZ	兔宝宝	369	0.22	174	0.08	0.48	0.23
000546.SZ	金圆股份	196	0.19	149	0.14	0.29	0.22
002271.SZ	东方雨虹	7371	16.70	195	1.58	7.40	0.18
002080.SZ	中材科技	709	0.64	502	0.35	0.42	0.10
600586.SH	金晶科技	354	0.11	0	-0.01	0.25	0.00
002302.SZ	西部建设	132	0.15	-87	-0.17	0.11	-0.07
601636.SH	旗滨集团	2361	0.92	-172	-0.22	0.90	-0.07
002596.SZ	海南瑞泽	283	0.23	-192	-0.24	0.31	-0.24
000012.SZ	南玻A	582	0.24	-792	-0.52	0.30	-0.48
002372.SZ	伟星新材	2236	3.89	-411	-1.45	1.57	-0.69
600176.SH	中国巨石	14584	13.90	-4353	-6.36	4.16	-1.24
000789.SZ	万年青	3181	3.19	-186	-2.02	3.99	-1.50

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

风险提示

基金持股数据统计可能存在一定偏差；宏观经济下行超预期等。

广发建材行业研究小组

- 邹戈：首席分析师，上海交通大学财务与会计硕士，2011年进入广发证券发展研究中心。
- 谢璐：资深分析师，南开大学经济学硕士，2012年进入广发证券发展研究中心。
- 赵勇臻：高级分析师，上海交通大学材料科学与工程硕士，2017年加入广发证券发展研究中心。
- 李振兴：研究助理，中国科学院研究生院硕士，2019年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。