

## 建筑材料及新材料

### 24Q1 末重仓建材占比略升，关注玻纤等积极变化

投资建议： 强于大市（维持）  
上次建议： 强于大市

#### 相对大盘走势



#### 作者

分析师：武慧东  
执业证书编号：S0590523080005  
邮箱：wuhd@glsc.com.cn

#### ➤ 建材板块重仓占比环比小幅提升、延续低配

24Q1 末建材、建筑板块基金重仓持股市值分别为 72 亿、87 亿，重仓比例分别为 0.41%、0.50%，环比分别+0.04、-0.07pct，建材环比小幅加仓（截止 2024/04/23，后文同）。24Q1 建材、建筑板块重仓比例在申万一级行业中分别排名 28、26 名，较 23Q4 分别持平、下降 2 名。建材、建筑两个板块重仓超配比例分别为-0.48%、-1.66%，环比分别+0.09pct、-0.12pct，延续近年低配态势。

➤ 重仓 TOP10 新增中国巨石/华新水泥/北新建材，地产链白马占比最高  
中国巨石、华新水泥、北新建材新进 23Q4 末板块基金重仓金额 TOP10 榜单（重仓持股市值分别为 6.3、4.3、4.2 亿元），鸿路钢构、三棵树、科顺股份退出。地产链白马继续占据 TOP10 主要位置（6 家，分别为海螺水泥、东方雨虹、华铁应急、志邦家居、华新水泥、北新建材），其中消费建材白马 3 家，相较水泥、玻璃纤维、设备租赁、光伏玻璃、药包材等，消费建材白马延续前期占细分板块占比最高的状态。

#### ➤ 环比减仓传统基建/地产链，加仓药包材、玻纤等

传统基建/地产链材料标的 24Q1 环比减仓为主，单季环比减仓前 3 标的为鸿路钢构、志邦家居、东方雨虹，23Q4 末基金重仓占比环比分别-14.7、3.3、2.5pct 至 4.5%、7.8%、6.2%。新兴领域材料标的基金重仓占比有增有减、分化较大，减仓标的反应景气阶段承压的领域，如部分纤维材料等，加仓较多的标的反应业绩确定性较好或行业景气有改善/反转预期的领域，如药包材、玻璃纤维等。

#### ➤ 北向持仓：24 年初以来以减仓为主，部分标的近期有积极变化

北向持仓占自由流通股比例 TOP20 榜单基本稳定，24 年初以来北向持仓 TOP20 标的整体减多增少，北新建材、海螺水泥、志特新材、江河集团、福莱特等标的加仓较多，24 年年初以来分别增加 3.41、2.12、2.05、1.88、1.38pct 至 24.48%、6.40%、3.08%、2.87%、5.05%。本周环比增加前三的标的则为志特新材、志邦家居、东鹏控股，北向持仓占比周环比分别增加 0.74、0.63、0.33pct 至 3.08%、2.73%、5.35%。

➤ 投资建议：围绕积极的产业趋势和公司竞争力提升两个视角布局标的  
我们建议重点围绕积极的产业趋势和公司竞争力持续提升两个视角进行投资选择，围绕三方面：1) 新材料/新应用领域，中硼硅药用玻璃/节能材料/BIPV 需求景气及产业链趋势较好，建议关注山东药玻。2) 地产/基建链条，建议关注企业竞争力突出、渠道/品类等有积极变化的公司，建议关注消费建材龙头及区域水泥龙头。3) 关注估值有优势/竞争力持续强化/景气度有拐点机会的中国巨石等。

**风险提示：**地产融资政策落地不及预期；地产需求景气改善弱于预期；基建落地进展低于预期；原材料价格大幅波动。

#### 相关报告

1、《建筑材料：玻纤基本面更新及近期涨价蕴含的投资机会》2024.04.21  
2、《建筑材料：重视 AWP 租赁积极变化及长期广阔成长前景》2024.03.26

## 正文目录

1. 建材等持仓分析：24Q1 末整体重仓占比提升，结构有亮点.....	3
1.1 建材板块重仓占比环比小幅提升、延续低配.....	3
1.2 环比减仓传统基建/地产链，加仓药包材、玻纤等.....	4
1.3 北向持仓：24 年初以来减仓为主，开始加仓水泥、光伏玻璃等.....	6
2. 投资建议：建议重视玻璃纤维和药包材积极变化.....	7
2.1 建议重视玻璃纤维景气改善机会，同时关注药包材产品升级.....	7
2.2 建议围绕积极的产业趋势和公司竞争力提升两个视角布局标的.....	7
3. 风险提示.....	7

## 图表目录

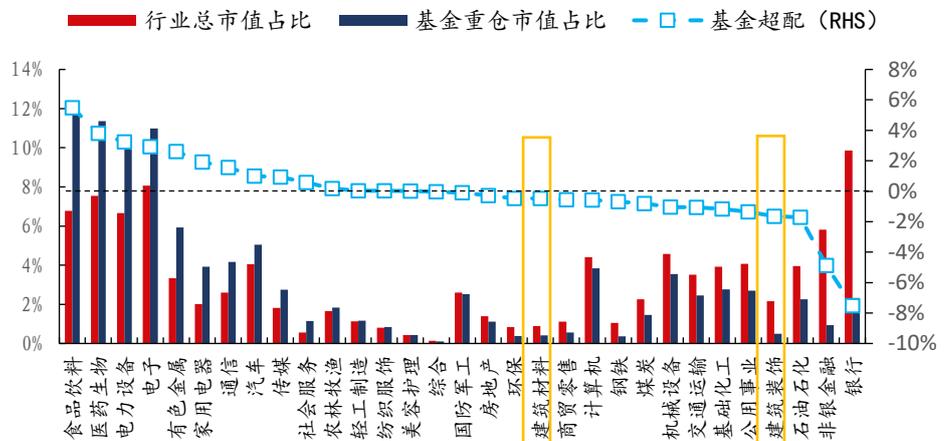
图表 1：基金重仓各行业占比情况及超配情况（24Q1 末）.....	3
图表 2：基金重仓建材板块占比及超配情况变化.....	3
图表 3：基金重仓建筑板块占比及超配情况变化.....	3
图表 4：建材等板块重要公司机构重仓情况及变化.....	4
图表 5：基建/地产链材料公司基金重仓持股数占流通股比例变化(22Q4 末-24Q1 末) .....	5
图表 6：新兴领域材料公司基金重仓持股数占流通股比例变化（22Q4 末-24Q1 末） .....	5
图表 7：板块北向持仓前 20 个股持仓变化.....	6

## 1. 建材等持仓分析：24Q1 末整体重仓占比提升，结构有亮点

### 1.1 建材板块重仓占比环比小幅提升、延续低配

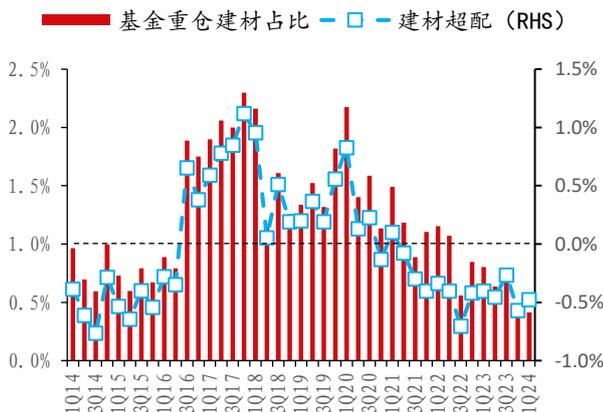
24Q1 建材、建筑行业重仓比例延续低配，建材环比小幅加仓。24Q1 末建材、建筑行业基金重仓持股市值分别为 72 亿、87 亿，重仓占全市场比例分别为 0.41%、0.50%，环比分别+0.04pct、-0.07pct；建材、建筑两个行业重仓超配比例分别为-0.48%、-1.66%，环比分别+0.09pct、-0.12pct，两个板块延续近年低配态势，建材重仓占比环比小幅提升。

图表1：基金重仓各行业占比情况及超配情况（24Q1 末）



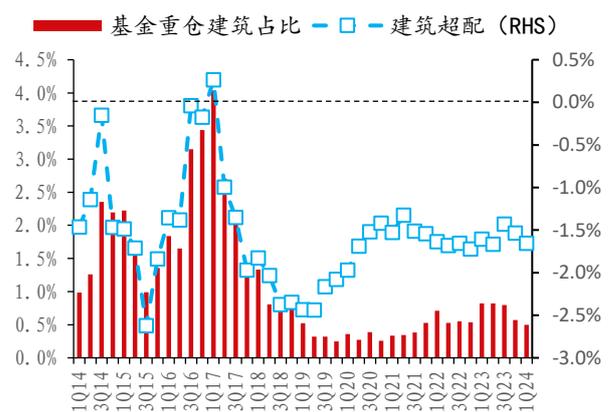
注：数据更新时间截止 04/23；统计范围涵盖普通股票型、偏股混合型、灵活配置及平衡混合四类基金；下文资料来源：Wind，国联证券研究所

图表2：基金重仓建材板块占比及超配情况变化



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表3：基金重仓建筑板块占比及超配情况变化



资料来源：Wind，国联证券研究所

## 1.2 环比减仓传统基建/地产链，加仓药包材、玻纤等

**板块重仓 TOP10：消费建材白马继续占据主要位置，中国巨石、华新水泥、北新建材新进。**相较 23Q4 末数据，中国巨石、华新水泥、北新建材新进 24Q1 建材及新材料板块基金重仓持股市值 TOP10（截止 2024/04/23，重仓持股市值分别为 6.3、4.3、4.2 亿元），鸿路钢构、三棵树、科顺股份退出。24Q1 末建材及新材料板块基金重仓金额 TOP10 中，地产链白马继续占据主要位置（海螺水泥、东方雨虹、华铁应急、志邦家居、华新水泥、北新建材），其中消费建材 3 家，分别为东方雨虹、志邦家居、北新建材，环比 23Q4 减少 1 家。

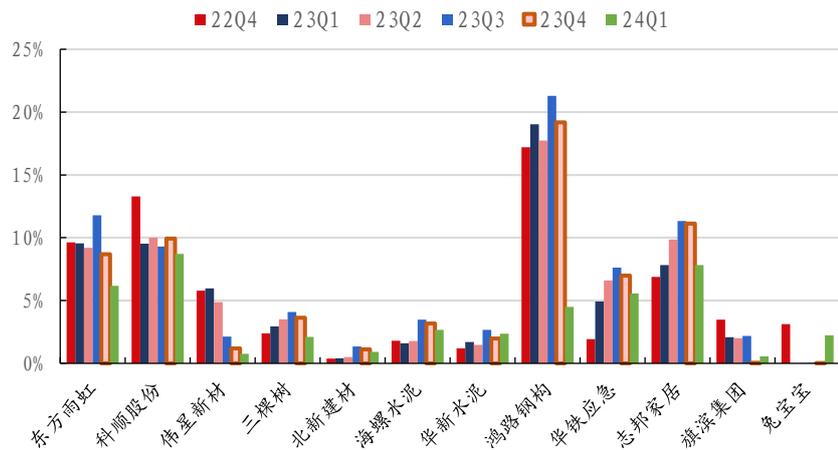
图表4：建材等板块重要公司机构重仓情况及变化

公司代码	公司简称	主要产品	亿元		
			重仓持股市值↓	持股占流通股比	季度持仓变动
601865.SH	福莱特	光伏玻璃	25.6	4.7%	8.2%
600585.SH	海螺水泥	水泥	23.8	2.7%	-16.2%
002271.SZ	东方雨虹	防水材料	19.4	6.2%	-31.4%
600529.SH	山东药玻	药用包装	10.8	5.6%	38.5%
603300.SH	华铁应急	设备租赁	6.7	6.1%	-27.5%
600176.SH	中国巨石	玻璃纤维	6.3	1.4%	18.2%
603801.SH	志邦家居	家居	5.3	7.8%	-42.0%
600552.SH	凯盛科技	电子玻璃等	4.4	3.8%	-8.6%
600801.SH	华新水泥	水泥	4.3	2.4%	27.7%
000786.SZ	北新建材	石膏板	4.2	0.9%	27.1%
300737.SZ	科顺股份	防水材料	3.6	8.7%	-13.9%
603737.SH	三棵树	涂料	3.6	2.1%	-61.1%
002541.SZ	鸿路钢构	钢结构	3.3	4.5%	-305.5%
688398.SH	赛特新材	纤维制品	2.9	8.2%	-11.2%
601886.SH	江河集团	bipv工程	2.3	3.2%	-4.2%
002372.SZ	伟星新材	塑料管材	1.7	0.8%	-16.6%
301093.SZ	华兰股份	药用包装	1.7	7.4%	-36.9%
002043.SZ	兔宝宝	家具板材	1.6	2.2%	99.3%
601636.SH	旗滨集团	浮法玻璃	1.1	0.6%	91.2%
688295.SH	中复神鹰	碳纤维	1.0	2.4%	0.5%

资料来源：Wind，国联证券研究所

**传统基建/地产链材料标的：24Q1 末环比以减仓为主，其中兔宝宝、旗滨集团、华新水泥重仓环比增加。**我们以板块重仓持股金额 TOP20 标的作为观察样本，大致分为两类。其中传统基建/地产链条材料类公司中，24Q1 末总体较 23Q4 末以减仓为主。其中减仓较多的包括鸿路钢构、志邦家居、东方雨虹、三棵树、华铁应急，24Q1 末基金持股数占流通股比例环比分别下降 14.7、3.3、2.5、1.5、1.1pct 至 4.5%、7.8%、6.2%、2.1%、6.1%。兔宝宝、旗滨集团、华新水泥环比加仓，24Q1 末基金持股数占流通股比例环比提升 2.2、0.5、0.4pct 至 2.2%、0.6%、2.4%。兔宝宝、旗滨集团、志邦家居为 24Q1 新进基金重仓标的，志特新材退出。

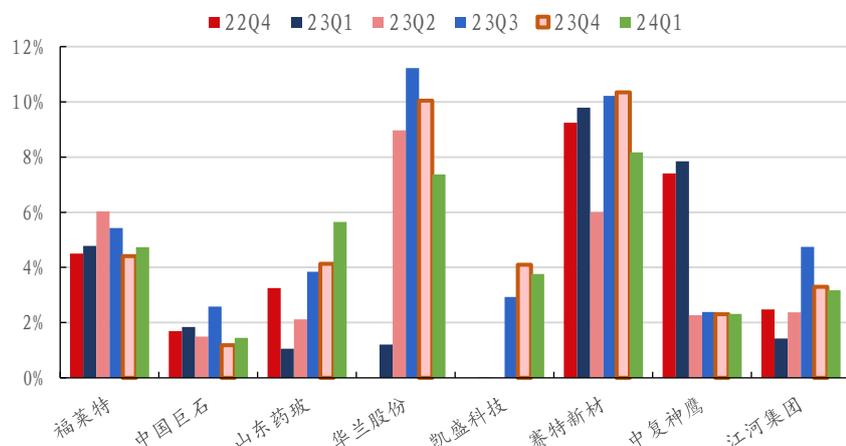
图表5：基建/地产链材料公司基金重仓持股数占流通股比例变化（22Q4末-24Q1末）



资料来源：Wind，国联证券研究所

新兴领域材料标的：24Q1末环比有增有减，减仓集中于阶段景气承压领域如部分纤维材料等，加仓集中于业绩确定性好/行业景气有改善或反转预期的领域如药包材、玻璃纤维、光伏玻璃等。新兴领域材料公司中，24Q1末环比有增有减，分化较大。减仓较多的包括华兰股份、赛特新材、凯盛科技、江河集团，24Q1末基金重仓持股数占流通股比例环比分别下降2.7、2.2、0.3、0.1pct至7.4%、8.2%、3.8%、3.2%。加仓较多的标的包括山东药玻、福莱特、中国巨石，24Q1末基金重仓持股数占流通股比例环比分别提升1.5、0.3、0.3pct至5.6%、4.7%、1.4%。力诺特玻24Q1退出基金重仓标的的名单。总体来看，减仓标的反应景气阶段承压的领域，如部分纤维材料等；加仓较多的标的反应业绩确定性较好或行业景气有改善/反转预期的领域，如药包材、玻璃纤维等。

图表6：新兴领域材料公司基金重仓持股数占流通股比例变化（22Q4末-24Q1末）



注：数据更新时间截止04/23；统计范围涵盖普通股票型、偏股混合型、灵活配置及平衡混合四类基金  
资料来源：Wind，国联证券研究所

### 1.3 北向持仓：24 年初以来减仓为主，开始加仓水泥、光伏玻璃等

北向持仓占前自由流通股比例（后文简称“北向持仓占比”）排名前 20 标的榜单基本稳定，金隅集团、蒙娜丽莎、志特新材、江河集团新进，箭牌家居、旗滨集团、再升科技、凯盛科技退出。北向持仓占比前五为北新建材、伟星新材、中国巨石、东方雨虹、山东药玻，地产链消费建材白马占据主要位置。24 年以来北向持仓 TOP20 标的整体减多增少，北新建材、海螺水泥、志特新材、江河集团、福莱特等标的加仓较多。

数据上观察，截止 2024/04/23，北向持仓周环比增加排名前三的个股为志特新材、志邦家居、东鹏控股，北向持仓占比周环比分别增加 0.74、0.63、0.33pct 至 3.08%、2.73%、5.35%。24 年年初以来北向持仓占比增加排名前五的个股分别为北新建材、海螺水泥、志特新材、江河集团、福莱特，24 年年初以来分别增加 3.41、2.12、2.05、1.88、1.38pct 至 24.48%、6.40%、3.08%、2.87%、5.05%。

图表7：板块北向持仓前 20 个股持仓变化

代码	公司名称	主要产品	亿元			pct		%	
			市值	北向持仓金额	持仓占比↓	本周增加	年初以来增加	本周涨幅	年初以来涨幅
000786.SZ	北新建材	石膏板	511	65.2	24.48%	0.05	3.41	0.0%	29.5%
002372.SZ	伟星新材	管材	272	18.8	18.35%	-0.35	-2.13	3.0%	18.2%
600176.SH	中国巨石	玻纤	487	43.8	15.67%	-0.87	-4.95	7.0%	23.7%
002271.SZ	东方雨虹	防水材料	327	24.1	12.68%	-1.05	-0.47	-10.4%	-32.3%
600529.SH	山东药玻	药用玻璃	185	14.7	9.91%	-0.19	-2.30	-12.9%	8.8%
600585.SH	海螺水泥	水泥	1,110	29.9	6.40%	0.29	2.12	-2.5%	0.1%
603737.SH	三棵树	涂料	168	3.4	6.17%	0.22	-19.80	5.2%	-33.2%
002791.SZ	坚朗五金	五金	100	2.2	6.05%	-0.84	-5.23	-1.6%	-23.4%
003012.SZ	东鹏控股	瓷砖	87	1.7	5.35%	0.33	-5.36	0.4%	-10.3%
002641.SZ	公元股份	管材	59	1.1	5.24%	-0.46	-9.33	0.8%	-5.0%
002080.SZ	中材科技	玻纤等	279	5.6	5.05%	-0.73	-4.64	-3.0%	4.4%
601865.SH	福莱特	光伏玻璃	545	9.9	5.05%	-0.30	1.38	-1.6%	-6.6%
600801.SH	华新水泥	水泥	243	3.2	3.96%	-0.42	-0.04	-1.2%	16.6%
601992.SH	金隅集团	水泥	166	2.4	3.66%	0.20	1.10	-2.6%	-3.7%
002918.SZ	蒙娜丽莎	瓷砖	40	0.5	3.42%	-0.51	1.37	-4.9%	-28.1%
002541.SZ	鸿路钢构	钢结构	131	2.3	3.33%	-2.30	-2.50	3.1%	-12.5%
300986.SZ	志特新材	建筑设备	18	0.2	3.08%	0.74	2.05	-0.5%	-43.0%
601886.SH	江河集团	bipv工程	67	0.6	2.87%	0.28	1.88	0.5%	-11.9%
603801.SH	志邦家居	家居	60	0.9	2.73%	0.63	-0.24	-3.5%	-17.5%
002233.SZ	塔牌集团	水泥	89	1.3	2.42%	-0.22	-1.24	-3.6%	4.9%

注 1：北向持仓前 20 排序按照持股占自由流通股比例进行排序；表中持仓占比、本周增加、年初以来增加均针对北向持股占公司自由流通股比例；

注 2：数据截止 2024/04/23 收盘；“年初以来”为 24 年年初以来数据；

资料来源：Wind，国联证券研究所

## 2. 投资建议：建议重视玻璃纤维和药包材积极变化

### 2.1 建议重视玻璃纤维景气改善机会，同时关注药包材产品升级

玻纤价格自3月中旬主要企业发布调价函以来，直接纱/合股纱等成交价格不断上调。当前玻纤行业价格、盈利均处于历史近底部位置，生产企业库存处于历史高位但3月末环比降库较多，我们认为近期玻纤涨价具备一定周期景气反转特征。短期我们预计玻纤需求环比持续改善确定性较好，或驱动供需关系呈持续修复态势，中长期我们对玻纤需求保持较快增长保持乐观。地产宽松信号持续释放，地产链建材企业基本面有望修复，同时头部企业渠道下沉、拓品类、结构调整变革持续进行，行业出清背景下市占率有望加速提升。新兴领域如药包材受益于国家集采驱动下的中硼硅需求高景气，龙头企业增长有动能有空间。

### 2.2 建议围绕积极的产业趋势和公司竞争力提升两个视角布局标的

我们建议重点围绕积极的产业趋势和公司竞争力持续提升两个视角进行投资选择，投资选择上建议围绕三方面：

(1) 新材料/新应用领域，中硼硅药用玻璃/节能材料/BIPV等需求景气及产业趋势较好，建议关注山东药玻等。

(2) 地产/基建链条，建议关注企业竞争力突出、渠道/品类等有积极变化的公司，建议关注消费建材龙头及区域水泥龙头。

(3) 关注估值有优势/竞争力持续强化/景气度有拐点机会的中国巨石等。

## 3. 风险提示

地产融资政策落地不及预期；地产需求景气改善弱于预期；基建落地进展低于预期；原材料价格大幅波动。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

**北京：**北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼

**无锡：**江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼

电话：0510-85187583

**上海：**上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇二座25楼

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心大厦45楼