

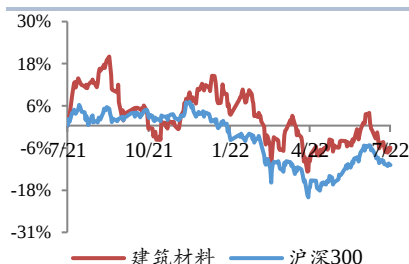
基金持仓环比下降，水泥、玻璃受减持较多，玻纤龙头获增持

——建材行业 2022Q2 基金持仓分析

行业评级：增持

报告日期：2022-07-28

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

电话：021-60958389

邮箱：yinyj@hazq.com

主要观点：

● 2022Q2 基金持仓环比下降，持股集中度进一步提高

2022Q2 基金重仓建材行业比例为 1.52%，环比 2022Q1 下降 0.13 pct；超配比例为 -0.11%。从持股市值角度来看，2022Q2 基金重仓建材行业的持股总市值为 405.6 亿元，环比上一季度增加 34.33 亿元，环比增长 9.25%。2022Q2 建材行业基金持仓市值集中度进一步提高，基金持股市值前十个股占比合计为 87.6%，环比上一季度提高 2.19 pct。2022Q2 建材行业基金持股市值 TOP 10 个股分别为东方雨虹（151.73 亿元）、石英股份（63.39 亿元）、福莱特（28.23 亿元）、中国巨石（19.99 亿元）、旗滨集团（19.59 亿元）、伟星新材（17.91 亿元）、海螺水泥（17.66 亿元）、震安科技（13.71 亿元）、坚朗五金（13.14 亿元）、科顺股份（9.80 亿元）；其中，坚朗五金和科顺股份为 2022Q2 新进入建材行业重仓持股市值前十的个股，北新建材、鲁阳节能在本季度中退出持股市值前十名。

● 水泥：基本面走弱，机构减持明显

2022Q2 水泥板块基金持股总市值为 21.84 亿元，环比下降 31.34%；基金配置比例为 0.08%，环比下降 0.06 pct。以基金减持水泥股票的绝对数量来看，冀东水泥（-2049 万股）、海螺水泥（-961 万股）、上峰水泥（-652 万股）、宁夏建材（-400 万股）、华新水泥（-12 万股）受到减持较多。2022Q2 机构对水泥板块的关注度下降较明显，我们认为主要由于二季度在疫情反复扰动下，高增速的基建投资未能及时反映到实物工作量上、重大工程项目的开工受阻；同时，房地产基本面好转尚需时日，地产新开工持续走弱；水泥作为重要的基础建设工程材料的需求也相应受到影响下滑较明显，另外，燃料端动力煤价格的高涨对行业盈利端带来了较大的冲击，水泥行业的基本面在 Q2 走弱，整体受机构减持较多。

● 减水剂：相比水泥弹性更优，整体获得增持

减水剂板块 2022Q2 持仓总市值为 8.03 亿元，环比增长 22.59%，基金配置比例为 0.03%，超配比例为 0.01%。减水剂板块的主要 3 家上市公司垒知集团（+661 万股）、苏博特（+393 万股）、红墙股份（+37 万股）基金持股数量均获得增加。

● 玻璃：板块配置比例下降，光伏玻璃减持居前

2022Q2 玻璃板块持股市值为 49.48 亿元，环比 2022Q1 下降 30.59%，板块配置比例为 0.19%，环比下降 0.13 pct。以基金持股数量变化来看，旗滨集团（+2762 万股）和海南发展（+64 万股）获机构增持；福莱特（-3099 万股）、洛阳玻璃（-1666 万股）、南玻 A（-1547 万股）、亚玛顿（-313 万股）、金刚玻璃（-57 万股）获机构减持较多。当前房地产基本面依然处于筑底期，以房地产竣工端为主要市场的浮法玻璃需求持续承压、库存偏高，市场价格低于去年同期，且主要的原材料，燃料价格高企，导致玻璃企业利润或维持在较低水平；另外，光伏玻璃受到前期新增产能集中释放带来的供给端压力增加，短期行业景气下行压力加大使得机构对玻璃板块的风险偏好程度有所

下降，对光伏玻璃的减持幅度居前。相比之下，估值较低、业绩稳健、韧性较强，且市值规模靠前的浮法玻璃龙头成为机构增持玻璃股的首选。

● 玻纤：下游高景气支撑，玻纤龙头获机构青睐

2022Q2 玻纤板块持股市值为 26.60 亿元，环比 2022Q1 增长 37.40%，板块配置比例为 0.10%，环比上升 0.01 pct。其中，中国巨石（+1168 万股）、中材科技（+893 万股）、再升科技（+466 万股）等获得机构增持。2022Q2 玻纤行业受疫情反复带来的内需市场走弱以及物流运输不畅影响，叠加有部分新产线投产，库存水平有所增加，粗纱价格下行压力增加；而玻纤龙头由于其产品结构中的短切线、电子布等中、高端玻纤产品占比较高，对应的下游为新能源汽车、风电、电子等景气度较高的领域，中高端玻纤产品的供应依然较为紧俏，价格韧性较强。从已经公布的 2022Q2 的业绩预告/快报中，玻纤龙头业绩保持稳健较快增长，故而获得机构所青睐。

● 消费建材：五金、涂料、板材获增持，瓷砖受减持

2022Q2 消费建材板块基金持股市值合计为 211.53 亿元，环比增长 11.81%；基金配置比例为 0.79%，环比 2022Q1 下降 0.05 pct。以基金持股数量变化来看，2022Q2 消费建材板块中获机构增持较多的个股为科顺股份（+5624 万股）、大亚圣象（+553 万股）、坚朗五金（+459 万股）、三棵树（+276 万股）、兔宝宝（+138 万股）；减持幅度较大的个股为东方雨虹（-2906 万股）、伟星新材（-1400 万股）、蒙娜丽莎（-927 万股）、北新建材（-845 万股）、惠达卫浴（-371 万股）。获机构增持较多的个股主要集中于前期回调较多、当前性价比突出以及渠道结构偏向小 B 端、C 端的消费建材企业。

● 其他建材：石英材料获增持，耐火材料受减持

2022Q2 其他建材板块基金持股市值合计 88.14 亿元，环比 2022Q1 上涨 65.98%；基金配置比例 0.33%，超配比例 0.09%。以基金增持股票数量来看，2022Q2 其他建材板块中获基金增持最多的个股主要是石英股份（+893 万股）、志特新材（+418 万股）、震安科技（+377 万股）、中铁装配（+191 万股）、坤彩科技（+33 万股）。鲁阳节能（-4181 万股）、四方达（-2049 万股）、北京利尔（-637 万股）、西部建设（-173 万股）受到减持较多。

● 沪深股通：加仓消费建材细分赛道一线龙头

从沪深股通为代表的北向资金来看，2022Q2 沪深股通主要加仓消费建材细分赛道一线龙头以及玻纤龙头等。截至 2022 年 6 月 30 日，沪深股通持建材行业股票持股市值前十的个股分别为东方雨虹（172.76 亿元）、海螺水泥（108.92 亿元）、中国巨石（69.26 亿元）、三棵树（63.50 亿元）、北新建材（57.80 亿元）、伟星新材（39.13 亿元）、中材科技（25.85 亿元）、华新水泥（11.65 亿元）、福莱特（10.94 亿元）、科顺股份（10.91 亿元）。

● 投资建议

- 1) 水泥和减水剂：推荐海螺水泥、华新水泥、苏博特；
- 2) 玻璃和玻纤：推荐中国巨石；
- 3) 消费建材：推荐东方雨虹、伟星新材、北新建材。

● 风险提示

基建与房地产投资增速大幅下降风险；原材料、燃料价格持续上涨超出预期；行业竞争加剧、市场集中度提升不及预期。

正文目录

1 建材行业 2022Q2 公募基金持仓分析	5
1.1 2022Q2 基金减持建材，持股集中度进一步提高	6
1.2 水泥：基本面走弱，机构减持明显	8
1.3 减水剂：相比水泥弹性更优，整体获得增持	10
1.4 玻璃：板块配置比例下降，光伏玻璃减持居前	10
1.5 玻纤：下游高景气支撑，玻纤龙头获机构青睐	11
1.6 消费建材：五金、涂料、板材获增持，瓷砖受减持	12
1.7 其他建材：石英材料获增持，耐火材料受减持	13
2 沪深股通：加仓消费建材细分赛道一线龙头	14
3 投资建议	17
4 风险提示	18

图表目录

图表 1 华安建材行业上市公司样本	5
图表 2 基金重仓建材行业持股市值（亿元）	6
图表 3 基金重仓建材行业比例和超配比例（%）	6
图表 4 2022Q2 建材行业基金持股市值 TOP 10（亿元）	7
图表 5 2022Q2 建材行业基金持股市值 TOP 10 个股占建材行业基金持股总市值比例（%）	7
图表 6 2022Q1 建材行业基金持股市值 TOP 10 个股占建材行业基金持股总市值比例（%）	7
图表 7 2022Q2 基金持股占流通股环比增加 TOP10	8
图表 8 2022Q2 基金持股占流通股环比下降 TOP10	8
图表 9 2022Q2 基金增持建材股数量 TOP 10（万股）	8
图表 10 2022Q2 基金减持建材股数量 TOP 10（万股）	8
图表 11 2022Q2 水泥板块主要个股基金持仓情况	9
图表 12 水泥板块配置比例和超配比例（%）	9
图表 13 减水剂板块配置比例和超配比例（%）	9
图表 14 2022Q2 减水剂板块主要个股基金持仓情况	10
图表 15 2022Q2 玻璃板块主要个股基金持仓情况	10
图表 16 玻璃板块配置比例和超配比例（%）	11
图表 17 玻纤板块配置比例和超配比例（%）	11
图表 18 2022Q2 玻纤板块主要个股基金持仓情况	11
图表 19 2022Q2 消费建材板块主要个股基金持仓情况	12
图表 20 消费建材板块配置比例和超配比例（%）	13
图表 21 其他建材板块配置比例和超配比例（%）	13
图表 22 2022Q2 其他建材板块主要个股基金持仓情况	13
图表 23 2022Q2 建材行业沪深股通持股市值 TOP 10（亿元）	14
图表 24 2022Q2 建材行业沪深股通持股占流通股比例 TOP 10（%）	15
图表 25 2022Q2 建材行业沪深股通持股数量 TOP 10（万股）	15
图表 26 2022Q2 沪深股通持股占流通股比例环比增加 TOP 10	16
图表 27 2022Q2 沪深股通持股占流通股比例环比减少 TOP 10	16
图表 28 2022Q2 沪深股通环比增持数量 TOP 10（万股）	16
图表 29 2022Q2 沪深股通环比减持数量 TOP 10（万股）	16
图表 30 2022Q2 国内公募基金与沪深股通环比增减持建材行业个股对比	17

1 建材行业 2022Q2 公募基金持仓分析

我们选取了建材行业 95 家上市公司作为跟踪样本，并将其归为水泥、减水剂、玻璃、玻纤、消费建材以及其他建材 6 个细分板块，分析 2022Q2 建材行业基金持仓的情况。

图表 1 华安建材行业上市公司样本

水泥	减水剂	玻璃	玻纤	消费建材	其他建材
海螺水泥	苏博特	福莱特	中国巨石	东方雨虹	石英股份
华新水泥	垒知集团	旗滨集团	中材科技	伟星新材	震安科技
上峰水泥	红墙股份	洛阳玻璃	长海股份	坚朗五金	坤彩科技
冀东水泥		海南发展	再升科技	科顺股份	志特新材
金隅集团		南玻 A	正威新材	三棵树	四方达
金圆股份		亚玛顿	山东玻纤	北新建材	中铁装配
宁夏建材		金刚玻璃	宏和科技	大亚圣象	鲁阳节能
天山股份		金晶科技		兔宝宝	北京利尔
塔牌集团		耀皮玻璃		东宏股份	西部建设
万年青		秀强股份		纳川股份	三和管桩
祁连山		三峡新材		蒙娜丽莎	万里石
青松建化		北玻股份		惠达卫浴	方大集团
海南瑞泽				公元股份	大禹节水
福建水泥				东鹏控股	濮耐股份
博闻科技				亚士创能	玉马遮阳
四川金顶				凯伦股份	开尔新材
西藏天路				帝欧家居	罗普斯金
				悦心健康	正源股份
				雄塑科技	青龙管业
				海象新材	韩建河山
				友邦吊顶	三圣股份
				顾地科技	龙泉股份
				法狮龙	华立股份
					嘉寓股份
					瑞泰科技
					华民股份
					海螺新材
					深天地 A
					扬子新材
					先锋新材
					天安新材
					国统股份
					中旗新材

资料来源：华安证券研究所整理

数据口径及来源说明：选取的公募基金类型为股票型基金（不含被动指数型基金和增强指数型基金）、偏股混合型基金、平衡混合型基金和灵活配置型基金；以前述基金报告期公布的前十大重仓股为基金持仓分析的统计口径。股票的基金持股总市值、持有基金数量、基金持股总量及季报持仓变动、基金持股占流通股比的

原始数据来源于 wind 金融终端。

相关指标注释:

1) **标配比例** = 建材行业或其细分板块个股股票的区间日均流通市值总和 / wind 全 A 的区间日均流通市值总和;

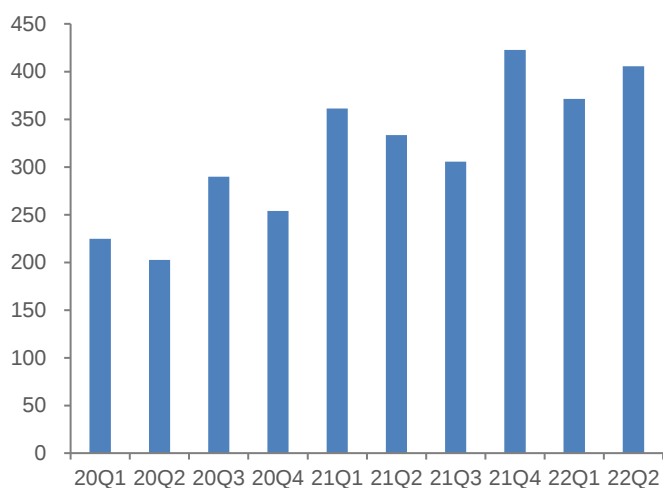
2) **配置比例** = 公募基金持建材行业或其细分板块个股股票的持股市值总和 / 公募基金持 A 股股票的持股市值总和;

3) **超配比例** = 配置比例 - 标配比例

1.1 2022Q2 基金减持建材，持股集中度进一步提高

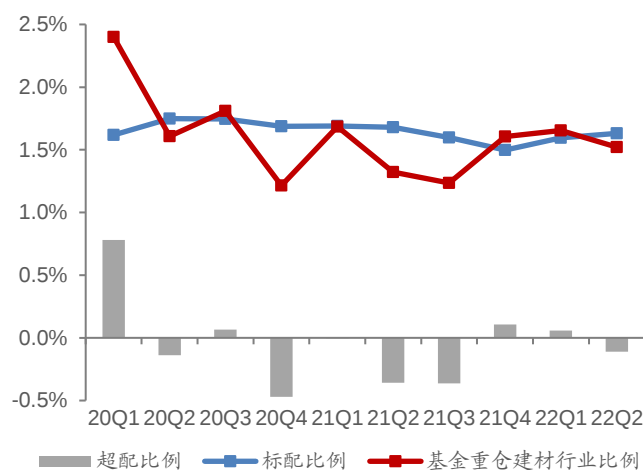
2022Q2 基金重仓建材行业比例为 1.52%，环比 2022Q1 下降 0.13 pct；超配比例为 -0.11%。从持股市值角度来看，2022Q2 基金重仓建材行业的持股总市值为 405.6 亿元，环比上一季度增加 34.33 亿元，环比增长 9.25%。2022Q2 建材行业基金持仓市值集中度进一步提高，基金持股市值前十个股占比合计为 87.56%，环比上一季度提高 2.19 pct。2022Q2 建材行业基金持股市值 TOP 10 个股分别为东方雨虹（151.73 亿元，占比 37.41%）、石英股份（63.39 亿元，占比 15.63%）、福莱特（28.23 亿元，占比 6.96%）、中国巨石（19.99 亿元，占比 4.93%）、旗滨集团（19.59 亿元，占比 4.83%）、伟星新材（17.91 亿元，占比 4.41%）、海螺水泥（17.66 亿元，占比 4.35%）、震安科技（13.71 亿元，占比 3.38%）、坚朗五金（13.14 亿元，占比 3.24%）、科顺股份（9.80 亿元，占比 2.42%）；其中，坚朗五金和科顺股份为 2022Q2 新进入建材行业重仓持股市值前十的个股，北新建材、鲁阳节能在本季度中退出持股市值前十名。

图表 2 基金重仓建材行业持股市值（亿元）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 3 基金重仓建材行业比例和超配比例（%）



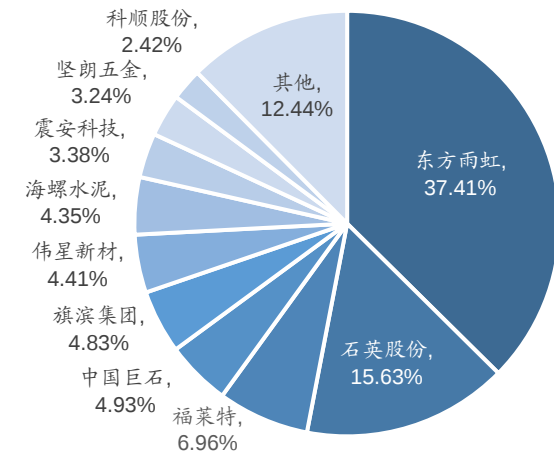
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 2022Q2 建材行业基金持股市值 TOP 10 (亿元)

证券简称	基金持股市值 (亿元)		基金持股占流通股比 (%)		基金持股数量 (万股)		持有基金数量 (支)	
	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动
东方雨虹	151.73	6.19	14.90%	-1.47%	29479	-2906	167	14
石英股份	63.39	39.79	13.41%	2.40%	4780	893	98	49
福莱特	28.23	-19.06	4.38%	-1.83%	7410	-3099	9	-46
中国巨石	19.99	4.27	2.87%	0.29%	11482	1168	37	0
旗滨集团	19.59	2.87	5.72%	1.03%	15366	2762	17	-9
伟星新材	17.91	-0.20	5.17%	-0.97%	7448	-1400	50	7
海螺水泥	17.66	-5.90	1.25%	-0.24%	5007	-961	37	-44
震安科技	13.71	1.74	11.57%	-0.06%	2357	377	18	3
坚朗五金	13.14	7.20	6.32%	2.88%	1013	459	33	12
科顺股份	9.80	7.70	8.40%	6.35%	7436	5624	16	7

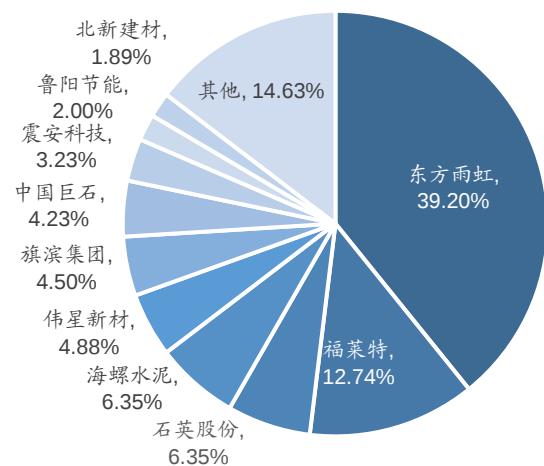
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 5 2022Q2 建材行业基金持股市值 TOP 10 个股占建材行业基金持股总市值比例 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

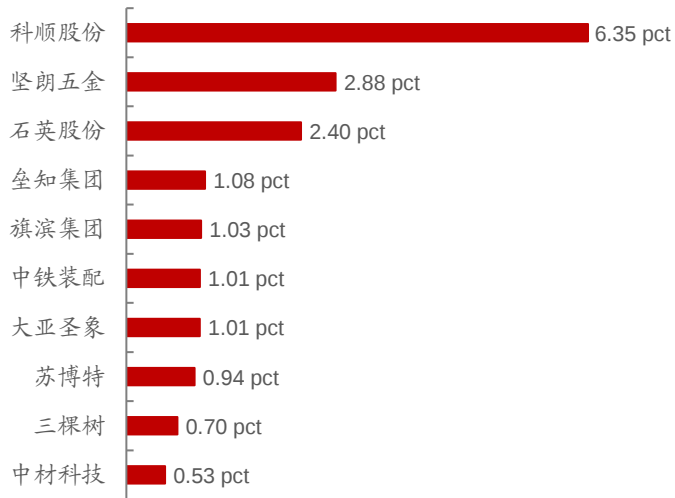
图表 6 2022Q1 建材行业基金持股市值 TOP 10 个股占建材行业基金持股总市值比例 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

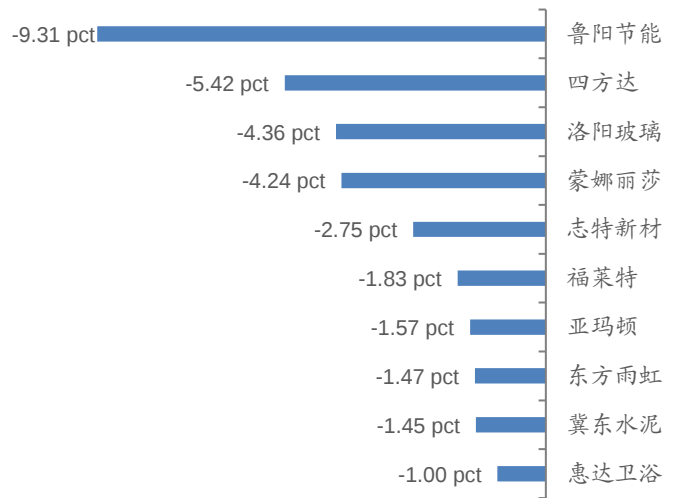
以基金持股占流通股比例环比增减的角度来看, 2022Q2 建材行业基金增持比例最多的个股为科顺股份 (+6.35 pct)、坚朗五金 (+2.88 pct)、石英股份 (+2.40 pct)、垒知集团 (+1.08 pct)、旗滨集团 (+1.03 pct)、中铁装配 (+1.01 pct)、大亚圣象 (+1.01 pct)、苏博特 (+0.94 pct)、三棵树 (+0.70 pct)、中材科技 (+0.53%)。2022Q2 建材行业基金减持比例最多的个股为鲁阳节能 (-9.31 pct)、四方达 (-5.42 pct)、洛阳玻璃 (-4.36 pct)、蒙娜丽莎 (-4.24 pct)、志特新材 (-2.75 pct)、福莱特 (-1.83 pct)、亚玛顿 (-1.57 pct)、东方雨虹 (-1.47 pct)、冀东水泥 (-1.45 pct)、惠达卫浴 (-1.00 pct)。

图表 7 2022Q2 基金持股占流通股比环比增加 TOP10



资料来源: wind, 华安证券研究所

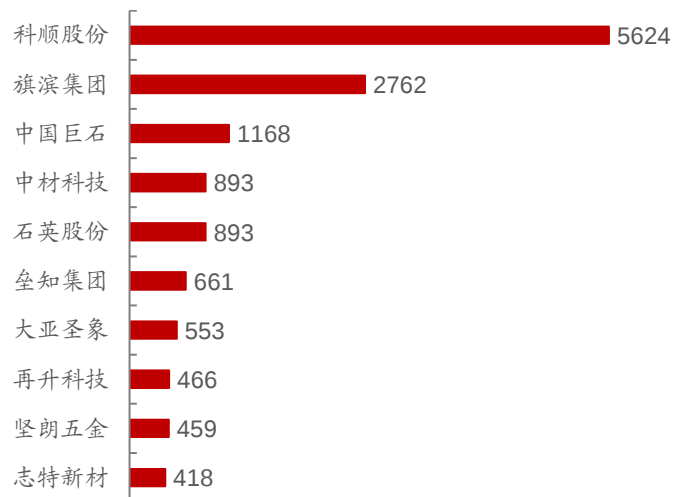
图表 8 2022Q2 基金持股占流通股比环比下降 TOP10



资料来源: wind, 华安证券研究所

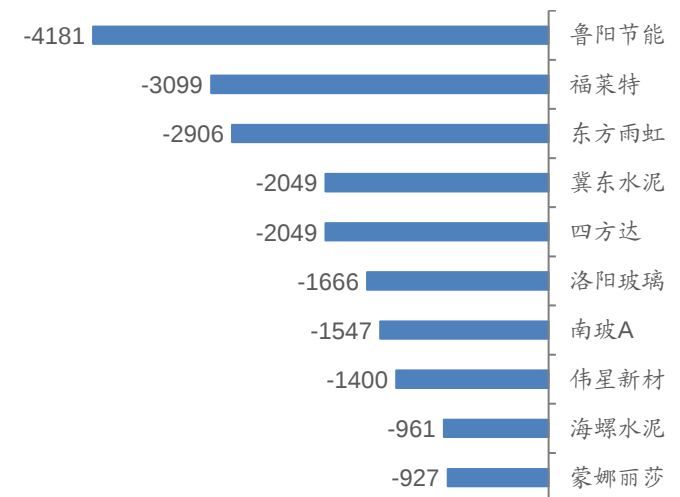
2022Q2 建材行业获机构增持数量最多的个股为科顺股份 (+5624 万股)、旗滨集团 (+2762 万股)、中国巨石 (+1168 万股)、中材科技 (+893 万股)、石英股份 (+893 万股)、垒知集团 (+661 万股)、大亚圣象 (+553 万股)、再升科技 (+466 万股)、坚朗五金 (+459 万股)、志特新材 (+418 万股)。2022Q2 机构减持数量最多的个股为鲁阳节能 (-4181 万股)、福莱特 (-3099 万股)、东方雨虹 (-2906 万股)、冀东水泥 (-2049 万股)、四方达 (-2049 万股)、洛阳玻璃 (-1666 万股)、南玻 A (-1547 万股)、伟星新材 (-1400 万股)、海螺水泥 (-961 万股)、蒙娜丽莎 (-927 万股)。

图表 9 2022Q2 基金增持建材股数量 TOP 10 (万股)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 2022Q2 基金减持建材股数量 TOP 10 (万股)



资料来源: wind, 华安证券研究所

1.2 水泥: 基本面走弱, 机构减持明显

2022Q2 水泥板块基金持股总市值为 21.84 亿元, 环比下降 31.34%; 基金配

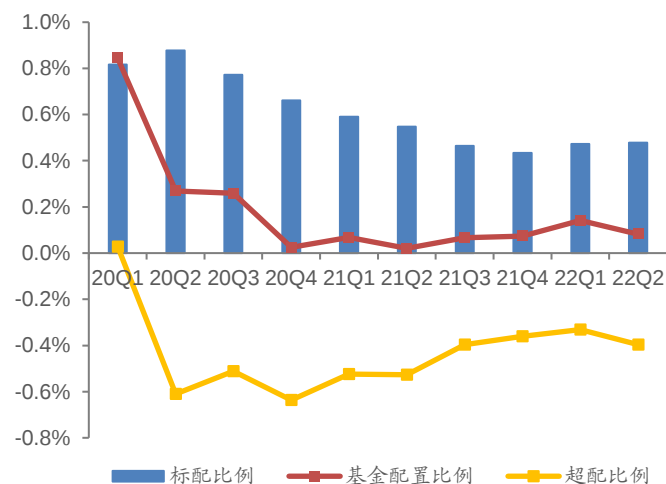
置比例为 0.08%，环比下降 0.06 pct。以基金减持水泥股票的绝对数量来看，冀东水泥（-2049 万股）、海螺水泥（-961 万股）、上峰水泥（-652 万股）、宁夏建材（-400 万股）、华新水泥（-12 万股）受到减持较多。2022Q2 机构对水泥板块的关注度下降较明显，我们认为主要由于二季度在疫情反复扰动下，高增速的基建投资未能及时反映到实物工作量上、重大工程项目的开工受阻；同时，房地产基本面好转尚需时日，地产新开工持续走弱；水泥作为重要的基础建设工程材料的需求也相应受到影响下滑较明显，另外，燃料端动力煤价格的高涨对行业盈利端带来了较大的冲击，水泥行业的基本面在 Q2 走弱，整体受机构减持较多。

图表 11 2022Q2 水泥板块主要个股基金持仓情况

证券简称	基金持股占流通股比 (%)		基金持股市值 (亿元)		基金持股数量 (万股)		持有基金数量 (支)	
	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动
金圆股份	1.03%	0.39%	1.19	0.51	738	281	11	5
金隅集团	0.002%	0.001%	0.005	0.003	17	11	2	1
天山股份	0.00%	-0.01%	0.00	-0.01	0	-9	0	-1
塔牌集团	0.00%	-0.01%	0.00	-0.01	0	-10	0	-1
华新水泥	1.05%	-0.01%	2.80	-0.06	1437	-12	8	-10
宁夏建材	0.00%	-0.84%	0.00	-0.56	0	-400	0	-2
上峰水泥	0.07%	-0.82%	0.11	-1.47	69	-652	1	-15
海螺水泥	1.25%	-0.24%	17.66	-5.90	5007	-961	37	-44
冀东水泥	0.05%	-1.45%	0.07	-2.46	67	-2049	2	-5

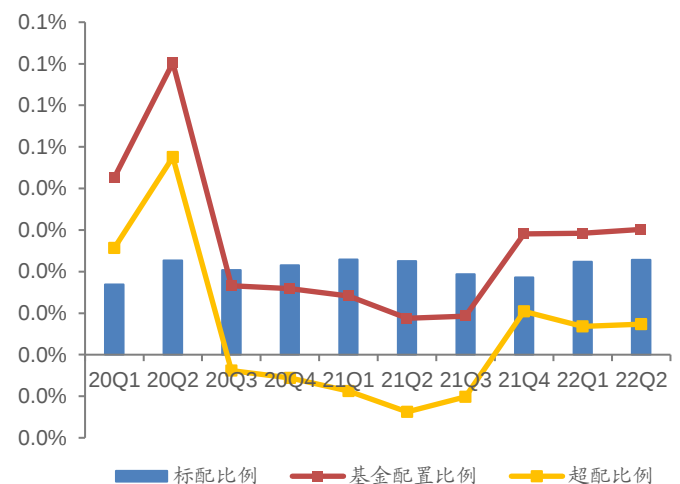
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 水泥板块配置比例和超配比例 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 减水剂板块配置比例和超配比例 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 减水剂：相比水泥弹性更优，整体获得增持

减水剂板块 2022Q2 持仓总市值为 8.03 亿元，环比增长 22.59%，基金配置比例为 0.03%，超配比例为 0.01%。减水剂板块的主要 3 家上市公司垒知集团（+661 万股）、苏博特（+393 万股）、红墙股份（+37 万股）基金持股数量均获得增加。

图表 14 2022Q2 减水剂板块主要个股基金持仓情况

证券简称	基金持股占流通股比 (%)		基金持股市值 (亿元)		基金持股数量 (万股)		持有基金数量 (支)	
	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动
苏博特	4.62%	0.94%	4.93	1.65	1936	393	17	8
垒知集团	8.02%	1.08%	3.00	-0.19	4673	661	4	-1
红墙股份	0.74%	0.26%	0.10	0.02	100	37	1	0

资料来源：wind，华安证券研究所

1.4 玻璃：板块配置比例下降，光伏玻璃减持居前

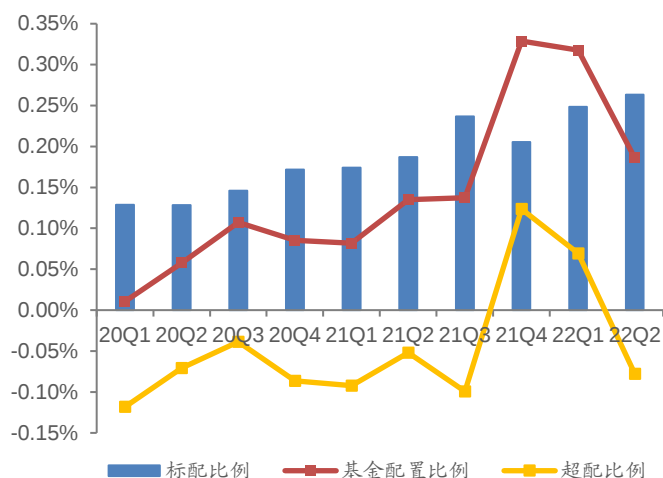
2022Q2 玻璃板块持仓市值为 49.48 亿元，环比 2022Q1 下降 30.59%，板块配置比例为 0.19%，环比下降 0.13 pct。以基金持股数量变化来看，旗滨集团（+2762 万股）和海南发展（+64 万股）获机构增持；福莱特（-3099 万股）、洛阳玻璃（-1666 万股）、南玻 A（-1547 万股）、亚玛顿（-313 万股）、金刚玻璃（-57 万股）获机构减持较多。当前房地产基本面依然处于筑底期，以房地产竣工端为主要市场的浮法玻璃需求持续承压、库存偏高，市场价格低于去年同期，且主要的原材料，燃料价格高企，导致玻璃企业利润或维持在较低水平；另外，光伏玻璃受到前期新增产能集中释放带来的供给端压力增加，短期行业景气下行压力加大使得机构对玻璃板块的风险偏好程度有所下降，对光伏玻璃的减持幅度居前。相比之下，估值较低、业绩稳健、韧性较强，且市值规模靠前的浮法玻璃龙头成为机构增持玻璃股的首选。

图表 15 2022Q2 玻璃板块主要个股基金持仓情况

证券简称	基金持股占流通股比 (%)		基金持股市值 (亿元)		基金持股数量 (万股)		持有基金数量 (支)	
	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动
旗滨集团	5.72%	1.03%	20	3	15366	2762	17	-9
海南发展	0.08%	0.08%	0	0	64	64	5	5
金刚玻璃	0.00%	-0.29%	0	0	0	-57	0	-2
亚玛顿	0.00%	-1.57%	0	-1	0	-313	0	-2
南玻 A	0.00%	-0.79%	0	-1	0	-1547	0	-2
洛阳玻璃	1.63%	-4.36%	2	-4	625	-1666	3	0
福莱特	4.38%	-1.83%	28	-19	7410	-3099	9	-46

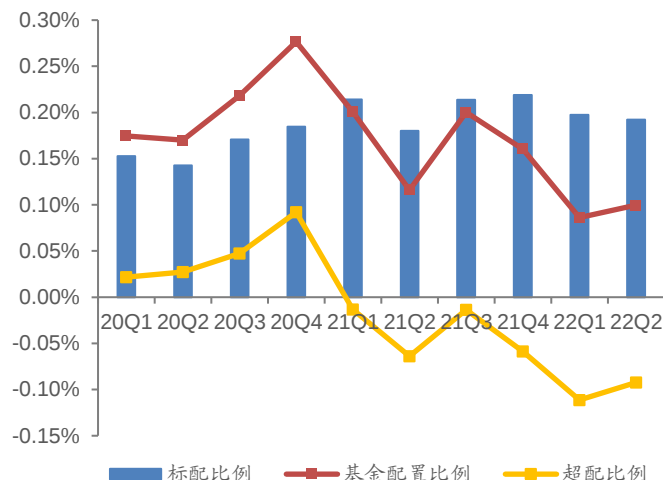
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 玻璃板块配置比例和超配比例 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 玻纤板块配置比例和超配比例 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

1.5 玻纤: 下游高景气支撑, 玻纤龙头获机构青睐

2022Q2 玻纤板块持股市值为 26.60 亿元, 环比 2022Q1 增长 37.40%, 板块配置比例为 0.10%, 环比上升 0.01 pct。其中, 中国巨石 (+1168 万股)、中材科技 (+893 万股)、再升科技 (+466 万股)、正威新材 (+17 万股)、山东玻纤 (+3 万股) 获得机构增持。2022Q2 玻纤行业受疫情反复带来的内需市场走弱以及物流运输不畅影响, 叠加有部分新产线投产, 库存水平有所增加, 粗纱价格下行压力增加; 而玻纤龙头由于其产品结构中的短切线、电子布等中、高端玻纤产品占比较高, 对应的下游为新能源汽车、风电、电子等景气度较高的领域, 中高端玻纤产品的供应依然较为紧俏, 价格韧性较强。从已经公布的 2022Q2 的业绩预告/快报中, 玻纤龙头业绩保持稳健较快增长, 故而获得机构所青睐。

图表 18 2022Q2 玻纤板块主要个股基金持仓情况

证券简称	基金持股占流通股比 (%)		基金持股市值 (亿元)		基金持股数量 (万股)		持有基金数量 (支)	
	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动
中国巨石	2.87%	0.29%	19.99	4.27	11482	1168	37	0
中材科技	0.68%	0.53%	3.16	2.54	1149	893	15	8
再升科技	1.39%	0.08%	0.90	0.02	1420	466	6	-1
正威新材	0.04%	0.04%	0.04	0.04	17	17	1	1
山东玻纤	0.05%	0%	0.02	0.00	15	3	1	0
长海股份	5.34%	-0.37%	2.48	0.36	1313	-91	7	3

资料来源: wind, 华安证券研究所

1.6 消费建材：五金、涂料、板材获增持，瓷砖受减持

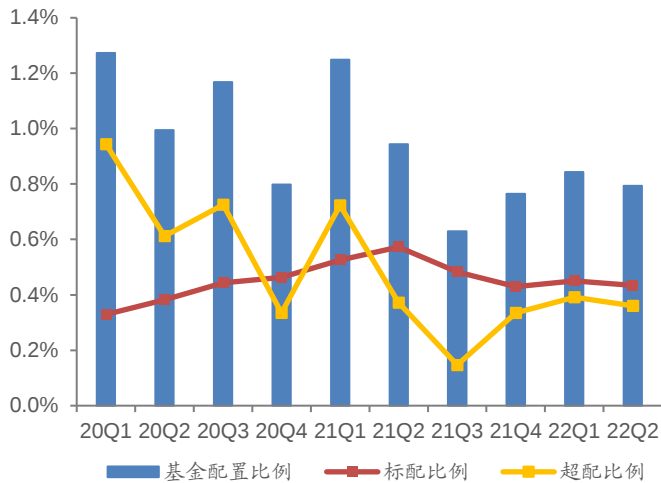
2022Q2 消费建材板块基金持股市值合计为 211.53 亿元，环比增长 11.81%；基金配置比例为 0.79%，环比 2022Q1 下降 0.05 pct。以基金持股数量变化来看，2022Q2 消费建材板块中获机构增持较多的个股为科顺股份（+5624 万股）、大亚圣象（+553 万股）、坚朗五金（+459 万股）、三棵树（+276 万股）、兔宝宝（+138 万股）；减持幅度较大的个股为东方雨虹（-2906 万股）、伟星新材（-1400 万股）、蒙娜丽莎（-927 万股）、北新建材（-845 万股）、惠达卫浴（-371 万股）。获机构增持较多的个股主要集中于前期回调较多、当前性价比突出以及渠道结构偏向小 B 端、C 端的消费建材企业。

图表 19 2022Q2 消费建材板块主要个股基金持仓情况

细分板块	证券简称	基金持股占流通股比 (%)		基金持股市值 (亿元)		基金持股数量 (万股)		持有基金数量	
		2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动
防水	科顺股份	8.40%	6.35%	9.80	7.70	7436	5624	16	7
人造板	大亚圣象	6.85%	1.01%	3.43	-0.01	3745	553	4	-1
五金	坚朗五金	6.32%	2.88%	13.14	7.20	1013	459	33	12
涂料	三棵树	1.71%	0.70%	8.35	5.08	645	276	28	17
板材	兔宝宝	2.50%	0.20%	2.01	0.37	1736	138	9	6
管材	纳川股份	0.01%	0.01%	0.01	0.01	13	13	1	1
管材	东宏股份	0.17%	0.01%	0.06	0.00	43	2	1	-1
吊顶	法狮龙	0.00%	-0.01%	0.00	0.00	0	-0.3	0	-1
管材	公元股份	0.00%	-0.13%	0.00	-0.07	0	-146	0	-1
陶瓷	惠达卫浴	0.00%	-1.00%	0.00	-0.33	0	-371	0	-4
石膏板	北新建材	0.87%	-0.50%	5.09	-1.93	1472	-845	22	2
陶瓷	蒙娜丽莎	0.00%	-4.24%	0.00	-1.66	0	-927	0	-2
管材	伟星新材	5.17%	-0.97%	17.91	-0.20	7448	-1400	50	7
防水	东方雨虹	14.90%	-1.47%	151.73	6.19	29479	-2906	167	14

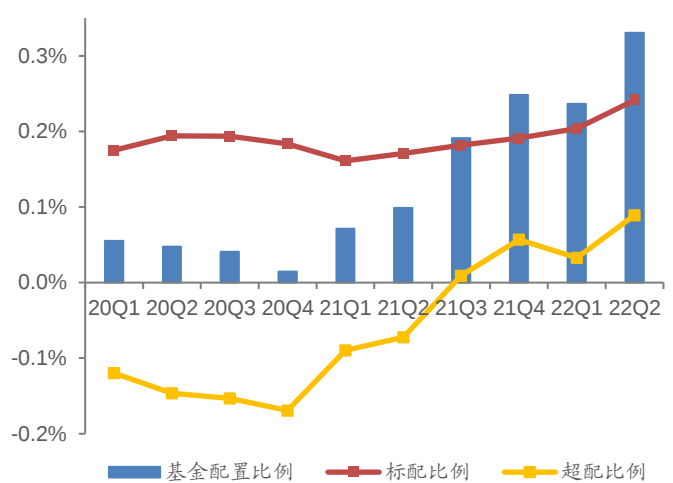
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 消费建材板块配置比例和超配比例 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 其他建材板块配置比例和超配比例 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

1.7 其他建材: 石英材料获增持, 耐火材料受减持

2022Q2 其他建材板块基金持股市值合计为 88.14 亿元, 环比 2022Q1 上涨 65.98%; 基金配置比例为 0.33%, 超配比例为 0.09%。以基金增持股票数量来看, 2022Q2 其他建材板块中获得基金增持最多的个股主要是石英股份 (+893 万股)、志特新材 (+418 万股)、震安科技 (+377 万股)、中铁装配 (+191 万股)、坤彩科技 (+33 万股)。鲁阳节能 (-4181 万股)、四方达 (-2049 万股)、北京利尔 (-637 万股)、西部建设 (-173 万股) 受到减持较多。

图表 22 2022Q2 其他建材板块主要个股基金持仓情况

细分板块	证券简称	基金持股占流通股比 (%)		基金持股市值 (亿元)		基金持股数量 (万股)		持有基金数量 (支)	
		2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动	2022Q2	环比变动
石英材料	石英股份	13.41%	2.40%	63.39	39.79	4780	893	98	49
铝模块	志特新材	12.24%	-2.75%	3.13	1.46	857	418	7	4
建筑减隔震	震安科技	11.57%	-0.06%	13.71	1.74	2357	377	18	3
装配式建筑部品部件	中铁装配	5.04%	1.01%	1.14	0.13	954	191	5	1
珠光颜料	坤彩科技	1.20%	0.07%	3.29	0.25	560	33	9	-1
混凝土	西部建设	0.00%	-0.14%	0.00	-0.16	0	-173	0	-2
耐火材料	北京利尔	0.00%	-0.75%	0.00	-0.27	0	-637	0	-3
超硬材料	四方达	4.82%	-5.42%	2.85	-1.10	1821	-2049	4	-1
耐火材料	鲁阳节能	0.66%	-9.31%	0.62	-6.81	296	-4181	3	-3

资料来源: wind, 华安证券研究所

2 沪深股通：加仓消费建材细分赛道一线龙头

从沪深股通为代表的北向资金来看，2022Q2 沪深股通主要加仓消费建材细分赛道一线龙头以及玻纤龙头等。截至 2022 年 6 月 30 日，沪深股通持建材行业股票持股市值前十的个股分别为**东方雨虹**（172.76 亿元）、**海螺水泥**（108.92 亿元）、**中国巨石**（69.26 亿元）、**三棵树**（63.50 亿元）、**北新建材**（57.80 亿元）、**伟星新材**（39.13 亿元）、**中材科技**（25.85 亿元）、**华新水泥**（11.65 亿元）、**福莱特**（10.94 亿元）、**科顺股份**（10.91 亿元）。

从基金持股市值占流通股比的角度来看，截至 2022 年 6 月 30 日，沪深股通持股占流通股比前十的个股分别为**东方雨虹**（16.96%）、**三棵树**（13.03%）、**伟星新材**（11.30%）、**中国巨石**（9.94%）、**北新建材**（9.88%）、**科顺股份**（9.35%）、**海螺水泥**（7.72%）、**震安科技**（6.80%）、**中材科技**（5.60%）、**华新水泥**（4.39%）。

图表 23 2022Q2 建材行业沪深股通持股市值 TOP 10（亿元）

细分板块		证券简称	持股市值（亿元）		持股占流通股比（%）		持股数量（万股）	
			2022/06/30	环比变动	2022/06/30	环比变动	2022/06/30	环比变动
消费建材	防水	东方雨虹	172.76	67.47	16.96%	5.12%	33564	10137
	水泥	海螺水泥	108.92	-39.70	7.72%	-1.69%	30874	-6762
	玻纤	中国巨石	69.26	20.30	9.94%	1.91%	39783	7654
消费建材	涂料	三棵树	63.50	23.67	13.03%	0.72%	4906	412
消费建材	石膏板	北新建材	57.80	9.72	9.88%	0.49%	16695	834
消费建材	管材	伟星新材	39.13	9.02	11.30%	1.08%	16277	1561
	玻纤	中材科技	25.85	-0.77	5.60%	-0.93%	9401	-1566
	水泥	华新水泥	11.65	-0.62	4.39%	-0.17%	5973	-237
	玻璃	福莱特	10.94	1.46	1.70%	0.45%	2871	765
消费建材	防水	科顺股份	10.91	1.45	9.35%	0.14%	8280	121

注：数据截至 2022/06/30 收盘，环比变动指 2022/06/30 相对于 2022/03/31 的变动，图表 24-30 同；

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 24 2022Q2 建材行业沪深股通持股占流通股比例 TOP 10 (%)

细分板块		证券简称	持股占流通股比 (%)		持股市值 (亿元)		持股数量 (万股)	
			2022/06/30	环比变动	2022/06/30	环比变动	2022/06/30	环比变动
消费建材	防水	东方雨虹	16.96%	5.12%	172.76	67.47	33564	10137
消费建材	涂料	三棵树	13.03%	0.72%	63.50	23.67	4906	412
消费建材	管材	伟星新材	11.30%	1.08%	39.13	9.02	16277	1561
玻纤	-	中国巨石	9.94%	1.91%	69.26	20.30	39783	7654
消费建材	石膏板	北新建材	9.88%	0.49%	57.80	9.72	16695	834
消费建材	防水	科顺股份	9.35%	0.14%	10.91	1.45	8280	121
水泥	-	海螺水泥	7.72%	-1.69%	108.92	-39.70	30874	-6762
其他建材	减隔震	震安科技	6.80%	0.12%	8.06	1.19	1386	248
玻纤	-	中材科技	5.60%	-0.93%	25.85	-0.77	9401	-1566
水泥	-	华新水泥	4.39%	-0.17%	172.76	67.47	5973	-237

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 2022Q2 建材行业沪深股通持股数量 TOP 10 (万股)

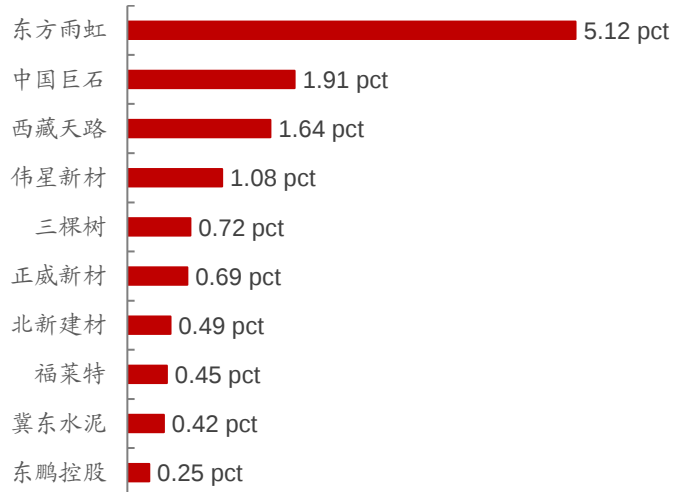
细分板块		证券简称	持股数量 (万股)		持股市值 (亿元)		持股占流通股比 (%)	
			2022/06/30	环比变动	2022/06/30	环比变动	2022/06/30	环比变动
玻纤	-	中国巨石	39783	7654	69.26	20.30	9.94%	1.91%
消费建材	防水	东方雨虹	33564	10137	172.76	67.47	16.96%	5.12%
水泥	-	海螺水泥	30874	-6762	108.92	-39.70	7.72%	-1.69%
消费建材	石膏板	北新建材	16695	834	57.80	9.72	9.88%	0.49%
消费建材	管材	伟星新材	16277	1561	39.13	9.02	11.30%	1.08%
水泥	-	金隅集团	12251	-316	3.39	-0.45	1.47%	-0.04%
玻纤	-	中材科技	9401	-1566	25.85	-0.77	5.60%	-0.93%
消费建材	防水	科顺股份	8280	121	10.91	1.45	9.35%	0.14%
玻璃	-	旗滨集团	7152	-480	9.12	-1.01	2.66%	-0.18%
水泥	-	华新水泥	5973	-237	11.65	-0.62	4.39%	-0.17%

资料来源: wind, 华安证券研究所

以沪深股通持股占流通股比例计,截至 2022 年 6 月 30 日,沪深股通增持比例居前的个股为东方雨虹 (5.12 pct)、中国巨石 (+1.91 pct)、西藏天路 (+1.64 pct)、伟星新材 (+1.08 pct)、三棵树 (+0.72 pct)、正威新材 (+0.69 pct)、北新建材 (+0.49 pct)、福莱特 (+0.45 pct)、冀东水泥 (+0.42 pct)、东鹏控股 (+0.25 pct); 减持比例居前的个股为蒙娜丽莎 (-2.85 pct)、海螺水泥 (-1.69 pct)、中材科技 (-0.93 pct)、苏博特 (-0.80 pct)、西部建设 (-0.70 pct)、上峰水

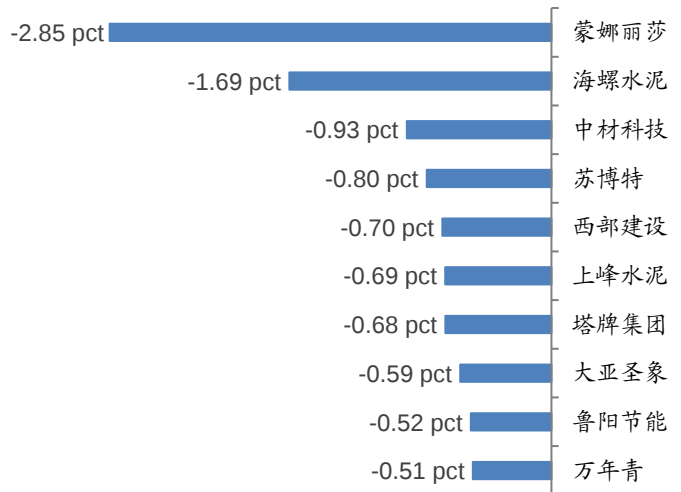
泥 (-0.69 pct)、塔牌集团 (-0.68 pct)、大亚圣象 (-0.59 pct)、鲁阳节能 (-0.52 pct)、万年青 (-0.51 pct)。

图表 26 2022Q2 沪深股通持股占流通股比例环比增加 TOP 10



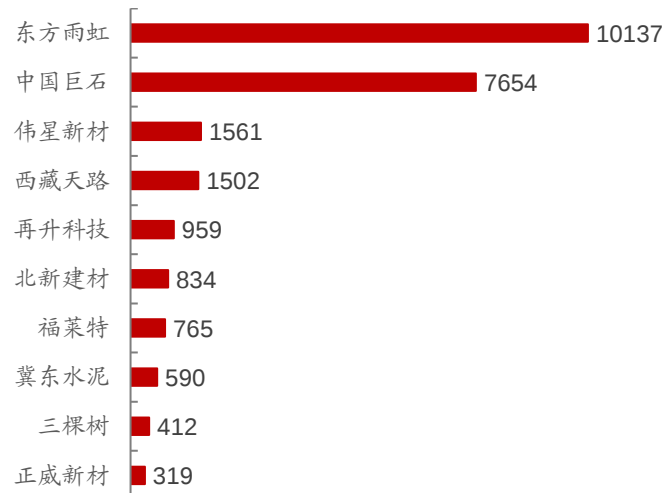
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 27 2022Q2 沪深股通持股占流通股比例环比减少 TOP 10



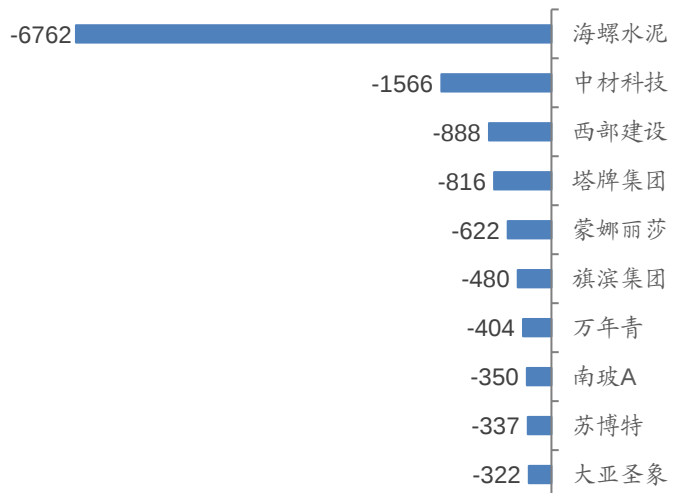
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 28 2022Q2 沪深股通环比增持数量 TOP 10 (万股)



资料来源: wind, 华安证券研究所

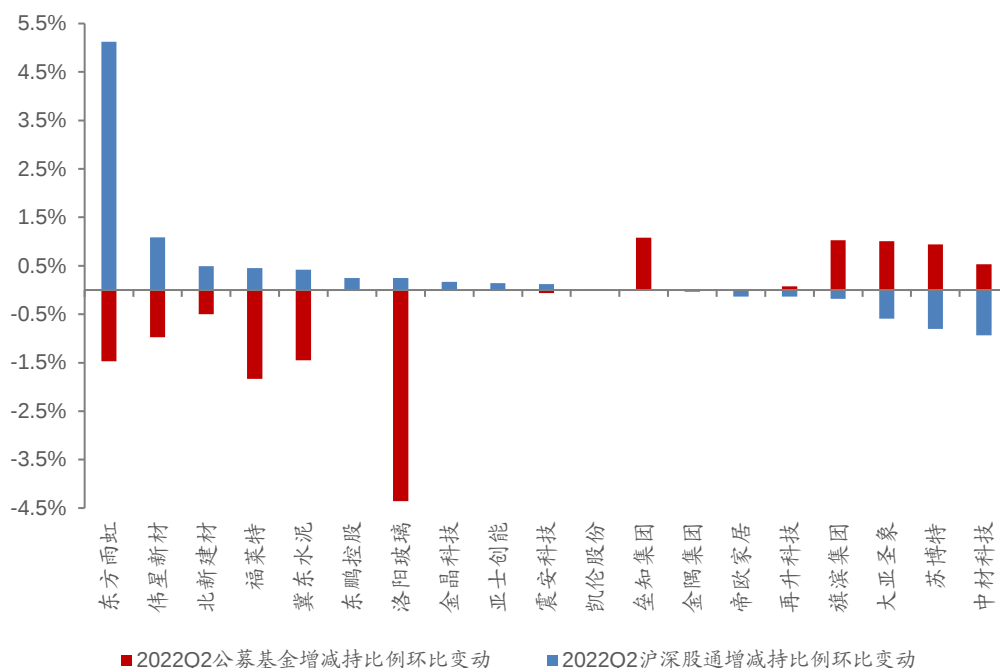
图表 29 2022Q2 沪深股通环比减持数量 TOP 10 (万股)



资料来源: wind, 华安证券研究所

2022Q2 沪深股通和国内公募基金主要在消费建材细分赛道一线龙头和光伏玻璃板块的选择上呈现出分化状态。以基金持股占流通股比例环比变动计, 2022Q2 沪深股通增持而国内公募基金减持的个股主要为东方雨虹 (沪深股通+5.12 pct /国内公募基金-1.47 pct)、伟星新材 (沪深股通+1.08 pct /国内公募基金-0.97 pct)、北新建材 (沪深股通+0.49 pct /国内公募基金-0.50 pct)、福莱特 (沪深股通+0.45 pct /国内公募基金-1.83 pct)、冀东水泥 (沪深股通+0.42 pct /国内公募基金-1.45 pct)、洛阳玻璃 (沪深股通+0.25 pct /国内公募基金-4.36 pct) 等。

图表 30 2022Q2 国内公募基金与沪深股通环比增减持建材行业个股对比



资料来源：wind，华安证券研究所

2022Q2 国内公募基金增持而沪深股通减持的个股主要集中在减水剂、玻纤和玻璃等板块。以基金持股占流通股比例环比变动计，2022Q2 国内公募基金增持而沪深股通减持的个股主要为垒知集团（国内公募基金+1.08 pct /沪深股通-0.004 pct）、旗滨集团（国内公募基金+1.03 pct /沪深股通-0.18 pct）、大亚圣象（国内公募基金+1.01 pct /沪深股通-0.59 pct）、苏博特（国内公募基金+0.94 pct /沪深股通-0.80 pct）、中材科技（国内公募基金+0.53 pct /沪深股通-0.93 pct）、再升科技（国内公募基金+0.08 pct /沪深股通-0.14 pct）。

3 投资建议

水泥板块：2022H1 专项债加速发行，基建保持较高增速，资金与重大项目储备充裕，当前基建实物量加速落地的诉求更强，各地提前进入赶工期，2022 年 7 月中旬，长三角熟料价格已经迎来第一波上涨；下半年施工旺季到来，水泥需求回补可期。供给端，预计 2022 年水泥产能置换比例趋严、要求进一步降低单位能耗水平与夏季错峰生产等供给侧改革政策将持续严格执行；同时，主要水泥龙头的重组将进一步显著优化行业供给格局。价格方面，2022Q3 随着施工旺季的来临，水泥价格将迎来上涨。盈利方面，随着年内动力煤价格持续高位与水泥价格走弱，当前水泥盈利水平已处于底部区间。2022Q3 动力煤价格逐步企稳，而水泥价格的上涨将推动水泥企业盈利水平改善。目前水泥板块仍有较大的估值修复空间，且水泥行业主要龙头的股息率达近年来高点，具备较高的安全边际。我们建议关注在手现金充足，护城河显著的华东水泥龙头海螺水泥、骨料等非水泥业务高弹性的华新水泥。

减水剂板块：短期内的需求端驱动因素与水泥相同，将充分受益基建投资加强、

重大项目开工迎来旺季带来的需求增长。中长期内，机制砂渗透率及混凝土商品化率提升将带来需求总量扩容。另外，基建重大项目对外加剂的性能要求更高，项目定制化属性较强，通过技术服务获得溢价的行业龙头将获取更高的市场份额与更强的定价能力。推荐基建工程领域市占率较高、功能性材料锦上添花的减水剂龙头**苏博特**。

玻璃/玻纤板块：当前受市场需求偏弱影响叠加物流影响出货，产线库存水平较高，短期价格调整动力偏弱，叠加原材料价格偏高影响玻璃企业利润，预计2022H2 伴随房地产基本面的筑底企稳，“保交付”推动下，竣工端韧性有望逐渐显现，终端市场需求有望回暖，库存压力将有望边际缓解。当前主要玻璃龙头估值已经调整至底部，配置性价比较高。玻纤板块，短期内受物流运输不畅与供给边际增加导致库存增加，粗纱产品价格有所下降，但同比仍处于高位，电子布价格已底部企稳；海外玻纤企业供给量持续萎缩，供给紧张，下游各领域需求纷纷转向中国玻璃纤维及制品供应商；根据海关数据统计平台，2022 年 1-6 月，玻璃纤维粗纱出口金额累计同比增长 77.52%。总体来看，当前玻纤行业仍处于较高景气区间，主要玻纤龙头的业绩保持高速增长，我们认为从五年的周期来看，玻纤行业格局相对“十三五”期间会得到显著优化，同时，随着玻纤企业对多元应用领域的深入开拓和对内需市场的挖掘，高端产品占比进一步提升将为玻纤行业注入成长动力。持续推荐**中国巨石**。

消费建材板块：2021 年下半年起，受房地产资金紧张、行业需求下行、原材料价格大幅上涨影响，板块估值调整较大。当前随着房地产政策的逐渐宽松，市场信心提振，消费建材业绩和估值修复预期增强，且“保交付”政策的推动下，将有望促进 2022 年下半年房地产竣工端修复；我们认为 2022 年下半年伴随房地产基本面的筑底修复消费建材需求将有所回暖；另外，城市更新/老旧小区改造、城市管道改造和建设以及新型城镇化建设将提振消费建材细分板块中涂料、防水、管材等的需求。中长期来看，消费建材龙头在规模、渠道等方面优势显著，市场集中度有望进一步提升的逻辑持续演绎，建议重点关注高质量成长的消费建材细分板块龙头，推荐**东方雨虹、伟星新材、北新建材**。

4 风险提示

基建与房地产投资增速大幅下降风险；原材料、燃料价格持续上涨超出预期；行业竞争加剧、市场集中度提升不及预期。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。