

建材

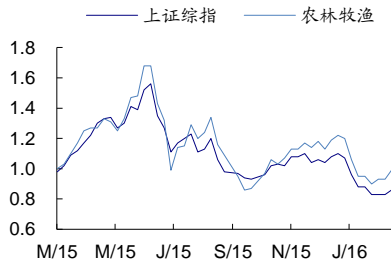
建材行业基金持仓专题

超配

(维持评级)

2021年07月27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

重申板块《分化与进化》, 把握结构性机会

● 持仓情况概要: 行业整体继续低配

2021Q2 基金重仓建材行业的市值规模为 341.5 亿元, 环比 2021Q1 减少 9.7%, 占基金重仓 A 股市值规模的 1.34%, 较 2021Q1 的 1.75% 环比下降 0.4pct, 相较于 2021Q2 建行行业标准配置比例 1.66%, 超配比例为 -0.32%, 延续低配状态。

● 持仓情况分析: 传统优质龙头企业持仓有所调整, 部分新兴领域

优质企业受到关注

从持仓个股来看, 2021Q2 基金前 10 大重仓建材个股市值合计为 302.4 亿元, 环比 2021Q1 减少 8.7%, 占同期基金重仓建材行业市值规模的 88.5%, 环比提升 1.02pct, 显示 2021Q2 机构对建材头部企业持股依旧相对集中且集中度呈提升趋势。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分化加速, 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, 传统优质龙头企业持仓有所调整, 部分新兴领域优质企业受到关注, 低估值板块获得明显布局。从主要子板块增减持变化来看: 1) 水泥板块承压明显, 板块整体均获得不同程度减持; 2) 景气度高的玻璃板块获得明显增持, 持仓提升明显, 尤其光伏玻璃获得重点布局; 3) 玻纤板块继续受市场对于行业高景气延续性存疑影响, 机构持仓有所下降; 4) 因市场整体投资风格由价值蓝筹转向发掘中小市值优质企业, 其他建材子行业中机构增减持分化加速, 出现机构重仓持股在不同的、具备一定发展前景的细分子领域优质企业间切换的现象。

从陆股通持仓变动情况看, Q2 增持排名前 5 的标的分别为科顺股份、南玻 A、旗滨集团、伟星新材、永高股份; 减持排名前 5 的标的分别为福莱特、西藏天路、冀东水泥、祁连山、华新水泥; 整体来看, 北上资金继续减持水泥股, 玻璃板块获得明显增持, 其他建材板块内的防水板块优质企业、塑料管行业的优质企业获得进一步增持。

● 投资建议: 重申板块《分化与进化》, 把握板块结构性机会

结合上文分析以及年初至今的各版块运行, 当前时点我们重申把握板块结构性机会, 其中: 水泥行业, 进退有据, 守成为上, 建议关注海螺水泥、华新水泥、天山股份、冀东水泥、塔牌集团、万年青、祁连山和宁夏建材; 玻璃行业, 顺势而为, 顺势而为, 高景气仍将延续, 企业科技升级进行时, 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, 恰逢其时, 前路可期, 高景气持续, 优质企业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, 因变而生, 破局而立, 分化趋势延续, 优势赛道持续胜出; 推荐坚朗五金、伟星新材、兔宝宝、东方雨虹、科顺股份、三棵树。其他细分领域关注“小而美”的精彩, 推荐海洋王、再升科技。

● 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

行业延续低配状态，细分龙头增减持趋势分化.....	4
总体持仓情况：2021Q2 建材行业延续低配状态.....	4
持仓集中度情况：2021Q2 建材行业头部企业持股依旧相对集中.....	5
增减持情况：传统优质龙头标的持仓出现调整，部分新兴细分领域得到关注.....	7
陆股通：北上资金继续减持水泥股，防水、塑料管获得一定增持.....	11
投资建议：重申中期策略《分化与进化》，把握结构性机会.....	12
国信证券投资评级.....	14
分析师承诺.....	14
风险提示.....	14
证券投资咨询业务的说明.....	14

图表目录

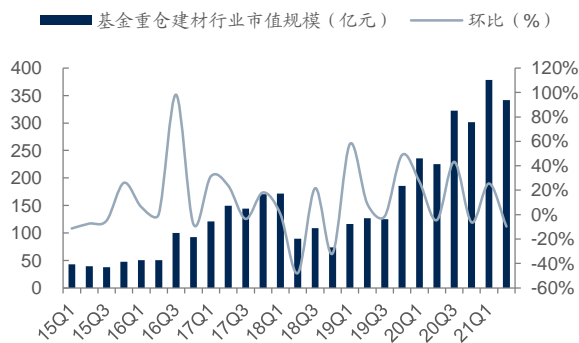
图 1: 基金重仓建材行业市值规模及环比.....	4
图 2: 建材行业基金配置比例及标配比例.....	4
图 3: 2021Q1 重仓建材股的各类型基金数量占比.....	4
图 4: 2021Q2 重仓建材股的各类型基金数量占比.....	4
图 5: 2021Q2 和 2021Q1 各类型基金重仓建材股的市值.....	5
图 6: 基金重仓建材行业 TOP10 个股市值规模及占比.....	5
图 7: 2021Q2 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的.....	5
图 8: 2021Q1 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的.....	6
图 9: 2021Q1 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的.....	6
图 10: 2021Q2 建材行业基金持仓市值增加 TOP10 标的.....	7
图 11: 2021Q2 建材行业基金持仓市值减少 TOP10 标的.....	7
图 12: 2021Q2 建材行业基金持股占流通股比例增加 TOP10 标的.....	8
图 13: 2021Q2 建材行业基金持股占流通股比例减少 TOP10 标的.....	8
表 1: 2021Q1 和 2021Q2 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的对比.....	5
表 2: 2021Q1 和 2021Q2 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比.....	6
表 3: 2021Q1 和 2021Q2 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比.....	7
表 4: 2021Q2 基金重仓持股市值增减变动 TOP10 (亿元).....	7
表 5: 2021Q1 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10 (%).....	8
表 6: 2021Q2 基金重仓建材行业个股季度变动明细.....	8
表 7: 2021Q2 基金重仓水泥板块个股季度变动明细.....	9
表 8: 2021Q2 基金重仓玻璃板块个股季度变动明细.....	10
表 9: 2021Q2 基金重仓玻纤板块个股季度变动明细.....	10
表 10: 2021Q2 基金重仓防水板块个股季度变动明细.....	10
表 11: 2021Q2 基金重仓涂料板块个股季度变动明细.....	10
表 12: 2021Q2 基金重仓瓷砖板块个股季度变动明细.....	10
表 13: 2021Q2 基金重仓塑料管板块个股季度变动明细.....	10
表 14: 截止 2021Q2 末建材行业中陆股通持股比例 TOP10 标的.....	11
表 15: 截止 2021Q2 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).....	11
表 16: 截止 2021Q2 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).....	11

行业延续低配状态，细分龙头增减持趋势分化

总体持仓情况：2021Q2 建材行业延续低配状态

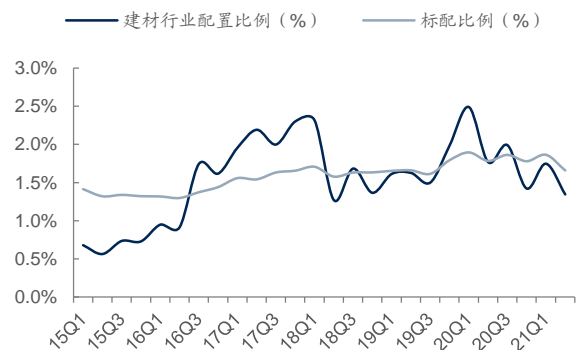
我们选取股票型基金（不含指数型）、混合型基金（不含偏债混合型）的前十大重仓股，并以我们跟踪的建材行业 87 个标的为研究对象。根据公募基金 2021 年二季报数据，2021Q2 基金重仓建材行业的市值规模为 341.5 亿元，环比 2021Q1 减少 9.7%，占基金重仓 A 股市值规模的 1.34%，较 2021Q1 的 1.75% 环比下降 0.4pct，相较于 2021Q2 建行行业标准配置比例 1.66%（建材行业自由流通市值/万得全 A 自由流通市值），超配比例为-0.32%，延续低配状态。

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

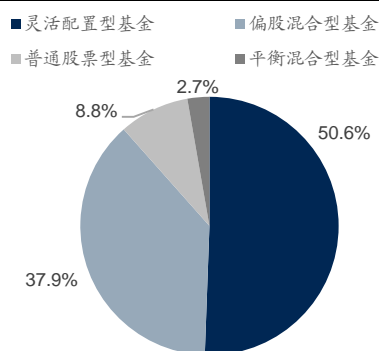
图 2：建材行业基金配置比例及标配比例



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

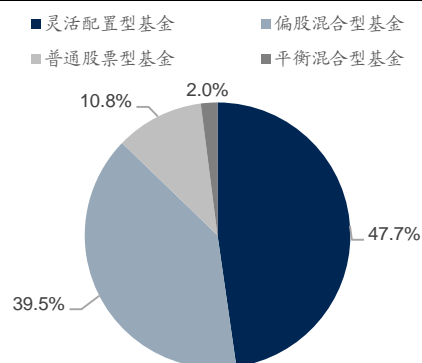
从重仓建材股的各项基金来看，2021Q2 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金数量占比分别为 47.7%、39.5%、10.8%和 2.0%，环比 2021Q1 下降 2.8pct、提升 1.6pct、提升 1.9pct、下降 0.7pct；2021Q2 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金重仓建材股的市值合计分别为 96.2 亿元、208.8 亿元、35.2 亿元、1.3 亿元，环比 2021Q1 减少 3.1%、13.2%、2.2%和 47.5%。

图 3：2021Q1 重仓建材股的各项基金数量占比



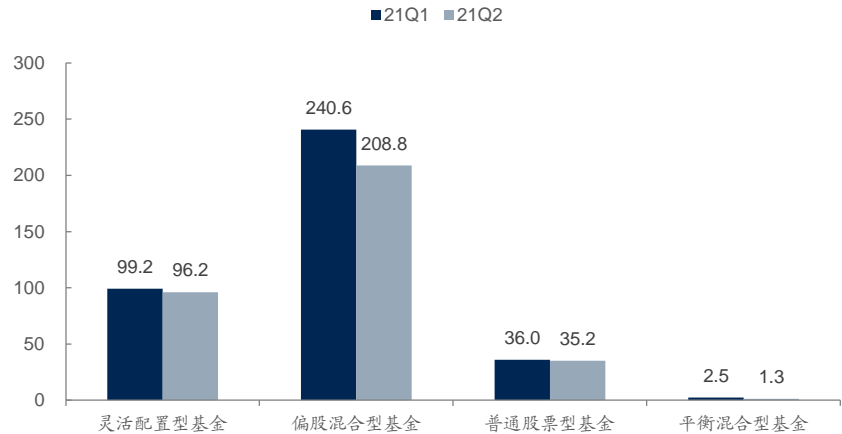
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 4：2021Q2 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: 2021Q2 和 2021Q1 各类型基金重仓建材股的市值

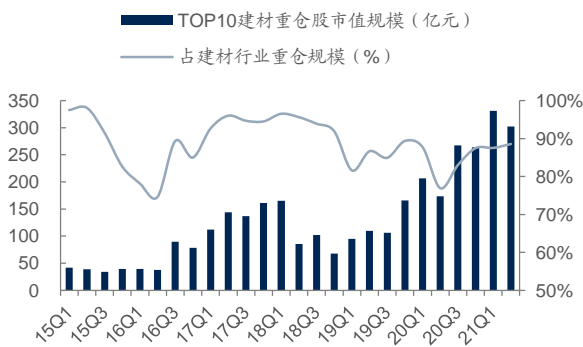


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

持仓集中度情况: 2021Q2 建材行业头部企业持股依旧相对集中

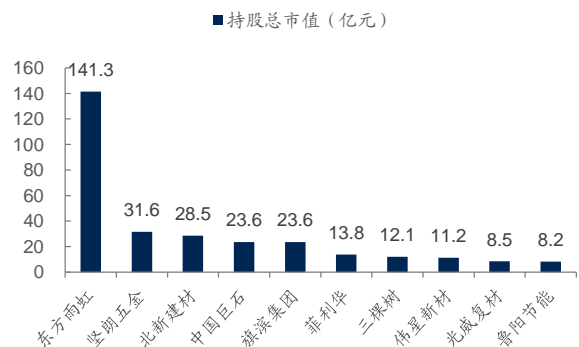
从持仓个股来看, 2021Q2 基金前 10 大重仓建材个股市值合计为 302.4 亿元, 环比 2021Q1 减少 8.7%, 占同期基金重仓建材行业市值规模的 88.5%, 环比提升 1.02pct, 显示 2021Q2 机构对建材头部企业持股依旧相对集中且集中度呈提升趋势。具体来看, 2021Q2 基金持仓市值前 10 名的标的分别为东方雨虹(141.3 亿)、坚朗五金(31.6 亿)、北新建材(28.5 亿)、中国巨石(23.6 亿)、旗滨集团(23.6 亿)、菲利华(13.8 亿)、三棵树(12.1 亿)、伟星新材(11.2 亿)、光威复材(8.5 亿)、鲁阳节能(8.2 亿), 其中仅鲁阳节能为 2021Q2 新进入基金持仓市值前 10 名的标的。

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: 2021Q2 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

表 1: 2021Q1 和 2021Q2 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的对比

2020Q1 排名	2021Q1 TOP10 标的	2021Q1 基金持仓市值 (亿元)	2020Q2 排名	2021Q2 TOP10 标的	2021Q2 基金持仓市值 (亿元)	2021Q2 环比增减
1	东方雨虹	173.4	1	东方雨虹	141.3	-32.10
2	北新建材	32.7	2	坚朗五金	31.6	14.91
3	中国巨石	32.4	3	北新建材	28.5	-4.26
4	光威复材	18.1	4	中国巨石	23.6	-8.78
5	坚朗五金	16.6	5	旗滨集团	23.6	9.74
6	旗滨集团	13.8	6	菲利华	13.8	3.54

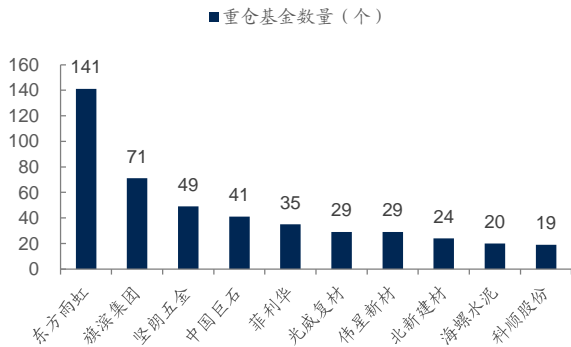
表 1: 2021Q1 和 2021Q2 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的对比

2020Q1 排名	2021Q1 TOP10 标的	2021Q1 基金持仓市值 (亿元)	2020Q2 排名	2021Q2 TOP10 标的	2021Q2 基金持仓市值 (亿元)	2021Q2 环比增减
7	伟星新材	13.5	7	三棵树	12.1	0.56
8	三棵树	11.6	8	伟星新材	11.2	-2.27
9	菲利华	10.2	9	光威复材	8.5	-9.62
10	海螺水泥	8.7	10	鲁阳节能	8.2	4.74

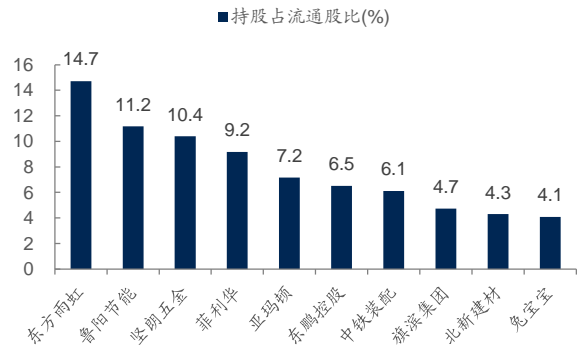
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

同时,从基金持仓数量和持股占流通股比例来看,2021Q2 基金持仓数量前 10 名的标的分别为东方雨虹(141)、旗滨集团(71)、坚朗五金(49)、中国巨石(41)、菲利华(35)、光威复材(29)、伟星新材(29)、北新建材(24)、海螺水泥(20)和科顺股份(19),除南玻 A 为 2021Q2 新进入重仓基金数前 10 名的标的,其他标的 2021Q1 也均位于前 10,其中仅旗滨集团、坚朗五金和菲利华重仓基金数量呈现上升趋势,其他标的重仓基金数量均有不同程度减少。

2021Q2 重仓持股持股占流通股比例前 10 名的标的分别为东方雨虹(14.7%)、鲁阳节能(11.2%)、坚朗五金(10.4%)、菲利华(9.2%)、亚玛顿(7.2%)、东鹏控股(6.5%)、中铁装配(6.1%)、旗滨集团(4.7%)、北新建材(4.3%)和兔宝宝(4.1%),其中中铁装配、旗滨集团、北新建材、兔宝宝为 2021Q2 新进入持股占流通股比例前 10 名的标的,其他标的中鲁阳节能和坚朗五金提升明显,分别较 2021Q1 提升 4.95pct 和 3.95pct。

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 2: 2021Q1 和 2021Q2 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比

2020Q1 排名	2021Q1 TOP10 标的	2021Q1 重仓基金数	2020Q2 排名	2021Q2 TOP10 标的	2021Q2 重仓基金数	2021Q2 环比增减
1	东方雨虹	175	1	东方雨虹	141	-34
2	海螺水泥	68	2	旗滨集团	71	35
3	中国巨石	65	3	坚朗五金	49	3
4	伟星新材	50	4	中国巨石	41	-24
5	坚朗五金	46	5	菲利华	35	14
6	旗滨集团	36	6	光威复材	29	-5
7	光威复材	34	7	伟星新材	29	-21
8	北新建材	27	8	北新建材	24	-3
9	菲利华	21	9	海螺水泥	20	-48
10	华新水泥	20	10	科顺股份	19	-1
10	科顺股份	20	10	南玻 A	19	18

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

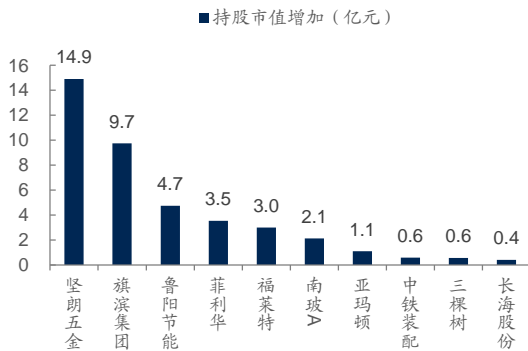
表 3: 2021Q1 和 2021Q2 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比

2020Q1 排名	2021Q1 TOP10 标的	2021Q1 持股占流通股 (%)	2020Q2 排名	2021Q2 TOP10 标的	2021Q2 持股占流通股 (%)	2021Q2 环比增减
1	东方雨虹	19.52	1	东方雨虹	14.7	-4.79
2	菲利华	8.82	2	鲁阳节能	11.2	4.95
3	东鹏控股	6.81	3	坚朗五金	10.4	3.95
4	亚玛顿	6.67	4	菲利华	9.2	0.35
5	坚朗五金	6.44	5	亚玛顿	7.2	0.50
6	鲁阳节能	6.24	6	东鹏控股	6.5	-0.31
7	再升科技	5.89	7	中铁装配	6.1	2.80
8	光威复材	5.07	8	旗滨集团	4.7	0.75
9	中国巨石	4.82	9	北新建材	4.3	-0.20
10	大亚圣象	4.79	10	兔宝宝	4.1	0.46

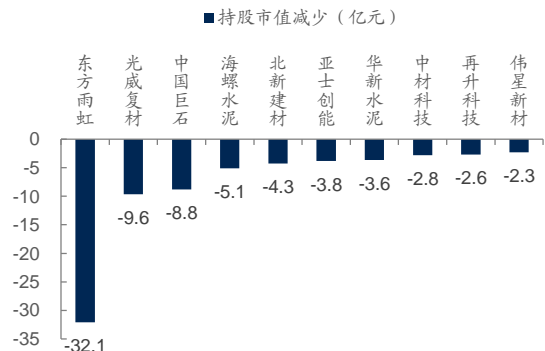
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

增减持情况: 传统优质龙头标的持仓出现调整, 部分新兴细分领域得到关注

以环比变动衡量, 从基金持仓市值环比变动来看, 2021Q2 持仓市值增加前 5 名的标的分别为坚朗五金、旗滨集团、鲁阳节能、菲利华、福莱特, 持仓市值增加额分别为 14.9 亿、9.7 亿、4.7 亿、3.5 亿和 3 亿; 持仓市值减少前 5 名的标的分别为东方雨虹、光威复材、中国巨石、海螺水泥、北新建材, 持仓市值减少额分别为 32.1 亿、9.6 亿、8.8 亿、5.1 亿和 4.3 亿。

图 10: 2021Q2 建材行业基金持仓市值增加 TOP10 标的


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 11: 2021Q2 建材行业基金持仓市值减少 TOP10 标的


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 4: 2021Q2 基金重仓持股市值增减变动 TOP10 (亿元)

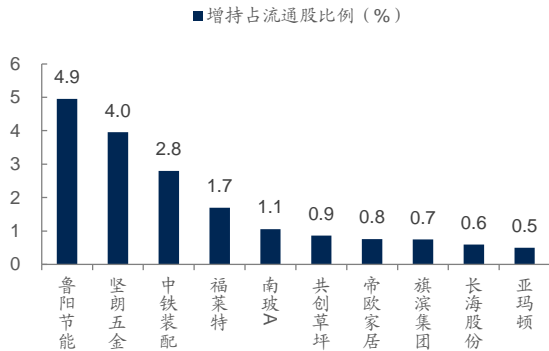
公司简称	2021Q2	2021Q1	变动	公司简称	2021Q2	2021Q1	变动
1 坚朗五金	31.55	16.64	14.91	1 东方雨虹	141.35	173.45	-32.10
2 旗滨集团	23.55	13.81	9.74	2 光威复材	8.51	18.13	-9.62
3 鲁阳节能	8.20	3.46	4.74	3 中国巨石	23.64	32.42	-8.78
4 菲利华	13.78	10.24	3.54	4 海螺水泥	3.55	8.67	-5.12
5 福莱特	2.99	0.00	2.99	5 北新建材	28.45	32.71	-4.26
6 南玻 A	2.12	0.00	2.12	6 亚士创能	1.30	5.09	-3.79
7 亚玛顿	4.71	3.63	1.08	7 华新水泥	0.03	3.64	-3.61
8 中铁装配	1.40	0.82	0.58	8 中材科技	2.08	4.85	-2.76
9 三棵树	12.13	11.57	0.56	9 再升科技	2.12	4.77	-2.65
10 长海股份	1.45	1.05	0.41	10 伟星新材	11.21	13.48	-2.27

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, 2021Q2 持股占流通股比例增加前 5 名的标的分别为鲁阳节能、坚朗五金、中铁装配、福莱特、南玻 A, 增持占流通股比例

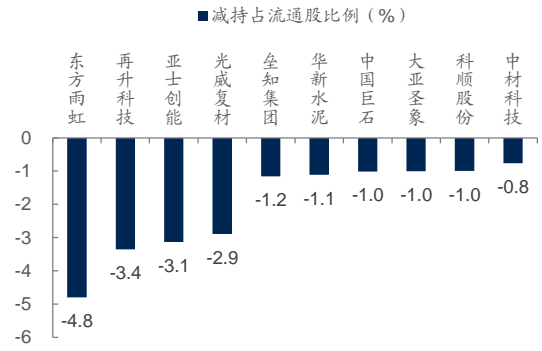
分别为 4.9%、4%、2.8%、1.7%和 1.1%；持股占流通股比例减少前 5 名标的分别为东方雨虹、再升科技、亚士创能、光威复材、垒知集团，减持占流通股比例分别为 4.8%、3.4%、3.1%、2.9%、1.2%。

图 12: 2021Q2 建材行业基金持股占流通股比例增加 TOP10 标的



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 2021Q2 建材行业基金持股占流通股比例减少 TOP10 标的



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 5: 2021Q1 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10 (%)

公司简称	2021Q2	2021Q1	变动	公司简称	2021Q2	2021Q1	变动
1 鲁阳节能	11.18	6.24	4.95	1 东方雨虹	14.72	19.52	-4.79
2 坚朗五金	10.40	6.44	3.95	2 再升科技	2.53	5.89	-3.36
3 中铁装配	6.11	3.31	2.80	3 亚士创能	1.23	4.36	-3.13
4 福莱特	1.70	0.00	1.70	4 光威复材	2.17	5.07	-2.89
5 南玻 A	1.06	0.00	1.06	5 垒知集团	0.55	1.71	-1.16
6 共创草坪	0.86	0.00	0.86	6 华新水泥	0.01	1.12	-1.11
7 帝欧家居	0.76	0.00	0.76	7 中国巨石	3.81	4.82	-1.01
8 旗滨集团	4.72	3.98	0.75	8 大亚圣象	3.78	4.79	-1.01
9 长海股份	3.44	2.85	0.59	9 科顺股份	2.90	3.90	-0.99
10 亚玛顿	7.17	6.67	0.50	10 中材科技	0.47	1.24	-0.76

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,福莱特、金晶科技、帝欧家居、共创草坪、九鼎新材为 2021Q2 新进入部分基金的重仓股名单,南玻 A、雄塑科技、中铁装配、鲁阳节能、蒙娜丽莎、坚朗五金有较大比例增持;凯伦股份、金隅集团、永高股份、塔牌集团 2021Q2 被完全减持,华新水泥、亚士创能、垒知集团、中材科技、光威复材、再升科技、海螺水泥减持幅度较大。

表 6: 2021Q2 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)		持股市值(亿元)		持股占流通股(%)		增持比例 /2021Q2	减持比例 /2021Q1
		2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动		
601865.SH	福莱特	9	9	760.76	760.76	2.99	2.99	1.70	1.70	100.0%	
600586.SH	金晶科技	2	2	329.33	329.33	0.31	0.31	0.23	0.23	100.0%	
002798.SZ	帝欧家居	1	1	171.11	171.11	0.27	0.27	0.76	0.76	100.0%	
605099.SH	共创草坪	2	2	34.58	34.58	0.15	0.15	0.86	0.86	100.0%	
002201.SZ	九鼎新材	2	2	25.51	25.51	0.04	0.04	0.05	0.05	100.0%	
000012.SZ	南玻 A	19	18	2073.18	2066.75	2.12	2.12	1.06	1.06	99.7%	
300599.SZ	雄塑科技	2	1	75.62	68.88	0.08	0.08	0.49	0.45	91.1%	
300374.SZ	中铁装配	4	1	1041.09	476.93	1.40	0.58	6.11	2.80	45.8%	
002088.SZ	鲁阳节能	9	4	3568.94	1578.76	8.20	4.74	11.18	4.95	44.2%	
002918.SZ	蒙娜丽莎	2	-7	247.86	99.98	0.78	0.20	1.16	0.46	40.3%	
002791.SZ	坚朗五金	49	3	1626.46	618.32	31.55	14.91	10.40	3.95	38.0%	

表 6: 2021Q2 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)		持股市值 (亿元)		持股占流通股 (%)		增持比例	减持比例
		2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	/2021Q2	/2021Q1
603688.SH	石英股份	6	5	293.77	89.29	0.69	0.33	0.83	0.25	30.4%	
300196.SZ	长海股份	3	-3	846.38	145.26	1.45	0.41	3.44	0.59	17.2%	
601636.SH	旗滨集团	71	35	12690.47	2010.57	23.55	9.74	4.72	0.75	15.8%	
603737.SH	三棵树	17	-2	689.14	108.53	12.13	0.56	1.89	-0.34	15.7%	
603916.SH	苏博特	2	1	965.96	122.86	1.99	-0.30	2.33	-0.11	12.7%	
002043.SZ	兔宝宝	5	-1	2951.93	332.55	2.91	0.08	4.08	0.46	11.3%	
002623.SZ	亚玛顿	5	1	1143.47	79.06	4.71	1.08	7.17	0.50	6.9%	
300395.SZ	菲利华	35	14	2857.89	109.44	13.78	3.54	9.17	0.35	3.8%	
002372.SZ	伟星新材	29	-21	5434.82	98.60	11.21	-2.27	3.82	0.07	1.8%	
000401.SZ	冀东水泥	5	-2	1239.10	-45.05	1.53	-0.48	0.88	-0.08		-3.5%
000786.SZ	北新建材	24	-3	7248.93	-330.86	28.45	-4.26	4.29	-0.20		-4.4%
003012.SZ	东鹏控股	7	-5	929.34	-45.00	1.55	-0.52	6.50	-0.31		-4.6%
600176.SH	中国巨石	41	-24	15241.36	-1645.43	23.64	-8.78	3.81	-1.01		-9.7%
000672.SZ	上峰水泥	3	1	69.41	-13.68	0.12	-0.06	0.09	-0.02		-16.5%
000910.SZ	大亚圣象	4	-8	2067.88	-551.83	2.46	-1.65	3.78	-1.01		-21.1%
002271.SZ	东方雨虹	141	-34	25621.56	-8344.70	141.35	-32.10	14.72	-4.79		-24.6%
300737.SZ	科顺股份	19	-1	1360.27	-464.33	4.28	-0.28	2.90	-0.99		-25.4%
600585.SH	海螺水泥	20	-48	865.97	-826.90	3.55	-5.12	0.22	-0.21		-48.8%
603601.SH	再升科技	7	0	1830.75	-2409.63	2.12	-2.65	2.53	-3.36		-56.8%
300699.SZ	光威复材	29	-5	1120.62	-1494.86	8.51	-9.62	2.17	-2.89		-57.2%
002080.SZ	中材科技	14	-2	795.81	-1283.74	2.08	-2.76	0.47	-0.76		-61.7%
002398.SZ	垒知集团	2	1	306.98	-647.34	0.22	-0.51	0.55	-1.16		-67.8%
603378.SH	亚士创能	4	-7	236.39	-604.48	1.30	-3.79	1.23	-3.13		-71.9%
600801.SH	华新水泥	1	-19	15.00	-1516.94	0.03	-3.61	0.01	-1.11		-99.0%
300715.SZ	凯伦股份	2	-2	22.07	-22.07	945.26	-945.26	0.15	-0.15		-100.0%
601992.SH	金隅集团	2	-2	265.60	-265.60	783.52	-783.52	0.03	-0.03		-100.0%
002641.SZ	永高股份	1	-1	13.28	-13.28	93.62	-93.62	0.01	-0.01		-100.0%
002233.SZ	塔牌集团	1	-1	6.00	-6.00	74.04	-74.04	0.01	-0.01		-100.0%

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分化加速, 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, 传统优质龙头企业持仓有所调整, 部分新兴领域优质企业受到关注, 低估值板块获得明显布局。从主要子板块增减持变化来看: 1) 水泥板块承压明显, 板块整体均获得不同程度减持; 2) 景气度高的玻璃板块获得明显增持, 持仓提升明显, 尤其光伏玻璃获得重点布局; 3) 玻纤板块继续受市场对于行业高景气延续性存疑影响, 机构持仓有所下降; 4) 因市场整体投资风格由价值蓝筹转向发掘中小市值优质企业, 其他建材子行业中机构增减持分化加速, 出现机构重仓持股在不同的、具备一定发展前景的细分子领域优质企业间切换的现象。

表 7: 2021Q2 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)		持股市值 (亿元)		持股占流通股 (%)		增持比例	减持比例
		2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	/2021Q2	/2021Q1
000401.SZ	冀东水泥	5	-2	1239.10	-45.05	1.53	-0.48	0.88	-0.08		-3.5%
000672.SZ	上峰水泥	3	1	69.41	-13.68	0.12	-0.06	0.09	-0.02		-16.5%
600585.SH	海螺水泥	20	-48	865.97	-826.90	3.55	-5.12	0.22	-0.21		-48.8%
600801.SH	华新水泥	1	-19	15.00	-1516.94	0.03	-3.61	0.01	-1.11		-99.0%
601992.SH	金隅集团	2	-2	265.60	-265.60	783.52	-783.52	0.03	-0.03		-100.0%
002233.SZ	塔牌集团	1	-1	6.00	-6.00	74.04	-74.04	0.01	-0.01		-100.0%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 8: 2021Q2 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)		持股市值 (亿元)		持股占流通股 (%)		增持比例	减持比例
		2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	/2021Q2	/2021Q1
601865.SH	福莱特	9	9	760.76	760.76	2.99	2.99	1.70	1.70	100.0%	
600586.SH	金晶科技	2	2	329.33	329.33	0.31	0.31	0.23	0.23	100.0%	
000012.SZ	南玻 A	19	18	2073.18	2066.75	2.12	2.12	1.06	1.06	99.7%	
601636.SH	旗滨集团	71	35	12690.47	2010.57	23.55	9.74	4.72	0.75	15.8%	
002623.SZ	亚玛顿	5	1	1143.47	79.06	4.71	1.08	7.17	0.50	6.9%	

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 9: 2021Q2 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)		持股市值 (亿元)		持股占流通股 (%)		增持比例	减持比例
		2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	/2021Q2	/2021Q1
002201.SZ	九鼎新材	2	2	25.51	25.51	0.04	0.04	0.05	0.05	100.0%	
300196.SZ	长海股份	3	-3	846.38	145.26	1.45	0.41	3.44	0.59	17.2%	
600176.SH	中国巨石	41	-24	15241.36	-1645.43	23.64	-8.78	3.81	-1.01		-9.7%
002080.SZ	中材科技	14	-2	795.81	-1283.74	2.08	-2.76	0.47	-0.76		-61.7%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 10: 2021Q2 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)		持股市值 (亿元)		持股占流通股 (%)		增持比例	减持比例
		2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	/2021Q2	/2021Q1
002271.SZ	东方雨虹	141	-34	25621.56	-8344.70	141.35	-32.10	14.72	-4.79		-24.6%
300737.SZ	科顺股份	19	-1	1360.27	-464.33	4.28	-0.28	2.90	-0.99		-25.4%
300715.SZ	凯伦股份	2	-2	22.07	-22.07	945.26	-945.26	0.15	-0.15		-100.0%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 11: 2021Q2 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)		持股市值 (亿元)		持股占流通股 (%)		增持比例	减持比例
		2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	/2021Q2	/2021Q1
603737.SH	三棵树	17	-2	689.14	108.53	12.13	0.56	1.89	-0.34	15.7%	
603378.SH	亚士创能	4	-7	236.39	-604.48	1.30	-3.79	1.23	-3.13		-71.9%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 12: 2021Q2 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)		持股市值 (亿元)		持股占流通股 (%)		增持比例	减持比例
		2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	/2021Q2	/2021Q1
002798.SZ	帝欧家居	1	1	171.11	171.11	0.27	0.27	0.76	0.76	100.0%	
002918.SZ	蒙娜丽莎	2	-7	247.86	99.98	0.78	0.20	1.16	0.46	40.3%	
003012.SZ	东鹏控股	7	-5	929.34	-45.00	1.55	-0.52	6.50	-0.31		-4.6%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 13: 2021Q2 基金重仓塑料管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)		持股市值 (亿元)		持股占流通股 (%)		增持比例	减持比例
		2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	2021Q2	变动	/2021Q2	/2021Q1
300599.SZ	雄塑科技	2	1	75.62	68.88	0.08	0.08	0.49	0.45	91.1%	
002372.SZ	伟星新材	29	-21	5434.82	98.60	11.21	-2.27	3.82	0.07	1.8%	
002641.SZ	永高股份	1	-1	13.28	-13.28	93.62	-93.62	0.01	-0.01		-100.0%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

陆股通：北上资金继续减持水泥股，防水、塑料管获得一定增持

从陆股通持股占流通 A 股比例来看，截止 2021Q2 持股比例最高的前 5 的标的分别为东方雨虹、三棵树、科顺股份、伟星新材、中国巨石，持股比例分别为 22.38%、13.72%、11.68%、9.38%和 8.76%。

从陆股通持股占流通 A 股环比变动来看，2021Q2 增持排名前 5 的标的分别为科顺股份、南玻 A、旗滨集团、伟星新材、永高股份，增持占流通股比例分别为 9.56%、3.99%、3.37%、2.75%、2.19%；2021Q2 减持排名前 5 的标的分别为福莱特、西藏天路、冀东水泥、祁连山、华新水泥，减持占流通股比例分别为 1.6%、1.21%、0.8%、0.67%、0.62%。整体来看，北上资金继续减持水泥股，玻璃板块获得明显增持，其他建材板块内的防水板块优质企业、塑料管行业的优质企业获得进一步增持，

表 14：截止 2021Q2 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	38942	215.43	22.38
603737.SH	三棵树	5006	88.10	13.72
300737.SZ	科顺股份	5470	9.56	11.68
002372.SZ	伟星新材	13335	27.56	9.38
600176.SH	中国巨石	35079	54.41	8.76
600585.SH	海螺水泥	33512	137.57	8.38
002918.SZ	蒙娜丽莎	1758	5.52	8.21
002798.SZ	帝欧家居	1832	2.85	8.10
000012.SZ	南玻 A	15339	15.71	7.83
000786.SZ	北新建材	12977	50.93	7.68

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表 15：截止 2021Q2 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 (%)		
		2021Q2	2021Q1	变动	2021Q2	2021Q1	变动	2021Q2	2021Q1	变动
300737.SZ	科顺股份	5470	989	4481	9.56	2.47	7.08	11.68	2.11	9.56
000012.SZ	南玻 A	15339	7531	7808	15.71	4.74	10.97	7.83	3.85	3.99
601636.SH	旗滨集团	19741	10697	9044	36.64	13.83	22.81	7.35	3.98	3.37
002372.SZ	伟星新材	13335	9432	3904	27.56	23.82	3.74	9.38	6.64	2.75
002641.SZ	永高股份	4413	1939	2473	3.04	1.37	1.68	3.91	1.72	2.19
003012.SZ	东鹏控股	133	0	133	0.22	0.00	0.22	0.93	0.00	0.93
000910.SZ	大亚圣象	1567	1059	508	1.86	1.66	0.20	2.86	1.94	0.93
002271.SZ	东方雨虹	38942	37641	1301	215.43	192.57	22.86	22.38	21.63	0.75
000786.SZ	北新建材	12977	11843	1134	50.93	51.11	-0.18	7.68	7.01	0.67
603916.SH	苏博特	1027	662	365	2.12	1.80	0.32	2.47	1.91	0.56

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表 16：截止 2021Q2 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 (%)		
		2021Q2	2021Q1	变动	2021Q2	2021Q1	变动	2021Q2	2021Q1	变动
300395.SZ	菲利华	621	726	-105	2.99	2.70	0.29	1.99	2.33	-0.34
002233.SZ	塔牌集团	1279	1860	-581	1.31	2.30	-0.98	1.07	1.56	-0.49
603737.SH	三棵树	5006	3711	1294	88.10	73.93	14.17	13.72	14.24	-0.52
000672.SZ	上峰水泥	513	983	-470	0.90	2.15	-1.25	0.63	1.21	-0.58
002918.SZ	蒙娜丽莎	1758	1883	-125	5.52	7.36	-1.84	8.21	8.83	-0.62
600801.SH	华新水泥	8366	9214	-848	14.70	21.87	-7.18	6.14	6.77	-0.62

表 16: 截止 2021Q2 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)

600720.SH	祁连山	692	1212	-520	0.73	1.78	-1.06	0.89	1.56	-0.67
000401.SZ	冀东水泥	2279	3251	-972	2.81	5.09	-2.27	1.61	2.41	-0.80
600326.SH	西藏天路	385	1497	-1113	0.26	1.17	-0.91	0.42	1.63	-1.21
601865.SH	福莱特	1511	2226	-716	5.97	5.99	-0.02	3.37	4.97	-1.60

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

投资建议: 重申中期策略《分化与进化》, 把握结构性机会

重申中期策略《分化与进化》的投资建议:

水泥行业——进退有据, 守成为上: 上半年水泥行业整体仍然维持较稳定运行, 价格保持高位区间季节性波动, 盈利中枢处于较高位水平, 但需求增长隐忧已现, 成本压力持续增强, 下半年随着需求端的逐步修复, 我们预计行业运行有望得到改善, 稳定性有望保持。在多年高景气运行之后, 水泥企业资债结构不断优化, 现金流充裕, 分红意愿持续强化并有望延续, 目前行业 PE、PB 估值均处于历史低位水平, 安全边际凸显, 具备良好的防御性。同时, 近期碳达峰、碳中和任务目标的临近和相关政策的逐步推进, 有望成为未来水泥行业发展和分化的推手, 龙头企业已具备一定先发优势, 胜出可期。因此我们判断, 行业现阶段进退有据, 守成为上, 建议关注**海螺水泥、华新水泥、天山股份、冀东水泥、塔牌集团、万年青、祁连山和宁夏建材**;

玻璃行业——应势而变, 顺势而为: 2021 年上半年玻璃行业高景气持续, 价格不断刷新历史高位, 展望下半年, 我们预计需求端竣工回暖趋势不改, 消费升级有望进一步助推玻璃需求释放, 供给端新增产能冲击有限, 行业供需偏紧格局仍将延续。中长期来看, 随着近年来的科技升级和自主创新, 产业升级正加速驶入快车道, 龙头企业经过不断积累, 在主流产品领域已经获得一定成果, 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——恰逢其时, 前路可期: 自 2021 年初以来, 玻纤供需格局延续偏紧态势, 价格持续上涨并创历年新高, 库存稳定低位运行。展望下半年, 看需求端, 细分市场汽车、风电、电子等领域需求有望持续增长, 同时海外复苏确定性拉动下出口需求预期向好, 需求端向上有支撑; 看供给端, 行业产能释放相对温和, 2021 年粗纱实际有效产能增加约 50 万吨, 与 2018 年相比, 总体投放依旧有限; 整体上看, 行业有望延续需求曲线略高于供给曲线的紧平衡运行态势, 高景气有望维持。中长期看, 玻纤行业有望进入产能高质量有序扩张新阶段, 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——因变而生, 破局而立: 上半年零售市场回暖提速, 但地产预期差和精装渗透放缓给市场蒙上阴云, 我们认为: 当前时点, 其他建材“大行业、小公司”特点依旧显著, 龙头可提升空间巨大, 同时巨大的存量房地产市场有望进一步带来充足成长空间, 长期发展潜力清晰; 从微观看, 优质企业奋力破局、蓄势待发: ①借助资本市场加速渠道布局、延伸品类、整合产业链, 助力企业扩张稳步推进, 并提升整体抗风险能力; ②积极扩品类布局新增长点, 构建多增长曲线, 进一步打开成长空间, 提升综合竞争力; ③积极拓渠道, 不断深化、细化渠道管理, 从单一渠道向多元渠道转变, 拓宽客户流量接口, 提升抗风险能力并获得突破增长的关键要素。推荐**坚朗五金、伟星新材、兔宝宝、东方雨**

虹、科顺股份、三棵树。其他细分领域，建议结合行业和企业发展，关注“小而美”的精彩，推荐海洋王、再升科技。

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。

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