

建筑材料行业点评报告

居住产业链 2022Q2 获公募基金减仓

增持（维持）

2022 年 07 月 22 日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

证券分析师 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@dwzq.com.cn

研究助理 白学松

执业证书：S0600121050013

baixs@dwzq.com.cn

投资要点

■ 我们筛选了 178 支居住产业链 A 股（其中地产行业 55 支、建筑行业 59 支、建材行业 64 支）作为样本标的，并将其进一步细分为 3 大类 10 个二级行业（基建地产前周期：房地产开发、设计咨询、基建房建、水泥；基建地产后周期：玻璃玻纤、装修、装修建材、房地产服务；其他：其他材料、专业工程），进行 2022 年二季度产业链行情回顾和公募基金重仓持股分析。

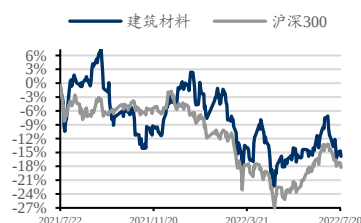
■ **产业链行情回顾：2022Q2 收益率跑输市场：**本季度（2022 年二季度，下同）居住产业链收益率跑输市场，其中建材板块表现最强，建筑板块表现次之，地产板块显著跑输市场。本季度居住产业链全部样本流通股本加权平均涨跌幅为-2.78%，相对全部 A 股的超额收益为-7.24%。其中房地产、建筑、建材流通市值加权平均涨跌幅分别为-8.70%、+0.02%、+2.07%，相对全部 A 股的超额收益分别为-13.16%、-4.45%、-2.40%。2022 年 7 月 1 日-21 日，居住产业链收益率跑输市场，其中建筑板块表现最强，建材、地产板块显著跑输市场。

■ **行业持仓：**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基金。（1）**居住产业链整体减仓，超配比例略高于历史中枢：**本季度全部 A 股中居住产业链（申万新分类下地产、建筑、建材行业）基金重仓持股市值占 A 股比为 3.71%（近 10 年百分比排名 10%），环比上一季度-0.96pct，超配比例-2.07%（近 10 年百分比排名 62%），环比上一季度-0.39pct；（2）**一级行业中房地产行业减仓幅度最大，超配比例仍高于历史中枢：**申万新分类下地产、建筑、建材行业本季度基金重仓持股市值占 A 股比分别为 1.99%、0.56%、1.16%（近 10 年百分比排名分别为 13%、31%、41%），环比上一季度分别-0.61pct、-0.17pct、-0.18pct；地产、建筑和建材行业超配比例分别为-0.36%、-1.51%、-0.20%（近 10 年百分比排名分别为 64%、51%、46%），环比上一季度分别-0.18pct、-0.05pct、-0.16pct。（3）**自主划分的二级行业中，设计咨询、玻璃玻纤、装修行业加仓幅度最大，专业工程减仓较多，房地产开发、其他材料、专业工程重仓持股市值占流通盘比位于历史较高水平，装修、房地产服务、水泥位于历史较低水平：**基金重仓持股市值占流通盘比环比上一季度增加最多的三个子行业分别为设计咨询（+1.80pct）、玻璃玻纤（+0.29pct）、装修（+0.22pct），减少最多的三个子板块分别为装修建材（-0.06pct）、房地产服务（-0.24pct）、专业工程（-0.93pct）；基金重仓持股市值占流通盘比近 10 年百分比排名最高的三个子板块分别为房地产开发（90%）、其他材料（85%）、专业工程（72%），近 10 年百分比排名最低的两个子板块分别为装修（21%）、房地产服务（34%）、水泥（36%）。

■ **个股持仓：**（1）**个股持仓市值：**本季度居住产业链公募基金重仓持仓总市值前五的股票依次是保利发展（227.3 亿元）、东方雨虹（151.7 亿元）、万科 A（132.2 亿元）、金地集团（60.8 亿元）和中国建筑（43.4 亿元）；（2）**个股持仓变动：**按基金重仓持股占流通盘比计算，环比上一季度加仓幅度前五名依次为科顺股份（+4.76 pct）、华设集团（+4.04 pct）、滨江集团（+2.85 pct）、志特新材（+1.48 pct）和坚朗五金（+1.43pct）；减仓幅度前五名依次为鲁阳节能（-8.26pct）、洛阳玻璃（-4.21pct）、东南网架（-3.63 pct）、金科股份（-2.90pct）和金地集团（-2.75 pct）。

■ **风险提示：**疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期、数据统计存在允许范围内偏差的可能。

行业走势



相关研究

《销售端延续复苏，存量风险处置待观察》

2022-07-17

《基建实物需求加速显现，地产因城施策持续落地》

2022-07-10

《金融工具补充资本金加速基建投资，地产销售回暖或推动零售、竣工端率先回暖》

2022-07-03

内容目录

1. 产业链行情回顾：2022Q2 收益率跑输市场	4
2. 行业持仓分析：居住产业链整体减仓，超配比例略高于历史中枢	5
2.1. 居住产业链整体减仓，超配比例略高于历史中枢	5
2.1.1. 居住产业链整体减仓，房地产行业减仓幅度较大，超配比例略高于历史中枢	5
2.1.2. 二级行业：设计咨询、玻璃玻纤、装修加仓幅度最大，专业工程减仓较多	8
2.2. 持仓集中度：居住产业链整体及地产、建筑、建材板块均有所下降	10
3. 个股持仓分析	10
4. 风险提示	18

图表目录

图 1: 建材、建筑和地产行业收益率与 Wind 全 A 对照 (指数 2021 年以来涨跌幅)	4
表 1: 居住产业链 2022Q2、2022 年 7 月 1 日以来均跑输市场 (居住产业链及细分板块区间涨跌幅)	5
表 2: A 股居住产业链 (地产、建筑、建材行业) 基金重仓持股市值占 A 股比以及占流通盘比	7
表 3: 居住产业链二级子板块获基金重仓持股市值占流通市值的比例	9
表 4: 居住产业链获基金重仓持股集中度 (各行业获基金重仓持股的股票个数)	10
表 5: 近一年居住产业链基金重仓持仓市值前 15 大股票 (单位: 亿元)	11
表 6: 近一年房地产行业基金重仓持仓市值前 5 大股票 (单位: 亿元)	11
表 7: 近一年建筑行业基金重仓持仓市值前 5 大股票 (单位: 亿元)	11
表 8: 近一年建材行业基金重仓持仓市值前 5 大股票 (单位: 亿元)	12
表 9: 居住产业链主要上市公司基金重仓持股占流通股比变化情况	12
表 10: 房地产行业主要上市公司基金重仓持股占流通股比变化情况	13
表 11: 建筑行业主要上市公司基金重仓持股占流通股比变化情况	13
表 12: 建材行业主要上市公司基金重仓持股占流通股比变化情况	14
表 13: 本季度基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的 15 支股票	15
表 14: 本季度基金重仓持股占流通股比环比上一季度减少最多的 15 支股票	15
表 15: 本季度房地产行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的 5 支股票	16
表 16: 本季度房地产行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度减少最多的 5 支股票	16
表 17: 本季度建筑行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的 5 支股票	16
表 18: 本季度建筑行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度减少最多的 5 支股票	16
表 19: 本季度建材行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的 5 支股票	17
表 20: 本季度建材行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度减少最多的 5 支股票	17

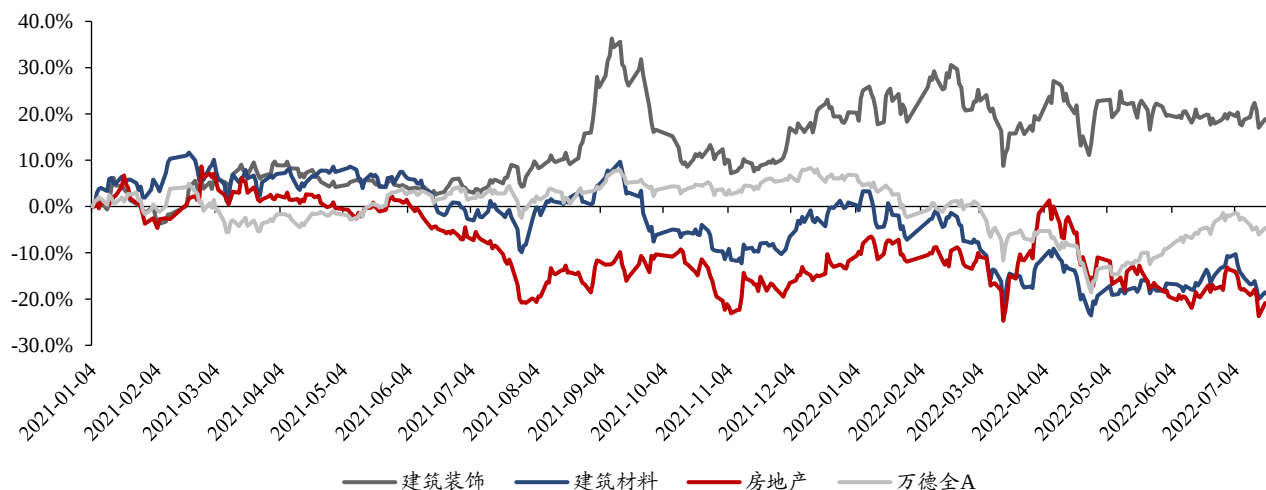
我们筛选了 178 支居住产业链 A 股（其中地产行业 55 支、建筑行业 59 支、建材行业 64 支）作为样本标的，并将其进一步细分为 3 大类 10 个二级行业（基建地产前周期：房地产开发、设计咨询、基建房建、水泥；基建地产后周期：玻璃玻纤、装修、装修建材、房地产服务；其他：其他材料、专业工程），进行 2022 年二季度产业链行情回顾和公募基金重仓持股分析。

1. 产业链行情回顾：2022Q2 收益率跑输市场

本季度（2022 年二季度，下同）居住产业链收益率跑输市场，其中建材板块表现最强，建筑板块表现次之，地产板块显著跑输市场。本季度居住产业链全部样本流通股本加权平均涨跌幅为-2.78%，相对全部 A 股的超额收益为-7.24%。其中房地产、建筑、建材流通市值加权平均涨跌幅分别为-8.70%、+0.02%、+2.07%，相对全部 A 股的超额收益分别为-13.16%、-4.45%、-2.40%。

2022 年 7 月 1 日-21 日，居住产业链收益率跑输市场，其中建筑板块表现最强，建材、地产板块显著跑输市场。期间（2022.7.1-2022.7.21）居住产业链全部样本流通股本加权平均涨跌幅为-7.10%，相对全部 A 股的超额收益为-4.11%。期间房地产、建筑、建材流通股本加权平均涨跌幅分别为-10.26%、-1.77%、-10.49%，相对全部 A 股的超额收益分别为-7.27%、+1.21%、-7.51%。

图1：建材、建筑和地产行业收益率与 Wind 全 A 对照（指数 2021 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表1: 居住产业链 2022Q2、2022 年 7 月 1 日以来均跑输市场 (居住产业链及细分板块区间涨跌幅)

区间涨跌幅		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022. 7. 1 至今
居住产业链		5.30%	-6.42%	-0.41%	2.69%	-1.22%	-2.78%	-7.10%
房地产		1.70%	-8.65%	-3.47%	-1.67%	7.86%	-8.70%	-10.26%
建筑装饰		9.13%	-4.62%	12.00%	3.27%	-1.20%	0.02%	-1.77%
建筑材料		6.17%	-6.04%	-5.95%	7.55%	-13.26%	2.07%	-10.49%
前周期	房地产开发	1.79%	-9.07%	-2.90%	-2.08%	7.91%	-8.48%	-10.31%
	设计咨询	6.13%	-8.53%	0.47%	3.83%	-1.14%	-4.38%	-1.23%
	基建房建	7.72%	-8.81%	16.32%	1.03%	1.63%	1.37%	-2.81%
	水泥	1.85%	-20.60%	3.17%	-1.17%	-0.39%	-10.92%	-5.00%
后周期	玻璃玻纤	-6.64%	11.28%	10.43%	1.36%	-21.39%	7.15%	-10.18%
	装修	5.65%	-4.95%	-15.08%	7.69%	-8.22%	-7.64%	-5.05%
	装修建材	16.10%	-1.45%	-26.72%	19.74%	-21.40%	12.94%	-17.48%
	房地产服务	-0.56%	7.45%	-21.81%	14.04%	6.25%	-16.05%	-8.40%
其他	其他材料	8.84%	-3.58%	11.88%	5.08%	-0.77%	-1.41%	-1.64%
	专业工程	19.61%	17.48%	4.61%	11.75%	-12.34%	-3.24%	3.58%
基准: 万德全A		-3.18%	7.31%	-0.33%	3.27%	-12.16%	4.47%	-2.99%
区间超额收益 (样本相对于Wind全A)		2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022. 7. 1 至今
居住产业链		8.48%	-13.73%	-0.08%	-0.58%	10.94%	-7.24%	-4.11%
房地产		4.88%	-15.96%	-3.14%	-4.94%	20.02%	-13.16%	-7.27%
建筑装饰		12.31%	-11.92%	12.33%	0.00%	10.96%	-4.45%	1.21%
建筑材料		9.35%	-13.35%	-5.61%	4.28%	-1.10%	-2.40%	-7.51%
前周期	房地产开发	4.97%	-16.38%	-2.57%	-5.35%	20.07%	-12.95%	-7.33%
	设计咨询	9.31%	-15.83%	0.80%	0.56%	11.02%	-8.85%	1.76%
	基建房建	10.90%	-16.12%	16.66%	-2.23%	13.79%	-3.10%	0.18%
	水泥	5.03%	-27.91%	3.50%	-4.44%	11.77%	-15.38%	-2.02%
后周期	玻璃玻纤	-3.47%	3.97%	10.76%	-1.91%	-9.23%	2.68%	-7.20%
	装修	8.83%	-12.26%	-14.75%	4.42%	3.94%	-12.11%	-2.06%
	装修建材	19.28%	-8.76%	-26.39%	16.47%	-9.24%	8.47%	-14.49%
	房地产服务	2.62%	0.15%	-21.48%	10.77%	18.41%	-20.52%	-5.41%
其他	其他材料	12.02%	-10.88%	12.22%	1.82%	11.39%	-5.88%	1.34%
	专业工程	22.79%	10.17%	4.94%	8.48%	-0.18%	-7.70%	6.56%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 行业持仓分析: 居住产业链整体减仓, 超配比例略高于历史中枢

截至目前 2022 年第二季度公募季度公募基金十大重仓股已披露。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基金, 按照上文对样本股票的分类, 对 2022 年第二季度公募基金持仓情况进行了分析。

2.1. 居住产业链整体减仓, 超配比例略高于历史中枢

2.1.1. 居住产业链整体减仓, 房地产行业减仓幅度较大, 超配比例略高于历史中枢

本季度全部 A 股中居住产业链 (申万新分类下地产、建筑、建材行业) 基金重仓持股市值占 A 股比为 3.71% (近 10 年百分比排位 10%), 环比上一季度-0.96pct, 超配比例-2.07% (近 10 年百分比排位 62%), 环比上一季度-0.39pct。

其中，地产、建筑、建材行业本季度基金重仓持股市值占 A 股比分别为 1.99%、0.56%、1.16%(近 10 年百分比排位分别为 13%、31%、41%)，环比上一季度分别-0.61pct、-0.17pct、-0.18pct；地产、建筑和建材行业超配比例分别为-0.36%、-1.51%、-0.20%（近 10 年百分比排位分别为 64%、51%、46%），环比上一季度分别-0.18pct、-0.05pct、-0.16pct，低配幅度有所扩大。

本季度居住产业链（申万新分类下地产、建筑、建材行业）基金重仓持股市值占流通盘比为 2.22%（近 10 年百分比排位 85%），环比上一季度-0.25pct。

其中，申万新分类下地产、建筑、建材板块本季度基金重仓持股市值占流通盘比分别为 2.93%、0.93%、2.96%（近 10 年百分比排位 87%、54%、87%），环比上一季度分别-0.21pct、-0.19pct、-0.32pct。

纵向来看，居住产业链此轮持仓周期自 2019Q4 起，基金重仓持股市值占 A 股比从 2019Q4 高点 8.86%（对应超配比例-0.15%），快速下行至 2021Q2 的低点 2.61%（对应超配比例-3.43%），2021Q3-2022Q1 有所回升，但 2022Q2 又开始回落。

居住产业链基金重仓持股市值占流通盘比也于 2020Q1 达到上一轮高点 2.04%，下行至 2021Q2 的低点 1.56%，2021Q3 开始回升至 2022Q1 的 2.47%，超过上一轮高点，2022Q2 又回落至 2.22%。

表2: A股居住产业链(地产、建筑、建材行业)基金重仓持股市值占A股比以及占流通盘比

日期	申万分类一级行业基金重仓持股市值占A股比				超配比例				申万分类一级行业基金重仓持股市值占流通盘比			
	房地产	建筑装饰	建筑材料	总计	房地产	建筑装饰	建筑材料	总计	房地产	建筑装饰	建筑材料	总计
最大值	11.44%	4.88%	2.93%	17.58%	5.67%	2.17%	1.20%	7.68%	5.10%	4.63%	3.29%	4.57%
最小值	0.99%	0.25%	0.38%	2.61%	-3.13%	-2.62%	-0.95%	-6.05%	0.62%	0.19%	0.43%	0.56%
最新数值位于近10年的百分比排名	13%	31%	41%	10%	64%	51%	46%	62%	87%	54%	87%	85%
2022/06/30	1.99%	0.56%	1.16%	3.71%	-0.36%	-1.51%	-0.20%	-2.07%	2.93%	0.93%	2.96%	2.22%
2022/03/31	2.59%	0.73%	1.34%	4.67%	-0.18%	-1.46%	-0.03%	-1.68%	3.14%	1.12%	3.29%	2.47%
2021/12/31	1.85%	0.55%	1.18%	3.58%	-0.41%	-1.39%	-0.19%	-2.00%	2.87%	0.99%	3.02%	2.25%
2021/09/30	1.52%	0.41%	0.96%	2.88%	-0.80%	-1.54%	-0.39%	-2.73%	2.29%	0.74%	2.49%	1.80%
2021/06/30	0.99%	0.35%	1.27%	2.61%	-1.78%	-1.42%	-0.23%	-3.43%	1.29%	0.71%	3.05%	1.56%
2021/03/31	1.82%	0.34%	1.58%	3.75%	-1.37%	-1.55%	-0.12%	-3.13%	1.91%	0.58%	3.12%	1.83%
2020/12/31	1.97%	0.27%	1.26%	3.50%	-1.22%	-1.57%	-0.38%	-3.17%	2.01%	0.47%	2.50%	1.71%
2020/09/30	3.01%	0.39%	1.88%	5.27%	-0.59%	-1.70%	0.12%	-2.28%	2.23%	0.51%	2.93%	1.92%
2020/06/30	3.64%	0.28%	2.06%	5.97%	-0.36%	-1.90%	0.32%	-1.95%	2.20%	0.31%	2.86%	1.83%
2020/03/31	5.43%	0.37%	2.93%	8.72%	1.11%	-2.19%	1.07%	-0.01%	2.57%	0.29%	3.22%	2.04%
2019/12/31	6.31%	0.25%	2.30%	8.86%	1.59%	-2.25%	0.51%	-0.15%	2.55%	0.19%	2.45%	1.87%
2019/09/30	4.41%	0.34%	1.56%	6.31%	-0.19%	-2.31%	0.93%	-2.47%	1.76%	0.24%	1.87%	1.32%
2019/06/30	4.73%	0.33%	1.64%	6.70%	0.44%	-2.54%	0.12%	-2.28%	1.78%	0.20%	1.87%	1.29%
2019/03/31	6.25%	0.53%	1.70%	8.48%	1.26%	-2.56%	0.23%	-1.07%	1.96%	0.27%	1.82%	1.39%
2018/12/31	7.32%	0.84%	1.65%	9.81%	2.53%	-2.56%	0.23%	0.20%	2.31%	0.38%	1.75%	1.54%
2018/09/30	4.82%	0.74%	1.82%	7.38%	0.39%	-2.52%	0.40%	-1.73%	1.75%	0.37%	2.06%	1.30%
2018/06/30	3.86%	0.83%	1.45%	6.14%	-0.51%	-2.24%	0.00%	-2.85%	1.46%	0.45%	1.69%	1.15%
2018/03/31	4.56%	1.35%	2.47%	8.38%	-0.41%	-1.37%	0.97%	-1.31%	1.48%	0.68%	2.64%	1.40%
2017/12/31	4.19%	1.42%	2.65%	8.26%	-0.72%	-1.92%	1.20%	-1.45%	1.34%	0.67%	2.88%	1.34%
2017/09/30	2.92%	2.34%	2.35%	7.61%	-2.02%	-1.26%	0.93%	-2.35%	0.91%	1.00%	2.53%	1.17%
2017/06/30	2.08%	2.76%	2.41%	7.24%	-3.09%	-1.08%	0.96%	-3.21%	0.62%	1.10%	2.54%	1.06%
2017/03/31	2.27%	4.06%	2.15%	8.48%	-2.37%	0.08%	0.58%	-2.21%	0.62%	1.43%	1.91%	1.11%
2016/12/31	2.65%	3.27%	1.94%	7.86%	-2.79%	-0.56%	0.45%	-2.90%	0.66%	1.16%	1.77%	0.99%
2016/09/30	2.67%	3.08%	2.06%	7.81%	-3.13%	-0.24%	0.63%	-2.75%	0.65%	1.32%	2.05%	1.05%
2016/06/30	3.21%	1.46%	0.99%	5.66%	-2.36%	-1.58%	-0.32%	-4.36%	0.82%	0.66%	1.08%	0.80%
2016/03/31	3.93%	1.82%	1.06%	6.81%	-1.78%	-1.45%	-0.30%	-3.53%	0.95%	0.77%	1.07%	0.91%
2015/12/31	2.89%	1.54%	0.58%	5.01%	-2.92%	-1.81%	-0.76%	-5.49%	0.72%	0.67%	0.63%	0.69%
2015/09/30	2.44%	1.09%	0.64%	4.16%	-2.73%	-2.62%	-0.69%	-6.05%	0.65%	0.40%	0.66%	0.56%
2015/06/30	2.98%	1.71%	0.38%	5.06%	-2.36%	-1.89%	-0.93%	-5.18%	0.82%	0.70%	0.43%	0.73%
2015/03/31	4.93%	2.28%	0.56%	7.77%	-0.25%	-1.58%	-0.80%	-2.64%	1.50%	0.93%	0.65%	1.18%
2014/12/31	8.35%	2.20%	0.86%	11.41%	3.24%	-1.11%	-0.49%	1.64%	2.56%	1.04%	1.00%	1.83%
2014/09/30	3.10%	2.38%	0.47%	5.95%	-1.72%	0.02%	-0.95%	-2.65%	1.22%	1.92%	0.63%	1.31%
2014/06/30	2.81%	1.25%	0.58%	4.64%	-1.73%	-0.99%	-0.79%	-3.51%	1.35%	1.22%	0.92%	1.24%
2014/03/31	3.40%	0.98%	0.89%	5.27%	-1.40%	-1.32%	-0.52%	-3.24%	1.56%	0.94%	1.39%	1.37%
2013/12/31	3.39%	1.30%	0.97%	5.66%	-1.43%	-1.09%	-0.31%	-2.83%	1.76%	1.36%	1.90%	1.67%
2013/09/30	4.54%	1.22%	0.77%	6.53%	-0.57%	-1.17%	-0.42%	-2.26%	2.26%	1.32%	1.68%	1.93%
2013/06/30	8.14%	3.94%	0.87%	12.95%	2.80%	1.13%	-0.41%	3.52%	4.14%	3.81%	1.85%	3.73%
2013/03/31	7.92%	3.30%	1.06%	12.28%	2.68%	0.65%	-0.28%	3.05%	3.93%	3.25%	2.05%	3.46%
2012/12/31	11.44%	4.88%	1.27%	17.58%	5.67%	2.17%	-0.16%	7.68%	5.10%	4.63%	2.29%	4.57%
2012/09/30	8.73%	3.88%	1.01%	13.61%	3.68%	1.39%	-0.35%	4.73%	4.63%	4.18%	1.99%	4.10%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 超配比例为该行业基金重仓持股占A股比-该行业流通市值占全部A股比例

2.1.2. 二级行业：设计咨询、玻璃玻纤、装修加仓幅度最大，专业工程减仓较多

本季度我们自己划分的二级行业中，基金重仓持股市值占流通盘比最高的三个子行业分别是装修建材（5.85%）、房地产开发（5.18%）、其他材料（3.69%），最低三个子行业分别是装修（0.64%）、基建房建（0.79%）、水泥（0.98%）。

基金重仓持股市值占流通盘比环比上一季度增加最多的三个子行业分别为设计咨询（+1.80pct）、玻璃玻纤（+0.29pct）、装修（+0.22pct），减少最多的三个子板块分别为装修建材（-0.06pct）、房地产服务（-0.24pct）、专业工程（-0.93pct）。

基金重仓持股市值占流通盘比近 10 年百分比排位最高的三个子板块分别为房地产开发（90%）、其他材料（85%）、专业工程（72%），近 10 年百分比排位最低三个子板块分别为装修（21%）、房地产服务（34%）、水泥（36%）。

表3: 居住产业链二级子板块获基金重仓持股市值占流通市值的比例

日期	二级行业基金重仓持股市值占流通市值比									
	前周期					后周期			其他	
	房地产开发	设计咨询	基建房建	水泥	玻璃玻纤	装修	装修建材	房地产服务	其他材料	专业工程
最大值	9.63%	3.67%	2.96%	4.61%	6.17%	11.83%	8.65%	12.62%	7.53%	4.69%
最小值	0.51%	0.28%	0.14%	0.18%	0.25%	0.37%	0.84%	0.10%	0.19%	0.06%
最新数值位于近10年的百分比排名	89.7%	69%	64%	36%	64%	21%	69%	34%	85%	72%
2022/06/30	5.18%	2.32%	0.79%	0.98%	2.68%	0.64%	5.85%	1.87%	3.69%	2.94%
2022/03/31	5.00%	0.52%	0.84%	0.84%	2.39%	0.42%	5.91%	2.11%	3.55%	3.87%
2021/12/31	5.08%	0.56%	0.54%	0.52%	3.28%	1.12%	4.97%	2.10%	7.53%	3.96%
2021/09/30	3.85%	0.88%	0.49%	0.63%	2.34%	4.70%	4.60%	8.38%	5.41%	2.52%
2021/06/30	2.53%	0.74%	0.43%	0.24%	2.70%	1.65%	4.98%	3.30%	3.89%	4.06%
2021/03/31	3.69%	1.42%	0.31%	0.52%	3.26%	2.09%	5.85%	3.05%	3.54%	3.32%
2020/12/31	4.24%	1.02%	0.53%	0.18%	4.45%	1.79%	4.46%	2.47%	1.43%	3.22%
2020/09/30	3.34%	2.58%	0.21%	1.14%	3.71%	2.36%	5.19%	4.04%	1.85%	4.39%
2020/06/30	3.33%	0.66%	0.17%	0.98%	2.87%	1.33%	4.88%	5.22%	2.66%	3.09%
2020/03/31	3.97%	2.72%	0.21%	2.32%	2.76%	0.37%	5.43%	5.36%	1.63%	1.62%
2019/12/31	3.68%	1.17%	0.21%	1.67%	2.86%	0.50%	5.43%	3.59%	0.34%	1.28%
2019/09/30	2.80%	2.98%	0.24%	1.18%	2.45%	0.58%	5.03%	2.74%	0.78%	0.26%
2019/06/30	2.47%	2.70%	0.14%	1.42%	1.79%	1.50%	4.76%	0.45%	1.71%	0.06%
2019/03/31	2.65%	2.92%	0.19%	1.18%	1.63%	1.21%	4.64%	0.17%	0.65%	0.31%
2018/12/31	3.33%	2.81%	0.36%	1.17%	2.84%	0.48%	3.67%	0.20%	0.98%	0.15%
2018/09/30	2.70%	0.95%	0.32%	1.92%	2.37%	0.42%	5.13%	-	1.21%	0.52%
2018/06/30	2.05%	0.83%	0.35%	1.43%	1.75%	0.51%	4.65%	2.12%	1.59%	1.12%
2018/03/31	2.07%	2.02%	0.88%	1.92%	6.07%	0.62%	6.17%	0.27%	1.60%	1.54%
2017/12/31	1.80%	2.11%	0.58%	1.64%	5.60%	1.13%	5.79%	0.10%	0.19%	2.22%
2017/09/30	1.18%	2.28%	0.82%	1.71%	2.49%	1.22%	7.42%	1.46%	1.14%	1.45%
2017/06/30	0.66%	3.67%	0.71%	0.91%	3.26%	1.25%	8.65%	3.81%	0.77%	1.46%
2017/03/31	0.58%	1.77%	0.92%	0.68%	1.92%	1.19%	8.00%	2.71%	0.79%	2.02%
2016/12/31	0.51%	1.67%	0.65%	0.82%	1.01%	0.81%	6.01%	0.32%	1.04%	1.37%
2016/09/30	0.56%	2.55%	0.82%	0.81%	2.01%	1.42%	7.62%	0.16%	0.84%	1.82%
2016/06/30	0.75%	1.37%	0.44%	0.51%	1.31%	0.91%	2.31%	0.25%	2.90%	1.13%
2016/03/31	0.63%	1.72%	0.36%	1.55%	1.96%	1.40%	2.04%	0.19%	1.67%	1.55%
2015/12/31	0.79%	1.03%	0.31%	1.00%	1.76%	1.25%	1.23%	0.49%	0.83%	1.85%
2015/09/30	0.97%	2.30%	0.23%	0.80%	1.34%	1.06%	2.91%	3.77%	1.12%	2.11%
2015/06/30	1.19%	2.31%	0.52%	0.55%	1.77%	4.79%	3.44%	6.17%	1.13%	0.84%
2015/03/31	2.48%	1.28%	0.20%	1.04%	0.56%	8.16%	3.91%	12.62%	1.86%	0.33%
2014/12/31	4.25%	2.55%	0.50%	0.99%	0.25%	7.00%	6.74%	5.24%	4.43%	1.37%
2014/09/30	3.02%	3.49%	1.06%	0.37%	0.72%	9.30%	5.35%	3.63%	1.94%	0.87%
2014/06/30	3.01%	3.11%	1.01%	1.16%	0.47%	5.72%	8.01%	8.82%	4.39%	0.60%
2014/03/31	3.42%	1.87%	0.96%	2.48%	0.87%	2.93%	7.31%	2.91%	2.81%	0.95%
2013/12/31	4.11%	0.98%	1.18%	3.76%	2.57%	4.34%	6.05%	2.98%	2.94%	2.15%
2013/09/30	4.79%	-	1.86%	3.20%	3.90%	2.96%	5.52%	1.97%	4.71%	1.04%
2013/06/30	8.00%	1.25%	2.96%	2.15%	6.17%	10.18%	5.71%	-	0.46%	3.69%
2013/03/31	7.91%	-	2.42%	4.61%	0.71%	6.75%	2.00%	-	0.59%	4.67%
2012/12/31	9.63%	-	2.71%	3.89%	1.58%	11.83%	2.87%	0.40%	0.65%	4.69%
2012/09/30	9.14%	0.28%	2.60%	3.58%	0.63%	10.57%	0.84%	-	0.63%	4.46%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 持仓集中度：居住产业链整体及地产、建筑、建材板块均有所下降

本季度居住产业链（申万新分类下地产、建筑、建材行业）357支A股中获公募基金重仓持有的股票共有94支（占全行业的26%），环比上一季度-15支，持仓集中度有所下降。

其中，申万分类下地产、建筑和建材板块获样本基金重仓持有的股票分别为28支、38支、28支（占各自行业的23%、25%、36%），环比上季度分别-8支、-4支、-3支，持仓集中均有所下降。

表4：居住产业链获基金重仓持股集中度（各行业获基金重仓持股的股票个数）

日期	一级行业基金重仓持股股票数				二级行业基金重仓持股股票数									
					前周期					后周期				
	房地产	建筑装饰	建筑材料	居住产业链合计	房地产开发	设计咨询	基建房建	水泥	玻璃玻纤	装修	装修建材	房地产服务	其他材料	专业工程
2022/06/30	28(23%)	38(25%)	28(36%)	94(26%)	20	4	15	4	6	3	11	4	7	13
2022/03/31	36(29%)	42(27%)	31(41%)	109(31%)	25	5	18	7	7	4	13	2	9	13
2021/12/31	23(18%)	43(28%)	26(34%)	92(26%)	18	4	19	6	6	2	12	2	7	13
2021/09/30	22(17%)	40(27%)	29(38%)	91(26%)	16	5	17	7	7	2	13	3	8	10
2021/06/30	33(21%)	27(19%)	29(31%)	89(23%)	18	6	10	4	6	3	16	3	7	8
2021/03/31	28(18%)	33(23%)	28(30%)	89(23%)	16	5	11	4	5	4	17	4	6	8
2020/12/31	28(18%)	24(18%)	27(30%)	79(21%)	11	4	6	5	4	4	17	4	5	4
2020/09/30	38(25%)	26(19%)	32(36%)	96(25%)	21	4	6	9	5	3	17	5	5	4
2020/06/30	38(24%)	24(18%)	35(40%)	97(26%)	23	2	9	9	5	2	15	3	6	5
2020/03/31	37(24%)	27(21%)	27(31%)	91(24%)	21	3	11	8	3	2	17	4	7	4
2019/12/31	43(27%)	17(13%)	31(36%)	91(24%)	25	2	7	8	5	1	12	2	9	3
2019/09/30	39(25%)	22(17%)	33(38%)	94(26%)	21	3	8	7	4	2	10	2	9	2
2019/06/30	46(30%)	27(21%)	32(37%)	105(29%)	30	3	13	8	4	2	10	3	7	3
2019/03/31	49(32%)	33(26%)	32(37%)	114(31%)	29	3	17	7	3	4	10	2	8	4
2018/12/31	46(30%)	38(30%)	24(28%)	108(30%)	28	4	16	8	4	6	7	2	3	4
2018/09/30	37(24%)	34(27%)	24(28%)	95(26%)	21	4	11	7	5	4	6	0	3	4
2018/06/30	44(29%)	34(28%)	21(24%)	99(27%)	23	1	12	6	3	5	6	1	3	5
2018/03/31	50(32%)	30(25%)	23(26%)	103(28%)	22	1	12	8	3	3	7	2	2	4

数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：括号内为该行业基金重仓持股股票数/该行业样本股票总数

3. 个股持仓分析

本季度居住产业链公募基金重仓持仓总市值前五的股票依次是保利发展（227.3亿元）、东方雨虹（151.7亿元）、万科A（132.2亿元）、金地集团（60.8亿元）和中国建筑（43.4亿元）。

表5: 近一年居住产业链基金重仓持仓市值前 15 大股票 (单位: 亿元)

排名	2021/09/30 公司名称	2021/09/30 持仓市值	2021/12/31 公司名称	2021/12/31 持仓市值	2022/03/31 公司名称	2022/03/31 持仓市值	2022/06/30 公司名称	2022/06/30 持仓市值
1	万科A	133.3	保利发展	178.6	保利发展	252.3	保利发展	227.3
2	保利发展	131.9	万科A	140.1	东方雨虹	145.5	东方雨虹	151.7
3	东方雨虹	94.2	东方雨虹	128.6	万科A	123.0	万科A	132.2
4	中国巨石	34.2	金地集团	57.8	金地集团	82.4	金地集团	60.8
5	震安科技	29.6	招商蛇口	40.1	招商蛇口	57.5	中国建筑	43.4
6	金地集团	22.2	鸿路钢构	38.8	中国建筑	56.3	招商蛇口	32.5
7	北新建材	21.8	震安科技	31.1	鸿路钢构	27.8	鸿路钢构	26.8
8	中国电建	21.1	中国巨石	27.4	海螺水泥	23.6	中国巨石	20.0
9	中国建筑	20.3	中国建筑	24.4	伟星新材	18.1	旗滨集团	19.6
10	坚朗五金	16.7	坚朗五金	23.1	新城控股	17.9	伟星新材	17.9
11	招商积余	16.0	伟星新材	19.8	旗滨集团	16.7	海螺水泥	17.7
12	招商蛇口	15.3	中国电建	18.2	中国巨石	15.7	震安科技	13.7
13	鸿路钢构	14.5	中国化学	17.4	中国化学	14.5	坚朗五金	13.1
14	森特股份	14.4	森特股份	15.6	森特股份	12.6	森特股份	11.6
15	中材科技	13.0	旗滨集团	15.3	震安科技	12.0	滨江集团	10.1

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

(1) 房地产行业: 基金重仓持仓总市值前五的股票是保利发展 (227.3 亿元)、万科 A (132.2 元)、金地集团 (60.8 亿元)、招商蛇口 (32.5 亿元) 和滨江集团 (10.1 亿元)。

表6: 近一年房地产行业基金重仓持仓市值前 5 大股票 (单位: 亿元)

排名	2021/09/30 公司名称	2021/09/30 持仓市值	2021/12/31 公司名称	2021/12/31 持仓市值	2022/03/31 公司名称	2022/03/31 持仓市值	2022/06/30 公司名称	2022/06/30 持仓市值
房地产								
1	万科A	133.3	保利发展	178.6	保利发展	252.3	保利发展	227.3
2	保利发展	131.9	万科A	140.1	万科A	123.0	万科A	132.2
3	金地集团	22.2	金地集团	57.8	金地集团	82.4	金地集团	60.8
4	招商积余	16.0	招商蛇口	40.1	招商蛇口	57.5	招商蛇口	32.5
5	招商蛇口	15.3	华侨城A	12.4	新城控股	17.9	滨江集团	10.1

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

(2) 建筑行业: 基金重仓持仓总市值前五的股票是中国建筑 (43.4 亿元)、鸿路钢构 (26.8 亿元)、森特股份 (11.6 亿元)、中国中铁 (9.9 亿元) 和中国电建 (8.9 亿元)。

表7: 近一年建筑行业基金重仓持仓市值前 5 大股票 (单位: 亿元)

排名	2021/09/30 公司名称	2021/09/30 持仓市值	2021/12/31 公司名称	2021/12/31 持仓市值	2022/03/31 公司名称	2022/03/31 持仓市值	2022/06/30 公司名称	2022/06/30 持仓市值
建筑								
1	中国电建	21.1	鸿路钢构	38.8	中国建筑	56.3	中国建筑	43.4
2	中国建筑	20.3	中国建筑	24.4	鸿路钢构	27.8	鸿路钢构	26.8
3	鸿路钢构	14.5	中国电建	18.2	中国化学	14.5	森特股份	11.6
4	森特股份	14.4	中国化学	17.4	森特股份	12.6	中国中铁	9.9
5	中国化学	7.5	森特股份	15.6	中材国际	9.6	中国电建	8.9

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

(3) 建材行业: 基金重仓持仓总市值前五的股票是东方雨虹 (151.7 亿元)、中国巨石 (20.0 亿元)、旗滨集团 (19.6 亿元)、伟星新材 (17.9 亿元) 和海螺水泥 (17.7 亿元)。

表8: 近一年建材行业基金重仓持仓市值前5大股票 (单位: 亿元)

排名	2021/09/30 公司名称	2021/09/30 持仓市值	2021/12/31 公司名称	2021/12/31 持仓市值	2022/03/31 公司名称	2022/03/31 持仓市值	2022/06/30 公司名称	2022/06/30 持仓市值
建材								
1	东方雨虹	94.2	东方雨虹	128.6	东方雨虹	145.5	东方雨虹	151.7
2	中国巨石	34.2	震安科技	31.1	海螺水泥	23.6	中国巨石	20.0
3	震安科技	29.6	中国巨石	27.4	伟星新材	18.1	旗滨集团	19.6
4	北新建材	21.8	坚朗五金	23.1	旗滨集团	16.7	伟星新材	17.9
5	坚朗五金	16.7	伟星新材	19.8	中国巨石	15.7	海螺水泥	17.7

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表9: 居住产业链主要上市公司基金重仓持股占流通股比变化情况

股票代码	股票简称	一级行业	二级行业	2021/9/30	2021/12/31	2022/3/31	2022/6/30	近10年 最小值	近10年 最大值	最新数值位 于近10年的 百分比排名
000002.SZ	万科A	房地产	房地产开发	6.44%	7.29%	6.61%	6.64%	0.01%	16.64%	62%
600048.SH	保利发展	房地产	房地产开发	7.86%	9.55%	11.91%	10.88%	0.93%	14.09%	92%
001979.SZ	招商蛇口	房地产	房地产开发	1.50%	3.80%	4.79%	3.12%	0.00%	6.60%	50%
601155.SH	新城控股	房地产	房地产开发	1.06%	1.16%	2.46%	1.34%	0.00%	16.36%	50%
600383.SH	金地集团	房地产	房地产开发	4.39%	9.88%	12.78%	10.03%	0.00%	17.31%	87%
001914.SZ	招商积余	房地产	房地产服务	15.35%	2.96%	3.91%	4.65%	0.00%	15.35%	82%
002541.SZ	鸿路钢构	建筑	专业工程	8.74%	19.14%	17.40%	16.34%	0.00%	19.14%	92%
600970.SH	中材国际	建筑	专业工程	3.72%	7.04%	5.74%	3.89%	0.00%	7.04%	92%
601668.SH	中国建筑	建筑	基建房建	1.04%	1.20%	2.54%	2.00%	0.12%	3.94%	85%
601390.SH	中国中铁	建筑	基建房建	0.13%	0.05%	0.57%	0.79%	0.00%	0.79%	100%
601669.SH	中国电建	建筑	基建房建	2.23%	2.02%	1.03%	1.03%	0.00%	6.82%	85%
601186.SH	中国铁建	建筑	基建房建	0.01%	0.02%	0.05%	0.05%	0.00%	1.10%	36%
300284.SZ	苏文科	建筑	设计咨询	0.00%	0.00%	0.06%	1.02%	0.00%	8.59%	38%
300977.SZ	深圳瑞捷	建筑	设计咨询	5.21%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.93%	0%
002081.SZ	金螳螂	建筑	装修	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15.48%	0%
002375.SZ	亚厦股份	建筑	装修	5.33%	1.83%	0.63%	0.04%	0.00%	37.27%	10%
002989.SZ	中天精装	建筑	装修	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.95%	0%
600585.SH	海螺水泥	建材	水泥	0.50%	0.92%	1.49%	1.25%	0.10%	6.02%	54%
600801.SH	华新水泥	建材	水泥	2.23%	0.75%	1.06%	1.05%	0.00%	4.12%	41%
601636.SH	旗滨集团	建材	玻璃玻纤	0.66%	3.32%	4.69%	5.72%	0.00%	5.72%	100%
600176.SH	中国巨石	建材	玻璃玻纤	4.86%	3.76%	2.58%	2.87%	0.00%	8.99%	64%
000786.SZ	北新建材	建材	装修建材	4.04%	1.93%	1.37%	0.87%	0.67%	10.91%	5%
002271.SZ	东方雨虹	建材	装修建材	12.04%	12.49%	16.37%	14.90%	0.03%	26.13%	49%
002791.SZ	坚朗五金	建材	装修建材	7.55%	7.92%	3.44%	6.32%	0.00%	10.00%	64%
003012.SZ	东鹏控股	建材	装修建材	3.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.81%	0%
002798.SZ	帝欧家居	建材	装修建材	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.38%	0%
002372.SZ	伟星新材	建材	装修建材	3.95%	5.65%	6.14%	5.17%	0.00%	6.14%	95%
603737.SH	三棵树	建材	装修建材	1.18%	1.87%	1.01%	1.71%	0.00%	12.49%	21%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表10: 房地产行业主要上市公司基金重仓持股占流通股比变化情况

股票代码	股票简称	一级行业	二级行业	2021/9/30	2021/12/31	2022/3/31	2022/6/30	最小值	最大值	最新数值位于近10年的百分比排名
000002.SZ	万科A	房地产	房地产开发	6.44%	7.29%	6.61%	6.64%	0.01%	16.64%	62%
600048.SH	保利发展	房地产	房地产开发	7.86%	9.55%	11.91%	10.88%	0.93%	14.09%	92%
001979.SZ	招商蛇口	房地产	房地产开发	1.50%	3.80%	4.79%	3.12%	0.00%	6.60%	50%
601155.SH	新城控股	房地产	房地产开发	1.06%	1.16%	2.46%	1.34%	0.00%	16.36%	50%
600383.SH	金地集团	房地产	房地产开发	4.39%	9.88%	12.78%	10.03%	0.00%	17.31%	87%
000069.SZ	华侨城A	房地产	房地产开发	1.80%	2.49%	2.04%	0.71%	0.16%	21.29%	15%
000656.SZ	金科股份	房地产	房地产开发	2.58%	1.79%	2.96%	0.05%	0.00%	11.78%	21%
000961.SZ	中南建设	房地产	房地产开发	2.05%	0.20%	0.21%	0.03%	0.00%	13.32%	21%
600325.SH	华发股份	房地产	房地产开发	0.00%	1.03%	2.91%	0.31%	0.00%	8.05%	38%
000560.SZ	我爱我家	房地产	房地产服务	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.00%	0.74%	79%
001914.SZ	招商积余	房地产	房地产服务	15.35%	2.96%	3.91%	4.65%	0.00%	15.35%	82%
002968.SZ	新大正	房地产	房地产服务	20.89%	6.95%	2.37%	5.58%	0.00%	20.89%	20%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表11: 建筑行业主要上市公司基金重仓持股占流通股比变化情况

股票代码	股票简称	一级行业	二级行业	2021/9/30	2021/12/31	2022/3/31	2022/6/30	近10年最小值	近10年最大值	最新数值位于近10年的百分比排名
601668.SH	中国建筑	建筑	基建房建	1.04%	1.20%	2.54%	2.00%	0.12%	3.94%	85%
601618.SH	中国中冶	建筑	基建房建	0.00%	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%	0.74%	0%
002051.SZ	中工国际	建筑	基建房建	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	9.22%	0%
601390.SH	中国中铁	建筑	基建房建	0.13%	0.05%	0.57%	0.79%	0.00%	0.79%	100%
601800.SH	中国交建	建筑	基建房建	0.06%	0.17%	0.81%	0.26%	0.00%	5.06%	85%
601669.SH	中国电建	建筑	基建房建	2.23%	2.02%	1.03%	1.03%	0.00%	6.82%	85%
601868.SH	中国能建	建筑	基建房建	0.05%	0.01%	0.06%	0.29%	0.01%	0.29%	100%
601186.SH	中国铁建	建筑	基建房建	0.01%	0.02%	0.05%	0.05%	0.00%	1.10%	36%
600039.SH	四川路桥	建筑	基建房建	0.20%	0.43%	0.53%	0.33%	0.00%	5.64%	79%
601611.SH	中国核建	建筑	基建房建	0.02%	0.33%	0.01%	0.01%	0.00%	2.01%	50%
300355.SZ	蒙草生态	建筑	基建房建	0.01%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	9.56%	67%
002310.SZ	东方园林	建筑	基建房建	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	37.39%	0%
603359.SH	东珠生态	建筑	基建房建	0.00%	0.52%	0.15%	0.00%	0.00%	6.75%	0%
300284.SZ	苏文科	建筑	设计咨询	0.00%	0.00%	0.06%	1.02%	0.00%	8.59%	38%
603357.SH	设计总院	建筑	设计咨询	0.00%	0.00%	0.16%	0.00%	0.00%	1.05%	0%
300977.SZ	深圳瑞捷	建筑	设计咨询	5.21%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.93%	0%
002949.SZ	华阳国际	建筑	设计咨询	1.69%	1.27%	0.13%	0.10%	0.00%	4.91%	46%
002081.SZ	金螳螂	建筑	装修	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15.48%	0%
002375.SZ	亚厦股份	建筑	装修	5.33%	1.83%	0.63%	0.04%	0.00%	37.27%	10%
601886.SH	江河集团	建筑	装修	0.00%	0.00%	0.46%	1.14%	0.00%	18.95%	87%
002989.SZ	中天精装	建筑	装修	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.95%	0%
002713.SZ	东易日盛	建筑	装修	2.78%	0.00%	0.24%	0.37%	0.00%	11.70%	45%
601117.SH	中国化学	建筑	专业工程	1.42%	2.94%	2.62%	1.45%	0.00%	19.87%	74%
002541.SZ	鸿路钢构	建筑	专业工程	8.74%	19.14%	17.40%	16.34%	0.00%	19.14%	92%
600970.SH	中材国际	建筑	专业工程	3.72%	7.04%	5.74%	3.89%	0.00%	7.04%	92%
600496.SH	精工钢构	建筑	专业工程	0.06%	0.05%	1.16%	0.77%	0.00%	3.85%	85%
002140.SZ	东华科技	建筑	专业工程	0.00%	2.06%	1.68%	0.00%	0.00%	7.70%	0%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表12: 建材行业主要上市公司基金重仓持股占流通股比变化情况

股票代码	股票简称	一级行业	二级行业	2021/9/30	2021/12/31	2022/3/31	2022/6/30	近10年 最小值	近10年 最大值	最新数值位于 近10年的 百分比排名
600585.SH	海螺水泥	建材	水泥	0.50%	0.92%	1.49%	1.25%	0.10%	6.02%	54%
000877.SZ	天山股份	建材	水泥	0.27%	0.03%	0.01%	0.00%	0.00%	3.01%	0%
600801.SH	华新水泥	建材	水泥	2.23%	0.75%	1.06%	1.05%	0.00%	4.12%	41%
000401.SZ	冀东水泥	建材	水泥	0.86%	1.29%	1.50%	0.05%	0.00%	5.25%	10%
000672.SZ	上峰水泥	建材	水泥	0.24%	0.19%	0.89%	0.07%	0.00%	0.89%	56%
601636.SH	旗滨集团	建材	玻璃玻纤	0.66%	3.32%	4.69%	5.72%	0.00%	5.72%	100%
000012.SZ	南玻A	建材	玻璃玻纤	0.48%	1.80%	0.79%	0.00%	0.00%	10.80%	0%
600176.SH	中国巨石	建材	玻璃玻纤	4.86%	3.76%	2.58%	2.87%	0.00%	8.99%	64%
002080.SZ	中材科技	建材	玻璃玻纤	2.19%	2.24%	0.15%	0.68%	0.00%	15.36%	26%
300196.SZ	长海股份	建材	玻璃玻纤	3.67%	2.50%	5.71%	5.34%	0.00%	24.45%	74%
002271.SZ	东方雨虹	建材	装修建材	12.04%	12.49%	16.37%	14.90%	0.03%	26.13%	49%
300737.SZ	科顺股份	建材	装修建材	1.49%	1.42%	2.05%	8.40%	0.00%	8.59%	94%
300715.SZ	凯伦股份	建材	装修建材	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.81%	0%
000786.SZ	北新建材	建材	装修建材	4.04%	1.93%	1.37%	0.87%	0.67%	10.91%	5%
002791.SZ	坚朗五金	建材	装修建材	7.55%	7.92%	3.44%	6.32%	0.00%	10.00%	64%
002043.SZ	兔宝宝	建材	装修建材	4.75%	2.82%	2.31%	2.50%	0.00%	24.83%	67%
603737.SH	三棵树	建材	装修建材	1.18%	1.87%	1.01%	1.71%	0.00%	12.49%	21%
603378.SH	亚士创能	建材	装修建材	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11.94%	0%
603992.SH	松霖科技	建材	装修建材	16.77%	6.00%	6.57%	4.62%	0.00%	16.77%	55%
603385.SH	惠达卫浴	建材	装修建材	0.00%	0.95%	1.00%	0.00%	0.00%	1.44%	0%
002084.SZ	海鸥住工	建材	装修建材	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.45%	0%
003012.SZ	东鹏控股	建材	装修建材	3.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.81%	0%
002918.SZ	蒙娜丽莎	建材	装修建材	0.82%	0.07%	4.24%	0.00%	0.00%	6.45%	0%
002798.SZ	帝欧家居	建材	装修建材	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.38%	0%
003011.SZ	海象新材	建材	装修建材	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0%
002372.SZ	伟星新材	建材	装修建材	3.95%	5.65%	6.14%	5.17%	0.00%	6.14%	95%
002641.SZ	永高股份	建材	装修建材	0.00%	0.00%	0.13%	0.00%	0.00%	0.70%	0%
300599.SZ	雄塑科技	建材	装修建材	0.46%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.49%	0%
002398.SZ	垒知集团	建材	其他材料	6.47%	6.93%	6.94%	8.02%	0.00%	11.20%	97%
603916.SH	苏博特	建材	其他材料	0.20%	4.46%	3.69%	4.62%	0.00%	7.61%	83%
002302.SZ	西部建设	建材	其他材料	0.00%	0.00%	0.14%	0.00%	0.00%	3.19%	0%
300986.SZ	志特新材	建材	其他材料	6.75%	28.00%	14.99%	12.24%	1.22%	28.00%	50%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

个股持仓变动方面,按基金重仓持股占流通盘比计算,环比上一季度加仓幅度前五名依次为科顺股份(+4.76 pct)、华设集团(+4.04 pct)、滨江集团(+2.85 pct)、志特新材(+1.48 pct)和坚朗五金(+1.43pct);减仓幅度前五名依次为鲁阳节能(-8.26pct)、洛阳玻璃(-4.21pct)、东南网架(-3.63 pct)、金科股份(-2.90pct)和金地集团(-2.75 pct)。

表13: 本季度基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的 15 支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
300737.SZ	科顺股份	7,436	5,624	8.40	4.26
603018.SH	华设集团	4,323	2,766	6.47	4.04
002244.SZ	滨江集团	11,640	8,859	4.34	2.85
300986.SZ	志特新材	857	243	12.24	1.48
002791.SZ	坚朗五金	1,013	459	6.32	1.43
002968.SZ	新大正	519	287	5.58	1.25
601636.SH	旗滨集团	15,366	2,762	5.72	1.03
000910.SZ	大亚圣象	3,745	553	6.85	1.01
603916.SH	苏博特	1,936	393	4.62	0.93
002398.SZ	垒知集团	4,673	661	8.02	0.92
300374.SZ	中铁装配	954	191	5.04	0.78
603737.SH	三棵树	645	276	1.71	0.73
301058.SZ	中粮工科	521	372	5.11	0.73
601886.SH	江河集团	1,290	759	1.14	0.67
300284.SZ	苏文科	864	810	1.02	0.64

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表14: 本季度基金重仓持股占流通股比环比上一季度减少最多的 15 支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
603208.SH	江山欧派	143	-104	1.36	-0.99
600048.SH	保利发展	130,192	-12,365	10.88	-1.03
601117.SH	中国化学	8,327	-6,753	1.45	-1.11
601155.SH	新城控股	3,025	-2,539	1.34	-1.12
000069.SZ	华侨城A	4,991	-9,430	0.71	-1.15
002271.SZ	东方雨虹	29,479	-2,906	14.90	-1.15
600970.SH	中材国际	6,772	-3,237	3.89	-1.43
000537.SZ	广宇发展	650	-2,952	0.35	-1.58
001979.SZ	招商蛇口	24,179	-13,733	3.12	-1.77
600325.SH	华发股份	649	-5,496	0.31	-2.60
600383.SH	金地集团	45,274	-12,433	10.03	-2.75
000656.SZ	金科股份	264	-15,485	0.05	-2.90
002135.SZ	东南网架	122	-4,227	0.13	-3.63
600876.SH	洛阳玻璃	625	-1,666	1.63	-4.21
002088.SZ	鲁阳节能	296	-4,181	0.66	-8.26

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

(1) 房地产行业: 按基金重仓持股占流通股比计算, 环比上一季度加仓幅度前五名依次为滨江集团(+2.85 pct)、新大正(+1.25 pct)、招商积余(+0.46 pct)、鲁商发展(+0.07 pct)和首开股份(+0.04 pct); 减仓幅度前五名依次为金科股份(-2.90 pct)、金地集团(-2.75 pct)、华发股份(-2.60 pct)、招商蛇口(-1.77 pct)和广宇发展(-1.58 pct)。

表15: 本季度房地产行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的5支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
地产					
002244.SZ	滨江集团	11,640	8,859	4.34	2.85
002968.SZ	新大正	519	287	5.58	1.25
001914.SZ	招商积余	3,098	491	4.65	0.46
600223.SH	鲁商发展	147	66	0.15	0.07
600376.SH	首开股份	203	96	0.08	0.04

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表16: 本季度房地产行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度减少最多的5支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
地产					
000537.SZ	广宇发展	650	-2,952	0.35	-1.58
001979.SZ	招商蛇口	24,179	-13,733	3.12	-1.77
600325.SH	华发股份	649	-5,496	0.31	-2.60
600383.SH	金地集团	45,274	-12,433	10.03	-2.75
000656.SZ	金科股份	264	-15,485	0.05	-2.90

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

(2) 建筑行业: 按基金重仓持股占流通股比计算, 环比上一季度加仓幅度前五名依次为华设集团 (+4.04 pct)、中铁装配 (+0.78 pct)、中粮工科 (+0.73 pct)、江河集团 (+0.67 pct) 和苏交科 (+0.64 pct); 减仓幅度前五名依次为东南网架 (-3.63 pct)、中材国际 (-1.43 pct)、中国化学 (-1.11 pct)、安徽建工 (-0.95 pct) 和东方铁塔 (-0.87 pct)。

表17: 本季度建筑行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的5支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
建筑					
603018.SH	华设集团	4,323	2,766	6.47	4.04
300374.SZ	中铁装配	954	191	5.04	0.78
301058.SZ	中粮工科	521	372	5.11	0.73
601886.SH	江河集团	1,290	759	1.14	0.67
300284.SZ	苏交科	864	810	1.02	0.64

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表18: 本季度建筑行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度减少最多的5支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
建筑					
002545.SZ	东方铁塔	881	-1,081	0.79	-0.87
600502.SH	安徽建工	143	-1,637	0.08	-0.95
601117.SH	中国化学	8,327	-6,753	1.45	-1.11
600970.SH	中材国际	6,772	-3,237	3.89	-1.43
002135.SZ	东南网架	122	-4,227	0.13	-3.63

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

(3) **建材行业**: 按基金重仓持股占流通股比计算, 环比上一季度加仓幅度前五名依次为科顺股份 (+4.76 pct)、志特新材 (+1.48 pct)、坚朗五金 (+1.43 pct)、旗滨集团 (+1.03 pct) 和大亚圣象 (+1.01 pct); 减仓幅度前五名依次为鲁阳节能 (-8.26 pct)、洛阳玻璃 (-4.21 pct)、东方雨虹 (-1.15 pct)、江山欧派 (-0.99 pct) 和伟星新材 (-0.88 pct)。

表19: 本季度建材行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的5支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
建材					
300737.SZ	科顺股份	7,436	5,624	8.40	4.76
300986.SZ	志特新材	857	243	12.24	1.48
002791.SZ	坚朗五金	1,013	459	6.32	1.43
601636.SH	旗滨集团	15,366	2,762	5.72	1.03
000910.SZ	大亚圣象	3,745	553	6.85	1.01

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表20: 本季度建材行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度减少最多的5支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
建材					
002372.SZ	伟星新材	7,448	-1,400	5.17	-0.88
603208.SH	江山欧派	143	-104	1.36	-0.99
002271.SZ	东方雨虹	29,479	-2,906	14.90	-1.15
600876.SH	洛阳玻璃	625	-1,666	1.63	-4.21
002088.SZ	鲁阳节能	296	-4,181	0.66	-8.26

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 风险提示

疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期、数据统计存在允许范围内偏差的可能。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>