

2022年2季度建材行业基金重仓股分析：着眼集中度提升和业绩弹性

2022年7月26日

看好/维持

建材

行业报告

建材行业 2022 年 2 季度基金重仓持股偏好降低。重仓建材公司的基金个数、市值占比和持股数占比均出现下降，分别较 1 季度减少 170 只、下降 0.11 和 0.21 个百分点。市值占比在申万 27 个行业中的排名下降 2 名，排第 24 位。

地产和疫情拖累需求，下半年预期改善较弱导致持股偏好下降。2022 年第 2 季度地产行业投资增速出现了历史上的第三次负增长情况，叠加疫情影响，虽然基建发力较好，但建材需求依然较差。同时由于上半年专项债提前集中发力，市场对下半年的预期变弱，并且房地产的政策刺激下行业恢复情况依然较弱，导致建材重仓持股偏好下降。

水泥集体被减持，新能源和消费建材相关公司被看好。从重仓个股情况看，水泥股集体被减持，主要是 4 月以来行业旺季不旺，受需求和价格高位影响水泥价格不涨反跌，出现反常。新能源公司受国内外新能源的快速发展受到青睐，而消费建材是需求端相对稳定。

着眼受益集中度提升和业绩弹性的公司。2022 年下半年随着基建的项目的落地和带动效应拉动建材需求。地产行业出现改善迹象，随着暴露问题的解决，有望逐步进入长期健康发展轨道。我们看好后续市占率提升和业绩弹性较好的公司，建议关注水泥、消费建材、防水材料和新材料等。

风险提示：地产行业景气度底部持续时间超预期。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	21A	22E	23E	21A	22E	23E		
海螺水泥	6.28	6.57	7.26	5	5	5	1.00	强推
东方雨虹	1.74	2.11	2.73	23	19	15	3.92	强推
东鹏控股	0.13	0.82	1.09	61	10	7	1.35	强推
蒙娜丽莎	0.77	1.58	2.05	17	8	6	1.54	强推
伟星新材	0.77	0.88	1.05	26	22	19	7.91	强推
北新建材	2.07	2.3	2.78	14	13	10	2.68	强推
旗滨集团	1.61	1.16	1.6	6	9	6	2.40	强推
中国巨石	1.50	1.77	1.95	10	9	8	2.68	强推
长海股份	1.40	1.78	2.19	13	13	10	1.99	强推
美畅股份	1.91	2.86	3.51	40	27	22	9.20	强推

资料来源：公司财报，wind，东兴证券研究所

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料		占比%
股票家数	81	1.69%
行业市值(亿元)	10737.74	1.2%
流通市值(亿元)	7876.88	1.15%
行业平均市盈率	12.92	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：赵军胜

010-66554088

执业证书编号：

zhaojs@dxzq.net.cn

S1480512070003

1. 建材行业基金重仓偏好 2022Q2 季度继续下降

基金重仓股是指对每只基金持有的前 10 大重仓的股票。我们按照公开发布的数据，以申万、中信和长江行业分类中的共计 115 个建材公司为统计样本，对基金持有的建材行业重仓股情况进行统计。

建材行业 2022 年 2 季度重仓持股偏好下降。重仓建材公司的市值占比、重仓基金数和持股数占比均为下降的态势。2022 年 2 季度建建材行业市值占比为 0.55%，较第 1 季度下降 0.11 个百分点；重仓持有建材公司的基金个数有 867 只，季度环比减少 170 只；持股数占比为 1.28%，季度环比下降 0.21 个百分点，从第 1 季度以来保持 2 个季度的下降。

图1：重仓持有建材公司基金个数

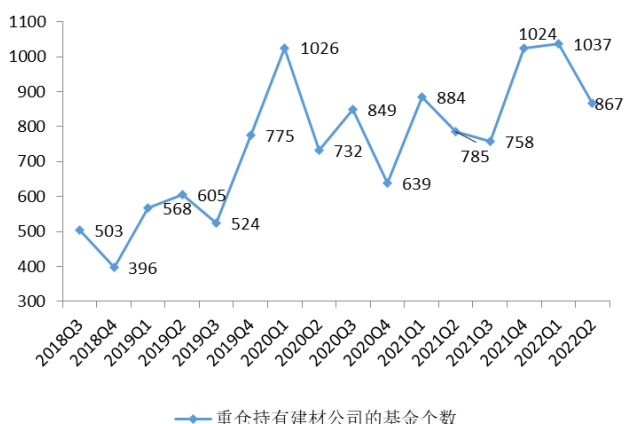


图2：建材行业基金重仓持有市值占比



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

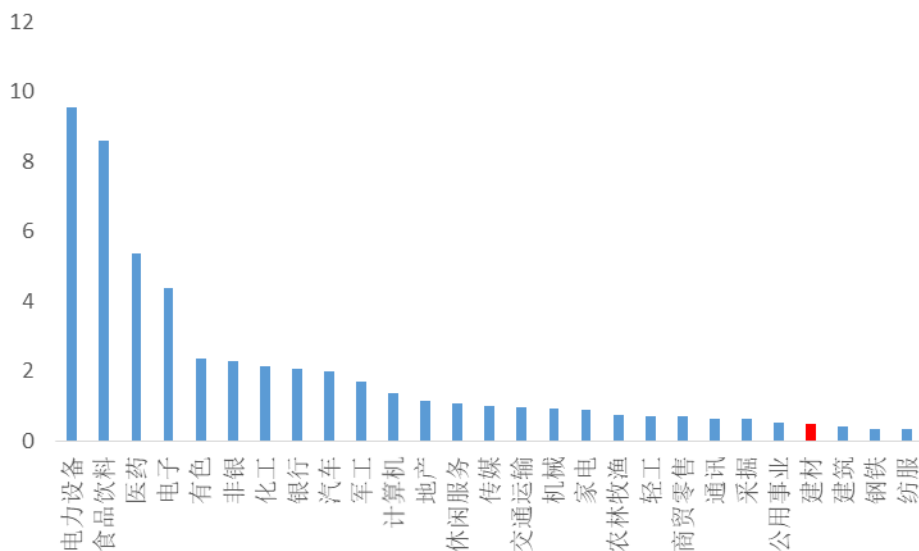
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：重仓持有建材公司股数占比的变化



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

建材行业基金重仓持股市值占比情况看，2021 年 4 季度建材行业的重仓持股市值占比在 27 个行业中排名 24 位，较 2022 年 1 季度下降了 2 个排名。

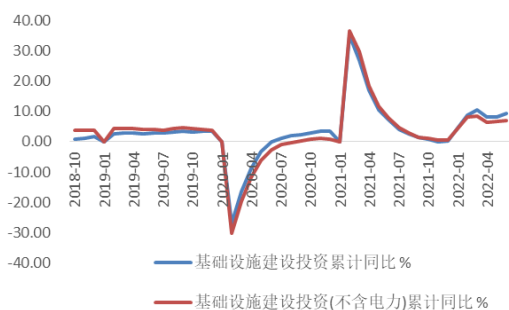
图4：各行业基金重仓股市值占比情况


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

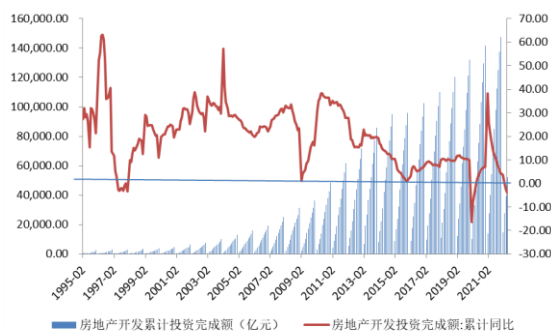
2. 稳增长发力预期变化叠加疫情和地产下行，2 季度建材行业需求向下

建材行业在 2022 年 2 季度基金重仓股持股偏好的下降，主要是随着 2021 年下半年以来的稳增长政策逐步发力，基建得到明显改善，但是对 2022 年下半年的基建发力持续预期不强；更重要的是地产行业在稳杠杆的政策持续发力的情况下，地产行业景气度受到较大的影响；并且疫情的影响导致对于建材行业的需求预期悲观。

2022 年 2 季度专项债发行接近全年上限,对下半年继续发力预期不强,地产投资出现历史上罕见的下降。2022 年 1-6 月基础设施建设累计投资同比增长 9.25%，从 2021 年 11 月份的负增长到 2022 年 2 季度的高增速，这和 2021 年以来的政府稳增长的政策逐步发力有关。但是地产稳杠杆政策的影响显现，景气度持续下行，2022 年 1-6 月房地产累计投资额为 6.83 万亿元，同比下降 5.4%。而历史上房地产累计投资增速为负值的情况只有 1997 年和 2021 年新冠疫情爆发初期。

图5：基建投资增速变化


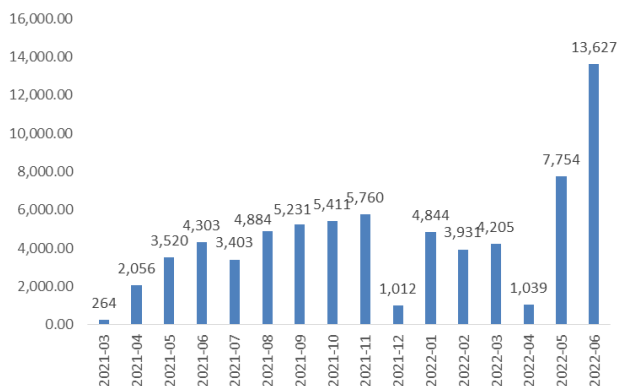
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图6：房地产累计投资额和增速


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

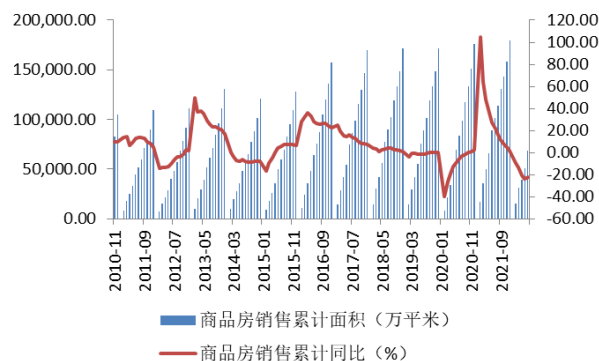
地方政府专项债 2022 年上半年发行已接近全年计划额。2022 年 1-6 月新增地方政府专项债额度为 3.4 亿元，占全年计划额度的 93.2%。所以对于后续的基建持续发力的情况存在不确定性。随着疫情后经济的改善以及一揽子稳增长政策，基建率先稳增长发力的作用已经开始起效，进一步更强发力的预期不强。截止到 2022 年 7 月 25 日，7 月份地方政府专项债发行仅为 463 亿元。

图7：地方政府专项债发行情况（亿元）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：房地产销售面积和增速



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

房地产行业回暖速度较慢，影响需求释放。从 2021 年 4 季度以来房地产刺激需求等政策不断发力，从降低首付、放松购房资格、降低房贷利率等因城施策等到全国房贷利率的下降等，政策力度越来越大。但是由于受疫情、地产行业景气度下行和烂尾楼等因素影响，地产回暖速度较慢。2022 年 1-6 月房地产累计销售面积为 6.89 亿平米，同比下降 22.2%，降幅较 1-5 月份仅收窄 1.4 个百分点。

3. 水泥集体被减持，新能源和消费建材公司相对被看好

从基金重仓个股的情况看，2022 年 2 季度建材公司被增持的个股比较少，主要是以减持为主。建材白马公司因为对于短期业绩的担忧和估值的不确定性也被减持。相对来看，新能源相关的非白马公司以及有资产置换、可转债融资、股权激励和回购的公司被看好。

表1：建材行业基金重仓股具体情况

证券简称	2022Q2 重仓股持股数（万股）	重仓股持股数较 Q1 变化	2022Q2 重仓持有基金个数	2022Q1 重仓持有基金个数	重仓基金个数季度变化
东方雨虹	31616	-2965	248	234	14
中材科技	1710	181	25	12	13
科顺股份	7787	5551	26	15	11
伟星新材	8066	-1025	72	61	11
金圆股份	1156	577	18	8	10
兔宝宝	1842	158	14	5	9
坚朗五金	1121	319	45	38	7
北新建材	2350	-644	40	35	5
蒙娜丽莎	128	-831	8	3	5
祁连山	294	244	7	3	4

志特新材	858	418	8	5	3
长海股份	1316	-98	9	6	3
东宏股份	69	25	3	3	0
再升科技	6695	1941	10	12	-2
四川双马	1162	-858	14	16	-2
垒知集团	4673	626	4	7	-3
金隅集团	2859	-1192	8	11	-3
中国巨石	12830	1070	60	64	-4
鲁阳节能	301	-4219	4	8	-4
金博股份	297	-78	31	36	-5
天山股份	593	-111	2	7	-5
冀东水泥	2422	-2023	12	17	-5
宁夏建材	7	-1405	1	7	-6
南玻 A	1163	-16522	5	13	-8
塔牌集团	13	-724	2	11	-9
华新水泥	1958	-215	22	32	-10
旗滨集团	16941	3160	34	46	-12
上峰水泥	885	-514	4	25	-21
福莱特	7411	-3202	11	64	-53
海螺水泥	7235	-2764	82	172	-90

资料来源：公司公告、东兴证券研究所

1、重仓基金个数和持股数双增加的公司有：新能源相关风电受益的中材科技、属消费建材的兔宝宝和坚朗五金、计划收购新能源相关锂矿业务的金圆股份、计划资产置换的祁连山、有股权激励和可转债发行的志特新材和发行可转债及回购的防水材料龙头之一的科顺股份。

2、重仓基金个数增加但持股数被减的公司有：防水材料龙头东方雨虹、消费管材龙头伟星新材、石膏板龙头北新建材、瓷砖龙头之一蒙娜丽莎、玻纤制品龙头长海股份。

3、重仓基金个数减少但持股数增持的公司有：致力于节能和空气清洁的再升科技、减水剂龙头垒知集团、玻纤龙头中国巨石和浮法玻璃龙头旗滨集团。

4、重仓基金个数和持股数双减的公司有：水泥公司：海螺水泥、华新水泥、塔牌集团、冀东水泥、上峰水泥、金隅集团、宁夏建材和天山股份；耐火材料公司鲁阳股份、光伏玻璃龙头福莱特、碳基复合材料的金博股份和玻璃公司南玻 A。

总体上看，水泥公司被集体性的减持，主要是需求下行，旺季不旺，水泥价格不涨反而持续下跌。前期跌幅不大以及估值偏高的优秀公司也被减持，主要是在需求回落的过程当中，市场对高估值的风险不确定性的担忧。同时，新能源和消费建材的相关公司被增持，受国内的绿色稳增长政策推动和俄乌冲突影响，国内外风电和光伏装机发展增长超预期；消费建材端的需求相对于其他细分行业相对稳定。

4. 基建落地和地产改善趋势下，着眼业绩弹性和受益集中度提升公司

基建项目落地带来建材需求支撑。从专项债发行到项目落地需要一个时间过程，并且基建项目的建设周期相对较长，达到 1 年甚至几年的时间跨度。2022 年上半年专项债的集中发行，将带来 2022 年下半年基建项目的落地，带来相关建材需求的改善。同时，专项债的发行也会拉动民间资本的进入，发挥杠杆撬动作用，进一步扩大相关的需求。虽然从基建发力的预期上不会更强，但随着项目的实际落地，相关实际需求不会弱。

地产政策正在起效，带动相关未来需求的改善。地产改善需求等相关政策从 2021 年 4 季度开始正在逐步的加强，虽然受疫情和地产景气度下降等各种因素的影响，作用显现较慢较小，但是随着政策的进一步发力，从高频数据看地产销售变差的情况正在得到改善。烂尾楼等问题的爆出，积极的应对和把问题提前暴露解决，有利于地产行业长期健康的发展，有利于未来地产相关需求的探底改善。

建议受益市占率提升和业绩弹性的公司。虽然建材需求未来存在着改善的趋势，但是由于地产行业的调控，房地产行业进入到长期健康发展的轨道上，其高增长的阶段已经成为过去。所以，对于建材行业会进入市场加速优胜劣汰的过程当中，有利于建材行业集中度的提升，有利于优秀的成长公司提升市场占有率。所以，我们继续看好集中度加速提升过程中受益的相关公司。在行业和市场环境波动较大的情况下，业绩受到影响较大，带来不确定性的风险，所以业绩成为重要的股价支撑，具备业绩弹性大的公司修复的动力也大。

我们继续建议关注水泥、消费建材、防水材料和新材料等相关的龙头和优秀成长性公司像海螺水泥、伟星新材、东方雨虹、中国巨石、东鹏控股和美畅股份等。

5. 风险提示：

地产行业景气度底部持续时间超预期。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	建材行业报告：水泥价格持续下跌哪家强？	2022-06-30
行业深度报告	2022 年中期建筑建材产业发展报告：先基建后地产，行稳致远强者愈强	2022-05-30
行业普通报告	建材行业报告：着眼周期新变化，龙头和优秀公司仍是重要方向	2022-03-07
行业普通报告	建筑行业 2021 年 4 季度基金重仓股分析：基建、专业工程和钢构龙头是重仓偏好	2022-02-24
公司深度报告	中国交建（601800）公司报告：央企基建巨头资产价值提升，乘风而上	2022-02-24
公司深度报告	东鹏控股（003012）深度报告：瓷砖龙头行稳致远	2022-02-18
公司深度报告	美畅股份（300861）深度报告：金刚线全球龙头伴光伏行业共成长	2022-01-27
行业深度报告	2022 年建材行业发展总述报告：内需之变和绿色增长下的行业走向	2021-12-28
行业普通报告	中央经济工作会议点评：关注高效绿色稳增长模式下基建的相关机会	2021-12-15
行业普通报告	建材行业报告：地产政策边际松动有助 2B 模式及后周期建材基本面改善	2021-11-29
行业普通报告	建筑行业 2021 年 3 季度基金重仓股分析：着眼稳增长和绿色发展	2021-11-15
行业普通报告	建材行业 2021 年 3 季度基金重仓股分析：着眼外需和供给刚性，等待政策变化	2021-11-08
公司深度报告	齐翔腾达（002408）深度报告：全球龙头巩固优势，开启新一轮成长	2021-09-14
行业深度报告	2021 年下半年建筑材料行业策略报告之一：集中度提升趋势下看好消费建材企业成长性	2021-07-06

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

赵军胜

中央财经大学硕士，首席分析师，2011 年加盟东兴证券，从事建材、建筑等行业研究。金融界慧眼识券商行业最佳分析师 2014 和 2015 年第 4 和第 3 名。东方财富中国最佳分析师 2015 年、2016 年和 2017 年上半年建材第 3 名、建材第 1 名和建材第 3 名和建筑装饰第 1 名。卖方分析师水晶球奖 2016 和 2017 年公募基金榜连续入围。2018 年今日投资“天眼”唯一 3 年五星级分析师，2014、2016、2017 和 2018 年获最佳分析师，选股第 3 和第 1 名、盈利预测最准确分析师等。2019 年“金翼奖”第 1 名。2020 年 WIND 金牌分析师第 3 名、东方财富最佳行业分析师第 3 名。2021 年 wind 金牌分析师第 2 名。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526