

建材

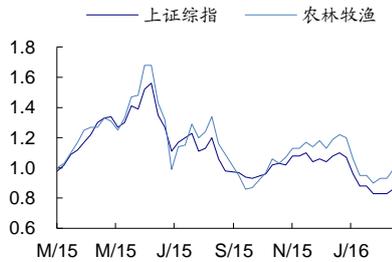
建材行业基金持仓专题

超配

(维持评级)

2021年06月30日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《从财报运行看当前建材各板块投资机会: 增长韧性犹存, 分化仍在继续》——2021-06-28
《建材行业投资专题: 回归本位, 关注低估值、强业绩的优质品种》——2021-06-25
《建材行业投资专题-中国巨石, 建材智造》——2021-06-23
《建材行业 20 年年报及 21 年一季报总结: 从“新均衡、新思路”走向“新结构、新机遇”》——2021-06-15
《非金属建材周报(21年第23周): 碳排放纳入环评, 行业龙头有望更加受益》——2021-06-07

证券分析师: 黄道立

电话: 0755-82130685
E-MAIL: huangdl@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980511070003

证券分析师: 陈颖

E-MAIL: chenying4@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518090002

证券分析师: 冯梦琪

E-MAIL: fengmq@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980521040002

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明

行业专题

行业整体继续低配, 建议把握板块结构性机会

● 持仓情况概要: 行业整体继续低配

2021Q1 基金重仓建材行业市值规模 378.3 亿元, 环比 2020Q4 提升 25.5%, 占基金重仓 A 股市值规模的 1.75%, 较 2020Q4 的 1.42% 环比提升 0.33pct, 相较于 2021Q1 建行业标准配置比例 1.87%, 超配比例为 -0.12%, 继续呈现低配状态。

● 持仓情况分析: 机构对成长性较强的龙头标的依旧青睐有加

从持仓个股来看, 2021Q1 基金前 10 大重仓建材个股市值为 331.1 亿元, 环比 2020Q4 提升 25.5%, 占同期基金重仓建材行业市值规模的 87.5%, 环比基本持平, 显示机构对建材行业头部企业持股依旧相对集中, 从持仓增减情况上看, 公募基金与陆股通的表现略有不同:

从公募基金持仓情况看, 细分子行业头部企业增减持趋势分化, 机构对于高景气延续性要求变高, 依旧青睐成长性较强的龙头标的, 从主要子板块增减持变化来看: 1) 水泥板块持仓提升明显, 其中海螺水泥、华新水泥等水泥板块龙头获得明显增持; 2) 玻璃板块受高景气度延续, 头部企业技术、产品升级等因素影响, 整体呈现稳中有增趋势, 机构增持主要集中在建筑玻璃领域的头部企业, 光伏玻璃领域的头部企业或因市场对行业未来有较大产能投放的担忧, 遭到机构减持; 3) 玻纤板块整体减持明显, 主因市场对于行业高景气延续性存在分歧, 进而影响对公司业绩高增长是否可持续的判断, 但龙头公司持仓稳定性更强, 减持比例相对较小; 4) 防水板块机构对龙一标的依旧青睐有加; 5) 涂料板块机构整体保持增持态势, 从标的选择上看, 估值较低的头部企业受到更多的关注; 6) 瓷砖板块个股分化较为明显。

从陆股通持仓情况看, 北上资金减持水泥股较多, 建材板块内的优质赛道如防水、涂料、玻纤等持股稳定性较强, 在季度层面的持股比例变动中也呈现稳定增持状态, 此外瓷砖板块获得明显增持, 体现出资金对于头部企业发展的期待。

● 投资建议: 回归本位, 把握板块结构性机会

结合上文分析以及年初至今的各板块运行, 当前时点我们重申把握板块结构性机会, 其中: 水泥行业, 区域结构仍有亮点, 进退有据, 守成为上: 推荐关注: ①传统优势区域, 推荐海螺水泥、万年青、塔牌集团, ②因疫情等事件因素影响, 未来需求有望修复的华中、华北区域, 推荐华新水泥、冀东水泥, 以及③区域需求具有增长潜力的西北地区, 推荐天山股份、祁连山和宁夏建材; 玻璃行业, 盈利持续创新高, 解放思想, 顺势而为: 推荐行业内优质龙头企业旗滨集团、信义玻璃、南玻 A; 玻纤行业, 高景气持续, 余情未了, 执手相拥: 推荐中国巨石、中材科技; 其他建材, 分化趋势延续, 优势赛道持续胜出: 推荐坚朗五金、兔宝宝、伟星新材、东方雨虹、科顺股份、三棵树、帝欧家居。其他细分领域, 建议结合行业和企业的发展, 关注“小而美”的精彩, 推荐海洋王、再升科技、纳川股份。

● 风险提示: ①宏观经济进一步下行; ②产能限制政策松动, 供给超预期

内容目录

行业整体继续低配，细分龙头增减持趋势分化.....	4
总体持仓情况：2021Q1 建材行业继续呈现低配状态.....	4
持仓集中度情况：2021Q1 建材行业头部企业持股依旧相对集中.....	5
增减持情况：细分行业增减持趋势分化，水泥龙头获得明显增持.....	6
陆股通：北上资金减持水泥股较多，持仓继续向优质赛道集中.....	10
投资建议：回归本位，把握板块结构性机会.....	11
风险提示.....	12
国信证券投资评级.....	13
分析师承诺.....	13
风险提示.....	13
证券投资咨询业务的说明.....	13

图表目录

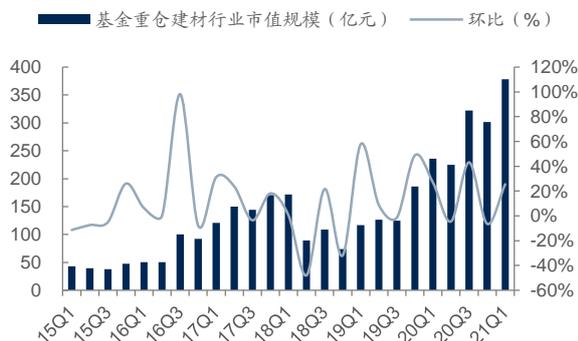
图 1: 基金重仓建材行业市值规模及环比.....	4
图 2: 建材行业基金配置比例及标配比例.....	4
图 3: 2020Q4 重仓建材股的各类型基金数量占比.....	4
图 4: 2021Q1 重仓建材股的各类型基金数量占比.....	4
图 5: 2020Q4 和 2021Q1 各类型基金重仓建材股的市值.....	5
图 6: 基金重仓建材行业 TOP10 个股市值规模及占比.....	5
图 7: 2021Q1 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的.....	5
图 8: 2021Q1 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的.....	6
图 9: 2021Q1 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的.....	6
表 1: 2021Q1 和 2020Q4 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比.....	6
表 2: 2021Q1 和 2020Q4 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比.....	6
表 3: 2021Q1 基金重仓持股市值增减变动 TOP10.....	7
表 4: 2021Q1 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10.....	7
表 5: 2021Q1 基金重仓建材行业个股季度变动明细.....	7
表 6: 2021Q1 基金重仓水泥板块个股季度变动明细.....	8
表 7: 2021Q1 基金重仓玻璃板块个股季度变动明细.....	9
表 8: 2021Q1 基金重仓玻纤板块个股季度变动明细.....	9
表 9: 2021Q1 基金重仓防水板块个股季度变动明细.....	9
表 10: 2021Q1 基金重仓涂料板块个股季度变动明细.....	9
表 11: 2021Q1 基金重仓瓷砖板块个股季度变动明细.....	9
表 12: 截止 2021Q1 末建材行业中陆股通持股比例 TOP10 标的.....	10
表 13: 截止 2021Q1 末建材行业中陆股通增持比例 TOP10 标的 (以持股占流通 A 股环比变动衡量).....	10
表 14: 截止 2021Q1 末建材行业中陆股通减持比例 TOP10 标的 (以持股占流通 A 股环比变动衡量).....	10

行业整体继续低配，细分龙头增减持趋势分化

总体持仓情况：2021Q1 建材行业继续呈现低配状态

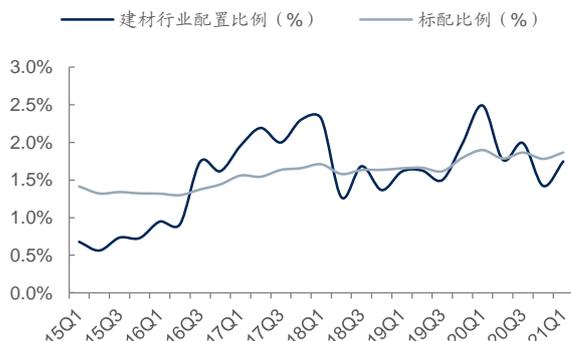
我们选取股票型基金（不含指数型）、混合型基金（不含偏债混合型）的前十大重仓股，并以我们跟踪的建材行业 87 个标的为研究对象。根据公募基金 2021 年一季报数据，2021Q1 基金重仓建材行业的市值规模为 378.3 亿元，环比 2020Q4 提升 25.5%，占基金重仓 A 股市值规模的 1.75%，较 2020Q4 的 1.42% 环比提升 0.33pct，相较于 2021Q1 建行行业标准配置比例 1.87%（建材行业自由流通市值/万得全 A 自由流通市值），超配比例为 -0.12%，继续呈现低配状态。

图 1：基金重仓建材行业市值规模及环比



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

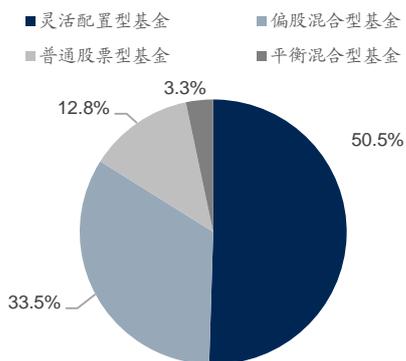
图 2：建材行业基金配置比例及标配比例



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

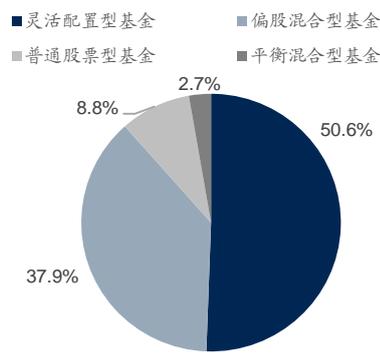
从重仓建材股的各项基金来看，2021Q1 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金数量占比分别为 50.6%、37.9%、8.8%和 2.7%，环比 2020Q4 提升 0.1%、提升 4.4%、下降 4%、下降 0.5%；2021Q1 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金重仓建材股的市值合计分别为 99.2 亿元、240.6 亿元、36.0 亿元、2.5 亿元，环比 2020Q4 增长 11.2%、33.4%、28.1%和减少 36.8%。

图 3：2020Q4 重仓建材股的各项基金数量占比



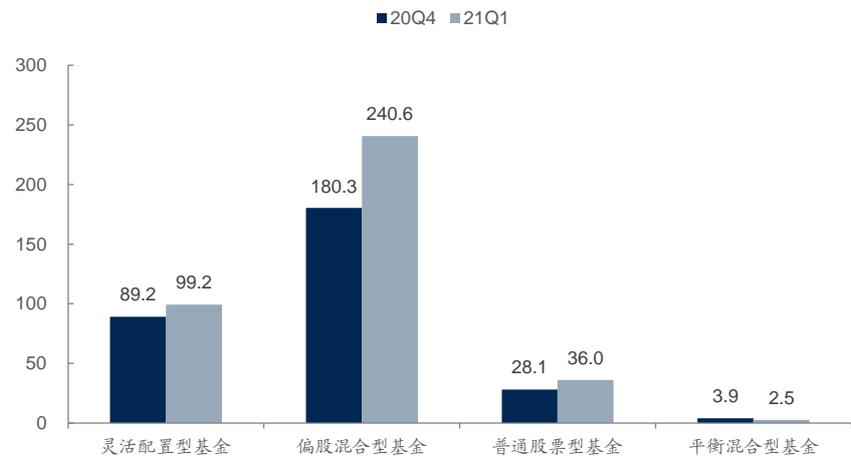
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 4：2021Q1 重仓建材股的各项基金数量占比



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 2020Q4 和 2021Q1 各类型基金重仓建材股的市值



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

持仓集中度情况: 2021Q1 建材行业头部企业持股依旧相对集中

从持仓个股来看, 2021Q1 基金前 10 大重仓建材个股市值为 331.1 亿元, 环比 2020Q4 提升 25.5%, 占同期基金重仓建材行业市值规模的 87.5%, 环比基本持平, 显示 2021Q1 机构对建材行业头部企业持股依旧相对集中; 具体来看, 2021Q1 基金持仓市值前 10 名的标的分别为东方雨虹 (173.4 亿)、北新建材 (32.7 亿)、中国巨石 (32.4 亿)、光威复材 (18.1 亿)、坚朗五金 (16.6 亿)、旗滨集团 (13.8 亿)、伟星新材 (13.5 亿)、三棵树 (11.6 亿)、菲利华 (10.8 亿) 和海螺水泥 (8.7 亿)。

图 6: 基金重仓建材行业 TOP10 个股市值规模及占比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 7: 2021Q1 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的



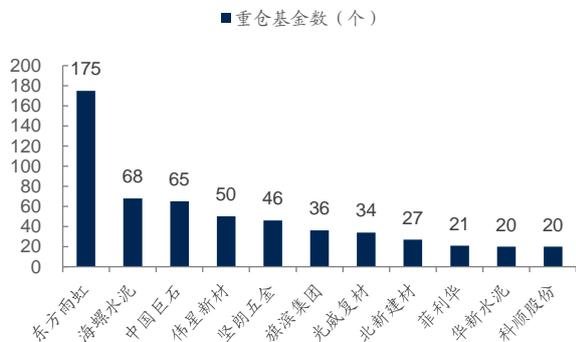
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

同时, 从基金持仓数量和持股占流通股比例来看, 2021Q1 基金持仓数量前 10 名的标的分别为东方雨虹 (175)、海螺水泥 (68)、中国巨石 (65)、伟星新材 (50)、坚朗五金 (46)、旗滨集团 (36)、光威复材 (34)、北新建材 (27)、菲利华 (21)、华新水泥 (20) 和科顺股份 (20), 除华新水泥和科顺股份为 2021Q1 新进入重仓基金数前 10 名的标的, 其他标的 2020Q4 也均位于前 10, 其中东方雨虹、海螺水泥、伟星新材、坚朗五金和旗滨集团重仓基金数量呈现上升趋势, 显示龙头标的青睐度依旧较高。

2021Q1 重仓持股占流通股比例前 10 名的标的分别为东方雨虹 (19.5%)、菲利华 (8.8%)、东鹏控股 (6.8%)、亚玛顿 (6.7%)、坚朗五金 (6.4%)、鲁阳节能 (6.2%)、再升科技 (5.9%)、光威复材 (5.1%)、中国巨石 (4.8%) 和大

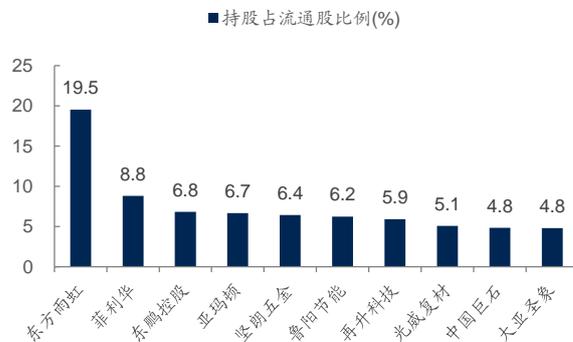
亚圣象 4.8%，其中东鹏控股、坚朗五金、鲁阳节能、再升科技为 2021Q1 新进入持股占流通股比例前 10 名的标的，其他标的中东方雨虹提升最为显著，较 2020Q4 的 14.6%提升了 4.9pct。

图 8: 2021Q1 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 9: 2021Q1 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 1: 2021Q1 和 2020Q4 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比

2020Q4 排名	2020Q4 Top10 标的	2020Q4 重仓基金数	2020Q1 排名	2021Q1 Top10 标的	2021Q1 重仓基金数	2021Q1 环比增减
1	中国巨石	89	1	东方雨虹	175	89
2	东方雨虹	86	2	海螺水泥	68	34
3	菲利华	42	3	中国巨石	65	-24
4	光威复材	40	4	伟星新材	50	32
5	海螺水泥	34	5	坚朗五金	46	23
6	旗滨集团	30	6	旗滨集团	36	6
7	北新建材	29	7	光威复材	34	-6
8	坚朗五金	23	8	北新建材	27	-2
9	中材科技	23	9	菲利华	21	-21
10	伟星新材	18	10	华新水泥	20	19
			10	科顺股份	20	5

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 2: 2021Q1 和 2020Q4 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比

2020Q4 排名	2020Q4 Top10 标的	2020Q4 持股占流通股 (%)	2020Q1 排名	2021Q1 Top10 标的	2021Q1 持股占流通股 (%)	2021Q1 环比增减
1	东方雨虹	14.60	1	东方雨虹	19.52	4.92
2	菲利华	10.38	2	菲利华	8.82	-1.56
3	科顺股份	8.07	3	东鹏控股	6.81	6.77
4	长海股份	6.75	4	亚玛顿	6.67	0.14
5	光威复材	6.62	5	坚朗五金	6.44	2.30
6	亚玛顿	6.53	6	鲁阳节能	6.24	6.24
7	中国巨石	6.46	7	再升科技	5.89	3.87
8	大亚圣象	5.96	8	光威复材	5.07	-1.55
9	兔宝宝	4.95	9	中国巨石	4.82	-1.64
10	北新建材	4.84	10	大亚圣象	4.79	-1.17

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

增减持情况: 细分行业增减持趋势分化, 水泥龙头获得明显增持

以环比变动衡量, 从基金持仓市值环比变动来看, 2021Q1 持仓市值增加前 5 名的标的分别为东方雨虹、伟星新材、坚朗五金、海螺水泥、三棵树, 持仓市值增加额分别为 78.5 亿、8.5 亿、7.3 亿、6.5 亿和 4.7 亿; 持仓市值减少前 5

名的标的分别为中国巨石、光威复材、菲利华、中材科技、天山股份，持仓市值减少额分别为 12.8 亿、12.3 亿、9 亿、3.2 亿和 2.6 亿。

表 3: 2021Q1 基金重仓持股市值增减变动 TOP10

公司简称	2021Q1	2020Q4	变动	公司简称	2021Q1	2020Q4	变动
1 东方雨虹	173.45	94.93	78.51	1 中国巨石	32.42	45.19	-12.76
2 伟星新材	13.48	5.01	8.47	2 光威复材	18.13	30.43	-12.30
3 坚朗五金	16.64	9.32	7.32	3 菲利华	10.24	19.28	-9.04
4 海螺水泥	8.67	2.21	6.46	4 中材科技	4.85	8.07	-3.22
5 三棵树	11.57	6.82	4.74	5 天山股份	0.00	2.64	-2.64
6 亚士创能	5.09	1.04	4.04	6 蒙娜丽莎	0.58	2.81	-2.23
7 华新水泥	3.64	0.03	3.61	7 长海股份	1.05	2.83	-1.78
8 鲁阳节能	3.46	0.00	3.46	8 福莱特	0.00	1.55	-1.55
9 再升科技	4.77	1.99	2.78	9 亚玛顿	3.63	4.58	-0.96
10 东鹏控股	2.06	0.01	2.05	10 科顺股份	4.56	5.24	-0.68

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

从持股占流通股环比变动来看, 2021Q1 持股占流通股比例增加前 5 名的标的分别为东鹏控股、鲁阳节能、东方雨虹、再升科技、亚士创能, 增持占流通股比例分别为 6.8%、6.2%、4.9%、3.9%、3.1%; 持股占流通股比例减少前 5 名标的分别为科顺股份、长海股份、蒙娜丽莎、天山股份、中国巨石, 减持占流通股比例分别为 4.2%、3.9%、3.4%、2%、1.6%。

表 4: 2021Q1 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10

公司简称	2021Q1	2020Q4	变动	公司简称	2021Q1	2020Q4	变动
1 东鹏控股	6.81	0.05	6.77	1 科顺股份	3.90	8.07	-4.18
2 鲁阳节能	6.24	0.00	6.24	2 长海股份	2.85	6.75	-3.90
3 东方雨虹	19.52	14.60	4.92	3 蒙娜丽莎	0.69	4.13	-3.44
4 再升科技	5.89	2.03	3.87	4 天山股份	0.00	1.98	-1.98
5 亚士创能	4.36	1.26	3.11	5 中国巨石	4.82	6.46	-1.64
6 坚朗五金	6.44	4.15	2.30	6 菲利华	8.82	10.38	-1.56
7 伟星新材	3.76	1.89	1.87	7 光威复材	5.07	6.62	-1.55
8 华新水泥	1.12	0.01	1.11	8 兔宝宝	3.62	4.95	-1.33
9 冀东水泥	0.95	0.16	0.79	9 大亚圣象	4.79	5.96	-1.17
10 旗滨集团	3.98	3.43	0.55	10 垒知集团	1.71	2.81	-1.10

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

从重仓股持股数量增减变动幅度来看, 鲁阳节能、雄塑科技、金隅集团、塔牌集团和南玻为 2021Q1 新进入部分基金的重仓股名单, 东鹏控股、华新水泥、冀东水泥、海螺水泥、亚士创能、再升科技、伟星新材等均有较大比例增持; 帝欧家居、金圆股份、福莱特、天山股份 4 只个股 2021Q1 被完全减持, 永高股份、蒙娜丽莎、凯伦股份和长海股份减持幅度相对较大。

表 5: 2021Q1 基金重仓建材行业个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量(个)		持股数量(万股)		持股数量(万股)		持股占流通股(%)		增持比例	减持比例
		2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动	/2021Q1	/2020Q4
002088.SZ	鲁阳节能	5	5	1990.18	1990.18	3.46	3.46	6.24	6.24	100%	
300599.SZ	雄塑科技	1	1	6.74	6.74	0.01	0.01	0.04	0.04	100%	
601992.SH	金隅集团	2	2	265.60	265.60	0.08	0.08	0.03	0.03	100%	
002233.SZ	塔牌集团	1	1	6.00	6.00	0.01	0.01	0.01	0.01	100%	
000012.SZ	南玻 A	1	1	6.43	6.43	0.00	0.00	0.00	0.00	100%	
003012.SZ	东鹏控股	12	10	974.33	967.81	2.06	2.05	6.81	6.77	99%	
600801.SH	华新水泥	20	19	1531.94	1518.47	3.64	3.61	1.12	1.11	99%	
000401.SZ	冀东水泥	7	4	1284.15	1069.05	2.01	1.71	0.95	0.79	83%	
600585.SH	海螺水泥	68	34	1692.88	1265.51	8.67	6.46	0.42	0.32	75%	
603378.SH	亚士创能	11	8	840.87	596.36	5.09	4.04	4.36	3.11	71%	

表 5: 2021Q1 基金重仓建材行业个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量 (个)		持股数量 (万股)		持股数量 (万股)		持股占流通股 (%)		增持比例 /2021Q1	减持比例 /2020Q4
		2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动		
603601.SH	再升科技	7	3	4240.38	2784.05	4.77	2.78	5.89	3.87	66%	
002372.SZ	伟星新材	50	32	5336.22	2656.08	13.48	8.47	3.76	1.87	50%	
002791.SZ	坚朗五金	46	23	1008.14	359.66	16.64	7.32	6.44	2.30	36%	
002271.SZ	东方雨虹	175	89	33966.27	9416.55	173.45	78.51	19.52	4.92	28%	
603737.SH	三棵树	19	14	580.61	130.18	11.57	4.74	2.23	0.50	22%	
601636.SH	旗滨集团	36	6	10679.90	1482.56	13.81	2.04	3.98	0.55	14%	
603688.SH	石英股份	1	-1	204.48	26.89	0.36	-0.06	0.58	0.08	13%	
300374.SZ	中铁装配	3	0	564.16	30.91	0.82	0.19	3.31	0.18	5%	
000672.SZ	上峰水泥	2	1	83.09	3.09	0.18	0.03	0.10	0.00	4%	
002623.SZ	亚玛顿	4	0	1064.40	22.72	3.63	-0.96	6.67	0.14	2%	
000786.SZ	北新建材	27	-2	7579.79	-589.17	32.71	0.00	4.49	-0.35		-7%
603916.SH	苏博特	1	-2	843.09	-70.08	2.30	0.20	2.44	-0.21		-8%
300395.SZ	菲利华	21	-21	2748.46	-473.76	10.24	-9.04	8.82	-1.56		-15%
000910.SZ	大亚圣象	12	-2	2619.71	-641.60	4.11	-0.45	4.79	-1.17		-20%
300699.SZ	光威复材	34	-6	2615.49	-802.02	18.13	-12.30	5.07	-1.55		-23%
300737.SZ	科顺股份	20	5	1824.60	-615.82	4.56	-0.68	3.90	-4.18		-25%
600176.SH	中国巨石	65	-24	16886.79	-5751.30	32.42	-12.76	4.82	-1.64		-25%
002043.SZ	兔宝宝	6	0	2619.38	-966.15	2.83	-0.38	3.62	-1.33		-27%
002080.SZ	中材科技	16	-7	2079.56	-1258.57	4.85	-3.22	1.24	-0.75		-38%
002398.SZ	垒知集团	1	-2	954.32	-610.18	0.73	-0.49	1.71	-1.10		-39%
300196.SZ	长海股份	6	2	701.12	-957.87	1.05	-1.78	2.85	-3.90		-58%
300715.SZ	凯伦股份	2	0	22.07	-64.47	0.09	-0.25	0.15	-0.45		-74%
002918.SZ	蒙娜丽莎	9	5	147.88	-721.94	0.58	-2.23	0.69	-3.44		-83%
002641.SZ	永高股份	1	-1	13.28	-99.70	0.01	-0.06	0.01	-0.10		-88%
002798.SZ	帝欧家居	0	-1	0	-4.51	0.00	-0.01	0.00	-0.02		-100%
000546.SZ	金圆股份	0	-1	0	-83.23	0.00	-0.06	0.00	-0.12		-100%
601865.SH	福莱特	0	-17	0	-388.59	0.00	-1.55	0.00	-0.91		-100%
000877.SZ	天山股份	0	-3	0	-1745.45	0.00	-2.64	0.00	-1.98		-100%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

总体来看, 细分子行业头部企业增减持趋势分化, 机构对于高景气延续性要求变高, 依旧青睐成长性较强的龙头标的。从主要子板块增减持变化来看: 1) 水泥板块持仓提升明显, 其中海螺水泥、华新水泥等水泥板块龙头获得明显增持; 2) 玻璃板块受高景气度延续, 头部企业技术、产品升级等因素影响, 整体呈现稳中有增趋势, 机构增持主要集中在建筑玻璃领域的头部企业, 光伏玻璃领域的头部企业或因市场对行业未来有较大产能投放的担忧, 遭到机构减持; 3) 玻纤板块整体减持明显, 主因市场对于行业高景气延续性存在分歧, 进而影响对公司业绩高增长是否可持续的判断, 但龙头公司持仓稳定性更强, 减持比例相对较小; 4) 防水板块机构对龙一标的依旧青睐有加; 5) 涂料板块机构整体保持增持态势, 从标的选择上看, 估值较低的头部企业受到更多的关注; 6) 瓷砖板块个股分化较为明显。

表 6: 2021Q1 基金重仓水泥板块个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量 (个)		持股数量 (万股)		持股数量 (万股)		持股占流通股 (%)		增持比例 /2021Q1	减持比例 /2020Q4
		2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动		
601992.SH	金隅集团	2	2	265.60	265.60	0.08	0.08	0.03	0.03	100%	
002233.SZ	塔牌集团	1	1	6.00	6.00	0.01	0.01	0.01	0.01	100%	
600801.SH	华新水泥	20	19	1531.94	1518.47	3.64	3.61	1.12	1.11	99%	
000401.SZ	冀东水泥	7	4	1284.15	1069.05	2.01	1.71	0.95	0.79	83%	
600585.SH	海螺水泥	68	34	1692.88	1265.51	8.67	6.46	0.42	0.32	75%	
000672.SZ	上峰水泥	2	1	83.09	3.09	0.18	0.03	0.10	0.00	4%	
000546.SZ	金圆股份	0	-1	0	-83.23	0.00	-0.06	0.00	-0.12		-100%

表 6: 2021Q1 基金重仓水泥板块个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量(个)		持股数量(万股)		持股数量(万股)		持股占流通股(%)		增持比例	减持比例
		2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动		
000877.SZ	天山股份	0	-3	0	-1745.45	0.00	-2.64	0.00	-1.98		-100%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 7: 2021Q1 基金重仓玻璃板块个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量(个)		持股数量(万股)		持股数量(万股)		持股占流通股(%)		增持比例	减持比例
		2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动		
000012.SZ	南玻 A	1	1	6.43	6.43	0.00	0.00	0.00	0.00	100%	
601636.SH	旗滨集团	36	6	10679.90	1482.56	13.81	2.04	3.98	0.55	14%	
002623.SZ	亚玛顿	4	0	1064.40	22.72	3.63	-0.96	6.67	0.14	2%	
601865.SH	福莱特	0	-17	0	-388.59	0.00	-1.55	0.00	-0.91		-100%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 8: 2021Q1 基金重仓玻纤板块个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量(个)		持股数量(万股)		持股数量(万股)		持股占流通股(%)		增持比例	减持比例
		2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动		
600176.SH	中国巨石	65	-24	16886.79	-5751.30	32.42	-12.76	4.82	-1.64		-25%
002080.SZ	中材科技	16	-7	2079.56	-1258.57	4.85	-3.22	1.24	-0.75		-38%
300196.SZ	长海股份	6	2	701.12	-957.87	1.05	-1.78	2.85	-3.90		-58%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 9: 2021Q1 基金重仓防水板块个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量(个)		持股数量(万股)		持股数量(万股)		持股占流通股(%)		增持比例	减持比例
		2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动		
002271.SZ	东方雨虹	175	89	33966.27	9416.55	173.45	78.51	19.52	4.92	28%	
300737.SZ	科顺股份	20	5	1824.60	-615.82	4.56	-0.68	3.90	-4.18		-25%
300715.SZ	凯伦股份	2	0	22.07	-64.47	0.09	-0.25	0.15	-0.45		-74%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 10: 2021Q1 基金重仓涂料板块个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量(个)		持股数量(万股)		持股数量(万股)		持股占流通股(%)		增持比例	减持比例
		2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动		
603378.SH	亚士创能	11	8	840.87	596.36	5.09	4.04	4.36	3.11	71%	
603737.SH	三棵树	19	14	580.61	130.18	11.57	4.74	2.23	0.50	22%	

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 11: 2021Q1 基金重仓瓷砖板块个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量(个)		持股数量(万股)		持股数量(万股)		持股占流通股(%)		增持比例	减持比例
		2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动	2021Q1	变动		
003012.SZ	东鹏控股	12	10	974.33	967.81	2.06	2.05	6.81	6.77	99%	
002918.SZ	蒙娜丽莎	9	5	147.88	-721.94	0.58	-2.23	0.69	-3.44		-83%
002798.SZ	帝欧家居	0	-1	0	-4.51	0.00	-0.01	0.00	-0.02		-100%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

陆股通：北上资金减持水泥股较多，持仓继续向优质赛道集中

从陆股通持股占流通 A 股比例来看，截止 2021Q1 持股比例最高的前 5 的标的分别为东方雨虹、三棵树、中国巨石、蒙娜丽莎、海螺水泥，持股比例分别为 21.63%、14.24%、8.95%、8.83%和 8.65%。

从陆股通持股占流通 A 股环比变动来看，2021Q1 增持排名前 5 的标的分别为帝欧家居、蒙娜丽莎、东方雨虹、中材科技、中国巨石，增持占流通股比例分别为 7.12%、5.44%、3.14%、2.54%、1.66%；2021Q1 减持排名前 5 的标的分别为塔牌集团、福莱特、科顺股份、祁连山、大亚圣象，减持占流通股比例分别为 1.54%、1.23%、1.15%、0.95%、0.75%，其中科顺股份主要受首发原始股东限售股在当期解禁影响。整体来看，北上资金减持水泥股较多，建材板块内的优质赛道如防水、涂料、玻纤等持股稳定性较强，在季度层面的持股比例变动中也呈现稳定增持状态，此外瓷砖板块获得明显增持，体现出资金对于头部企业发展的期待。

表 12: 截止 2021Q1 末建材行业中陆股通持股比例 TOP10 标的

股票代码	公司简称	持股数量 (万股)	持股市值 (亿元)	占流通 A 股 (%)
002271.SZ	东方雨虹	37641	192.57	21.63
603737.SH	三棵树	3711	73.93	14.24
600176.SH	中国巨石	31339	60.17	8.95
002918.SZ	蒙娜丽莎	1883	7.36	8.83
600585.SH	海螺水泥	34605	177.25	8.65
002798.SZ	帝欧家居	1886	3.43	8.05
000786.SZ	北新建材	11843	51.11	7.01
600801.SH	华新水泥	9214	21.87	6.77
002372.SZ	伟星新材	9432	23.82	6.64
002080.SZ	中材科技	10995	25.63	6.55

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 13: 截止 2021Q1 末建材行业中陆股通增持比例 TOP10 标的 (以持股占流通 A 股环比变动衡量)

股票代码	公司简称	持股数量 (万股)			持股市值 (亿元)			占流通 A 股 (%)		
		2021Q1	2020Q4	变动	2021Q1	2020Q4	变动	2021Q1	2020Q4	变动
002798.SZ	帝欧家居	1886	207	1679	3.43	0.43	3.00	8.05	0.93	7.12
002918.SZ	蒙娜丽莎	1883	714	1168	7.36	2.31	5.05	8.83	3.39	5.44
002271.SZ	东方雨虹	37641	31096	6546	192.57	120.65	71.92	21.63	18.49	3.14
002080.SZ	中材科技	10995	6731	4264	25.63	16.28	9.35	6.55	4.01	2.54
600176.SH	中国巨石	31339	25538	5801	60.17	50.97	9.20	8.95	7.29	1.66
603916.SH	苏博特	662	118	544	1.80	0.27	1.53	1.91	0.34	1.57
601636.SH	旗滨集团	10697	6520	4177	13.83	8.35	5.49	3.98	2.43	1.55
300699.SZ	光威复材	1801	1113	689	12.49	9.91	2.58	3.49	2.15	1.33
603737.SH	三棵树	3711	3440	272	73.93	52.11	21.82	14.24	13.19	1.04
000786.SZ	北新建材	11843	10231	1612	51.11	40.97	10.14	7.01	6.06	0.95

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 14: 截止 2021Q1 末建材行业中陆股通减持比例 TOP10 标的 (以持股占流通 A 股环比变动衡量)

股票代码	公司简称	持股数量 (万股)			持股市值 (亿元)			占流通 A 股 (%)		
		2021Q1	2020Q4	变动	2021Q1	2020Q4	变动	2021Q1	2020Q4	变动
002791.SZ	坚朗五金	571	620	-49	9.46	8.92	0.54	3.65	3.96	-0.31
000012.SZ	南玻 A	7531	8429	-898	4.74	6.22	-1.48	3.85	4.31	-0.46
000877.SZ	天山股份	924	1393	-468	1.58	2.10	-0.52	1.05	1.58	-0.53
600585.SH	海螺水泥	34605	37185	-2580	177.25	191.95	-14.70	8.65	9.30	-0.65

表 14: 截止 2021Q1 末建材行业中陆股通减持比例 TOP10 标的 (以持股占流通 A 股环比变动衡量)

002641.SZ	永高股份	1939	2336	-397	1.37	1.49	-0.12	1.72	2.40	-0.68
000910.SZ	大亚圣象	1059	1468	-408	1.66	2.05	-0.39	1.94	2.68	-0.75
600720.SH	祁连山	1212	1950	-737	1.78	2.65	-0.86	1.56	2.51	-0.95
300737.SZ	科顺股份	989	985	4	2.47	2.11	0.36	2.11	3.26	-1.15
601865.SH	福莱特	2226	2649	-423	5.99	10.57	-4.58	4.97	6.20	-1.23
002233.SZ	塔牌集团	1860	3691	-1831	2.30	4.70	-2.41	1.56	3.10	-1.54

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

投资建议: 回归本位, 把握板块结构性机会

结合上文分析以及年初至今的各板块运行, 当前时点我们重申把握板块结构性机会, 其中:

水泥行业, 区域结构仍有亮点, 进退有据, 守成为上: 2020 年“新均衡”经受住疫情考验, 行业稳定性再度被印证, 业绩涨势整体钝化进入平整期, 从普涨状态转换为结构性增长, 区域差异进一步凸显; 今年以来水泥行业继续维持稳定运行, 价格保持高位运行并呈现季节性波动, 全年“以稳为主”的格局有望延续。随着近期股价持续调整, 目前板块估值低廉, 高分红有望延续, 行业具备较高安全边际, 我们认为水泥行业进退有据, 守成为上, 建议重点把握区域结构性机会, 推荐关注: ①传统优势区域, 推荐**海螺水泥、万年青、塔牌集团**, ②因疫情等事件因素影响, 未来需求有望修复的华中、华北区域, 推荐**华新水泥、冀东水泥**, 以及③区域需求具有增长潜力的西北地区, 推荐**天山股份、祁连山和宁夏建材**。

玻璃行业, 盈利持续创新高, 解放思想, 顺势而为: 2020 年玻璃价格在年内呈现“V”型反转走势, 玻璃板块盈利持续创新高, 经营性净现金流同步加速改善, 再投资意愿明显提升, 新技术和新产能布局持续深化, 光伏玻璃板块快速崛起, 电子玻璃、药用玻璃等领域的突破有望带来新的增长点。今年以来, 行业高景气延续, 价格不断刷新历史高位, 北方地区供需格局偏紧, 南方少量新增产能投放, 但下游需求保持充足, 整体行业格局良好。展望全年, 浮法玻璃有望实现供需紧平衡状态, 此外, 随着国内玻璃生产企业技术的不断积累与创新, 产业结构升级进入快车道, 未来电子玻璃、药用玻璃等领域的突破或成为企业业绩增长的全新看点。推荐行业内优质龙头企业**旗滨集团、信义玻璃、南玻 A**。

玻纤行业, 高景气持续, 余情未了, 执手相拥: 2020 年下半年以来玻纤价格进入上升通道, 持续提价超预期, 2021Q1 继续超预期演绎, 盈利能力创新高, 同时扩张节奏放缓, 供给增量大幅减少, 叠加需求向上修复, 供需格局持续向好, 行业高景气有望持续。中长期看, 行业内头部企业凭借战略和资金优势迅速抢占智能制造赛道, 未来竞争优势有望得到进一步巩固, 推荐**中国巨石、中材科技**。

其他建材, 分化趋势延续, 优势赛道持续胜出: 其他建材包含细分子行业众多, 且多数呈现“大行业、小公司”的格局, 而细分子行业在成长能力、盈利能力及经营质量等方面的表现差异明显, 且呈现持续分化态势, 龙头企业 α 继续凸显, 凭借在技术、品质、品牌和渠道等方面形成的竞争优势迅速崛起, 防水、涂料、建筑五金作为过去几年业绩持续超越行业平均增速的优势赛道有望继续胜出, 获得更快成长。推荐**坚朗五金、兔宝宝、伟星新材、东方雨虹、科顺股份、三棵树、帝欧家居**。其他细分领域, 建议结合行业和企业的发展, 关注“小而美”的精彩, 推荐**海洋王、再升科技、纳川股份**。

风险提示

①宏观经济进一步下行；②产能限制政策松动，供给超预期。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032