

建材行业基金持仓专题

地产链和风光电成为关注点，水泥板块减持明显

超配

核心观点

持仓情况概要：Q2 建材配置比例环比基本持平。2022Q2 基金重仓建材行业的市值规模为 430.8 亿元，环比 2022Q1 提升 8.7%，占基金重仓 A 股市值规模的 1.76%，较 2022Q1 的 1.77% 环比降低 0.01pp，相较于 2022Q2 建材行业标准配置比例 1.71%（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 0.05%。

持仓情况分析：持仓集中度有所提升，地产链和风光电成为关注点。从持仓个股来看，2022Q2 基金前 10 大重仓建材个股市值合计为 379.6 亿元，环比 2022Q1 提升 11.7%，占同期基金重仓建材行业市值规模的 88.12%，环比提升 2.4pp，显示 2022Q2 公募基金重仓建材行业个股集中度有所提升，市场认可的头部企业整体机构持仓规模相对稳定。

从公募基金持仓情况看，稳增长预期继续提升，地产产业链头部企业和风光电相关标的依然是 Q2 市场的关注重点。从主要子板块增减持变化来看：1）水泥板块受基本面持续走弱拖累，Q2 机构持仓整体明显下降；2）玻璃板块延续分化趋势，建筑玻璃受地产相关政策提振，获得一定增持，光伏玻璃受产能投放预期影响，机构持仓有所下降；3）玻纤板块受出口及下游风电、汽车等需求领域景气支撑，头部企业获得机构明显布局，其中业务结构中风电占比更大的企业受增持的比例更大；4）地产产业链相关标的整体获得增持，但内部呈现一定分化，低估值和 C 端建材受关注度更高，其他新材料如石英玻璃继续受到增持。

陆股通：优质龙头持仓稳定性较强，水泥瓷砖减持明显。从陆股通持仓变动情况看（占流通 A 股环比变动），2022Q2 增持排名前 5 的标的分别为东方雨虹、共创草坪、中国巨石、西藏天路、伟星新材；减持排名前 5 的标的分别为蒙娜丽莎、海螺水泥、中材科技、苏博特、西部建设。整体来看，北上资金持仓风格依旧偏蓝筹价值，各细分领域优质龙头企业持仓稳定性较强，并持续受到青睐，水泥、玻璃、瓷砖板块整体关注度明显降低，其中水泥、瓷砖减持明显。

风险提示：疫情反复；地产基建运行不及预期；供给增加超预期；原材料价格上涨超预期

投资建议：重申“处变守定，行稳向新”。重申我们 2022 年中期策略《处变守定，行稳向新》观点，虽然上半年宏观经济修复仍有反复，且房地产行业震荡余波未了，但“稳增长”政策持续加码，基建政策持续发力，地产政策维稳信号明确，近期前端数据改善信号已现，行业运行触底回暖可期，因此我们看好建材板块下半年的景气改善。投资方面建议关注：1）地产产业链复苏机会：推荐东方雨虹、科顺股份、坚朗五金、三棵树、兔宝宝、伟星新材；2）周期再均衡，把握风光电相关投资机会：推荐中国巨石、中材科技、海螺水泥、华新水泥、天山股份、塔牌集团、万年青、冀东水泥、旗滨集团、南玻 A；3）关注新材料及其他细分成长领域：推荐光威复材、海洋王、铝模板行业。

行业研究 · 行业专题

建筑材料

超配 · 维持评级

证券分析师：黄道立

0755-82130685

huangdl@guosen.com.cn

S0980511070003

证券分析师：陈颖

0755-81981825

chenying4@guosen.com.cn

S0980518090002

证券分析师：冯梦琪

0755-81982950

fengmq@guosen.com.cn

S0980521040002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《非金属建材周报（22 年第 30 周）-错峰生产执行到位，水泥出货环比改善》——2022-07-26

《建材行业 2022 年中报业绩前瞻-行业盈利有所承压，下半年景气改善值得期待》——2022-07-22

《非金属建材周报（22 年第 29 周）-基建投资延续回暖，长三角沿江熟料提价》——2022-07-18

《非金属建材行业 2022 年下半年投资专题：处变守定，行稳向新》——2022-07-16

《非金属建材行业 2022 年 7 月投资策略-关注基建地产修复回暖，重申中期策略观点》——2022-07-12

内容目录

Q2 建材配置比例环比基本持平，地产链和风光电相关标的依旧是关注点	4
总体持仓情况：2022Q2 建材配置比例环比基本持平	4
持仓集中度情况：2022Q2 建材行业持仓集中度有所提升	5
增减持情况：地产链头部企业和风光电相关标的是市场关注重点	7
陆股通：优质龙头持仓稳定性较强，水泥瓷砖减持明显	11
投资建议：重申“处变守定，行稳向新”	13
风险提示	13
免责声明	14

图表目录

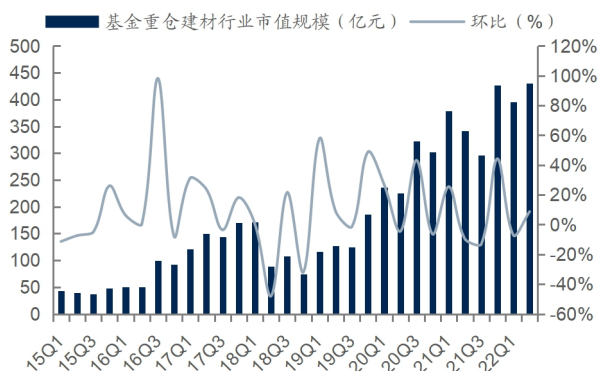
图 1: 基金重仓建材行业市值规模及环比.....	4
图 2: 建材行业基金配置比例及标配比例.....	4
图 3: 2022Q1 重仓建材股的各类型基金数量占比.....	4
图 4: 2022Q2 重仓建材股的各类型基金数量占比.....	4
图 5: 2022Q2 和 2022Q1 各类型基金重仓建材股的市值.....	5
图 6: 基金重仓建材行业 TOP10 个股市值规模及占比.....	5
图 7: 2022Q2 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的.....	5
图 8: 2022Q2 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的.....	6
图 9: 2022Q2 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的.....	6
图 10: 2022Q2 建材行业基金持仓市值增加 TOP10 标的.....	7
图 11: 2022Q2 建材行业基金持仓市值减少 TOP10 标的.....	7
图 12: 2022Q2 建材行业基金持股占流通股比例增加 TOP10 标的.....	8
图 13: 2022Q2 建材行业基金持股占流通股比例减少 TOP10 标的.....	8
表 1: 2022Q1 和 2022Q2 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的对比.....	6
表 2: 2022Q1 和 2022Q2 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比.....	7
表 3: 2022Q1 和 2022Q2 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比.....	7
表 4: 2022Q2 基金重仓持股市值增减变动 TOP10 (亿元)	8
表 5: 2022Q2 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10 (%)	8
表 6: 2022Q2 基金重仓建材行业个股季度变动明细.....	9
表 7: 2022Q2 基金重仓水泥板块个股季度变动明细.....	10
表 8: 2022Q2 基金重仓玻璃板块个股季度变动明细.....	10
表 9: 2022Q2 基金重仓玻纤板块个股季度变动明细.....	10
表 10: 2022Q2 基金重仓防水板块个股季度变动明细.....	10
表 11: 2022Q2 基金重仓涂料板块个股季度变动明细.....	10
表 12: 2022Q2 基金重仓塑料管板块个股季度变动明细.....	11
表 13: 2022Q2 基金重仓板材板块个股季度变动明细.....	11
表 14: 2022Q2 基金重仓其他新材料板块个股季度变动明细.....	11
表 15: 截止 2022Q2 末建材行业中陆股通持股比例 TOP10 标的.....	12
表 16: 截止 2022Q2 末建材行业中陆股通持股市值增加 TOP10 标的 (以持股市值环比变动衡量)	12
表 17: 截止 2022Q2 末建材行业中陆股通持股市值减少 TOP10 标的 (以持股市值环比变动衡量)	12
表 18: 截止 2022Q2 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)	13
表 19: 截止 2022Q2 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)	13

Q2 建材配置比例环比基本持平，地产链和风光电相关标的依旧是关注点

总体持仓情况：2022Q2 建材配置比例环比基本持平

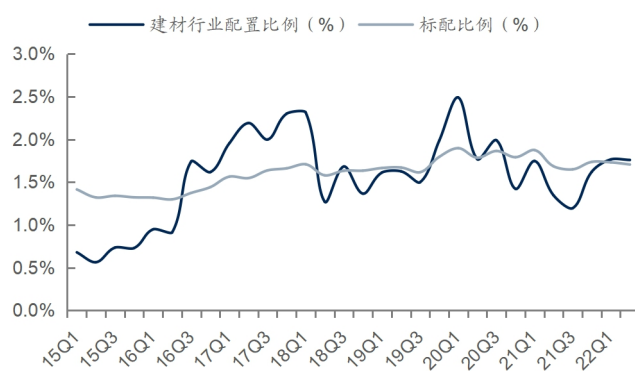
我们选取股票型基金（不含指数型）、混合型基金（不含偏债混合型）的前十大重仓股，并以我们跟踪的建材行业 87 个标的为研究对象。根据公募基金 2022 半年报数据，2022Q2 基金重仓建材行业的市值规模为 430.8 亿元，环比 2022Q1 提升 8.7%，占基金重仓 A 股市值规模的 1.76%，较 2022Q1 的 1.77% 基本持平，相较于 2022Q2 建材行业标准配置比例 1.71%（建材行业自由流通市值/万得全 A 自由流通市值），超配比例为 0.05%。

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

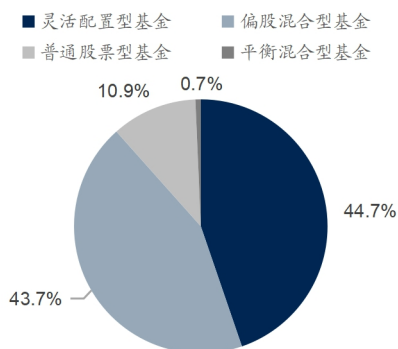
图2：建材行业基金配置比例及标配比例



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

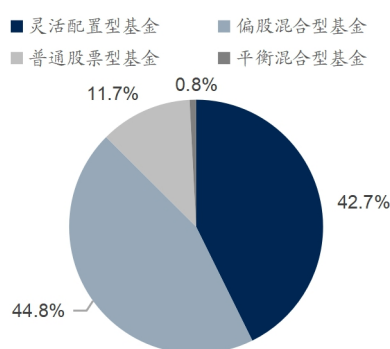
从重仓建材股的各类型基金来看，2022Q2 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金数量占比分别为 42.7%、44.8%、11.7% 和 0.8%，环比 2022Q1 下降 2.0pp、提升 1.1pp、提升 0.8pp、提升 0.1pp；2022Q2 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金重仓建材股的市值合计分别为 141.1 亿元、246.8 亿元、42.4 亿元、0.5 亿元，环比 2022Q1 分别提升 6.5%、提升 14.1%、下降 9.1%、下降 30.2%。

图3：2022Q1 重仓建材股的各类型基金数量占比



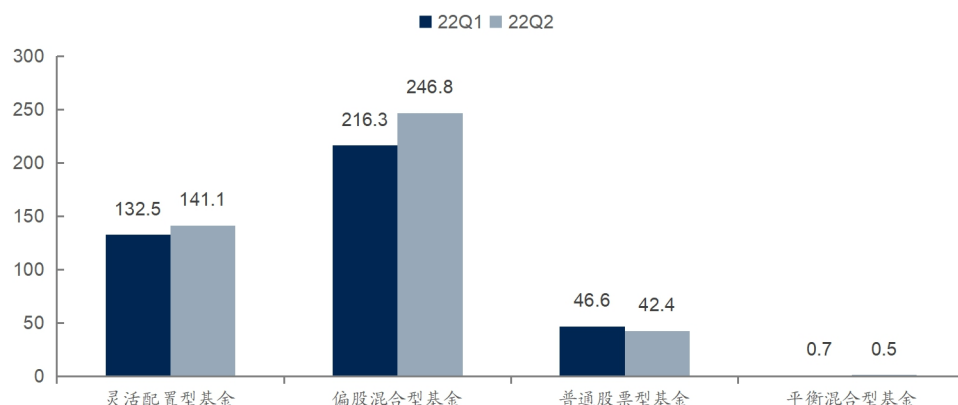
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图4：2022Q2 重仓建材股的各类型基金数量占比



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图5: 2022Q2 和 2022Q1 各类型基金重仓建材股的市值

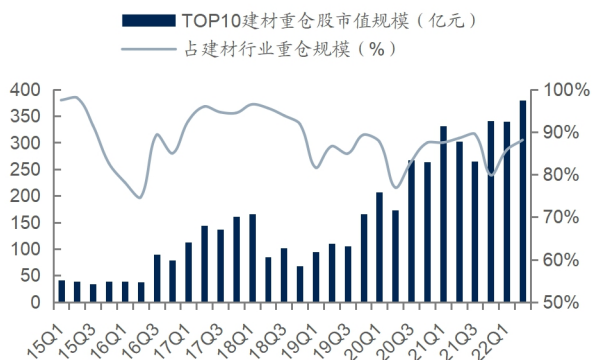


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

持仓集中度情况: 2022Q2 建材行业持仓集中度有所提升

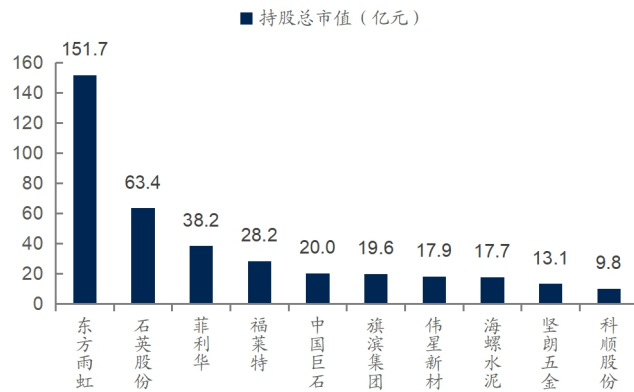
从持仓个股来看, 2022Q2 基金前 10 大重仓建材个股市值合计为 379.6 亿元, 环比 2022Q1 提升 11.7%, 占同期基金重仓建材行业市值规模的 88.12%, 环比提升 2.4pp, 显示 2022Q2 公募基金重仓建材行业个股集中度有所提升, 市场认可的头部企业整体机构持仓规模相对稳定。具体来看, 2022Q2 基金持仓市值前 10 名的标的分别为东方雨虹 (151.7 亿)、石英股份 (63.4 亿)、菲利华 (38.2 亿)、福莱特 (28.2 亿)、中国巨石 (20.0 亿)、旗滨集团 (19.6 亿)、伟星新材 (17.9 亿)、海螺水泥 (17.7 亿)、坚朗五金 (13.1 亿)、科顺股份 (9.8 亿), 其中坚朗五金、科顺股份为 2022Q2 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: 2022Q2 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

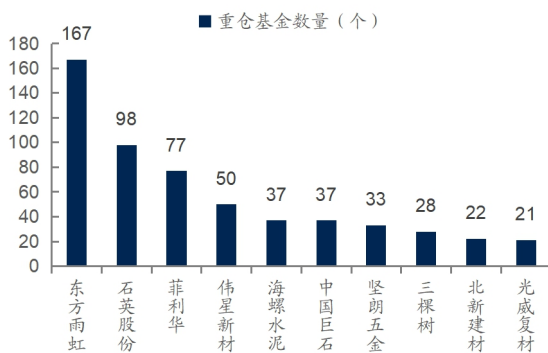
表1: 2022Q1 和 2022Q2 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的对比

2022Q1 排名	2022Q1 TOP10 标的	2022Q1 基金持仓市值 (亿元)	2022Q2 排名	2022Q2 TOP10 标的	2022Q2 基金持仓市值 (亿元)	2022Q2 环比增减
1	东方雨虹	145.5	1	东方雨虹	151.7	6.2
2	福莱特	47.3	2	石英股份	63.4	39.8
3	菲利华	33.1	3	菲利华	38.2	5.0
4	石英股份	23.6	4	福莱特	28.2	-19.1
5	海螺水泥	23.6	5	中国巨石	20.0	4.3
6	伟星新材	18.1	6	旗滨集团	19.6	2.9
7	旗滨集团	16.7	7	伟星新材	17.9	-0.2
8	中国巨石	15.7	8	海螺水泥	17.7	-5.9
9	光威复材	8.6	9	坚朗五金	13.1	7.2
10	鲁阳节能	7.4	10	科顺股份	9.8	7.7

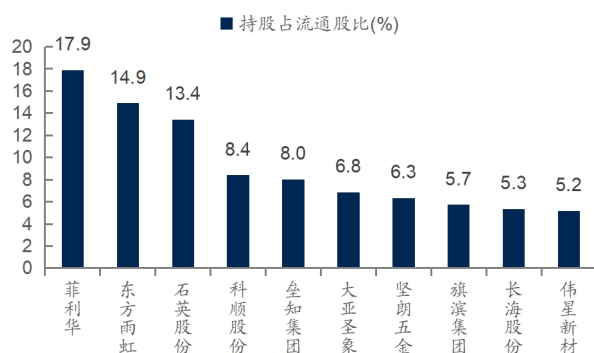
资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

同时,从基金持仓数量和持股占流通股比例来看,2022Q2 基金持仓数量前 10 名的标的分别为东方雨虹(167)、石英股份(98)、菲利华(77)、伟星新材(50)、海螺水泥(37)、中国巨石(37)、坚朗五金(33)、三棵树(28)、北新建材(22)和光威复材(21),其中三棵树、光威复材为 2022Q2 新进入基金持仓数量前 10 名的标的,其他标的中石英股份基金持仓数量提升较为明显。

2022Q2 重仓基金持股占流通股比例前 10 名的标的分别为菲利华(17.9%)、东方雨虹(14.9%)、石英股份(13.4%)、科顺股份(8.4%)、垒知集团(8.0%)、大亚圣象(6.8%)、坚朗五金(6.3%)、旗滨集团(5.7%)、长海股份(5.3%)和伟星新材(5.2%),其中科顺股份、坚朗五金、旗滨集团为 2022Q2 新进入持股占流通股比例前 10 名的标的,其中科顺股份持股比例提升明显。

图8: 2022Q2 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: 2022Q2 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: 2022Q1 和 2022Q2 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比

2022Q1 排名	2022Q1 TOP10 标的	2022Q1 重仓基金数	2022Q2 排名	2022Q2 TOP10 标的	2022Q2 重仓基金数	2022Q2 环比增减
1	东方雨虹	153	1	东方雨虹	167	14
2	海螺水泥	81	2	石英股份	98	49
3	菲利华	71	3	菲利华	77	6
4	福莱特	55	4	伟星新材	50	7
5	石英股份	49	5	海螺水泥	37	-44
6	伟星新材	43	6	中国巨石	37	0
7	中国巨石	37	7	坚朗五金	33	12
8	旗滨集团	26	8	三棵树	28	17
9	坚朗五金	21	9	北新建材	22	2
10	北新建材	20	10	光威复材	21	3

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

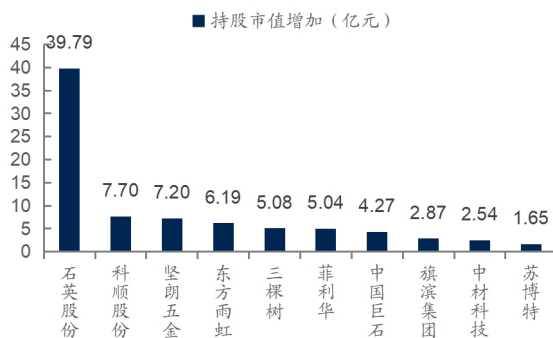
表3: 2022Q1 和 2022Q2 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比

2022Q1 排名	2022Q1 TOP10 标的	2022Q1 持股占流通股 (%)	2022Q2 排名	2022Q2 TOP10 标的	2022Q2 持股占流通股 (%)	2022Q2 环比增减
1	菲利华	18.7	1	菲利华	17.9	-0.87
2	东方雨虹	16.4	2	东方雨虹	14.9	-1.47
3	石英股份	11.0	3	石英股份	13.4	2.40
4	鲁阳节能	10.0	4	科顺股份	8.4	6.35
5	垒知集团	6.9	5	垒知集团	8.0	1.08
6	福莱特	6.2	6	大亚圣象	6.8	1.01
7	伟星新材	6.1	7	坚朗五金	6.3	2.88
8	洛阳玻璃	6.0	8	旗滨集团	5.7	1.03
9	大亚圣象	5.8	9	长海股份	5.3	-0.37
10	长海股份	5.7	10	伟星新材	5.2	-0.97

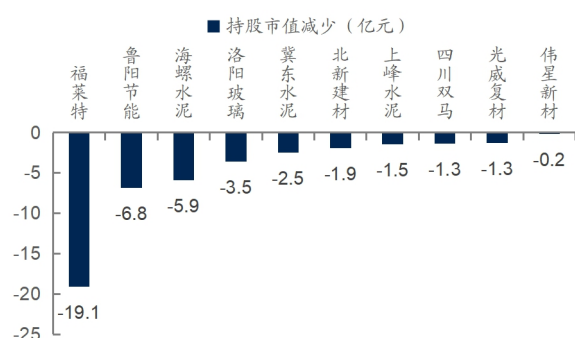
资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

增减持情况：地产链头部企业和风光电相关标的是市场关注重点

以环比变动衡量，从基金持仓市值环比变动来看，2022Q2 持仓市值增加前 5 名的标的分别为石英股份、科顺股份、坚朗五金、东方雨虹、三棵树，持仓市值增加额分别为 39.8 亿、7.7 亿、7.2 亿、6.2 亿和 5.1 亿；持仓市值减少前 5 名的标的分别为福莱特、鲁阳节能、海螺水泥、洛阳玻璃、冀东水泥，持仓市值减少额分别为 19.1 亿、6.8 亿、5.9 亿、3.5 亿和 2.5 亿。

图 10: 2022Q2 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: 2022Q2 建材行业基金持仓市值减少 TOP10 标的


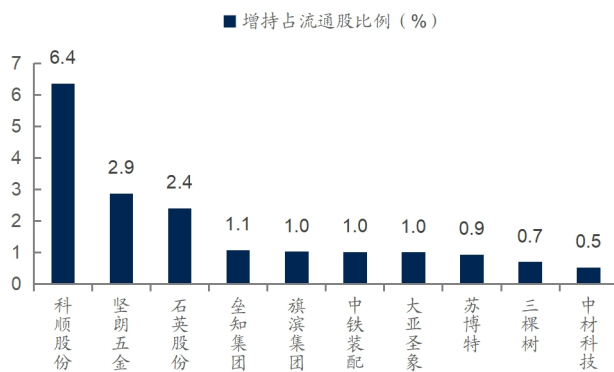
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

表4: 2022Q2 基金重仓持股市值增减变动 TOP10 (亿元)

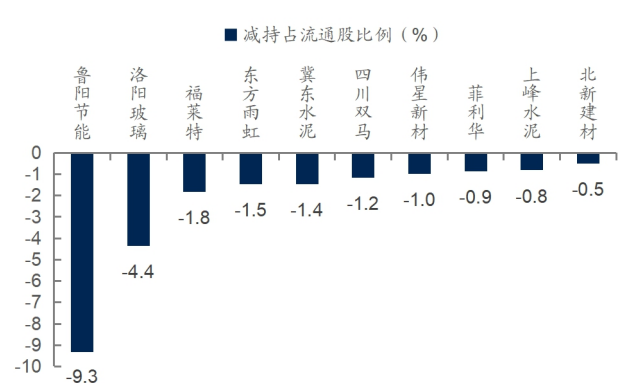
公司简称	2022Q2	2022Q1	变动	公司简称	2022Q2	2022Q1	变动
1 石英股份	63.39	23.59	39.79	1 福莱特	28.23	47.29	-19.1
2 科顺股份	9.80	2.10	7.70	2 鲁阳节能	0.62	7.44	-6.8
3 坚朗五金	13.14	5.94	7.20	3 海螺水泥	17.66	23.57	-5.9
4 东方雨虹	151.73	145.54	6.19	4 洛阳玻璃	1.56	5.11	-3.5
5 三棵树	8.35	3.27	5.08	5 冀东水泥	0.07	2.53	-2.5
6 菲利华	38.17	33.13	5.04	6 北新建材	5.09	7.02	-1.9
7 中国巨石	19.99	15.72	4.27	7 上峰水泥	0.11	1.58	-1.5
8 旗滨集团	19.59	16.73	2.87	8 四川双马	2.76	4.09	-1.3
9 中材科技	3.16	0.62	2.54	9 光威复材	7.32	8.61	-1.3
10 苏博特	4.93	3.29	1.65	10 伟星新材	17.91	18.10	-0.2

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, 2022Q2 持股占流通股比例增加前 5 名的标的分别为科顺股份、坚朗五金、石英股份、垒知集团、旗滨集团, 增持占流通股比例分别为 6.4%、2.9%、2.4%、1.1%和 1.0%; 持股占流通股比例减少前 5 名的标的分别为鲁阳节能、洛阳玻璃、福莱特、东方雨虹、冀东水泥, 减持占流通股比例分别为 9.3%、4.4%、1.8%、1.5%和 1.4%。

图 12: 2022Q2 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: 2022Q2 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: 2022Q2 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10 (%)

公司简称	2022Q2	2022Q1	变动	公司简称	2022Q2	2022Q1	变动
1 科顺股份	8.40	2.05	6.4	1 鲁阳节能	0.66	9.97	-9.3
2 坚朗五金	6.32	3.44	2.9	2 洛阳玻璃	1.63	5.99	-4.4
3 石英股份	13.41	11.01	2.4	3 福莱特	4.38	6.21	-1.8
4 垒知集团	8.02	6.94	1.1	4 东方雨虹	14.90	16.37	-1.5
5 旗滨集团	5.72	4.69	1.0	5 冀东水泥	0.05	1.50	-1.4
6 中铁装配	5.04	4.03	1.0	6 四川双马	1.49	2.64	-1.2
7 大亚圣象	6.85	5.84	1.0	7 伟星新材	5.17	6.14	-1.0
8 苏博特	4.62	3.69	0.9	8 菲利华	17.88	18.75	-0.9
9 三棵树	1.71	1.01	0.7	9 上峰水泥	0.07	0.89	-0.8
10 中材科技	0.68	0.15	0.5	10 北新建材	0.87	1.37	-0.5

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，正威新材、纳川股份为 2022Q2 新进入部分基金的重仓股名单，中材科技、科顺股份、金隅集团有较大比例增持，增持比例（持股数量）均在 50%以上；冀东水泥、鲁阳节能、上峰水泥、洛阳玻璃减持幅度较大，减持比例（持股数量）均在 50%以上。

表 6: 2022Q2 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
		2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	/2022Q2	/2022Q1
002201.SZ	正威新材	1	1	17.17	17.17	0.04	0.04	0.04	0.04	100.00%	
300198.SZ	纳川股份	1	1	12.74	12.74	0.01	0.01	0.01	0.01	100.00%	
002080.SZ	中材科技	15	8	1149.04	893.44	3.16	2.54	0.68	0.53	77.76%	
300737.SZ	科顺股份	16	7	7436.10	5624.25	9.80	7.70	8.40	6.35	75.63%	
601992.SH	金隅集团	2	1	17.34	10.56	0.00	0.00	0.00	0.00	60.90%	
002791.SZ	坚朗五金	33	12	1013.03	459.44	13.14	7.20	6.32	2.88	45.35%	
603737.SH	三棵树	28	17	645.34	276.03	8.35	5.08	1.71	0.70	42.77%	
000546.SZ	金圆股份	11	5	738.17	281.07	1.19	0.51	1.03	0.39	38.08%	
002809.SZ	红墙股份	1	0	100.18	36.58	0.10	0.02	0.74	0.26	36.51%	
603601.SH	再升科技	6	-1	1420.06	465.60	0.90	0.02	1.39	0.08	32.79%	
300395.SZ	菲利华	77	6	8482.13	2588.82	38.17	5.04	17.88	-0.87	30.52%	
603916.SH	苏博特	17	8	1935.76	392.79	4.93	1.65	4.62	0.94	20.29%	
300374.SZ	中铁装配	5	1	953.89	191.42	1.14	0.13	5.04	1.01	20.07%	
603688.SH	石英股份	98	49	4779.91	893.30	63.39	39.79	13.41	2.40	18.69%	
601636.SH	旗滨集团	17	-9	15366.43	2761.88	19.59	2.87	5.72	1.03	17.97%	
605006.SH	山东玻纤	1	0	15.07	2.51	0.02	0.00	0.05	0.00	16.67%	
000910.SZ	大亚圣象	4	-1	3745.49	552.68	3.43	-0.01	6.85	1.01	14.76%	
002398.SZ	垒知集团	4	-1	4672.94	660.91	3.00	-0.19	8.02	1.08	14.14%	
600176.SH	中国巨石	37	0	11481.94	1167.90	19.99	4.27	2.87	0.29	10.17%	
002043.SZ	兔宝宝	9	6	1735.94	137.70	2.01	0.37	2.50	0.20	7.93%	
603856.SH	东宏股份	1	-1	42.81	1.98	0.06	0.00	0.17	0.01	4.63%	
600801.SH	华新水泥	8	-10	1436.57	-11.97	2.80	-0.06	1.05	-0.01		-0.83%
300196.SZ	长海股份	7	3	1313.50	-90.68	2.48	0.36	5.34	-0.37		-6.46%
002271.SZ	东方雨虹	167	14	29478.69	-2906.02	151.73	6.19	14.90	-1.47		-8.97%
300699.SZ	光威复材	21	3	1243.43	-216.87	7.32	-1.29	2.45	-0.43		-14.85%
002372.SZ	伟星新材	50	7	7448.15	-1399.66	17.91	-0.20	5.17	-0.97		-15.82%
600585.SH	海螺水泥	37	-44	5006.85	-961.33	17.66	-5.90	1.25	-0.24		-16.11%
601865.SH	福莱特	9	-46	7410.17	-3099.40	28.23	-19.06	4.38	-1.83		-29.49%
000786.SZ	北新建材	22	2	1471.63	-844.69	5.09	-1.93	0.87	-0.50		-36.47%
000935.SZ	四川双马	12	-3	1138.16	-879.93	2.76	-1.33	1.49	-1.15		-43.60%
600876.SH	洛阳玻璃	3	0	624.99	-1665.85	1.56	-3.55	1.63	-4.36		-72.72%
000672.SZ	上峰水泥	1	-15	69.44	-652.25	0.11	-1.47	0.07	-0.82		-90.38%
002088.SZ	鲁阳节能	3	-3	295.59	-4181.46	0.62	-6.81	0.66	-9.31		-93.40%
000401.SZ	冀东水泥	2	-5	66.90	-2048.89	0.07	-2.46	0.05	-1.45		-96.84%

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

整体来看，稳增长预期继续提升，地产产业链头部企业和风光电相关标的依然是 Q2 市场的关注重点。从主要子板块增减持变化来看：1）水泥板块受基本面持续走弱拖累，Q2 机构持仓整体明显下降；2）玻璃板块延续分化趋势，建筑玻璃受地产相关政策提振，获得一定增持，光伏玻璃受产能投放预期影响，机构持仓有所下降；3）玻纤板块受出口及下游风电、汽车等需求领域景气支撑，头部企业获得机构明显布局，其中业务结构中风电占比更大的企业受增持的比例更大；4）地产产业链相关标的整体获得增持，但内部呈现一定分化，低估值和 C 端建材受关注度更高，其他新材料如石英玻璃继续受到增持。

表7：2022Q2 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
		2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	/2022Q2	/2022Q1
601992.SH	金隅集团	2	1	17.34	10.56	0.00	0.00	0.00	0.00	60.90%	
000546.SZ	金圆股份	11	5	738.17	281.07	1.19	0.51	1.03	0.39	38.08%	
600801.SH	华新水泥	8	-10	1436.57	-11.97	2.80	-0.06	1.05	-0.01		-0.83%
600585.SH	海螺水泥	37	-44	5006.85	-961.33	17.66	-5.90	1.25	-0.24		-16.11%
000935.SZ	四川双马	12	-3	1138.16	-879.93	2.76	-1.33	1.49	-1.15		-43.60%
000672.SZ	上峰水泥	1	-15	69.44	-652.25	0.11	-1.47	0.07	-0.82		-90.38%
000401.SZ	冀东水泥	2	-5	66.90	-2048.89	0.07	-2.46	0.05	-1.45		-96.84%

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表8：2022Q2 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
		2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	/2022Q2	/2022Q1
601636.SH	旗滨集团	17	-9	15366.43	2761.88	19.59	2.87	5.72	1.03	17.97%	
601865.SH	福莱特	9	-46	7410.17	-3099.40	28.23	-19.06	4.38	-1.83		-29.49%
600876.SH	洛阳玻璃	3	0	624.99	-1665.85	1.56	-3.55	1.63	-4.36		-72.72%

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表9：2022Q2 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
		2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	/2022Q2	/2022Q1
002201.SZ	正威新材	1	1	17.17	17.17	0.04	0.04	0.04	0.04	100.00%	
002080.SZ	中材科技	15	8	1149.04	893.44	3.16	2.54	0.68	0.53	77.76%	
605006.SH	山东玻纤	1	0	15.07	2.51	0.02	0.00	0.05	0.00	16.67%	
600176.SH	中国巨石	37	0	11481.94	1167.90	19.99	4.27	2.87	0.29	10.17%	
300196.SZ	长海股份	7	3	1313.50	-90.68	2.48	0.36	5.34	-0.37		-6.46%

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表10：2022Q2 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
		2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	/2022Q2	/2022Q1
300737.SZ	科顺股份	16	7	7436.10	5624.25	9.80	7.70	8.40	6.35	75.63%	
002271.SZ	东方雨虹	167	14	29478.69	-2906.02	151.73	6.19	14.90	-1.47		-8.97%

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表11：2022Q2 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
		2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	/2022Q2	/2022Q1
603737.SH	三棵树	28	17	645.34	276.03	8.35	5.08	1.71	0.70	42.77%	

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表 12: 2022Q2 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
		2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	/2022Q2	/2022Q1
300198.SZ	纳川股份	1	1	12.74	12.74	0.01	0.01	0.01	0.01	100.00%	
603856.SH	东宏股份	1	-1	42.81	1.98	0.06	0.00	0.17	0.01	4.63%	
002372.SZ	伟星新材	50	7	7448.15	-1399.66	17.91	-0.20	5.17	-0.97		-15.82%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 13: 2022Q2 基金重仓板材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
		2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	/2022Q2	/2022Q1
000910.SZ	大亚圣象	4	-1	3745.49	552.68	3.43	-0.01	6.85	1.01	14.76%	
002043.SZ	兔宝宝	9	6	1735.94	137.70	2.01	0.37	2.50	0.20	7.93%	

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 14: 2022Q2 基金重仓其他新材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
		2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	2022Q2	变动	/2022Q2	/2022Q1
603601.SH	再升科技	6	-1	1420.06	465.60	0.90	0.02	1.39	0.08	32.79%	
300395.SZ	菲利华	77	6	8482.13	2588.82	38.17	5.04	17.88	-0.87	30.52%	
603688.SH	石英股份	98	49	4779.91	893.30	63.39	39.79	13.41	2.40	18.69%	
300699.SZ	光威复材	21	3	1243.43	-216.87	7.32	-1.29	2.45	-0.43		-14.85%
002088.SZ	鲁阳节能	3	-3	295.59	-4181.46	0.62	-6.81	0.66	-9.31		-93.40%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

陆股通: 优质龙头持仓稳定性较强, 水泥瓷砖减持明显

从陆股通持股占流通 A 股比例来看, 截至 2022Q2 持股比例最高的前 5 的标的分别为东方雨虹、三棵树、伟星新材、中国巨石、北新建材, 持股比例分别为 16.96%、13.03%、11.30%、9.94%和 9.88%。

以环比变动衡量, 从陆股通持股市值环比变动来看, 2022Q2 持仓市值增加排名前 5 的标的分别为东方雨虹、三棵树、中国巨石、北新建材、伟星新材, 持仓市值增加额分别为 67.47 亿、23.67 亿、20.30 亿、9.72 亿、9.02 亿; 持仓市值减少排名前 5 的标的分别为海螺水泥、上峰水泥、塔牌集团、蒙娜丽莎、旗滨集团, 持仓市值减少额分别为 39.70 亿、1.65 亿、1.14 亿、1.07 亿、1.01 亿。从陆股通持股占流通 A 股环比变动来看, 2022Q2 增持排名前 5 的标的分别为东方雨虹、共创草坪、中国巨石、西藏天路、伟星新材, 增持占流通股比例分别为 5.12%、3.62%、1.91%、1.64%、1.08%; 2022Q2 减持排名前 5 的标的分别为蒙娜丽莎、海螺水泥、中材科技、苏博特、西部建设, 减持占流通股比例分别为 2.85%、1.69%、0.93%、0.80%、0.70%。

整体来看, 北上资金持仓风格依旧偏蓝筹价值, 各细分领域优质龙头企业持仓稳定性较强, 并持续受到青睐, 水泥、玻璃、瓷砖板块整体关注度明显降低, 其中水泥、瓷砖减持明显。

表 15: 截止 2022Q2 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	33564	172. 76	16. 96
603737. SH	三棵树	4906	63. 50	13. 03
002372. SZ	伟星新材	16277	39. 13	11. 30
600176. SH	中国巨石	39783	69. 26	9. 94
000786. SZ	北新建材	16695	57. 80	9. 88
300737. SZ	科顺股份	8280	10. 91	9. 35
600585. SH	海螺水泥	30874	108. 92	7. 72
605099. SH	共创草坪	244	0. 65	6. 07
002080. SZ	中材科技	9401	25. 85	5. 60
600801. SH	华新水泥	5973	11. 65	4. 39

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

表 16: 截止 2022Q2 末建材行业中陆股通持股市值增加 TOP10 标的 (以持股市值环比变动衡量)

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 (%)		
		2022Q2	2022Q1	变动	2022Q2	2022Q1	变动	2022Q2	2022Q1	变动
002271. SZ	东方雨虹	33564	23428	10137	172. 76	105. 28	67. 47	16. 96	11. 84	5. 12
603737. SH	三棵树	4906	4494	412	63. 50	39. 83	23. 67	13. 03	12. 31	0. 72
600176. SH	中国巨石	39783	32129	7654	69. 26	48. 96	20. 30	9. 94	8. 03	1. 91
000786. SZ	北新建材	16695	15861	834	57. 80	48. 08	9. 72	9. 88	9. 39	0. 49
002372. SZ	伟星新材	16277	14716	1561	39. 13	30. 11	9. 02	11. 30	10. 21	1. 08
601865. SH	福莱特	2871	2106	765	10. 94	9. 48	1. 46	1. 70	1. 24	0. 45
300737. SZ	科顺股份	8280	8159	121	10. 91	9. 46	1. 45	9. 35	9. 21	0. 14
002791. SZ	坚朗五金	620	616	3	8. 04	6. 61	1. 43	3. 87	3. 83	0. 03
002201. SZ	正威新材	505	186	319	1. 31	0. 28	1. 03	1. 09	0. 40	0. 69
300395. SZ	菲利华	494	236	257	2. 22	1. 33	0. 89	1. 04	0. 75	0. 29

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 17: 截止 2022Q2 末建材行业中陆股通持股市值减少 TOP10 标的 (以持股市值环比变动衡量)

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 (%)		
		2022Q2	2022Q1	变动	2022Q2	2022Q1	变动	2022Q2	2022Q1	变动
600585. SH	海螺水泥	30874	37636	-6762	108. 92	148. 62	-39. 70	7. 72	9. 41	-1. 69
000672. SZ	上峰水泥	1744	2013	-269	2. 75	4. 40	-1. 65	1. 79	2. 47	-0. 69
002233. SZ	塔牌集团	1143	1959	-816	1. 01	2. 15	-1. 14	0. 96	1. 64	-0. 68
002918. SZ	蒙娜丽莎	556	1178	-622	1. 04	2. 11	-1. 07	2. 54	5. 39	-2. 85
601636. SH	旗滨集团	7152	7631	-480	9. 12	10. 13	-1. 01	2. 66	2. 84	-0. 18
002302. SZ	西部建设	719	1608	-888	0. 56	1. 45	-0. 90	0. 57	1. 27	-0. 70
002080. SZ	中材科技	9401	10967	-1566	25. 85	26. 63	-0. 77	5. 60	6. 54	-0. 93
000789. SZ	万年青	656	1060	-404	0. 71	1. 38	-0. 67	0. 82	1. 33	-0. 51
600801. SH	华新水泥	5973	6210	-237	11. 65	12. 27	-0. 62	4. 39	4. 56	-0. 17
000910. SZ	大亚圣象	1628	1950	-322	1. 49	2. 10	-0. 61	2. 98	3. 56	-0. 59

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 18: 截止 2022Q2 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（%）		
		2022Q2	2022Q1	变动	2022Q2	2022Q1	变动	2022Q2	2022Q1	变动
002271.SZ	东方雨虹	33564	23428	10137	172.76	105.28	67.47	16.96	11.84	5.12
605099.SH	共创草坪	244	98	145	0.65	0.27	0.38	6.07	2.45	3.62
600176.SH	中国巨石	39783	32129	7654	69.26	48.96	20.30	9.94	8.03	1.91
600326.SH	西藏天路	1916	413	1502	1.12	0.25	0.87	2.09	0.45	1.64
002372.SZ	伟星新材	16277	14716	1561	39.13	30.11	9.02	11.30	10.21	1.08
603737.SH	三棵树	4906	4494	412	63.50	39.83	23.67	13.03	12.31	0.72
002201.SZ	正威新材	505	186	319	1.31	0.28	1.03	1.09	0.40	0.69
000786.SZ	北新建材	16695	15861	834	57.80	48.08	9.72	9.88	9.39	0.49
601865.SH	福莱特	2871	2106	765	10.94	9.48	1.46	1.70	1.24	0.45
000401.SZ	冀东水泥	2642	2052	590	2.78	2.46	0.32	1.87	1.45	0.42

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表 19: 截止 2022Q2 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（%）		
		2022Q2	2022Q1	变动	2022Q2	2022Q1	变动	2022Q2	2022Q1	变动
002918.SZ	蒙娜丽莎	556	1178	-622	1.04	2.11	-1.07	2.54	5.39	-2.85
600585.SH	海螺水泥	30874	37636	-6762	108.92	148.62	-39.70	7.72	9.41	-1.69
002080.SZ	中材科技	9401	10967	-1566	25.85	26.63	-0.77	5.60	6.54	-0.93
603916.SH	苏博特	1044	1381	-337	2.66	2.94	-0.28	2.49	3.30	-0.80
002302.SZ	西部建设	719	1608	-888	0.56	1.45	-0.90	0.57	1.27	-0.70
000672.SZ	上峰水泥	1744	2013	-269	2.75	4.40	-1.65	1.79	2.47	-0.69
002233.SZ	塔牌集团	1143	1959	-816	1.01	2.15	-1.14	0.96	1.64	-0.68
000910.SZ	大亚圣象	1628	1950	-322	1.49	2.10	-0.61	2.98	3.56	-0.59
002088.SZ	鲁阳节能	99	333	-233	0.21	0.55	-0.34	0.22	0.74	-0.52
000789.SZ	万年青	656	1060	-404	0.71	1.38	-0.67	0.82	1.33	-0.51

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

投资建议：重申“处变守定，行稳向新”

重申我们 2022 年中期策略《处变守定，行稳向新》观点，虽然上半年宏观经济修复仍有反复，且房地产行业震荡余波未了，但“稳增长”政策持续加码，基建政策持续发力，地产政策维稳信号明确，近期前端数据改善信号已现，行业运行触底回暖可期，因此我们看好建材板块下半年的景气改善。投资方面建议关注：1）地产产业链复苏机会：推荐东方雨虹、科顺股份、坚朗五金、三棵树、兔宝宝、伟星新材；2）周期再均衡，把握风光电相关投资机会：推荐中国巨石、中材科技、海螺水泥、华新水泥、天山股份、塔牌集团、万年青、冀东水泥、旗滨集团、南玻 A；3）关注新材料及其他细分成长领域：推荐光威复材、海洋王、铝模板行业。

风险提示

疫情反复；地产基建运行不及预期；供给增加超预期；原材料价格上涨超预期。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

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

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

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

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 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 层

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