

## 建筑材料行业深度报告

# 居住产业链 2023Q4 获公募基金减仓，进入 2024 年后相对收益表现突出

增持（维持）

2024 年 01 月 30 日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@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 杨晓曦

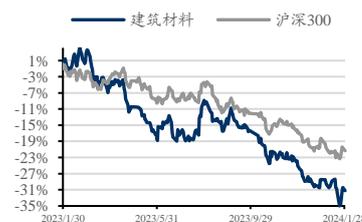
执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 我们筛选了 198 支居住产业链 A 股（其中地产行业 52 支、建筑行业 92 支、建材行业 54 支）作为样本标的，并进一步细分为 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 2023 年四季度产业链行情回顾和公募基金重仓持股分析。在进行二级行业分析、个股持仓分析时，我们同时加入了家居子行业（19 支）与厨电子行业（11 支）进行对比。
- 产业链行情回顾：2023Q4 居住产业链收益率跑输市场，进入 2024 年后相对收益突出：本季度（2023 年四季度，下同）居住产业链收益率跑输市场，其中建筑、建材、地产板块均跑输市场。本季度居住产业链全部样本流通股本加权平均涨跌幅为-15.15%，相对全部 A 股的超额收益为-11.23%。其中房地产、建筑、建材流通市值加权平均涨跌幅分别为-15.14%、-11.62%、-14.55%，相对全部 A 股的超额收益分别为-11.21%、-7.70%、-10.63%。2024 年 1 月 1 日-1 月 29 日，居住产业链收益率跑赢市场，其中房地产、建筑、建材板块均跑赢市场，建材板块绝对收益为负，建筑板块表现最优。
- 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）居住产业链减仓：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 2.31%（近 10 年百分比排位 0%），环比上一季度-0.88pct，超配比例-2.31%（近 10 年百分比排位 44%），环比上一季度-0.40pct。
  - （2）三行业低配比例均出现扩大：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 1.19%、0.58%、0.53%（近 10 年百分比排位分别为 3%、38%、5%），环比上一季度分别-0.31pct、-0.25pct、-0.32pct，房地产、建材行业基金重仓持股市值占 A 股比处于 10 年以来底部；房地产、建筑和建材行业超配比例分别为-0.46%、-1.48%、-0.37%（近 10 年百分比排位分别为 44%、62%、26%），环比上一季度分别-0.09pct、-0.10pct、-0.21pct，低配比例均有所扩大。
  - （3）自主划分的二级行业中，房地产服务、其他材料板块有所加仓，房地产开发板块减仓较多，房地产服务、水泥、基建房建重仓持股市值占流通盘比位于历史较高水平，玻璃玻纤、装修建材、设计咨询位于历史较低水平：三个子行业分别为房地产服务（+1.52pct）、其他材料（+0.75pct）、水泥（-0.09pct），减少最多的三个子板块分别为玻璃玻纤（-1.00pct）、装修建材（-0.99pct）、房地产开发（-0.81pct）；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服务（89%）、水泥（87%）、基建房建（74%），近 10 年百分比排位最低的两个子板块分别为玻璃玻纤（8%）、装修建材（8%）、设计咨询（23%）。
  - （4）进一步在二级子板块的分析中加入家居、厨电子板块：家居板块本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 2.60%，环比上一季度-0.04pct；厨电板块本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 1.25%，环比上一季度-0.40pct。家居、厨电板块本季度重仓持股市值占流通盘比位于近 10 年的百分比排名分别为 21%、10%，家居、厨电板块位于较低位置，且相对于居住产业链其他子行业也处于较低水平。
- 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

### 行业走势



### 相关研究

《新一轮放松政策出发，地产链估值具备弹性》

2024-01-28

《地产链中期寻底》

2024-01-22

票依次是保利发展（83.4 亿元）、招商蛇口（46.5 亿元）、中国建筑（33.0 亿元）、东方雨虹（31.0 亿元）和海螺水泥（28.3 亿元）。

**房地产行业**前五的股票分别为保利发展（83.4 亿元）、招商蛇口（46.5 亿元）、万科 A（20.0 亿元）、滨江集团（14.4 亿元）和华发股份（13.9 亿元），**建筑行业**前五的股票分别为中国建筑（33.0 亿元）、鸿路钢构（19.6 亿元）、金诚信（12.0 亿元）、中国中铁（4.4 亿元）和隧道股份（3.2 亿元），**建材行业**前五的股票分别为东方雨虹（31.0 亿元）、海螺水泥（28.3 亿元）、三棵树（8.5 亿元）、科顺股份（5.5 亿元）和中国巨石（4.7 亿元）。

**进一步加入家居、厨电板块的重点个股进行对比，家居重点个股中**，基金重仓持仓总市值前五的股票分别为欧派家居（16.0 亿元）、公牛集团（12.1 亿元）、顾家家居（10.9 亿元）、志邦家居（8.1 亿元）和索菲亚（6.8 亿元），**厨电重点个股中**，基金重仓持仓总市值前三的股票是苏泊尔（8.2 亿元）、华帝股份（2.5 亿元）和老板电器（1.4 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苏博特（+2.40pct）、招商积余（+2.14pct）、隧道股份（+1.01pct）、金诚信（+0.98pct）和华发股份（+0.93pct）；减仓幅度前五名依次为森特股份（-6.31pct）、瑞尔特（-2.76pct）、东方雨虹（-2.44pct）、旗滨集团（-2.12pct）和中钢国际（-2.03pct）。

**进一步加入家居、厨电板块的重点个股进行对比，家居重点个股中**，环比上一季度加仓幅度前三名依次为匠心家居（+0.97pct）、索菲亚（+0.89pct）、欧派家居（+0.25pct），**厨电重点个股中**，环比上一季度加仓幅度前三名依次为华帝股份（+1.23pct）、苏泊尔（+0.14pct）、万和电气（+0.10pct）。

- **投资建议：**近期政策频出，央企市值管理，降准降息，广州放松限购，央行出土地项目贷款白名单。接下来其他一线城市大概率跟进放松地产需求。而在商品房开发贷得到支持，保障房加大力度建设的推动下，地产投资有望实现低位企稳。中美库存周期或共振向上，而中美的阶段性缓和或将推动政策加大刺激力度。地产链经过快速挤压之后逐渐出清，景气缓慢改善，地产链中期底部有望来临。白马龙头更加注重经营质量，长期估值中枢有望抬升。居住产业链 23Q4 获公募基金减仓，建筑、建材行业低配比例均有所扩大，当下建议积极布局龙头，并甄别中期成长的赛道，例如，出口链的一带一路方向，非地产链的新材料或工程公司，地产链的智能家居和绿色建材公司。

1、全球需求中长期增量来自于一带一路和 RCEP 地区。两个维度择股，一带一路和 RCEP 区域收入占总收入的比例以及本土化的能力，结合本土化的情况，推荐**米奥会展、中材国际、中国交建、上海港湾**。

2、美国经济软着陆，库存周期低位有望回升。消费降级下小量多批订单的比例增加，加大了供应链“快反”要求，阶段性利好区域内完整供应链企业。建议关注**爱丽家居、松霖科技、建霖家居、共创草坪**等欧美出口链条。

3、非地产链条中，长期看好产业升级或节能减碳类投资需求。推荐**赛特新材、圣晖集成、再升科技**，建议关注**柏诚股份**。

4、在强力政策作用下，国内地产的螺旋下滑态势必将得到遏止。我们预计地产投资端和主体信用端在明年企稳。对于地产链而言，大部分细分行业的集中度仍有提升空间。推荐**北新建材、箭牌家居、坚朗五金、伟星新材、东鹏控股、东方雨虹、蒙娜丽莎**，建议关注**江山欧派、森鹰窗业**。

- **风险提示：**地产信用风险失控的风险、地产政策放松低于预期的风险。

## 内容目录

1. 产业链行情回顾：2023Q4 居住产业链收益率跑输市场，进入 2024 年后相对收益突出 .....	5
2. 行业持仓分析 .....	6
2.1. 居住产业链整体减仓，三行业低配比例均扩大，细分板块中房地产服务、其他材料表现较优.....	6
2.1.1. 居住产业链减仓，三行业低配比例均出现扩大.....	6
2.1.2. 二级行业：房地产服务、其他材料板块有所加仓，房地产开发板块减仓较多 .....	8
2.2. 持仓集中度：居住产业链整体及地产、建筑板块均有所提升.....	9
3. 个股持仓分析 .....	11
4. 投资建议 .....	20
5. 风险提示 .....	21

## 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) .....	5
表 1: 居住产业链及细分板块区间涨跌幅.....	6
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: 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) .....	11
表 9: 近一年家居板块基金重仓持仓市值前 5 大股票 (单位: 亿元) .....	12
表 10: 近一年厨电板块基金重仓持仓市值前 5 大股票 (单位: 亿元) .....	12
表 11: 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.....	13
表 12: 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 13: 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.....	14
表 14: 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.....	15
表 15: 家居板块主要上市公司基金重仓持股占流通股比变化情况.....	16
表 16: 厨电板块主要上市公司基金重仓持股占流通股比变化情况.....	16
表 17: 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.....	17
表 18: 本季度基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最少的 15 支股票.....	17
表 19: 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.....	17
表 20: 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少的 5 支股票.....	18
表 21: 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.....	18
表 22: 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少的 5 支股票.....	18
表 23: 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.....	19
表 24: 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少的 5 支股票.....	19
表 25: 本季度家居板块基金重仓持股占流通股比环比变动情况.....	19
表 26: 本季度厨电板块基金重仓持股占流通股比环比变动情况.....	20

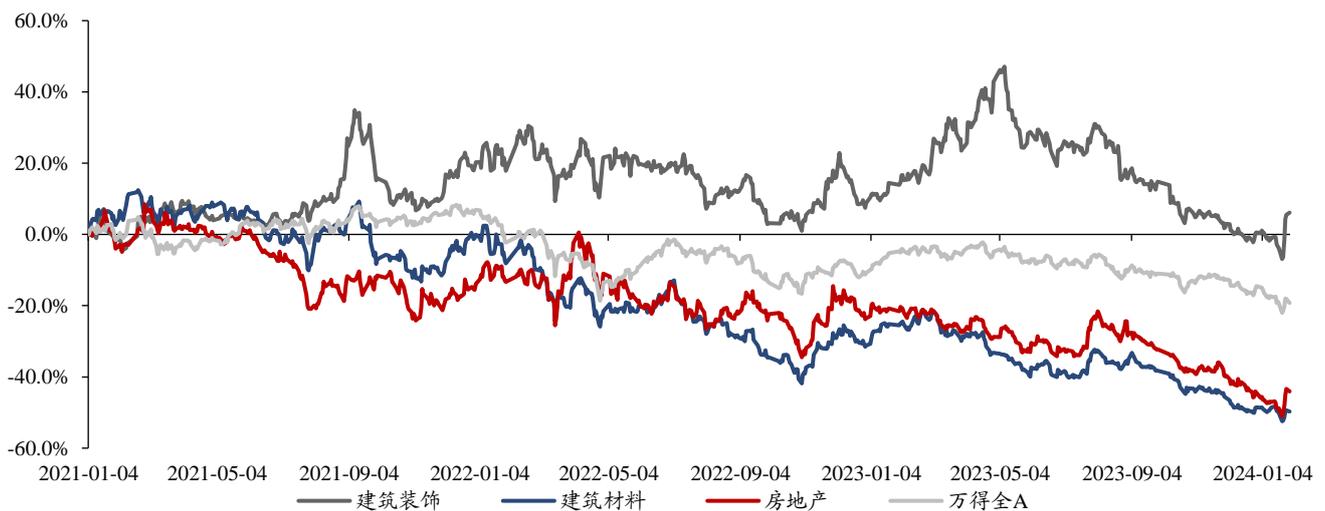
我们筛选了 198 支居住产业链 A 股（其中地产行业 52 支、建筑行业 92 支、建材行业 54 支）作为样本标的，并进一步细分为 3 大类 10 个二级行业（基建地产前周期：房地产开发、设计咨询、基建房建、水泥；基建地产后周期：玻璃玻纤、装修、装修建材、房地产服务；其他：其他材料、专业工程），进行 2023 年四季度产业链行情回顾和公募基金重仓持股分析。在进行二级行业分析、个股持仓分析时，我们同时加入了家居子行业（19 支）与厨电子行业（11 支）进行对比。

## 1. 产业链行情回顾：2023Q4 居住产业链收益率跑输市场，进入 2024 年后相对收益突出

本季度（2023 年四季度，下同）居住产业链收益率跑输市场，其中建筑、建材、地产板块均跑输市场。本季度居住产业链全部样本流通股本加权平均涨跌幅为 -15.15%，相对全部 A 股的超额收益为 -11.23%。其中房地产、建筑、建材流通市值加权平均涨跌幅分别为 -15.14%、-11.62%、-14.55%，相对全部 A 股的超额收益分别为 -11.21%、-7.70%、-10.63%。

2024 年 1 月 1 日-1 月 29 日，居住产业链收益率跑赢市场，其中房地产、建筑、建材板块均跑赢市场，建材板块绝对收益为负，建筑板块表现最优。期间（2024.1.1-2024.1.29）居住产业链全部样本流通股本加权平均涨跌幅为 2.33%，相对全部 A 股的超额收益为 7.86%。期间房地产、建筑、建材流通股本加权平均涨跌幅分别为 0.01%、3.62%、-3.51%，相对全部 A 股的超额收益分别为 5.54%、9.15%、2.02%。

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: 居住产业链及细分板块区间涨跌幅

区间涨跌幅		2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024.1.1-1.29
居住产业链		-14.79%	2.78%	4.69%	-5.61%	-3.05%	-15.15%	2.33%
房地产		-5.99%	-0.27%	-5.02%	-7.20%	7.47%	-15.14%	0.01%
建筑装饰		-13.15%	5.06%	13.34%	-0.97%	-6.34%	-11.62%	3.62%
建筑材料		-19.62%	3.81%	2.61%	-12.85%	0.02%	-14.55%	-3.51%
前周期	房地产开发	-10.34%	-2.01%	-5.20%	-7.08%	0.69%	-18.37%	0.86%
	设计咨询	-18.09%	4.72%	15.36%	0.91%	-2.34%	-0.64%	-2.76%
	基建房建	-13.20%	5.85%	13.03%	-0.25%	-7.95%	-13.73%	8.88%
	水泥	-19.29%	-6.59%	3.60%	-15.03%	7.93%	-13.84%	1.04%
后周期	玻璃玻纤	-22.52%	5.17%	5.28%	-10.15%	-3.81%	-18.54%	-5.05%
	装修	-10.35%	3.04%	7.06%	-5.15%	-2.64%	-7.02%	-7.33%
	装修建材	-31.39%	15.80%	0.27%	-15.31%	1.28%	-20.46%	-2.78%
其他	房地产服务	-10.99%	19.06%	-0.18%	-8.90%	-1.68%	-8.02%	-4.85%
	其他材料	-12.17%	0.78%	3.30%	-15.70%	-6.44%	-8.65%	-4.78%
	专业工程	-13.11%	4.76%	18.81%	-0.51%	-7.70%	-13.50%	1.71%
基准: Wind全A		-11.83%	3.12%	6.92%	-3.30%	-3.44%	-3.92%	-5.53%
区间超额收益 (样本相对于Wind全A)		2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024.1.1-1.29
居住产业链		-2.96%	-0.34%	-2.23%	-2.31%	0.39%	-11.23%	7.86%
房地产		5.84%	-3.38%	-11.94%	-3.89%	10.91%	-11.21%	5.54%
建筑装饰		-1.31%	1.94%	6.43%	2.34%	-2.89%	-7.70%	9.15%
建筑材料		-7.79%	0.69%	-4.31%	-9.54%	3.46%	-10.63%	2.02%
前周期	房地产开发	1.50%	-5.13%	-12.12%	-3.77%	4.13%	-14.45%	6.39%
	设计咨询	-6.26%	1.60%	8.45%	4.21%	1.10%	3.28%	2.77%
	基建房建	-1.37%	2.73%	6.11%	3.06%	-4.51%	-9.81%	14.42%
	水泥	-7.45%	-9.71%	-3.32%	-11.73%	11.37%	-9.92%	6.57%
后周期	玻璃玻纤	-10.68%	2.05%	-1.63%	-6.84%	-0.36%	-14.62%	0.49%
	装修	1.48%	-0.08%	0.14%	-1.84%	0.80%	-3.10%	-1.80%
	装修建材	-19.55%	12.68%	-6.65%	-12.00%	4.72%	-16.54%	2.75%
其他	房地产服务	0.84%	15.94%	-7.10%	-5.60%	1.76%	-4.10%	0.69%
	其他材料	-0.33%	-2.34%	-3.62%	-12.40%	-2.99%	-4.73%	0.75%
	专业工程	-1.27%	1.65%	11.89%	2.79%	-4.26%	-9.58%	7.24%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2. 行业持仓分析

2023 年第四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 2023 年第四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,三行业低配比例均扩大,细分板块中房地产服务、其他材料表现较优

#### 2.1.1. 居住产业链减仓,三行业低配比例均出现扩大

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 2.31%(近 10 年百分比排位 0%),环比上一季度-0.88pct,超配比例-2.31%(近 10 年百分比排位 44%),环比上一季度-0.40pct。

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 1.19%、0.58%、0.53%(近 10 年百分比排位分别为 3%、38%、5%),环比上一季度分别-0.31pct、-0.25pct、-0.32pct,房地产、建材行业基金重仓持股市值占 A 股比处于 10 年以来底部;房地产、建筑和建材行业超配比例分别为-0.46%、-1.48%、-0.37%(近 10 年百分比排位

分别为 44%、62%、26%)，环比上一季度分别-0.09pct、-0.10pct、-0.21pct，低配比例均有所扩大。

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	8.35%	4.06%	2.93%	11.41%	3.37%	0.03%	1.30%	1.71%	3.99%	1.87%	3.67%	2.47%
最小值	0.99%	0.25%	0.38%	2.31%	-2.91%	-2.68%	-0.97%	-5.85%	0.64%	0.19%	0.42%	0.57%
最新数值位于近10年的百分比排名	3%	38%	5%	0%	44%	62%	26%	44%	46%	46%	26%	31%
2023/12/31	1.19%	0.58%	0.53%	2.31%	-0.46%	-1.48%	-0.37%	-2.31%	1.79%	0.70%	1.44%	1.23%
2023/09/30	1.50%	0.83%	0.85%	3.19%	-0.37%	-1.38%	-0.16%	-1.91%	2.09%	0.98%	2.19%	1.63%
2023/06/30	1.47%	0.86%	0.70%	3.02%	-0.31%	-1.42%	-0.29%	-2.02%	2.29%	1.04%	1.95%	1.66%
2023/03/31	1.61%	0.87%	0.89%	3.38%	-0.30%	-1.37%	-0.23%	-1.89%	2.47%	1.14%	2.34%	1.88%
2022/12/31	2.23%	0.57%	0.92%	3.72%	0.04%	-1.50%	-0.25%	-1.77%	3.22%	0.84%	2.47%	2.14%
2022/09/30	2.71%	0.58%	0.60%	3.88%	0.43%	-1.53%	-0.57%	-1.67%	3.99%	0.92%	1.71%	2.34%
2022/06/30	1.99%	0.56%	1.16%	3.71%	-0.36%	-1.53%	-0.19%	-2.08%	2.93%	0.92%	2.97%	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%	3.28%	2.47%
2021/12/31	1.85%	0.55%	1.18%	3.58%	-0.41%	-1.39%	-0.20%	-2.00%	2.87%	0.99%	3.01%	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%	-1.42%	-1.41%	-0.11%	-2.94%	1.48%	0.71%	3.31%	1.69%
2021/03/31	1.82%	0.34%	1.58%	3.75%	-1.02%	-1.64%	0.00%	-2.66%	2.15%	0.58%	3.36%	1.96%
2020/12/31	1.97%	0.27%	1.26%	3.50%	-0.88%	-1.55%	-0.23%	-2.67%	2.25%	0.47%	2.74%	1.84%
2020/09/30	3.01%	0.39%	1.88%	5.27%	-0.37%	-1.69%	0.30%	-1.75%	2.45%	0.52%	3.28%	2.06%
2020/06/30	3.64%	0.28%	2.06%	5.97%	-0.02%	-1.87%	0.54%	-1.35%	2.41%	0.31%	3.29%	1.97%
2020/03/31	5.43%	0.37%	2.93%	8.72%	1.48%	-2.18%	1.30%	0.60%	2.81%	0.30%	3.67%	2.20%
2019/12/31	6.31%	0.25%	2.30%	8.86%	1.94%	-2.25%	0.73%	0.42%	2.75%	0.19%	2.80%	2.00%
2019/09/30	4.41%	0.34%	1.56%	6.31%	0.14%	-2.31%	0.18%	-1.99%	1.89%	0.24%	2.07%	1.39%
2019/06/30	4.73%	0.33%	1.64%	6.70%	0.43%	-2.55%	0.23%	-1.89%	1.90%	0.20%	2.01%	1.35%
2019/03/31	6.25%	0.53%	1.70%	8.48%	1.57%	-2.50%	0.30%	-0.69%	2.09%	0.27%	1.91%	1.45%
2018/12/31	7.32%	0.84%	1.65%	9.81%	2.84%	-2.57%	0.30%	0.56%	2.47%	0.37%	1.85%	1.60%
2018/09/30	4.82%	0.74%	1.82%	7.38%	0.71%	-2.52%	0.46%	-1.35%	1.88%	0.37%	2.15%	1.36%
2018/06/30	3.86%	0.83%	1.45%	6.14%	-0.30%	-2.27%	0.08%	-2.49%	1.57%	0.45%	1.79%	1.20%
2018/03/31	4.56%	1.35%	2.47%	8.38%	-0.07%	-1.89%	1.03%	-0.93%	1.59%	0.67%	2.76%	1.45%
2017/12/31	4.19%	1.42%	2.65%	8.26%	-0.42%	-1.95%	1.25%	-1.12%	1.44%	0.66%	2.99%	1.39%
2017/09/30	2.92%	2.34%	2.35%	7.61%	-1.72%	-1.30%	0.98%	-2.04%	0.96%	0.99%	2.63%	1.21%
2017/06/30	2.08%	2.76%	2.41%	7.24%	-2.79%	-1.11%	0.99%	-2.91%	0.65%	1.09%	2.60%	1.09%
2017/03/31	2.27%	4.06%	2.15%	8.48%	-2.66%	0.03%	0.60%	-2.03%	0.64%	1.41%	1.93%	1.13%
2016/12/31	2.65%	3.27%	1.94%	7.86%	-2.56%	-0.62%	0.48%	-2.69%	0.69%	1.14%	1.80%	1.01%
2016/09/30	2.67%	3.08%	2.06%	7.81%	-2.91%	-0.30%	0.66%	-2.55%	0.68%	1.30%	2.09%	1.07%
2016/06/30	3.21%	1.46%	0.99%	5.66%	-2.14%	-1.74%	-0.29%	-4.16%	0.86%	0.65%	1.10%	0.82%
2016/03/31	3.93%	1.82%	1.06%	6.81%	-1.57%	-1.50%	-0.27%	-3.34%	0.98%	0.75%	1.10%	0.92%
2015/12/31	2.89%	1.54%	0.58%	5.01%	-2.78%	-1.88%	-0.75%	-5.41%	0.74%	0.65%	0.64%	0.70%
2015/09/30	2.44%	1.09%	0.64%	4.16%	-2.49%	-2.68%	-0.68%	-5.85%	0.68%	0.40%	0.66%	0.57%
2015/06/30	2.98%	1.71%	0.38%	5.06%	-2.19%	-1.93%	-0.95%	-5.07%	0.85%	0.69%	0.42%	0.74%
2015/03/31	4.93%	2.28%	0.56%	7.77%	-0.11%	-1.62%	-0.82%	-2.55%	1.55%	0.92%	0.64%	1.19%
2014/12/31	8.35%	2.20%	0.86%	11.41%	3.37%	-1.15%	-0.51%	1.71%	2.63%	1.03%	0.99%	1.84%
2014/09/30	3.10%	2.38%	0.47%	5.95%	-1.55%	-0.04%	-0.97%	-2.55%	1.27%	1.87%	0.62%	1.33%
2014/06/30	2.81%	1.25%	0.58%	4.64%	-1.58%	-1.05%	-0.80%	-3.43%	1.40%	1.19%	0.91%	1.26%
2014/03/31	3.40%	0.98%	0.89%	5.27%	-1.27%	-1.37%	-0.53%	-3.17%	1.61%	0.92%	1.38%	1.38%

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

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 1.23%（近 10 年百分比排位 31%），环比上一季度-0.40pct。

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 1.79%、0.70%、1.44%（近 10 年百分比排位 46%、46%、26%），环比上一季度分别-0.30pct、-0.28pct、-0.75pct。

### 2.1.2. 二级行业：房地产服务、其他材料板块有所加仓，房地产开发板块减仓较多

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房地产服务（5.86%）、房地产开发（3.16%）、装修建材（2.88%），最低的两个子行业分别是基建房建（0.55%）、玻璃玻纤（0.58%）、设计咨询（0.88%）。

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房地产服务（+1.52pct）、其他材料（+0.75pct）、水泥（-0.09pct），减少最多的三个子板块分别为玻璃玻纤（-1.00pct）、装修建材（-0.99pct）、房地产开发（-0.81pct）。

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服务（89%）、水泥（87%）、基建房建（74%），近 10 年百分比排位最低的两个子板块分别为玻璃玻纤（8%）、装修建材（8%）、设计咨询（23%）。

此外，我们进一步在二级子板块的分析中加入家居、厨电板块。家居板块本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 2.60%，环比上一季度-0.04pct；厨电板块本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 1.25%，环比上一季度-0.40pct。家居、厨电板块本季度重仓持股市值占流通盘比位于近 10 年的百分比排名分别为 21%、10%，家居、厨电板块位于较低位置，且相对于居住产业链其他子行业也处于较低水平。

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	装饰装修	装修建材	房地产服务	家居	厨电	其他材料	专业工程
最大值	6.69%	3.49%	0.98%	2.59%	6.07%	9.29%	8.65%	12.62%	8.53%	6.56%	8.48%	3.73%
最小值	0.49%	0.39%	0.10%	0.18%	0.25%	0.37%	1.23%	0.10%	0.91%	1.01%	0.06%	0.15%
最新数值位于近10年的百分比排名	54%	23%	74%	87%	8%	62%	8%	89%	21%	10%	69%	59%
2023/12/31	3.16%	0.88%	0.55%	1.89%	0.58%	1.52%	2.88%	5.86%	2.60%	1.25%	2.74%	1.79%
2023/09/30	3.97%	1.17%	0.70%	1.98%	1.58%	2.19%	3.87%	4.34%	2.64%	1.65%	1.99%	2.32%
2023/06/30	4.01%	0.92%	0.90%	1.06%	1.06%	2.10%	4.34%	0.53%	2.41%	1.32%	3.13%	2.14%
2023/03/31	4.46%	1.25%	0.86%	0.97%	1.46%	0.94%	4.22%	1.25%	2.96%	1.13%	6.99%	2.51%
2022/12/31	5.91%	0.87%	0.66%	1.57%	1.66%	1.09%	4.28%	0.98%	3.71%	1.10%	4.62%	2.04%
2022/09/30	6.69%	0.69%	0.79%	1.43%	1.26%	1.27%	3.00%	1.88%	3.13%	1.01%	6.23%	2.94%
2022/06/30	5.38%	2.32%	0.79%	0.98%	2.75%	0.55%	5.85%	1.87%	4.39%	2.17%	5.00%	2.91%
2022/03/31	5.14%	0.47%	0.91%	0.84%	2.21%	0.42%	5.91%	2.11%	3.76%	2.01%	4.59%	2.62%
2021/12/31	5.39%	0.46%	0.54%	0.52%	2.96%	0.91%	4.97%	2.10%	3.50%	1.74%	8.48%	3.73%
2021/09/30	4.06%	0.59%	0.53%	0.63%	2.42%	3.48%	4.60%	8.38%	3.10%	1.49%	6.74%	1.58%
2021/06/30	2.55%	0.68%	0.42%	0.24%	2.70%	1.65%	4.98%	3.30%	3.79%	1.48%	4.87%	3.35%
2021/03/31	3.72%	1.04%	0.34%	0.52%	3.26%	2.09%	5.85%	3.05%	3.71%	1.68%	4.50%	1.91%
2020/12/31	4.26%	0.91%	0.53%	0.18%	4.45%	1.79%	4.46%	2.47%	2.63%	1.74%	2.07%	2.72%
2020/09/30	3.36%	1.73%	0.21%	1.19%	3.71%	2.36%	5.19%	4.04%	2.31%	2.54%	1.85%	2.45%
2020/06/30	3.38%	1.29%	0.18%	0.94%	2.87%	1.33%	4.88%	5.22%	0.91%	2.51%	2.98%	1.63%
2020/03/31	4.02%	1.68%	0.23%	2.40%	2.76%	0.37%	5.43%	5.36%	1.27%	2.33%	1.97%	0.96%
2019/12/31	3.79%	0.82%	0.22%	1.72%	3.04%	0.50%	5.43%	3.59%	1.99%	3.29%	0.60%	0.61%
2019/09/30	2.87%	1.86%	0.25%	1.20%	2.45%	0.58%	5.03%	2.74%	1.88%	2.72%	1.17%	0.15%
2019/06/30	2.53%	2.40%	0.16%	1.42%	1.79%	1.39%	4.76%	0.45%	2.24%	3.34%	2.42%	0.22%
2019/03/31	2.62%	2.26%	0.21%	1.21%	1.63%	1.14%	4.64%	0.17%	2.57%	3.32%	0.40%	0.23%
2018/12/31	3.36%	1.84%	0.37%	1.18%	2.84%	0.50%	3.67%	0.20%	3.40%	2.62%	0.66%	0.22%
2018/09/30	2.67%	0.81%	0.20%	1.94%	2.37%	0.58%	5.13%	-	3.51%	3.52%	1.35%	0.44%
2018/06/30	2.08%	0.39%	0.16%	1.43%	1.75%	0.53%	4.65%	2.12%	4.34%	4.39%	2.37%	0.68%
2018/03/31	2.08%	1.39%	0.25%	1.96%	6.07%	0.62%	6.17%	0.27%	4.23%	4.24%	1.60%	0.89%
2017/12/31	1.78%	0.92%	0.12%	1.75%	5.60%	1.08%	5.79%	0.10%	4.25%	5.70%	0.19%	1.25%
2017/09/30	1.19%	2.70%	0.43%	1.60%	2.49%	1.07%	7.42%	1.46%	4.90%	6.56%	1.42%	1.13%
2017/06/30	0.66%	3.08%	0.38%	0.91%	3.26%	0.97%	8.65%	3.81%	6.47%	6.30%	0.77%	1.24%
2017/03/31	0.58%	1.40%	0.53%	0.68%	1.92%	1.39%	8.00%	2.71%	5.06%	6.28%	1.00%	2.15%
2016/12/31	0.49%	1.37%	0.32%	0.83%	1.01%	0.64%	6.01%	0.32%	6.13%	5.24%	1.74%	1.62%
2016/09/30	0.51%	1.76%	0.43%	0.81%	2.01%	1.21%	7.62%	0.16%	8.53%	5.55%	1.27%	1.73%
2016/06/30	0.71%	1.38%	0.23%	0.47%	1.31%	1.21%	2.31%	0.25%	7.43%	4.50%	4.24%	1.85%
2016/03/31	0.60%	2.48%	0.21%	1.54%	1.96%	1.59%	2.04%	0.19%	5.83%	3.56%	1.83%	2.22%
2015/12/31	0.76%	1.16%	0.20%	0.99%	1.76%	1.77%	1.23%	0.49%	4.40%	1.35%	1.41%	2.21%
2015/09/30	0.93%	1.96%	0.21%	0.82%	1.34%	1.43%	2.91%	3.77%	7.94%	2.51%	0.76%	0.60%
2015/06/30	1.15%	2.26%	0.32%	0.55%	1.77%	4.21%	3.44%	6.17%	5.16%	1.14%	0.16%	1.00%
2015/03/31	2.32%	1.12%	0.10%	1.04%	0.56%	8.32%	3.91%	12.62%	3.91%	2.58%	0.56%	0.71%
2014/12/31	4.13%	1.72%	0.44%	1.06%	0.25%	6.94%	6.74%	5.24%	6.05%	4.07%	0.39%	1.11%
2014/09/30	2.76%	3.49%	0.81%	0.37%	0.72%	9.29%	5.35%	3.63%	5.20%	4.75%	0.06%	1.51%
2014/06/30	2.98%	1.51%	0.82%	1.23%	0.47%	5.64%	8.01%	8.82%	3.93%	6.12%	0.14%	1.58%
2014/03/31	3.41%	1.18%	0.98%	2.59%	0.87%	3.37%	7.31%	2.91%	3.74%	5.26%	0.33%	1.14%

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、建筑板块均有所提升

本季度居住产业链(申万新分类下地产、建筑、建材行业)356支A股中获公募基金重仓持有的股票共有117支(占全行业33%),环比上一季度+8支,持仓集中度略有提升。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30支、

60支、27支（占各自行业的28%、36%、35%），环比上季度分别+6支、+4支、-2支。

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									
	房地产	建筑装饰	建筑材料	居住产业链合计	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	装饰装修	装修建材	房地产服务	其他材料	专业工程
2023/12/31	30(28%)	60(36%)	27(35%)	117(33%)	18	9	13	3	5	3	13	2	5	16
2023/09/30	24(22%)	56(33%)	29(38%)	109(31%)	16	7	16	4	6	3	16	2	5	17
2023/06/30	27(24%)	46(27%)	28(36%)	101(28%)	17	7	13	3	5	2	12	2	6	19
2023/03/31	31(27%)	41(25%)	25(33%)	97(27%)	19	5	14	4	7	3	15	2	7	18
2022/12/31	26(23%)	40(25%)	25(33%)	91(26%)	17	5	15	3	5	4	15	2	9	14
2022/09/30	29(25%)	35(22%)	25(33%)	89(25%)	19	6	11	3	4	3	13	3	7	15
2022/06/30	28(23%)	38(25%)	28(36%)	94(26%)	18	4	15	4	5	4	11	4	6	14
2022/03/31	36(29%)	42(27%)	31(41%)	109(31%)	23	6	16	6	6	4	13	2	8	17
2021/12/31	23(18%)	43(28%)	26(34%)	92(26%)	15	5	18	6	5	3	12	2	6	15
2021/09/30	22(17%)	40(27%)	29(38%)	91(26%)	13	7	16	7	6	3	13	3	7	14
2021/06/30	33(26%)	27(18%)	29(35%)	89(25%)	17	7	10	4	6	3	16	3	6	10
2021/03/31	28(22%)	33(23%)	28(34%)	89(25%)	15	7	8	4	5	4	17	4	5	13
2020/12/31	28(22%)	24(18%)	27(34%)	79(23%)	10	5	7	5	4	4	17	4	4	6
2020/09/30	38(29%)	26(19%)	32(41%)	96(28%)	18	6	7	7	5	3	17	5	4	6
2020/06/30	38(29%)	24(18%)	35(46%)	97(29%)	21	4	8	7	5	2	15	3	5	9
2020/03/31	37(28%)	27(21%)	27(36%)	91(27%)	19	6	10	6	3	2	17	4	5	6
2019/12/31	43(32%)	17(13%)	31(41%)	91(27%)	23	4	6	6	4	1	12	2	5	4
2019/09/30	39(30%)	22(17%)	33(43%)	94(28%)	19	7	7	5	4	2	10	2	5	4
2019/06/30	46(35%)	27(21%)	32(39%)	105(31%)	28	4	11	7	4	3	10	3	4	8
2019/03/31	49(38%)	33(26%)	32(39%)	114(33%)	28	4	13	6	3	4	10	2	6	10
2018/12/31	46(35%)	38(30%)	24(30%)	108(32%)	26	8	15	6	4	5	7	2	2	7
2018/09/30	37(28%)	34(27%)	24(30%)	95(28%)	20	5	8	6	5	2	6	0	2	8
2018/06/30	44(33%)	34(27%)	21(25%)	99(29%)	21	2	9	6	3	5	6	1	2	8
2018/03/31	50(36%)	30(24%)	23(27%)	103(30%)	20	2	8	7	3	3	7	2	2	8
2017/12/31	55(40%)	40(33%)	31(37%)	126(37%)	23	6	11	7	4	5	8	1	4	10
2017/09/30	59(42%)	45(38%)	29(37%)	133(39%)	24	5	13	6	6	3	7	1	3	11
2017/06/30	59(42%)	48(42%)	26(33%)	133(40%)	25	5	12	4	5	4	8	1	4	13
2017/03/31	77(52%)	60(55%)	42(51%)	179(53%)	29	7	15	7	4	5	10	1	5	15
2016/12/31	85(57%)	60(60%)	53(66%)	198(60%)	29	7	15	7	7	5	9	2	5	16
2016/09/30	87(59%)	63(66%)	41(51%)	191(59%)	30	7	15	5	5	7	7	3	4	15
2016/06/30	79(53%)	50(56%)	36(46%)	165(52%)	26	6	11	3	5	6	8	2	3	12
2016/03/31	84(56%)	47(55%)	37(48%)	168(54%)	32	7	9	6	4	7	6	1	3	11
2015/12/31	72(48%)	43(52%)	22(29%)	137(44%)	35	6	8	4	4	6	5	2	2	10
2015/09/30	58(39%)	36(46%)	22(29%)	116(38%)	30	5	11	3	4	5	5	1	1	9
2015/06/30	57(38%)	36(48%)	14(18%)	107(35%)	29	5	5	3	3	7	4	1	2	8
2015/03/31	53(35%)	33(46%)	14(18%)	100(33%)	25	3	10	3	3	5	4	1	2	8
2014/12/31	49(33%)	33(49%)	15(21%)	97(33%)	28	5	11	7	3	4	3	1	1	8
2014/09/30	40(27%)	31(48%)	16(22%)	87(30%)	19	2	11	3	3	5	4	2	2	6
2014/06/30	24(16%)	20(31%)	10(14%)	54(19%)	17	2	5	3	3	4	3	1	1	5
2014/03/31	34(23%)	20(31%)	11(15%)	65(23%)	19	2	6	3	4	3	2	1	1	5

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（83.4 亿元）、招商蛇口（46.5 亿元）、中国建筑（33.0 亿元）、东方雨虹（31.0 亿元）和海螺水泥（28.3 亿元）。

表5: 居住产业链基金重仓持仓市值前 15 大股票（单位：亿元）

排名	2023/03/31 公司名称	2023/03/31 持仓市值	2023/06/30 公司名称	2023/06/30 持仓市值	2023/09/30 公司名称	2023/09/30 持仓市值	2023/12/31 公司名称	2023/12/31 持仓市值
1	保利发展	158.6	保利发展	132.8	保利发展	117.3	保利发展	83.4
2	东方雨虹	63.8	招商蛇口	66.6	招商蛇口	62.6	招商蛇口	46.5
3	招商蛇口	59.8	中国建筑	52.8	东方雨虹	59.5	中国建筑	33.0
4	中国建筑	50.7	东方雨虹	50.0	中国建筑	45.8	东方雨虹	31.0
5	万科A	49.7	万科A	31.6	海螺水泥	35.0	海螺水泥	28.3
6	鸿路钢构	31.3	鸿路钢构	25.3	万科A	29.6	万科A	20.0
7	华发股份	25.9	华发股份	19.9	鸿路钢构	28.4	鸿路钢构	19.6
8	伟星新材	21.3	中国中铁	19.3	滨江集团	17.9	滨江集团	14.4
9	深桑达A	18.1	海螺水泥	16.9	华发股份	16.2	华发股份	13.9
10	三棵树	18.0	滨江集团	16.1	三棵树	13.6	金诚信	12.0
11	海螺水泥	18.0	伟星新材	14.7	中国巨石	13.1	招商积余	9.0
12	滨江集团	16.6	坚朗五金	12.1	中国中铁	9.8	三棵树	8.5
13	中国中铁	15.2	三棵树	12.1	金诚信	9.6	科顺股份	5.5
14	中国化学	10.8	中国巨石	8.5	招商积余	7.6	中国巨石	4.7
15	中国巨石	10.8	科顺股份	8.2	森特股份	6.4	中国中铁	4.4

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（83.4 亿元）、招商蛇口（46.5 亿元）、万科 A（20.0 亿元）、滨江集团（14.4 亿元）和华发股份（13.9 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	2023/03/31 公司名称	2023/03/31 持仓市值	2023/06/30 公司名称	2023/06/30 持仓市值	2023/09/30 公司名称	2023/09/30 持仓市值	2023/12/31 公司名称	2023/12/31 持仓市值
房地产行业								
1	保利发展	158.6	保利发展	132.8	保利发展	117.3	保利发展	83.4
2	招商蛇口	59.8	招商蛇口	66.6	招商蛇口	62.6	招商蛇口	46.5
3	万科A	49.7	万科A	31.6	万科A	29.6	万科A	20.0
4	华发股份	25.9	华发股份	19.9	滨江集团	17.9	滨江集团	14.4
5	滨江集团	16.6	滨江集团	16.1	华发股份	16.2	华发股份	13.9

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（33.0 亿元）、鸿路钢构（19.6 亿元）、金诚信（12.0 亿元）、中国中铁（4.4 亿元）和隧道股份（3.2 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	2023/03/31 公司名称	2023/03/31 持仓市值	2023/06/30 公司名称	2023/06/30 持仓市值	2023/09/30 公司名称	2023/09/30 持仓市值	2023/12/31 公司名称	2023/12/31 持仓市值
建筑行业								
1	中国建筑	50.7	中国建筑	52.8	中国建筑	45.8	中国建筑	33.0
2	鸿路钢构	31.3	鸿路钢构	25.3	鸿路钢构	28.4	鸿路钢构	19.6
3	深桑达A	18.1	中国中铁	19.3	中国中铁	9.8	金诚信	12.0
4	中国中铁	15.2	深桑达A	7.1	金诚信	9.6	中国中铁	4.4
5	中国化学	10.8	森特股份	6.8	森特股份	6.4	隧道股份	3.2

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（31.0 亿元）、海螺水泥（28.3 亿元）、三棵树（8.5 亿元）、科顺股份（5.5 亿元）和中国巨石（4.7 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	2023/03/31 公司名称	2023/03/31 持仓市值	2023/06/30 公司名称	2023/06/30 持仓市值	2023/09/30 公司名称	2023/09/30 持仓市值	2023/12/31 公司名称	2023/12/31 持仓市值
<b>建材</b>								
1	东方雨虹	63.8	东方雨虹	50.0	东方雨虹	59.5	东方雨虹	31.0
2	伟星新材	21.3	海螺水泥	16.9	海螺水泥	35.0	海螺水泥	28.3
3	三棵树	18.0	伟星新材	14.7	三棵树	13.6	三棵树	8.5
4	海螺水泥	18.0	坚朗五金	12.1	中国巨石	13.1	科顺股份	5.5
5	中国巨石	10.8	三棵树	12.1	科顺股份	6.2	中国巨石	4.7

数据来源：Wind，东吴证券研究所

进一步加入家居、厨电板块的重点个股进行对比。家居重点个股中，基金重仓持仓总市值前五的股票是欧派家居（16.0亿元）、公牛集团（12.1亿元）、顾家家居（10.9亿元）、志邦家居（8.1亿元）和索菲亚（6.8亿元），厨电重点个股中，基金重仓持仓总市值前三的股票是苏泊尔（8.2亿元）、华帝股份（2.5亿元）和老板电器（1.4亿元）。

表9：近一年家居板块基金重仓持仓市值前5大股票（单位：亿元）

排名	2023/03/31 公司名称	2023/03/31 持仓市值	2023/06/30 公司名称	2023/06/30 持仓市值	2023/09/30 公司名称	2023/09/30 持仓市值	2023/12/31 公司名称	2023/12/31 持仓市值
<b>家居</b>								
1	欧派家居	37.0	欧派家居	18.8	欧派家居	20.6	欧派家居	16.0
2	顾家家居	17.1	顾家家居	14.1	公牛集团	13.8	公牛集团	12.1
3	志邦家居	10.8	志邦家居	14.1	顾家家居	12.8	顾家家居	10.9
4	喜临门	5.4	索菲亚	2.8	志邦家居	11.3	志邦家居	8.1
5	金牌厨柜	3.2	金牌厨柜	1.9	索菲亚	6.5	索菲亚	6.8

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表10：近一年厨电板块基金重仓持仓市值前5大股票（单位：亿元）

排名	2023/03/31 公司名称	2023/03/31 持仓市值	2023/06/30 公司名称	2023/06/30 持仓市值	2023/09/30 公司名称	2023/09/30 持仓市值	2023/12/31 公司名称	2023/12/31 持仓市值
<b>厨电</b>								
1	苏泊尔	7.8	苏泊尔	8.2	苏泊尔	6.9	苏泊尔	8.2
2	老板电器	4.0	华帝股份	3.6	老板电器	4.4	华帝股份	2.5
3	华帝股份	1.5	老板电器	2.6	新宝股份	3.7	老板电器	1.4
4	小熊电器	1.32	新宝股份	1.36	华帝股份	1.80	新宝股份	0.55
5	帅丰电器	0.40	小熊电器	1.35	帅丰电器	0.18	小熊电器	0.07

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表11: 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	2023/3/31	2023/6/30	2023/9/30	2023/12/31	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	3.36%	2.32%	2.33%	1.97%	0.01%	7.99%	28%
600048.SH	保利发展	房地产	房地产开发	9.38%	8.52%	7.69%	7.04%	0.93%	11.91%	64%
001979.SZ	招商蛇口	房地产	房地产开发	5.67%	6.61%	6.53%	6.32%	0.00%	6.61%	88%
601155.SH	新城控股	房地产	房地产开发	1.74%	1.70%	1.24%	0.55%	0.00%	16.36%	25%
600383.SH	金地集团	房地产	房地产开发	2.53%	1.67%	1.02%	0.57%	0.00%	14.58%	31%
001914.SZ	招商积余	房地产	房地产服务	0.66%	0.62%	4.97%	7.11%	0.00%	15.35%	87%
600970.SH	中材国际	建筑	专业工程	0.63%	2.08%	2.62%	1.51%	0.00%	7.04%	77%
002051.SZ	中工国际	建筑	专业工程	0.02%	0.01%	0.14%	0.00%	0.00%	8.13%	0%
605598.SH	上海港湾	建筑	专业工程	13.87%	20.22%	13.90%	12.48%	0.00%	20.22%	56%
603163.SH	圣晖集成	建筑	专业工程	0.00%	3.78%	0.00%	0.00%	0.00%	3.78%	0%
002541.SZ	鸿路钢构	建筑	专业工程	19.05%	17.74%	20.21%	18.21%	0.00%	20.21%	90%
601668.SH	中国建筑	建筑	基建房建	2.12%	2.22%	2.01%	1.66%	0.12%	2.54%	79%
601800.SH	中国交建	建筑	基建房建	0.53%	0.37%	0.33%	0.04%	0.00%	1.73%	46%
601390.SH	中国中铁	建筑	基建房建	1.08%	1.25%	0.71%	0.38%	0.00%	1.25%	85%
601669.SH	中国电建	建筑	基建房建	0.33%	0.21%	0.08%	0.04%	0.00%	2.23%	38%
601186.SH	中国铁建	建筑	基建房建	0.40%	0.52%	0.26%	0.10%	0.00%	1.10%	41%
600629.SH	华建集团	建筑	设计咨询	0.42%	1.41%	1.16%	0.00%	0.00%	1.98%	0%
603018.SH	华设集团	建筑	设计咨询	2.76%	2.08%	1.96%	2.10%	0.00%	8.83%	68%
002081.SZ	金螳螂	建筑	装饰装修	0.66%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.96%	0%
002375.SZ	亚厦股份	建筑	装饰装修	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.55%	0%
002989.SZ	中天精装	建筑	装饰装修	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.95%	0%
600585.SH	海螺水泥	建材	水泥	1.59%	1.78%	3.36%	3.13%	0.10%	3.36%	97%
600801.SH	华新水泥	建材	水泥	1.68%	1.45%	2.36%	1.70%	0.00%	4.12%	59%
601636.SH	旗滨集团	建材	玻璃玻纤	2.08%	2.00%	2.17%	0.05%	0.00%	5.72%	21%
600176.SH	中国巨石	建材	玻璃玻纤	1.85%	1.50%	2.42%	1.19%	0.00%	8.99%	33%
688398.SH	赛特新材	建材	其他材料	7.77%	6.01%	8.86%	9.08%	0.00%	9.08%	100%
603601.SH	再升科技	建材	其他材料	1.25%	0.36%	0.13%	0.03%	0.00%	18.08%	9%
000786.SZ	北新建材	建材	装修建材	0.39%	0.50%	0.84%	0.66%	0.31%	10.91%	10%
002271.SZ	东方雨虹	建材	装修建材	9.60%	9.23%	11.18%	8.10%	0.03%	26.13%	13%
002791.SZ	坚朗五金	建材	装修建材	4.75%	11.44%	4.48%	1.03%	0.00%	11.44%	29%
003012.SZ	东鹏控股	建材	装修建材	0.62%	0.79%	0.16%	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	6.04%	4.92%	1.82%	0.88%	0.00%	6.14%	26%
002043.SZ	兔宝宝	建材	装修建材	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.00%	24.83%	36%
603737.SH	三棵树	建材	装修建材	4.12%	3.50%	3.76%	3.40%	0.00%	12.49%	47%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表12: 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	2023/3/31	2023/6/30	2023/9/30	2023/12/31	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	3.36%	2.32%	2.33%	1.97%	0.01%	7.99%	28%
600048.SH	保利发展	房地产	房地产开发	9.38%	8.52%	7.69%	7.04%	0.93%	11.91%	64%
001979.SZ	招商蛇口	房地产	房地产开发	5.67%	6.61%	6.53%	6.32%	0.00%	6.61%	88%
601155.SH	新城控股	房地产	房地产开发	1.74%	1.70%	1.24%	0.55%	0.00%	16.36%	25%
600383.SH	金地集团	房地产	房地产开发	2.53%	1.67%	1.02%	0.57%	0.00%	14.58%	31%
000069.SZ	华侨城A	房地产	房地产开发	0.67%	1.00%	1.03%	0.03%	0.03%	13.23%	0%
000656.SZ	金科股份	房地产	房地产开发	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11.23%	0%
000961.SZ	中南建设	房地产	房地产开发	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.32%	0%
600325.SH	华发股份	房地产	房地产开发	11.36%	9.55%	8.00%	9.19%	0.00%	11.36%	95%
000560.SZ	我爱我家	房地产	房地产服务	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.74%	0%
001914.SZ	招商积余	房地产	房地产服务	0.66%	0.62%	4.97%	7.11%	0.00%	15.35%	87%
002968.SZ	新大正	房地产	房地产服务	3.41%	0.14%	0.00%	0.31%	0.00%	20.89%	19%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表13: 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	2023/3/31	2023/6/30	2023/9/30	2023/12/31	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	2.12%	2.22%	2.01%	1.66%	0.12%	2.54%	79%
601390.SH	中国中铁	建筑	基建房建	1.08%	1.25%	0.71%	0.38%	0.00%	1.25%	85%
601800.SH	中国交建	建筑	基建房建	0.53%	0.37%	0.33%	0.04%	0.00%	1.73%	46%
601669.SH	中国电建	建筑	基建房建	0.33%	0.21%	0.08%	0.04%	0.00%	2.23%	38%
601868.SH	中国能建	建筑	基建房建	0.15%	0.03%	0.02%	0.01%	0.01%	0.33%	0%
601186.SH	中国铁建	建筑	基建房建	0.40%	0.52%	0.26%	0.10%	0.00%	1.10%	41%
601611.SH	中国核建	建筑	基建房建	0.00%	0.06%	0.08%	0.01%	0.00%	2.01%	47%
600039.SH	四川路桥	建筑	基建房建	0.43%	0.37%	0.10%	0.04%	0.00%	5.64%	44%
300355.SZ	蒙草生态	建筑	基建房建	0.00%	0.00%	0.07%	0.72%	0.00%	9.56%	85%
603359.SH	东珠生态	建筑	基建房建	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.75%	0%
300284.SZ	苏文科	建筑	设计咨询	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.59%	0%
603357.SH	设计总院	建筑	设计咨询	1.23%	0.00%	0.00%	0.28%	0.00%	1.23%	88%
300977.SZ	深圳瑞捷	建筑	设计咨询	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.93%	0%
600629.SH	华建集团	建筑	设计咨询	0.42%	1.41%	1.16%	0.00%	0.00%	1.98%	0%
603018.SH	华设集团	建筑	设计咨询	2.76%	2.08%	1.96%	2.10%	0.00%	8.83%	68%
002949.SZ	华阳国际	建筑	设计咨询	0.00%	0.00%	7.98%	5.45%	0.00%	7.98%	95%
002081.SZ	金螳螂	建筑	装饰装修	0.66%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.96%	0%
002375.SZ	亚厦股份	建筑	装饰装修	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.55%	0%
601886.SH	江河集团	建筑	装饰装修	1.43%	2.38%	4.60%	3.30%	0.00%	4.60%	97%
002989.SZ	中天精装	建筑	装饰装修	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	20.95%	0%
002713.SZ	东易日盛	建筑	装饰装修	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11.70%	0%
002541.SZ	鸿路钢构	建筑	专业工程	19.05%	17.74%	20.21%	18.21%	0.00%	20.21%	90%
600970.SH	中材国际	建筑	专业工程	0.63%	2.08%	2.62%	1.51%	0.00%	7.04%	77%
002051.SZ	中工国际	建筑	专业工程	0.02%	0.01%	0.14%	0.00%	0.00%	8.13%	0%
601618.SH	中国中冶	建筑	专业工程	0.26%	0.34%	0.40%	0.13%	0.00%	0.41%	77%
605598.SH	上海港湾	建筑	专业工程	13.87%	20.22%	13.90%	12.48%	0.00%	20.22%	56%
605167.SH	利柏特	建筑	专业工程	0.00%	0.50%	0.30%	0.40%	0.00%	0.50%	89%
603163.SH	圣晖集成	建筑	专业工程	0.00%	3.78%	0.00%	0.00%	0.00%	3.78%	0%
603929.SH	亚翔集成	建筑	专业工程	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.82%	0%
600496.SH	精工钢构	建筑	专业工程	0.97%	1.25%	0.92%	0.20%	0.00%	3.85%	64%
002140.SZ	东华科技	建筑	专业工程	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.01%	0%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表14: 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	2023/3/31	2023/6/30	2023/9/30	2023/12/31	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	1.59%	1.78%	3.36%	3.13%	0.10%	3.36%	97%
000877.SZ	天山股份	建材	水泥	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	3.01%	56%
600801.SH	华新水泥	建材	水泥	1.68%	1.45%	2.36%	1.70%	0.00%	4.12%	59%
000401.SZ	冀东水泥	建材	水泥	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.25%	0%
000672.SZ	上峰水泥	建材	水泥	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.89%	0%
601636.SH	旗滨集团	建材	玻璃玻纤	2.08%	2.00%	2.17%	0.05%	0.00%	5.72%	21%
000012.SZ	南玻A	建材	玻璃玻纤	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.80%	0%
600176.SH	中国巨石	建材	玻璃玻纤	1.85%	1.50%	2.42%	1.19%	0.00%	8.99%	33%
002080.SZ	中材科技	建材	玻璃玻纤	1.19%	0.18%	0.29%	0.16%	0.00%	8.31%	15%
605006.SH	山东玻纤	建材	玻璃玻纤	0.01%	0.00%	0.58%	0.41%	0.00%	0.58%	92%
300196.SZ	长海股份	建材	玻璃玻纤	0.95%	0.40%	0.57%	0.15%	0.00%	24.45%	10%
002271.SZ	东方雨虹	建材	装修建材	9.60%	9.23%	11.18%	8.10%	0.03%	26.13%	13%
300737.SZ	科顺股份	建材	装修建材	9.64%	10.02%	9.31%	9.94%	0.00%	12.58%	87%
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	0.39%	0.50%	0.84%	0.66%	0.31%	10.91%	10%
002791.SZ	坚朗五金	建材	装修建材	4.75%	11.44%	4.48%	1.03%	0.00%	11.44%	29%
002043.SZ	兔宝宝	建材	装修建材	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.00%	24.83%	36%
603737.SH	三棵树	建材	装修建材	4.12%	3.50%	3.76%	3.40%	0.00%	12.49%	47%
603378.SH	亚士创能	建材	装修建材	0.06%	0.00%	0.22%	0.00%	0.00%	11.94%	0%
603992.SH	松霖科技	建材	装修建材	0.42%	0.00%	0.07%	0.05%	0.00%	16.77%	35%
603385.SH	惠达卫浴	建材	装修建材	0.00%	0.00%	0.12%	0.00%	0.00%	1.44%	0%
002084.SZ	海鸥住工	建材	装修建材	0.10%	0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	2.45%	0%
003012.SZ	东鹏控股	建材	装修建材	0.62%	0.79%	0.16%	0.00%	0.00%	6.81%	0%
002918.SZ	蒙娜丽莎	建材	装修建材	0.06%	0.00%	0.00%	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%	1.66%	0.05%	0.00%	0.00%	1.66%	0%
002372.SZ	伟星新材	建材	装修建材	6.04%	4.92%	1.82%	0.88%	0.00%	6.14%	26%
300599.SZ	雄塑科技	建材	装修建材	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.49%	0%
688398.SH	赛特新材	建材	其他材料	7.77%	6.01%	8.86%	9.08%	0.00%	9.08%	100%
603601.SH	再升科技	建材	其他材料	1.25%	0.36%	0.13%	0.03%	0.00%	18.08%	9%
002398.SZ	垒知集团	建材	其他材料	10.11%	8.62%	0.00%	0.00%	0.00%	11.20%	0%
603916.SH	苏博特	建材	其他材料	2.87%	0.00%	0.00%	2.40%	0.00%	7.61%	50%
002302.SZ	西部建设	建材	其他材料	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.51%	0%
300986.SZ	志特新材	建材	其他材料	27.87%	15.07%	8.50%	7.75%	1.22%	28.00%	20%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表15: 家居板块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	2023/3/31	2023/6/30	2023/9/30	2023/12/31	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
001323.SZ	慕思股份	轻工	家居	0.28%	0.94%	0.23%	0.12%	0.00%	0.94%	50%
002572.SZ	索菲亚	轻工	家居	2.12%	2.51%	5.33%	6.67%	1.02%	30.03%	44%
002631.SZ	德尔未来	轻工	家居	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.40%	0%
002853.SZ	皮阿诺	轻工	家居	10.22%	8.83%	4.31%	0.00%	0.00%	10.22%	0%
300616.SZ	尚品宅配	轻工	家居	0.00%	0.00%	0.07%	0.23%	0.00%	22.33%	26%
301061.SZ	匠心家居	轻工	家居	0.00%	0.00%	2.84%	6.73%	0.00%	6.73%	100%
600337.SH	美克家居	轻工	家居	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.07%	0%
603008.SH	喜临门	轻工	家居	4.47%	1.86%	0.03%	0.00%	0.00%	16.70%	0%
603180.SH	金牌厨柜	轻工	家居	5.63%	3.75%	1.98%	1.98%	0.00%	12.35%	65%
603195.SH	公牛集团	轻工	家居	0.14%	0.19%	1.51%	1.43%	0.14%	6.76%	40%
603216.SH	梦天家居	轻工	家居	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.00%	0.03%	100%
603326.SH	我乐家居	轻工	家居	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.31%	0%
603801.SH	志邦家居	轻工	家居	10.83%	13.81%	11.33%	11.13%	0.00%	13.81%	92%
603816.SH	顾家家居	轻工	家居	5.12%	4.50%	3.85%	3.79%	0.12%	23.09%	21%
603818.SH	曲美家居	轻工	家居	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	16.51%	0%
603833.SH	欧派家居	轻工	家居	5.03%	3.21%	3.53%	3.78%	0.10%	16.79%	26%
603551.SH	奥普家居	轻工	家居	0.27%	0.47%	0.26%	0.15%	0.00%	1.11%	73%
603848.SH	好太太	轻工	家居	1.10%	1.25%	1.27%	1.25%	0.00%	10.06%	79%
603898.SH	好莱客	轻工	家居	0.00%	0.00%	0.00%	0.16%	0.00%	22.55%	46%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表16: 厨电板块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	2023/3/31	2023/6/30	2023/9/30	2023/12/31	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
002035.SZ	华帝股份	家电	厨电	2.79%	6.48%	3.86%	5.20%	0.00%	34.22%	49%
002508.SZ	老板电器	家电	厨电	1.49%	1.08%	1.73%	0.70%	0.39%	12.32%	10%
002543.SZ	万和电气	家电	厨电	0.09%	0.12%	0.00%	0.12%	0.00%	4.01%	56%
002677.SZ	浙江美大	家电	厨电	0.40%	0.00%	0.03%	0.01%	0.00%	12.80%	21%
300894.SZ	火星人	家电	厨电	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%	11.52%	0%
300911.SZ	亿田智能	家电	厨电	0.61%	0.05%	0.00%	0.00%	0.00%	7.99%	0%
605336.SH	帅丰电器	家电	厨电	3.95%	4.09%	1.82%	0.00%	0.00%	6.23%	0%
002032.SZ	苏泊尔	家电	厨电	1.80%	2.04%	1.77%	1.91%	0.00%	5.51%	69%
002242.SZ	九阳股份	家电	厨电	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.87%	0%
002705.SZ	新宝股份	家电	厨电	0.11%	0.91%	2.55%	0.46%	0.00%	11.88%	26%
002959.SZ	小熊电器	家电	厨电	1.20%	1.03%	0.06%	0.09%	0.00%	11.08%	24%

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苏博特(+2.40pct)、招商积余(+2.14pct)、隧道股份(+1.01pct)、金诚信(+0.98pct)和华发股份(+0.93pct);减仓幅度前五名依次为森特股份(-6.31pct)、瑞尔特(-2.76pct)、东方雨虹(-2.44pct)、旗滨集团(-2.12pct)和中钢国际(-2.03pct)。

表17: 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)
603916.SH	苏博特	1,009	1,009	2.40	2.40
001914.SZ	招商积余	7,535	2,264	7.11	2.14
600820.SH	隧道股份	5,536	3,162	1.76	1.01
603979.SH	金诚信	3,175	592	5.27	0.98
600325.SH	华发股份	19,458	2,546	9.19	0.93
603208.SH	江山欧派	1,446	139	8.16	0.79
300355.SZ	蒙草生态	984	884	0.72	0.55
300737.SZ	科顺股份	8,942	562	9.94	0.48
300492.SZ	华图山鼎	59	59	0.42	0.42
002244.SZ	滨江集团	19,868	1,221	7.41	0.39
000779.SZ	甘咨詢	233	183	0.62	0.39
300675.SZ	建科院	53	53	0.36	0.36
603466.SH	风语筑	206	206	0.35	0.35
301167.SZ	建研设计	37	37	0.56	0.33
002968.SZ	新大正	66	66	0.31	0.29

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表18: 本季度基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最少的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)
600970.SH	中材国际	2,631	-1,933	1.51	-0.73
002372.SZ	伟星新材	1,303	-1,341	0.88	-0.84
000069.SZ	华侨城A	233	-7,003	0.03	-0.85
000032.SZ	深桑达A	315	-1,094	0.49	-0.96
600675.SH	中华企业	777	-7,007	0.13	-1.15
600176.SH	中国巨石	4,744	-4,946	1.19	-1.24
601886.SH	江河集团	3,742	-1,471	3.30	-1.30
002541.SZ	鸿路钢构	9,037	-984	18.21	-1.43
002791.SZ	坚朗五金	169	-567	1.03	-1.76
002949.SZ	华阳国际	813	-377	5.45	-1.92
000928.SZ	中钢国际	22	-2,912	0.02	-2.03
601636.SH	旗滨集团	131	-5,700	0.05	-2.12
002271.SZ	东方雨虹	16,154	-6,150	8.10	-2.44
002790.SZ	瑞尔特	2,625	-1,152	10.07	-2.76
603098.SH	森特股份	1	-3,403	0.00	-6.31

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招商积余 (+2.14pct)、华发股份 (+0.93pct)、滨江集团 (+0.39pct)、新大正 (+0.29pct) 和中国国贸 (+0.11pct); 减仓幅度前五名依次为中华企业 (-1.15pct)、华侨城 A (-0.85pct)、中新集团 (-0.70pct)、新城控股 (-0.69pct) 和保利发展 (-0.66pct)。

表19: 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)
<b>地产</b>					
001914.SZ	招商积余	7,535	2,264	7.11	2.14
600325.SH	华发股份	19,458	2,546	9.19	0.93
002244.SZ	滨江集团	19,868	1,221	7.41	0.39
002968.SZ	新大正	66	66	0.31	0.29
600007.SH	中国国贸	106	106	0.11	0.11

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表20: 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少的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)
<b>地产</b>					
600048.SH	保利发展	84,224	-7,860	7.04	-0.66
601155.SH	新城控股	1,239	-1,552	0.55	-0.69
601512.SH	中新集团	166	-1,052	0.11	-0.70
000069.SZ	华侨城A	233	-7,003	0.03	-0.85
600675.SH	中华企业	777	-7,007	0.13	-1.15

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隧道股份(+1.01pct)、金诚信(+0.98pct)、蒙草生态(+0.55pct)、华图山鼎(+0.42pct)和甘咨询(+0.39pct); 减仓幅度前五名依次为森特股份(-6.31pct)、中钢国际(-2.03pct)、华阳国际(-1.92pct)、鸿路钢构(-1.43pct)和江河集团(-1.30pct)。

表21: 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)
<b>建筑</b>					
600820.SH	隧道股份	5,536	3,162	1.76	1.01
603979.SH	金诚信	3,175	592	5.27	0.98
300355.SZ	蒙草生态	984	884	0.72	0.55
300492.SZ	华图山鼎	59	59	0.42	0.42
000779.SZ	甘咨询	233	183	0.62	0.39

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表22: 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少的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)
<b>建筑</b>					
601886.SH	江河集团	3,742	-1,471	3.30	-1.30
002541.SZ	鸿路钢构	9,037	-984	18.21	-1.43
002949.SZ	华阳国际	813	-377	5.45	-1.92
000928.SZ	中钢国际	22	-2,912	0.02	-2.03
603098.SH	森特股份	1	-3,403	0.00	-6.31

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苏博特(+2.40pct)、江山欧派(+0.79pct)、科顺股份(+0.48pct)、赛特新材(+0.22pct)和北京利尔(+0.16pct); 减仓幅度前五名依次为瑞尔特(-2.76pct)、东方雨虹(-2.44pct)、旗滨集团(-2.12pct)、坚朗五金(-1.76pct)和中国巨石(-1.24pct)。

表23: 本季度建材行业基金重仓持股占流通股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)
<b>建材</b>					
603916.SH	苏博特	1,009	1,009	2.40	2.40
603208.SH	江山欧派	1,446	139	8.16	0.79
300737.SZ	科顺股份	8,942	562	9.94	0.48
688398.SH	赛特新材	1,053	26	9.08	0.22
002392.SZ	北京利尔	191	191	0.21	0.16

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表24: 本季度建材行业基金重仓持股占流通股环比上一季度增加最少的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)
<b>建材</b>					
600176.SH	中国巨石	4,744	-4,946	1.19	-1.24
002791.SZ	坚朗五金	169	-567	1.03	-1.76
601636.SH	旗滨集团	131	-5,700	0.05	-2.12
002271.SZ	东方雨虹	16,154	-6,150	8.10	-2.44
002790.SZ	瑞尔特	2,625	-1,152	10.07	-2.76

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

进一步加入家居、厨电板块的重点个股进行对比。家居重点个股中, 环比上一季度加仓幅度前三名依次为匠心家居(+0.97pct)、索菲亚(+0.89pct)、欧派家居(+0.25pct); 厨电重点个股中, 环比上一季度加仓幅度前三名依次为华帝股份(+1.23pct)、苏泊尔(+0.14pct)、万和电气(+0.10pct)。

表25: 本季度家居板块基金重仓持股占流通股环比变动情况

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)
<b>家居</b>					
301061.SZ	匠心家居	215	124	6.73	0.97
002572.SZ	索菲亚	4,260	853	6.67	0.89
603833.SH	欧派家居	2,302	150	3.78	0.25
603898.SH	好莱客	51	51	0.16	0.16
300616.SZ	尚品宅配	30	21	0.23	0.10
603216.SH	梦天家居	1	1	0.03	0.01
001323.SZ	慕思股份	9	0	0.12	0.00
002631.SZ	德尔未来	0	0	0.00	0.00
002853.SZ	皮阿诺	0	0	0.00	0.00
600337.SH	美克家居	0	0	0.00	0.00
603008.SH	喜临门	0	0	0.00	0.00
603180.SH	金牌厨柜	305	0	1.98	0.00
603326.SH	我乐家居	0	0	0.00	0.00
603818.SH	曲美家居	0	0	0.00	0.00
603848.SH	好太太	500	-8	1.25	-0.02
603816.SH	顾家家居	3,112	-51	3.79	-0.06
603195.SH	公牛集团	1,270	-73	1.43	-0.08
603551.SH	奥普家居	59	-44	0.15	-0.11
603801.SH	志邦家居	4,808	-86	11.13	-0.20

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表26: 本季度厨电板块基金重仓持股占流通股环比变动情况

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)
<b>厨电</b>					
002035.SZ	华帝股份	4,059	1,047	5.20	1.23
002032.SZ	苏泊尔	1,538	112	1.91	0.14
002543.SZ	万和电气	77	77	0.12	0.10
002959.SZ	小熊电器	13	4	0.09	0.02
300894.SZ	火星入	0	0	0.00	0.00
300911.SZ	亿田智能	0	0	0.00	0.00
605336.SH	帅丰电器	0	0	0.00	0.00
002242.SZ	九阳股份	0	0	0.00	0.00
002677.SZ	浙江美大	4	-8	0.01	-0.01
002508.SZ	老板电器	654	-970	0.70	-1.02
002705.SZ	新宝股份	379	-1,716	0.46	-2.09

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 4. 投资建议

近期政策频出, 央企市值管理, 降准降息, 广州放松限购, 央行出台地产项目贷款白名单。接下来其他一线城市大概率跟进放松地产需求。而在商品房开发贷得到支持, 保障房加大力度建设的推动下, 地产投资有望实现低位企稳。中美库存周期或共振向上, 而中美的阶段性缓和或将推动政策加大刺激力度。地产链经过快速挤压之后逐渐出清, 景气缓慢改善, 地产链中期底部有望来临。白马龙头更加注重经营质量, 长期估值中枢有望抬升。居住产业链 23Q4 获公募基金减仓, 建筑、建材行业低配比例均有所扩大, 当下建议积极布局龙头, 并甄别中期成长的赛道, 例如, 出口链的一带一路方向, 非地产链的新材料或工程公司, 地产链的智能家居和绿色建材公司。

1、全球需求中长期增量来自于一带一路和 RCEP 地区。两个维度择股, 一带一路和 RCEP 区域收入占总收入的比例以及本土化的能力, 结合本土化的情况, 推荐**米奥会展、中材国际、中国交建、上海港湾**。

2、美国经济软着陆, 库存周期低位有望回升。消费降级下小量多批订单的比例增加, 加大了供应链“快反”要求, 阶段性利好区域内完整供应链企业。建议关注**爱丽家居、松霖科技、建霖家居、共创草坪**等欧美出口链条。

3、非地产链条中, 长期看好产业升级或节能减碳类投资需求。推荐**赛特新材、圣晖集成、再升科技**, 建议关注**柏诚股份**。

4、在强力政策作用下, 国内地产的螺旋下滑态势必将得到遏止。我们预计地产投资端和主体信用端在明年企稳。对于地产链而言, 大部分细分行业的集中度仍有提升空间。推荐**北新建材、箭牌家居、坚朗五金、伟星新材、东鹏控股、东方雨虹、蒙娜丽莎**, 建议关注**江山欧派、森鹰窗业**。

## 5. 风险提示

(1) **地产信用风险失控的风险。**地产行业占产业链上市公司收入和应收款项比重较高，若地产信用风险加剧，也将对产业链上市公司现金流和资产负债表造成影响。

(2) **地产政策放松低于预期的风险。**地产政策放松有助于地产行业景气回升，若政策放松低于预期，也将影响产业链景气。

## 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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>