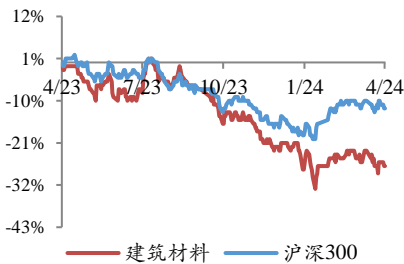


# 2024Q1 公募持仓点评：建材行业占比 7 年新低，玻璃、玻纤关注度有所提升

行业评级：增持

报告日期：2024-04-26

## 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：杨光

执业证书号：S0010523030001

电话：13003192992

邮箱：yangg@hazq.com

联系人：季雨夕

执业证书号：S0010123070055

电话：15362124429

邮箱：jiyuxi@hazq.com

## 相关报告

- 每周观点：专项债发行有望加速，玻纤价格持续调涨 2024-04-22
- 每周观点：电子纱小幅提价，公积金新政支持绿色建筑 2024-04-17
- 中国巨石深度：全年业绩短期承压，底部涨价盈利待修复 2024-04-11

## 主要观点：

### ● 公募持仓：建材行业占比 7 年新低，玻璃、玻纤关注度有所提升

①我们选取公募基金前十大重仓股票作为分析样本，2024 年一季度建材行业持仓占比为 0.73%，较上季度减少 0.06 个百分点，较去年同期减少 0.33 个百分点。2024 年一季度，中信建材指数跌幅为 5.51%，上证综指涨幅为 2.23%，沪深 300 涨幅为 3.10%，建材板块跑输大盘 7.73 个百分点。

②共有 37 家建材个股进入公募前十大持仓名单，持股集中在细分行业龙头。其中持仓总市值最大且持有基金最多的为福耀玻璃，持仓市值 53.24 亿元，在流通市值中占比为 6.14%；共有 105 只基金持有，股价波动受机构影响较大。

③截至 2024 年一季度末，公募基金持仓占比最高的前十家公司分别为赛特新材、科顺股份、鸿路钢构、东方雨虹、山东药玻、福耀玻璃、福莱特、凯盛科技、海螺水泥、三棵树。前十名中公募基金持仓占比均未有超过 10%，持仓占比第一的赛特新材公募持股占流通股比例为 9.90%。

④单一季度，公募基金加仓建材板块主要集中在持有非建筑玻璃（汽车玻璃、光伏玻璃、药用玻璃）、玻纤和 C 端消费建材；减仓前十大公司较为集中在水泥和 B 端消费建材。

### ● 行业观点：专项债发行有望加速，玻纤价格持续调涨

二季度专项债发行节奏有望加快，实物工作量将陆续落地。近期国家发改委在国新办的新闻发布会上表示，按照专项债券工作职责分工，国家发改委对地方报来项目的投向领域、前期工作等进行把关，已完成今年专项债券项目的初步筛选工作，目前已推送给财政部并反馈给地方，财政部正对项目融资收益平衡等进行审核，各地也在提前做好项目准备工作。截止 4 月 18 日，今年各地累计发行新增专项债券 170 只，总金额 6543 亿元，仅占今年新增地方政府专项债券限额 39000 亿元的 16.78%，发行节奏较往年明显放缓。发改委表示将尽快形成最终的准备项目清单，督促地方加快债券发行使用，推动项目形成更多实物工作量。同时国债发行节奏同比去年加快，今年 2 月发改委完成全部三批共 1 万亿元增发国债项目清单下达工作，资金已经落实到约 1.5 万个具体项目，未来将推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设。

电子纱、粗纱涨价继续落地。目前主流厂商电子布报价在 7950 元/吨

左右，环比提高 600 元/吨；无碱粗纱市场前期提价陆续落实，部分厂家仍有调涨，涨幅 100-200 元/吨。3 月国内重点区域玻纤库存 79.4 万吨，环比减少 12.40%；4 月以来下游库存持续消化，头部玻纤厂家涨价意愿明显。此前我们发布中国巨石深度报告，公司作为全球玻纤行业领先企业，将直接受益于本轮产品提价；巨石现有玻纤产能超过 270 万吨，规模优势显著，吨成本中枢约为 3200 元/吨，远低于同行业平均水平；高端产品方面，公司风电叶片所用 E9 技术领先，积极推进光伏组件用复合材料边框的使用，电子布产能达到 9.6 亿米。

#### ● 风险提示

- (1) 地产基建投资不及预期；
- (2) 原材料价格上涨超预期。

## 正文目录

1 公募持仓：建材行业占比 7 年新低，玻璃、玻纤关注度有所提升 .....	5
2 行业观点：专项债发行有望加速，玻纤价格持续调涨 .....	7
风险提示： .....	9

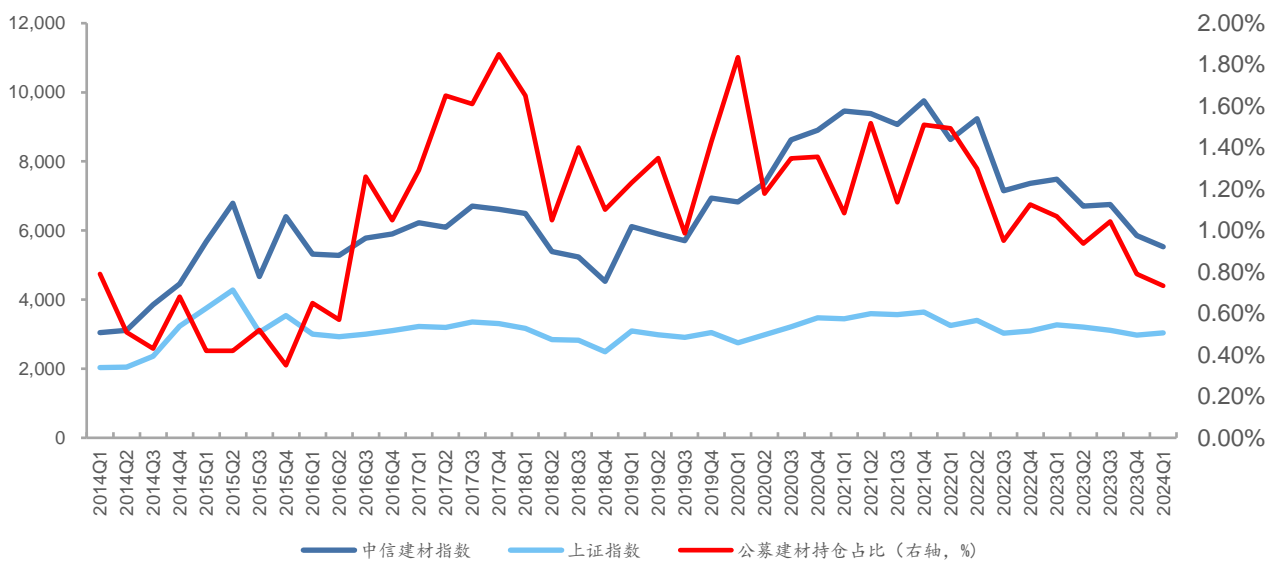
## 图表目录

图表 1 公募基金持仓建材行业比例变化.....	5
图表 2 2024Q1 公募建材行业持仓市值前十大.....	5
图表 3 2024Q1 公募建材行业在流通股占比前十大.....	6
图表 4 2024Q1 公募建材行业加仓及减仓前十大.....	6

# 1 公募持仓：建材行业占比 7 年新低，玻璃、玻纤关注度有所提升

我们选取公募基金前十大重仓股票作为分析样本，2024 年一季度建材行业持仓占比为 0.73%，较上季度减少 0.06 个百分点，较去年同期减少 0.33 个百分点。2024 年，中信建材指数跌幅为 5.51%，上证综指涨幅为 2.23%，沪深 300 涨幅为 3.10%，建材板块跑输大盘 7.73 个百分点。

图表 1 公募基金持仓建材行业比例变化



资料来源：iFinD，华安证券研究所

共有 37 家建材个股进入公募前十大持仓名单，持股集中在细分行业龙头。其中持仓总市值最大且持有基金最多的为福耀玻璃，持仓市值 53.24 亿元，在流通市值中占比为 6.14%；共有 105 只基金持有，股价波动受机构影响较大；海螺水泥、福莱特分别为持仓市值第二、三名。

图表 2 2024Q1 公募建材行业持仓市值前十大

代码	名称	持股总市值 (亿元)	持仓在流通市值占比 (%)	持有基金数	持股数量 (万股)	季报持仓变动 (万股)
600660.SH	福耀玻璃	53.24	6.14%	105.0	12364.52	2338.91
600585.SH	海螺水泥	29.39	3.30%	89.0	13492.71	-2675.04
601865.SH	福莱特	26.23	4.85%	59.0	9209.97	763.80
002271.SZ	东方雨虹	23.98	7.60%	52.0	15157.38	-2877.06
600529.SH	山东药玻	12.51	6.53%	82.0	7894.63	1427.66
000786.SZ	北新建材	6.98	1.51%	44.0	2460.61	203.98
600176.SH	中国巨石	6.72	1.56%	38.0	6233.97	1338.36

002541.SZ	鸿路钢构	5.93	7.99%	30.0	3965.48	-7413.65
600801.SH	华新水泥	4.89	2.66%	21.0	3600.98	867.16
603737.SH	三棵树	4.74	2.81%	17.0	2403.69	-431.25

资料来源：iFinD，华安证券研究所

截至 2024 年一季度末，公募基金持仓占比最高的前十家公司分别为赛特新材、科顺股份、鸿路钢构、东方雨虹、山东药玻、福耀玻璃、福莱特、凯盛科技、海螺水泥、三棵树。前十名中公募基金持仓占比均未有超过 10%，持仓占比第一的赛特新材公募持股占流通股比为 9.90%。

图表 3 2024Q1 公募建材行业持仓在流通股占比前十大

代码	名称	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (亿元)	持有基金数	季报持仓变动 (万股)	2024 年区间涨跌幅 (%)
688398.SH	赛特新材	9.90%	3.46	15.0	-141.73	-2.44%
300737.SZ	科顺股份	9.03%	3.71	7.0	-949.32	-34.20%
002541.SZ	鸿路钢构	7.99%	5.93	30.0	-7413.65	-12.52%
002271.SZ	东方雨虹	7.60%	23.98	52.0	-2877.06	-32.34%
600529.SH	山东药玻	6.53%	12.51	82.0	1427.66	8.79%
600660.SH	福耀玻璃	6.14%	53.24	105.0	2338.91	20.54%
601865.SH	福莱特	4.85%	26.23	59.0	763.80	-6.59%
600552.SH	凯盛科技	3.80%	4.45	15.0	-312.72	-21.16%
600585.SH	海螺水泥	3.30%	29.39	89.0	-2675.04	0.13%
603737.SH	三棵树	2.81%	4.74	17.0	-431.25	-33.21%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

单一季度，公募基金加仓建材板块主要集中在非建筑玻璃（汽车玻璃、光伏玻璃、药用玻璃）、玻纤和 C 端消费建材；减仓前十大公司较为集中在水泥和 B 端消费建材。

图表 4 2024Q1 公募建材行业加仓及减仓前十大

代码	名称	季报持仓变动 (万股)	持有基金数	代码	名称	季报持仓变动 (万股)	持有基金数
600660.SH	福耀玻璃	2338.91	105.0	002541.SZ	鸿路钢构	-7413.65	30.0
002043.SZ	兔宝宝	1623.62	8.0	002271.SZ	东方雨虹	-2877.06	52.0
600529.SH	山东药玻	1427.66	82.0	600585.SH	海螺水泥	-2675.04	89.0
600176.SH	中国巨石	1338.36	38.0	000401.SZ	冀东水泥	-1191.35	1.0
600801.SH	华新水泥	867.16	21.0	300737.SZ	科顺股份	-949.32	7.0
601865.SH	福莱特	763.80	59.0	000877.SZ	天山股份	-651.14	8.0
601636.SH	旗滨集团	724.60	28.0	603737.SH	三棵树	-431.25	17.0
600586.SH	金晶科技	562.20	3.0	000935.SZ	四川双马	-412.77	3.0
000786.SZ	北新建材	203.98	44.0	600552.SH	凯盛科技	-312.72	15.0
002088.SZ	鲁阳节能	171.14	4.0	601992.SH	金隅集团	-245.71	6.0

资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 2 行业观点：专项债发行有望加速，玻纤价格持续调涨

**二季度专项债发行节奏有望加快，实物工作量将陆续落地。**近期国家发改委在国新办的新闻发布会上表示，按照专项债券工作职责分工，国家发改委对地方报来项目的投向领域、前期工作等进行把关，已完成今年专项债券项目的初步筛选工作，目前已推送给财政部并反馈给地方，财政部正对项目融资收益平衡等进行审核，各地也在提前做好项目准备工作。截止 4 月 18 日，今年各地累计发行新增专项债券 170 只，总金额 6543 亿元，仅占今年新增地方政府专项债券限额 39000 亿元的 16.78%，发行节奏较往年明显放缓。发改委表示将尽快形成最终的准备项目清单，督促地方加快债券发行使用，推动项目形成更多实物工作量。同时国债发行节奏同比去年加快，今年 2 月发改委完成全部三批共 1 万亿元增发国债项目清单下达工作，资金已经落实到约 1.5 万个具体项目，未来将推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设。

**电子纱、粗纱涨价继续落地。**目前主流厂商电子布报价在 7950 元/吨左右，环比提高 600 元/吨；无碱粗纱市场前期提价陆续落实，部分厂家仍有调涨，涨幅 100-200 元/吨。3 月国内重点区域玻纤库存 79.4 万吨，环比减少 12.40%；4 月以来下游库存持续消化，头部玻纤厂家涨价意愿明显。此前我们发布中国巨石深度报告，公司作为全球玻纤行业领先企业，将直接受益于本轮产品提价；巨石现有玻纤产能超过 270 万吨，规模优势显著，吨成本中枢约为 3200 元/吨，远低于同行业平均水平；高端产品方面，公司风电叶片所用 E9 技术领先，积极推进光伏组件用复合材料边框的使用，电子布产能达到 9.6 亿米。

**短期保障房为地产行业发展重点。**保障性住房是政府解决中低收入居民住房困难、提高城乡居民居住水平的重要民生工程，包括经济适用房、公租房（包含廉租房）、限价商品住房、共有产权房、保障性租赁住房等五种形式。保障性住房可分为配售型和配租型，此前以配售型为主，2010 年以后租赁市场更受重视。2021 年国务院印发《关于加快发展保障性租赁住房的意见》，第一次在国家层面明确住房保障体系的顶层设计；2023 年 10 月，《关于规划建设保障性住房的指导意见》（14 号文）再次明确保障性住房的市场地位，提出保障性住房建设和筹集、保障对象和标准、配售管理的基本原则，支持城区常住人口 300 万以上的大城市率先探索。根据各省数据汇总，十四五期间全国 21 个省市初步计划新增保障性租赁住房 650 万套，预计可解决近 2000 万人住房困难。按照目前以改造为主的推进模式，我们预计建筑施工及建筑材料企业将直接受益，且受交付周期限制，每年需求量较传统装修市场更加确定，采购模式更偏向于大 B 模式。

**中长期城市更新行动将补充提供消费建材需求。**此前《广州市城中村改造条例（草案修改稿）》在广州人大官网公示，2024 年 1 月深圳发布城中村改造实施意见（征求意见稿），明确改造模式和责任主体。城中村将是 2024 年市政建设的重点方向，2023 年 7 月 21 日，国常会审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中

村改造的指导意见》，城中村改造顶层设计方案落地；同年9月国务院举办政策例行吹风会，央行货币政策司司长表示人民银行将抓好“金融16条”落实，加大城中村改造、平急两用基础设施建设、保障性住房建设等金融支持。城中村改造周期一般在7-8年，我们预计改造部分每年有望拉动6300-9900亿元投资额。

**新材料重点关注药用玻璃和电子纱机会。**①**药用玻璃：**近两年注射剂纳入集采占比逐渐提升，集采、一致性评价和关联审批政策形成联动。集采将推动药包材快速向中硼硅玻璃转型，管制品和模制品都将迎来高景气发展趋势；关联审批制度提高药企对药玻企业的筛选门槛，头部企业与下游客户粘性将进一步增强。②**电子纱：**下游需求恢复节奏优于粗纱，低库位运行且2024年无新增产能，预计2024年消费电子需求复苏将带来一定利润弹性。



## 风险提示:

- (1) 地产基建投资不及预期;
- (2) 原材料价格上涨超预期

## 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。