

建材行业基金持仓专题

建材行业配置比例回升，地产链头部企业获明显增持

超配

核心观点

持仓情况概要：2022Q4 建材行业延续低配，但配置比例有所提升。2022Q4 基金重仓建材行业的市值规模为 299.7 亿元，环比 2022Q3 提高 22.9%，占基金重仓 A 股市值规模的 1.43%，较 2022Q3 的 1.14% 环比提高 0.29pp，相较于 2022Q4 建材行业标准配置比例 1.54%（建材行业自由流通市值/万得全 A 自由流通市值），延续低配状态。

持仓情况分析：持仓集中度有所下降，地产链优质头部企业获得明显增持。从持仓个股来看，2022Q4 基金前 10 大重仓建材个股市值合计为 226.3 亿元，环比 2022Q3 提高 19.9%，占同期基金重仓建材行业市值规模的 75.5%，环比下降 1.92pp，显示机构对建材行业的配置集中度有所下降

从公募基金持仓情况看，地产链相关标的关注度提升，主要细分板块优质头部企业获得明显增持。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影响，整体关注度依然有限；2）玻璃板块依旧延续分化趋势，其中建筑玻璃受保交楼政策推动、竣工预期修复影响，获得机构关注和布局，光伏玻璃受景气下行影响则减仓明显；3）玻纤板块周期筑底，受下游风电、电子等领域回暖预期影响，机构持仓回升；4）受地产政策边际改善影响，产业链相关标的关注度明显提升，细分子板块优质头部企业获得明显增持，其他新材料领域则呈现一定分化。

陆股通：从陆股通持股占流通 A 股环比变动来看，2022Q4 增持排名前 5 的标的分别为东方雨虹、北新建材、中国巨石、蒙娜丽莎、光威复材；减持排名前 5 的标的分别为科顺股份、苏博特、海螺水泥、公元股份、亚士创能。从陆股通持股市值环比变动来看，2022Q4 持仓市值增加排名前 5 标的分别为东方雨虹、三棵树、北新建材、中国巨石、伟星新材；持仓市值减少排名前 5 的标的分别为海螺水泥、公元股份、福莱特、苏博特、金圆股份。整体来看，北上资金对建材板块优质龙头企业持仓稳定性总体较强，整体配置仓位有所提升，从持仓结构看更多聚焦于地产链相关其他建材标的，但细分领域无明显偏好。

风险提示：地产基建运行不及预期；供给增加超预期；原燃料价格上涨超预期

投资建议：政策效果有望逐步显现，当前时点地产链头部企业依旧是板块配置重点。四季度以来地产利好政策持续出台，随着政策加速落地与执行，效果有望逐步显现，同时“稳增长”背景下，基建端有望继续提供支撑。短期来看，三季度企业经营已显露积极信号，目前虽仍处于行业淡季，随着后续开春后淡旺季逐步切换，行业基本面有望持续改善，同时随着地产基本面拐点临近，板块有望迎来进一步修复；中长期来看，本轮调整加速了行业洗牌，头部企业阿尔法确定性高，长期成长空间和潜力依旧。因此当前时间地产链头部企业依旧是板块配置重点，推荐**坚朗五金、东方雨虹、科顺股份、三棵树、兔宝宝、伟星新材、铝模板行业等优质细分领域头部企业**，同时关注**中国巨石、中材科技、旗滨集团、南玻 A、海螺水泥、华新水泥、天山股份、塔牌集团、万年青、冀东水泥、光威复材、海洋王**等其他优质品种。

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（23年第1周）-地产政策呵护延续，地产链头部企业现价仍可做多》——2023-01-10
- 《非金属建材行业 2023 年 1 月投资策略-新周期逐步开启，地产链仍可积极做多》——2023-01-10
- 《非金属建材周报（22年第53周）-淡季需求逐步回落，行业运行相对平稳》——2023-01-04
- 《非金属建材周报（22年第52周）-行业进入淡季运行，地产链仍是当前阶段投资首选》——2022-12-27
- 《非金属建材周报（22年第51周）-行业淡季运行，南北有所分化》——2022-12-20

内容目录

建材行业持仓回升，优质头部企业获明显增持	4
总体持仓情况：2022Q4 建材行业延续低配，但配置比例有所提升.....	4
持仓集中度情况：2022Q4 建材行业持仓集中度有所下降.....	5
增减持情况：地产链优质头部企业获得明显增持.....	7
陆股通：北上资金对建材板块配置仓位有所提升，关注地产链头部企业	12
投资建议：政策效果有望逐步显现，当前时点地产链头部企业依旧是板块配置重点	14
免责声明	15

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: 2022Q3 重仓建材股的各类型基金数量占比.....	4
图 4: 2022Q4 重仓建材股的各类型基金数量占比.....	4
图 5: 2022Q4 和 2022Q3 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: 2022Q4 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的.....	5
图 8: 2022Q4 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的.....	6
图 9: 2022Q4 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的.....	6
图 10: 2022Q4 建材行业基金持仓市值增加 TOP10 标的.....	8
图 11: 2022Q4 建材行业基金持仓市值减少 TOP10 标的.....	8
图 12: 2022Q4 建材行业基金持股占流通股比例增加 TOP10 标的.....	8
图 13: 2022Q4 建材行业基金持股占流通股比例减少 TOP10 标的.....	8
表 1: 2022Q4 和 2022Q3 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的对比.....	5
表 2: 2022Q3 和 2022Q4 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比.....	7
表 3: 2022Q3 和 2022Q4 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比.....	7
表 4: 2022Q4 基金重仓持股市值增减变动 TOP10 (亿元)	8
表 5: 2022Q4 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10 (%)	9
表 6: 2022Q4 基金重仓建材行业个股季度变动明细.....	9
表 7: 2022Q4 基金重仓水泥板块个股季度变动明细.....	10
表 8: 2022Q4 基金重仓玻璃板块个股季度变动明细.....	10
表 9: 2022Q4 基金重仓玻纤板块个股季度变动明细.....	10
表 10: 2022Q4 基金重仓防水板块个股季度变动明细.....	11
表 11: 2022Q4 基金重仓涂料板块个股季度变动明细.....	11
表 12: 2022Q4 基金重仓瓷砖板块个股季度变动明细.....	11
表 13: 2022Q4 基金重仓塑料管板块个股季度变动明细.....	11
表 14: 2022Q4 基金重仓板材板块个股季度变动明细.....	11
表 15: 2022Q4 基金重仓其他新材料个股季度变动明细.....	12
表 16: 截止 2022Q4 末建材行业中陆股通持股比例 TOP10 标的.....	12
表 17: 截止 2022Q4 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)	12
表 18: 截止 2022Q4 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
表 19: 截止 2022Q4 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)	13
表 20: 截止 2022Q4 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)	13

建材行业持仓回升，优质头部企业获明显增持

总体持仓情况：2022Q4 建材行业延续低配，但配置比例有所提升

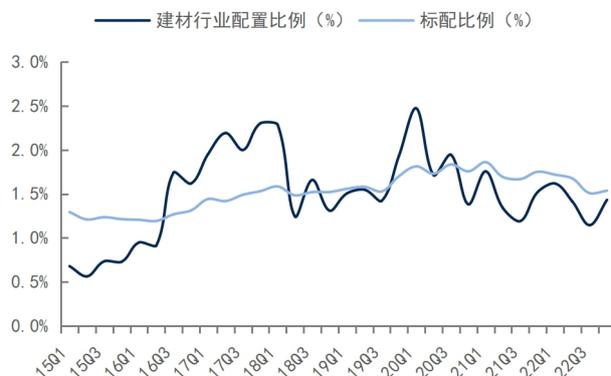
我们选取股票型基金（不含指数型）、混合型基金（不含偏债混合型）的前十大重仓股，并以我们跟踪的建材领域 94 个标的为研究对象。根据公募基金 2022 年四季报数据，2022Q4 基金重仓建材行业的市值规模为 299.7 亿元，环比 2022Q3 提高 22.9%，占基金重仓 A 股市值规模的 1.43%，较 2022Q3 的 1.14% 环比提高 0.29pp，相较于 2022Q4 建材行业标准配置比例 1.54%（建材行业自由流通市值/万得全 A 自由流通市值），延续低配状态。

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

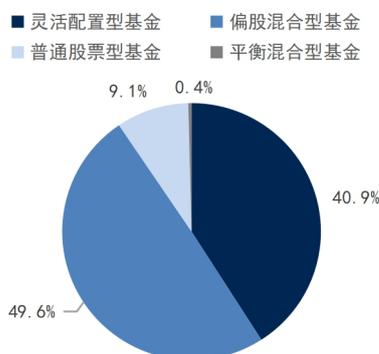
图2：建材行业基金配置比例及标配比例



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

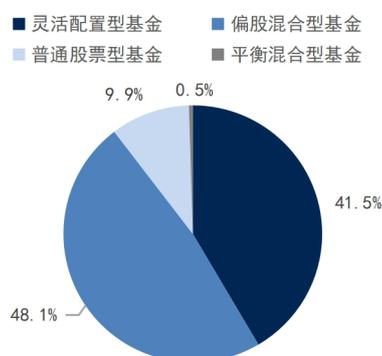
从重仓建材股的各种基金来看，2022Q4 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金数量占比分别为 41.5%、48.1%、9.9% 和 0.5%，环比 2022Q3 提升 0.6pp、下降 1.5pp、提升 0.8pp、提升 0.1pp；2022Q3 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金重仓建材股的市值合计分别为 101.7 亿元、167.4 亿元、30.5 亿元、0.2 亿元，环比 2022Q3 分别提高 34.4%、18.2%、15.7%、20.2%。

图3：2022Q3 重仓建材股的各种基金数量占比



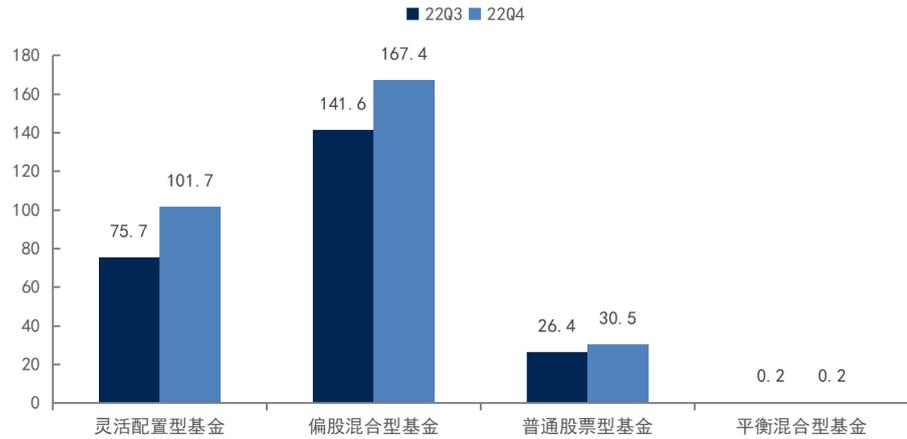
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图4：2022Q4 重仓建材股的各种基金数量占比



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图5: 2022Q4 和 2022Q3 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: 2022Q4 建材行业持仓集中度有所下降

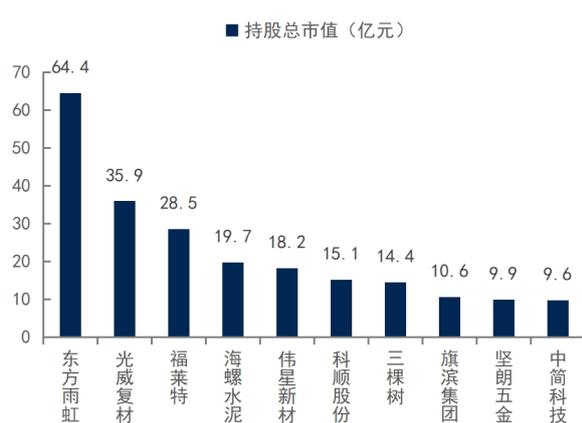
从持仓个股来看, 2022Q4 基金前 10 大重仓建材个股市值合计为 226.3 亿元, 环比 2022Q3 提高 19.9%, 占同期基金重仓建材行业市值规模的 75.5%, 环比下降 1.92pp, 显示机构对建材行业的配置集中度有所下降。具体来看, 2022Q4 基金持仓市值前 10 名的标的分别为东方雨虹 (64.4 亿)、光威复材 (35.9 亿)、福莱特 (28.5 亿)、海螺水泥 (19.7 亿)、伟星新材 (18.2 亿)、科顺股份 (15.1 亿)、三棵树 (14.4 亿)、旗滨集团 (10.6 亿)、坚朗五金 (9.9 亿)、中简科技 (9.6 亿), 其中三棵树、旗滨集团、坚朗五金为 2022Q4 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: 2022Q4 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: 2022Q4 和 2022Q3 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的对比

2022Q3	2022Q3	2022Q3	2022Q4	2022Q4	2022Q4	2022Q4

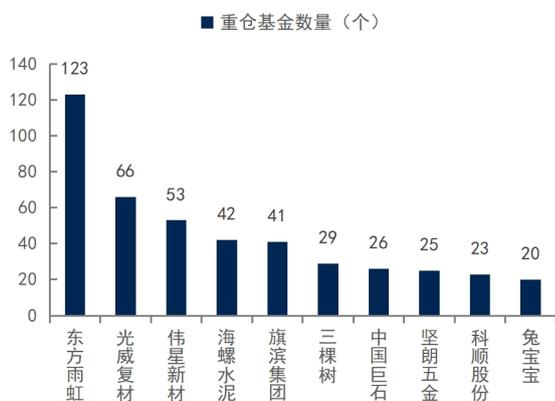
排名	TOP10 标的	基金持仓市值 (亿元)	排名	TOP10 标的	基金持仓市值 (亿元)	环比增减
1	光威复材	49.5	1	东方雨虹	64.4	29.79
2	东方雨虹	34.6	2	光威复材	35.9	-13.65
3	福莱特	27.0	3	福莱特	28.5	1.48
4	海螺水泥	19.6	4	海螺水泥	19.7	0.05
5	伟星新材	13.8	5	伟星新材	18.2	4.43
6	震安科技	11.9	6	科顺股份	15.1	5.56
7	中简科技	11.7	7	三棵树	14.4	9.98
8	科顺股份	9.5	8	旗滨集团	10.6	3.69
9	鲁阳节能	8.2	9	坚朗五金	9.9	3.33
10	中国巨石	7.9	10	中简科技	9.6	-2.06

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,2022Q4 基金持仓数量前 10 名的标的分别为东方雨虹(123)、光威复材(66)、伟星新材(53)、海螺水泥(42)、旗滨集团(41)、三棵树(29)、中国巨石(26)、坚朗五金(25)、科顺股份(23)以及兔宝宝(20),其中兔宝宝为 2022Q4 新进入基金持仓数量前 10 名的标的,其他标的中光威复材基金持仓数量减少较为明显。

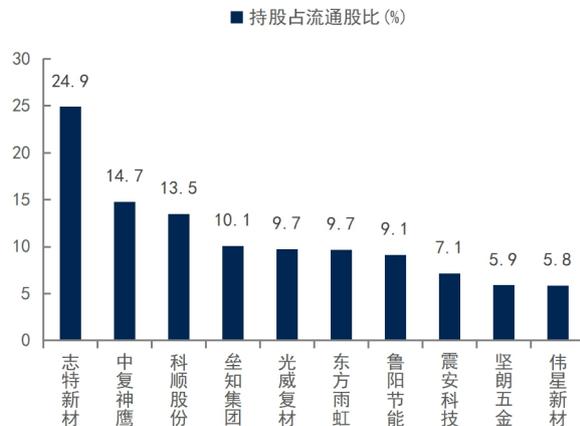
2022Q4 重仓基金持股占流通股比例前 10 名的标的分别为志特新材(24.9%)、中复神鹰(14.7%)、科顺股份(13.5%)、垒知集团(10.1%)、光威复材(9.7%)、东方雨虹(9.7%)、鲁阳节能(9.1%)、震安科技(7.1%)、坚朗五金(5.9%)和伟星新材(5.8%),其中坚朗五金、伟星新材为 2022Q4 新进入持股占流通股比例前 10 名的标的。

图8: 2022Q4 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: 2022Q4 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: 2022Q3 和 2022Q4 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比

2022Q3 排名	2022Q3 TOP10 标的	2022Q3 重仓基金数	2022Q4 排名	2022Q4 TOP10 标的	2022Q4 重仓基金数	2022Q4 环比增减
1	光威复材	105	1	东方雨虹	123	77.00
2	东方雨虹	46	2	光威复材	66	-39.00
3	伟星新材	46	3	伟星新材	53	7.00
4	海螺水泥	41	4	海螺水泥	42	1.00
5	三棵树	26	5	旗滨集团	41	24.00
6	震安科技	25	6	三棵树	29	3.00
7	中国巨石	24	7	中国巨石	26	2.00
8	坚朗五金	21	8	坚朗五金	25	4.00
9	旗滨集团	17	9	科顺股份	23	7.00
10	科顺股份	16	10	兔宝宝	20	17.00

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

表3: 2022Q3 和 2022Q4 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比

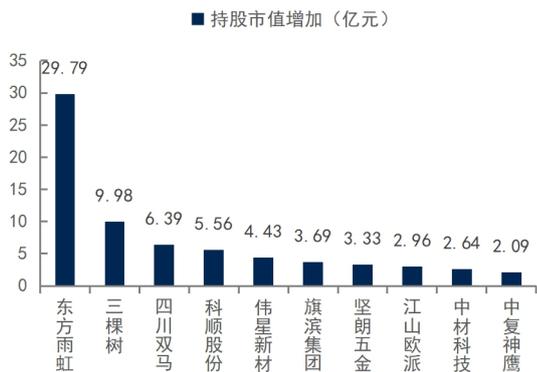
2022Q3 排名	2022Q3 TOP10 标的	2022Q3 持股占流通股 (%)	2022Q4 排名	2022Q4 TOP10 标的	2022Q4 持股占流通股 (%)	2022Q4 环比增减
1	志特新材	21.8	1	志特新材	24.9	3.05
2	震安科技	12.3	2	中复神鹰	14.7	5.00
3	光威复材	11.7	3	科顺股份	13.5	2.24
4	科顺股份	11.2	4	垒知集团	10.1	0.67
5	中复神鹰	9.7	5	光威复材	9.7	-1.98
6	垒知集团	9.4	6	东方雨虹	9.7	3.05
7	鲁阳节能	7.7	7	鲁阳节能	9.1	1.36
8	中简科技	7.0	8	震安科技	7.1	-5.17
9	大亚圣象	6.9	9	坚朗五金	5.9	1.31
10	东方雨虹	6.6	10	伟星新材	5.8	1.25

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

增减持情况：地产链优质头部企业获得明显增持

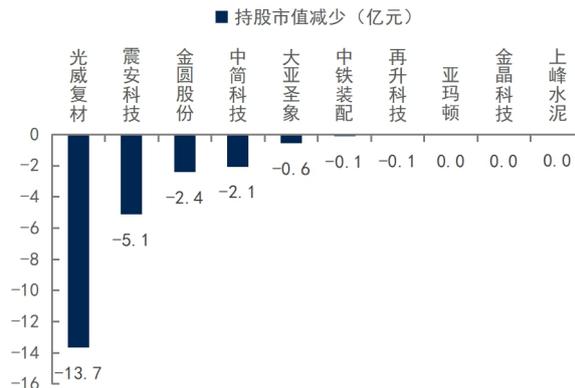
以环比变动衡量，从基金持仓市值环比变动来看，2022Q4 持仓市值增加前 5 名的标的分别为东方雨虹、三棵树、四川双马、科顺股份、伟星新材，持仓市值增加额分别为 29.79 亿、9.98 亿、6.39 亿、5.56、4.43 亿；持仓市值减少前 5 名的标的分别为光威复材、震安科技、金圆股份、中简科技、大亚圣象，持仓市值减少额分别为 13.7 亿、5.1 亿、2.4 亿、2.1 亿和 0.6 亿。

图10: 2022Q4 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: 2022Q4 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: 2022Q4 基金重仓持股市值增减变动 TOP10 (亿元)

公司简称	2022Q4	2022Q3	变动	公司简称	2022Q4	2022Q3	变动
1 东方雨虹	64.42	34.62	29.79	1 光威复材	35.90	49.55	-13.7
2 三棵树	14.45	4.47	9.98	2 震安科技	6.78	11.90	-5.1
3 四川双马	8.88	2.49	6.39	3 金圆股份	0.95	3.35	-2.4
4 科顺股份	15.06	9.50	5.56	4 中简科技	9.64	11.71	-2.1
5 伟星新材	18.19	13.75	4.43	5 大亚圣象	2.45	3.01	-0.6
6 旗滨集团	10.62	6.93	3.69	6 中铁装配	0.95	1.07	-0.1
7 坚朗五金	9.88	6.54	3.33	7 再升科技	0.70	0.79	-0.1
8 江山欧派	4.31	1.34	2.96	8 亚玛顿	0.00	0.04	0.0
9 中材科技	3.43	0.78	2.64	9 金晶科技	0.01	0.05	0.0
10 中复神鹰	4.63	2.53	2.09	10 上峰水泥	0.01	0.02	0.0

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, 2022Q4 持股占流通股比例增加前 5 名的标的分别为中复神鹰、四川双马、东方雨虹、志特新材、江山欧派, 增持占流通股比例分别为 5.0%、4.0%、3.1%、3.1%和 2.6%; 持股占流通股比例减少前 5 名的标的分别为震安科技、中简科技、金圆股份、光威复材、大亚圣象, 减持占流通股比例分别为 5.2%、2.2%、2.0%、2.0%和 1.6%。

图12: 2022Q4 建材行业基金持股占流通股比例增加 TOP10 标的

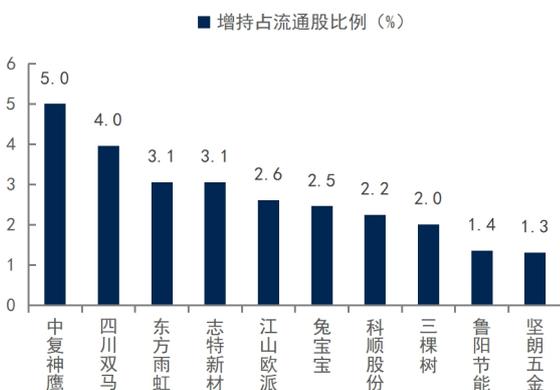
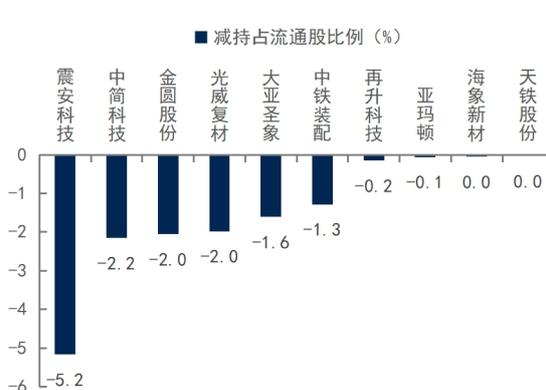


图13: 2022Q4 建材行业基金持股占流通股比例减少 TOP10 标的



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

表5: 2022Q4 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10 (%)

基金重仓持股占流通股比例增加				基金重仓持股占流通股比例减少					
排名	公司简称	2022Q4	2022Q3	变动	排名	公司简称	2022Q4	2022Q3	变动
1	中复神鹰	14.74	9.74	5.0	1	震安科技	7.14	12.30	-5.2
2	四川双马	5.54	1.58	4.0	2	中简科技	4.82	6.97	-2.2
3	东方雨虹	9.66	6.61	3.1	3	金圆股份	1.10	3.15	-2.0
4	志特新材	24.89	21.84	3.1	4	光威复材	9.75	11.72	-2.0
5	江山欧派	5.14	2.52	2.6	5	大亚圣象	5.26	6.86	-1.6
6	兔宝宝	3.28	0.81	2.5	6	中铁装配	3.80	5.08	-1.3
7	科顺股份	13.48	11.23	2.2	7	再升科技	1.30	1.46	-0.2
8	三棵树	3.37	1.35	2.0	8	亚玛顿	0.00	0.06	-0.1
9	鲁阳节能	9.11	7.75	1.4	9	海象新材	0.09	0.13	0.0
10	坚朗五金	5.89	4.58	1.3	10	天铁股份	2.26	2.29	0.0

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, 长海股份、金刚光伏、亚士创能、西部建设、瑞泰科技为 2022Q4 新进入部分基金的重仓股名单, 东鹏控股、中材科技、兔宝宝、四川双马、三棵树、江山欧派有较大比例增持, 增持比例(持股数量)均在 50%以上; 亚玛顿、金晶科技、金圆股份、上峰水泥减持幅度较大, 减持比例(持股数量)均在 50%以上。

表6: 2022Q4 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 /2022Q4	减持比例 /2022Q3
		2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动		
300196.SZ	长海股份	3	3	227.60	227.60	0.32	0.32	0.92	0.92	100.00%	
300093.SZ	金刚光伏	1	1	14.49	14.49	0.06	0.06	0.07	0.07	100.00%	
603378.SH	亚士创能	1	1	27.47	27.47	0.03	0.03	0.06	0.06	100.00%	
002302.SZ	西部建设	1	1	9.44	9.44	0.01	0.01	0.01	0.01	100.00%	
002066.SZ	瑞泰科技	1	1	1.81	1.81	0.00	0.00	0.01	0.01	100.00%	
003012.SZ	东鹏控股	1	0	201.00	181.00	0.16	0.14	0.31	0.28	90.05%	
002080.SZ	中材科技	7	1	1598.49	1204.52	3.43	2.64	0.95	0.72	75.35%	
002043.SZ	兔宝宝	20	17	2272.46	1708.56	2.47	1.98	3.28	2.46	75.19%	
000935.SZ	四川双马	8	-3	4230.44	3024.54	8.88	6.39	5.54	3.96	71.49%	
603737.SH	三棵树	29	3	1269.12	759.30	14.45	9.98	3.37	2.02	59.83%	
603208.SH	江山欧派	11	7	701.47	357.07	4.31	2.96	5.14	2.61	50.90%	
688295.SH	中复神鹰	16	8	1072.09	401.50	4.63	2.09	14.74	5.00	37.45%	
002271.SZ	东方雨虹	123	77	19188.94	6059.42	64.42	29.79	9.66	3.05	31.58%	
600801.SH	华新水泥	9	6	1607.94	484.60	2.38	0.50	1.18	0.36	30.14%	
601636.SH	旗滨集团	41	24	9320.74	2140.48	10.62	3.69	3.47	0.80	22.96%	
002791.SZ	坚朗五金	25	4	950.26	211.14	9.88	3.33	5.89	1.31	22.22%	
002372.SZ	伟星新材	53	7	8530.56	1854.28	18.19	4.43	5.85	1.25	21.74%	
300737.SZ	科顺股份	23	7	11972.89	1992.55	15.06	5.56	13.48	2.24	16.64%	
002918.SZ	蒙娜丽莎	3	2	48.67	7.68	0.09	0.03	0.22	0.03	15.78%	
002088.SZ	鲁阳节能	9	2	4109.90	614.27	9.50	1.33	9.11	1.36	14.95%	
300986.SZ	志特新材	12	0	1742.28	213.58	6.75	1.34	24.89	3.05	12.26%	
600176.SH	中国巨石	26	2	6767.65	777.87	9.28	1.38	1.69	0.19	11.49%	
603916.SH	苏博特	2	1	1214.72	90.00	1.95	0.09	2.89	0.20	7.41%	
002398.SZ	垒知集团	4	0	5819.93	330.00	3.35	0.26	10.09	0.67	5.67%	
600585.SH	海螺水泥	42	1	7177.53	374.30	19.65	0.05	1.79	0.09	5.21%	
601865.SH	福莱特	12	0	8552.60	293.30	28.49	1.48	5.05	0.17	3.43%	
000786.SZ	北新建材	6	0	606.29	-7.71	1.57	0.09	0.37	0.00		-1.26%
300587.SZ	天铁股份	11	3	2100.95	-30.92	2.42	0.22	2.26	-0.03		-1.45%
603601.SH	再升科技	6	-1	1327.54	-158.08	0.70	-0.09	1.30	-0.16		-10.64%
300699.SZ	光威复材	66	-39	4968.40	-1007.76	35.90	-13.65	9.75	-1.98		-16.86%

表6：2022Q4 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 /2022Q4	减持比例 /2022Q3
		2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动		
000910.SZ	大亚圣象	3	-1	2875.30	-876.19	2.45	-0.56	5.26	-1.60		-23.36%
300777.SZ	中简科技	18	12	1961.88	-599.69	9.64	-2.06	4.82	-2.15		-23.41%
300374.SZ	中铁装配	4	0	718.83	-242.48	0.95	-0.12	3.80	-1.28		-25.22%
003011.SZ	海象新材	1	0	5.00	-2.45	0.01	-0.01	0.09	-0.04		-32.87%
300767.SZ	震安科技	17	-8	1458.31	-1048.52	6.78	-5.12	7.14	-5.17		-41.83%
000672.SZ	上峰水泥	1	0	4.69	-7.51	0.01	-0.01	0.00	-0.01		-61.56%
000546.SZ	金圆股份	5	-3	785.85	-1456.89	0.95	-2.40	1.10	-2.05		-64.96%
600586.SH	金晶科技	4	1	12.79	-38.91	0.01	-0.03	0.01	-0.03		-75.26%
002623.SZ	亚玛顿	1	-2	0.75	-11.50	0.00	-0.04	0.00	-0.06		-93.88%

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

整体来看，地产链相关标的关注度提升，主要细分板块优质头部企业获得明显增持，新材料领域持仓呈现一定分化。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影响，整体关注度依然有限；2）玻璃板块依旧延续分化趋势，其中建筑玻璃受保交楼政策推动、竣工预期修复影响，获得机构关注和布局，光伏玻璃受景气下行影响则减仓明显；3）玻纤板块周期筑底，受下游风电、电子等领域回暖预期影响，机构持仓回升；4）受地产政策边际改善影响，产业链相关标的关注度明显提升，细分子板块优质头部企业获得明显增持，其他新材料领域则呈现一定分化。

表7：2022Q4 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 /2022Q4	减持比例 /2022Q3
		2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动		
000935.SZ	四川双马	8	-3	4230.44	3024.54	8.88	6.39	5.54	3.96	71.49%	
600801.SH	华新水泥	9	6	1607.94	484.60	2.38	0.50	1.18	0.36	30.14%	
600585.SH	海螺水泥	42	1	7177.53	374.30	19.65	0.05	1.79	0.09	5.21%	
000672.SZ	上峰水泥	1	0	4.69	-7.51	0.01	-0.01	0.00	-0.01		-61.56%
000546.SZ	金圆股份	5	-3	785.85	-1456.89	0.95	-2.40	1.10	-2.05		-64.96%

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表8：2022Q4 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 /2022Q4	减持比例 /2022Q3
		2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动		
300093.SZ	金刚光伏	1	1	14.49	14.49	0.06	0.06	0.07	0.07	100.00%	
601636.SH	旗滨集团	41	24	9320.74	2140.48	10.62	3.69	3.47	0.80	22.96%	
601865.SH	福莱特	12	0	8552.60	293.30	28.49	1.48	5.05	0.17	3.43%	
600586.SH	金晶科技	4	1	12.79	-38.91	0.01	-0.03	0.01	-0.03		-75.26%
002623.SZ	亚玛顿	1	-2	0.75	-11.50	0.00	-0.04	0.00	-0.06		-93.88%

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表9：2022Q4 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 /2022Q4	减持比例 /2022Q3
		2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动		
300196.SZ	长海股份	3	3	227.60	227.60	0.32	0.32	0.92	0.92	100.00%	
002080.SZ	中材科技	7	1	1598.49	1204.52	3.43	2.64	0.95	0.72	75.35%	
600176.SH	中国巨石	26	2	6767.65	777.87	9.28	1.38	1.69	0.19	11.49%	
603601.SH	再升科技	6	-1	1327.54	-158.08	0.70	-0.09	1.30	-0.16		-10.64%

表9：2022Q4 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 /2022Q4	减持比例 /2022Q3
		2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动		

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表10：2022Q4 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 /2022Q4	减持比例 /2022Q3
		2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动		
002271.SZ	东方雨虹	123	77	19188.94	6059.42	64.42	29.79	9.66	3.05	31.58%	
300737.SZ	科顺股份	23	7	11972.89	1992.55	15.06	5.56	13.48	2.24	16.64%	

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表11：2022Q4 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 /2022Q4	减持比例 /2022Q3
		2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动		
603378.SH	亚士创能	1	1	27.47	27.47	0.03	0.03	0.06	0.06	100.00%	
603737.SH	三棵树	29	3	1269.12	759.30	14.45	9.98	3.37	2.02	59.83%	

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表12：2022Q4 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 /2022Q4	减持比例 /2022Q3
		2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动		
003012.SZ	东鹏控股	1	0	201.00	181.00	0.16	0.14	0.31	0.28	90.05%	
002918.SZ	蒙娜丽莎	3	2	48.67	7.68	0.09	0.03	0.22	0.03	15.78%	

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表13：2022Q4 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 /2022Q4	减持比例 /2022Q3
		2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动		
002372.SZ	伟星新材	53	7	8530.56	1854.28	18.19	4.43	5.85	1.25	21.74%	

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表14：2022Q4 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 /2022Q4	减持比例 /2022Q3
		2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动		
002043.SZ	兔宝宝	20	17	2272.46	1708.56	2.47	1.98	3.28	2.46	75.19%	
000910.SZ	大亚圣象	3	-1	2875.30	-876.19	2.45	-0.56	5.26	-1.60		-23.36%

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表 15: 2022Q4 基金重仓其他新材料个股季度变动明细

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
		2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动	2022Q4	变动	/2022Q4	/2022Q3
688295.SH	中复神鹰	16	8	1072.09	401.50	4.63	2.09	14.74	5.00	37.45%	
002088.SZ	鲁阳节能	9	2	4109.90	614.27	9.50	1.33	9.11	1.36	14.95%	
300699.SZ	光威复材	66	-39	4968.40	-1007.76	35.90	-13.65	9.75	-1.98		-16.86%
300777.SZ	中简科技	18	12	1961.88	-599.69	9.64	-2.06	4.82	-2.15		-23.41%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

陆股通: 北上资金对建材板块配置仓位有所提升, 关注地产链头部企业

从陆股通持股占流通 A 股比例来看, 截至 2022Q4 持股比例最高的前 5 标的分别为东方雨虹、北新建材、三棵树、伟星新材、中国巨石, 持股比例分别为 16.67%、11.78%、10.67%、10.22%和 10.05%。

以环比变动衡量, 从陆股通持股占流通 A 股环比变动来看, 2022Q4 增持排名前 5 的标的分别为东方雨虹、北新建材、中国巨石、蒙娜丽莎、光威复材, 增持占流通股比例分别为 4.78%、1.67%、1.23%、1.20%、1.19%; 2022Q4 减持排名前 5 的标的分别为科顺股份、苏博特、海螺水泥、公元股份、亚士创能, 减持占流通股比例分别为 1.16%、1.03%、0.91%、0.68%、0.57%。从陆股通持股市值环比变动来看, 2022Q4 持仓市值增加排名前 5 标的分别为东方雨虹、三棵树、北新建材、中国巨石、伟星新材, 持仓市值增加额分别为 48.82 亿、10.08 亿、10.08 亿、8.63 亿、3.84 亿; 持仓市值减少排名前 5 的标的分别为海螺水泥、公元股份、福莱特、苏博特、金圆股份, 持仓市值减少额分别为 13.96 亿、1.118 亿、0.88 亿、0.72 亿、0.53 亿。

整体来看, 北上资金对建材板块优质龙头企业持仓稳定性总体较强, 整体配置仓位有所提升, 从持仓结构看更多聚焦于地产链相关其他建材标的, 但细分领域无明显偏好。

表 16: 截止 2022Q4 未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	33106	111.14	16.67
000786.SZ	北新建材	19222	49.75	11.78
603737.SH	三棵树	4016	45.71	10.67
002372.SZ	伟星新材	14907	31.81	10.22
600176.SH	中国巨石	40239	55.17	10.05
600585.SH	海螺水泥	24462	66.98	6.12
300767.SZ	震安科技	1201	5.61	5.88
002791.SZ	坚朗五金	895	9.31	5.55
605099.SH	共创草坪	207	0.48	5.17
002080.SZ	中材科技	8538	18.30	5.09

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

表 17: 截止 2022Q4 未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 (%)		
		2022Q4	2022Q3	变动	2022Q4	2022Q3	变动	2022Q4	2022Q3	变动

002271.SZ	东方雨虹	33106	23632	9474	111.14	62.32	48.82	16.67	11.89	4.78
000786.SZ	北新建材	19222	16494	2728	49.75	39.67	10.08	11.78	10.10	1.67
600176.SH	中国巨石	40239	35308	4931	55.17	46.54	8.63	10.05	8.82	1.23
002918.SZ	蒙娜丽莎	736	472	264	1.32	0.70	0.62	3.36	2.16	1.20
300699.SZ	光威复材	1587	980	608	11.47	8.12	3.35	3.11	1.92	1.19
002233.SZ	塔牌集团	2502	1231	1271	1.78	0.92	0.85	2.10	1.03	1.07
000877.SZ	天山股份	4848	2294	2554	4.13	2.04	2.09	2.93	1.92	1.01
002372.SZ	伟星新材	14907	13579	1328	31.81	27.97	3.84	10.22	9.35	0.87
600586.SH	金晶科技	3255	2050	1205	2.84	1.79	1.04	2.28	1.43	0.84
600801.SH	华新水泥	6098	5017	1081	9.04	8.40	0.63	4.48	3.68	0.79

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表 18: 截止 2022Q4 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 (%)		
		2022Q4	2022Q3	变动	2022Q4	2022Q3	变动	2022Q4	2022Q3	变动
300737.SZ	科顺股份	2734	3761	-1027	3.44	3.58	-0.14	3.08	4.23	-1.16
603916.SH	苏博特	229	660	-431	0.37	1.09	-0.72	0.55	1.58	-1.03
600585.SH	海螺水泥	24462	28094	-3632	66.98	80.94	-13.96	6.12	7.02	-0.91
002641.SZ	公元股份	2971	3746	-775	1.31	2.42	-1.11	2.62	3.30	-0.68
603378.SH	亚士创能	47	292	-245	0.05	0.24	-0.19	0.11	0.68	-0.57
000910.SZ	大亚圣象	2015	2294	-279	1.72	1.84	-0.13	3.68	4.19	-0.51
002201.SZ	正威新材	301	593	-292	0.39	0.78	-0.39	0.46	0.91	-0.45
000546.SZ	金圆股份	387	670	-283	0.47	1.00	-0.53	0.54	0.94	-0.40
600876.SH	洛阳玻璃	193	340	-147	0.39	0.66	-0.27	0.50	0.89	-0.39
002088.SZ	鲁阳节能	226	361	-135	0.52	0.84	-0.32	0.50	0.80	-0.30

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表 19: 截止 2022Q4 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 (%)		
		2022Q4	2022Q3	变动	2022Q4	2022Q3	变动	2022Q4	2022Q3	变动
002271.SZ	东方雨虹	33106	23632	9474	111.14	62.32	48.82	16.67	11.89	4.78
603737.SH	三棵树	4016	4068	-52	45.71	35.63	10.08	10.67	10.81	-0.14
000786.SZ	北新建材	19222	16494	2728	49.75	39.67	10.08	11.78	10.10	1.67
600176.SH	中国巨石	40239	35308	4931	55.17	46.54	8.63	10.05	8.82	1.23
002372.SZ	伟星新材	14907	13579	1328	31.81	27.97	3.84	10.22	9.35	0.87
300699.SZ	光威复材	1587	980	608	11.47	8.12	3.35	3.11	1.92	1.19
000877.SZ	天山股份	4848	2294	2554	4.13	2.04	2.09	2.93	1.92	1.01
002080.SZ	中材科技	8538	8382	156	18.30	16.70	1.60	5.09	4.99	0.09
002791.SZ	坚朗五金	895	892	3	9.31	7.89	1.41	5.55	5.52	0.02
600586.SH	金晶科技	3255	2050	1205	2.84	1.79	1.04	2.28	1.43	0.84

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表 20: 截止 2022Q4 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 (%)		
		2022Q4	2022Q3	变动	2022Q4	2022Q3	变动	2022Q4	2022Q3	变动
600585.SH	海螺水泥	24462	28094	-3632	66.98	80.94	-13.96	6.12	7.02	-0.91
002641.SZ	公元股份	2971	3746	-775	1.31	2.42	-1.11	2.62	3.30	-0.68
601865.SH	福莱特	2117	2426	-309	7.05	7.93	-0.88	1.25	1.43	-0.18
603916.SH	苏博特	229	660	-431	0.37	1.09	-0.72	0.55	1.58	-1.03
000546.SZ	金圆股份	387	670	-283	0.47	1.00	-0.53	0.54	0.94	-0.40

002201.SZ	正威新材	301	593	-292	0.39	0.78	-0.39	0.46	0.91	-0.45
002088.SZ	鲁阳节能	226	361	-135	0.52	0.84	-0.32	0.50	0.80	-0.30
300767.SZ	震安科技	1201	1233	-32	5.61	5.90	-0.28	5.88	6.05	-0.18
600876.SH	洛阳玻璃	193	340	-147	0.39	0.66	-0.27	0.50	0.89	-0.39
000672.SZ	上峰水泥	718	786	-67	0.77	0.97	-0.21	0.74	0.81	-0.07

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

投资建议：政策效果有望逐步显现，当前时点地产链头部企业依旧是板块配置重点

四季度以来地产利好政策持续出台，随着政策加速落地与执行，效果有望逐步显现，同时“稳增长”背景下，基建端有望继续提供支撑。短期来看，三季度企业经营已显露积极信号，目前虽仍处于行业淡季，随着后续开春后淡旺季逐步切换，行业基本面有望持续改善，同时随着地产基本面拐点临近，板块有望迎来进一步修复；中长期来看，本轮调整加速了行业洗牌，头部企业阿尔法确定性高，长期成长空间和潜力依旧。因此当前时点地产链头部企业依旧是板块配置重点，推荐坚朗五金、东方雨虹、科顺股份、三棵树、兔宝宝、伟星新材、铝模板行业等优质细分领域头部企业，同时关注中国巨石、中材科技、旗滨集团、南玻 A、海螺水泥、华新水泥、天山股份、塔牌集团、万年青、冀东水泥、光威复材、海洋王等其他优质品种。

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±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±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提及的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