

建材行业基金持仓专题

建材持仓处于历史低位，24Q1 环比仍有下降

超配

核心观点

持仓情况概要：2024Q1 建材持仓延续低配，持仓比例处于历史低位并仍有下降。2024Q1 基金重仓建材行业的市值规模为 119.06 亿元，环比 2023Q4 降低 6.53%，占基金重仓 A 股市值规模的 0.75%，较 2023Q4 的 0.76% 环比下降 0.01pp，相较于 2024Q1 建材行业标准配置比例 1.17%（建材行业自由流通市值/万得全 A 自由流通市值）超配比例为-0.42pp，延续低配状态。

持仓情况分析：持仓集中度小幅降低但整体配置依旧相对集中。从持仓个股来看，2024Q1 基金前 10 大重仓建材个股市值合计为 105.68 亿元，环比 2023Q4 降低 8.1%，占同期基金重仓建材行业市值规模的 88.77%，环比降低 1.53pp，机构对建材行业的整体配置集中度依然较高。

整体来看，地产链悲观预期持续，红利配置逻辑继续受青睐，部分品种受益周期底部盈利改善获增持，新材料碳纤维关注度继续提升。从主要子板块增减持变化来看，1) 水泥板块关注度有所提升，主要受益底部盈利预期有望改善以及较高股息率支撑，兼具分红和成长的龙头标的相对更受青睐；2) 玻璃板块仍有分化，受益光伏玻璃提价和整体盈利改善，头部企业获得一定增持，而电子玻璃则有所减持；3) 玻纤周期底部供需小幅边际改善，提价复价带动盈利预期改善，板块整体增持明显；4) 地产链悲观预期持续，主要标的持仓比例进一步下降，部分偏 C 端品种受益经营韧性和较好现金流支撑，一季报业绩表现相对超预期，同时分红保持高位并呈提升趋势，相关标的获得明显增持，新材料相关的碳纤维板块受到进一步增持，或受国产大飞机批产提速以及低空经济和人形机器人等带来潜在市场应用机会影响。

陆股通：北上资金持仓继续下降。从陆股通持股占流通 A 股环比变动来看，2024Q1 增持排名前 5 的标的分别为志特新材、震安科技、蒙娜丽莎、北新建材、海螺水泥；减持排名前 5 的标的分别为公元股份、三棵树、坚朗五金、东鹏控股、再升科技。从陆股通持股市值环比变动来看，2024Q1 持仓市值增加排名前 5 标的分别为北新建材、海螺水泥、福莱特、光威复材、天山股份；持仓市值减少排名前 5 的标的分别为东方雨虹、三棵树、中材科技、中国巨石、公元股份。整体来看，北上资金持仓也继续呈现下降趋势，地产链相关消费建材标的依旧是主要减持方向。分板块看，水泥相关标的受益低估值和股息率支撑，获得不同程度增持，玻纤板块延续减持趋势，玻璃板块中光伏玻璃获得一定增持，浮法玻璃仍有承压；其他地产链相关头部企业整体减持趋势依旧明显，北新建材关注度明显提升并获增持，或主要受业绩表现超预期及并表成长确定性较强影响。

风险提示：政策落地低于预期；供给增加超预期；成本上涨超预期

投资建议：政策仍有空间，看好建材板块估值修复。政治局会议定调“化解存量与优化增量”政策方向，主流城市相继优化限购政策，有望一定程度扭转地产悲观预期，目前基本面未见明显好转，市场信心恢复亦需要时间，后续支持政策仍有望进一步加码，建材板块估值和持仓均处于低位，关注预期修复下消费建材优质龙头及部分超跌个股估值修复机会。推荐东方雨虹、北新建材、坚朗五金、三棵树、伟星新材、兔宝宝，关注科顺股份；同时周期建材关注底部盈利预期有望改善的龙头标的，推荐中国巨石、中材科技、海螺水泥、华新水泥、旗滨集团；其他细分领域关注专业照明龙头企业海洋王。

行业研究 · 行业专题

建筑材料

超配 · 维持评级

证券分析师：任鹤
010-88005315
renhe@guosen.com.cn
S0980520040006

证券分析师：陈颖
0755-81981825
chenying4@guosen.com.cn
S0980518090002

联系人：卢思宇
0755-81981872
lusiyu1@guosen.com.cn

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 (24 年第 19 周) - 政治局会议增地地产新表述，看好建材板块估值修复》——2024-05-13
- 《非金属建材周报 (24 年第 17 周) - 行业需求整体疲弱，关注预期修复机会》——2024-04-30
- 《非金属建材周报 (24 年第 16 周) - 玻纤供需小幅改善，价格延续上调》——2024-04-24
- 《非金属建材周报 (24 年第 15 周) - 长江沿江水泥熟料提价，玻纤价格继续调涨》——2024-04-15
- 《非金属建材周报 (24 年第 14 周) - 主导企业积极引领复价，水泥行业纳入碳市场进程有望加快》——2024-04-08

内容目录

建材持仓处于历史低位，24Q1 环比仍有下降	4
总体持仓情况：2024Q1 建材持仓延续低配，持仓比例处于历史低位并仍有下降	4
持仓集中度情况：2024Q1 建材行业持仓集中度小幅降低但整体配置依旧相对集中	5
增减持情况：地产链悲观预期持续，红利配置逻辑继续受青睐	7
陆股通：北上资金持仓继续下降	11
投资建议：政策仍有空间，看好建材板块估值修复	13

图表目录

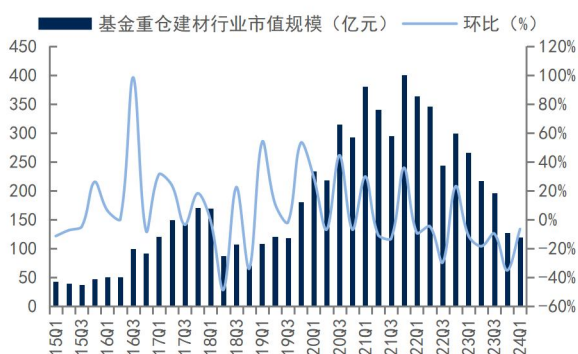
图 1: 基金重仓建材行业市值规模及环比	4
图 2: 建材行业基金配置比例及标配比例	4
图 3: 2023Q4 重仓建材股的各类型基金数量占比	4
图 4: 2024Q1 重仓建材股的各类型基金数量占比	4
图 5: 2023Q4 和 2024Q1 各类型基金重仓建材股的市值	5
图 6: 基金重仓建材行业 TOP10 个股市值规模及占比	5
图 7: 2024Q1 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的	5
图 8: 2024Q1 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的	6
图 9: 2024Q1 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的	6
图 10: 2024Q1 建材行业基金持仓市值增加 TOP10 标的	7
图 11: 2024Q1 建材行业基金持仓市值减少 TOP10 标的	7
图 12: 2024Q1 建材行业基金持股占流通股比例增加 TOP10 标的	8
图 13: 2024Q1 建材行业基金持股占流通股比例减少 TOP10 标的	8
表 1: 2024Q1 和 2023Q4 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的对比	5
表 2: 2024Q1 和 2023Q4 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比	6
表 3: 2024Q1 和 2023Q4 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比	7
表 4: 2024Q1 基金重仓持股市值增减变动 TOP10 (亿元)	8
表 5: 2024Q1 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10 (%)	8
表 6: 2024Q1 基金重仓建材行业个股季度变动明细	9
表 7: 2024Q1 基金重仓水泥板块个股季度变动明细	9
表 8: 2024Q1 基金重仓玻璃板块个股季度变动明细	10
表 9: 2024Q1 基金重仓玻纤板块个股季度变动明细	10
表 10: 2024Q1 基金重仓防水板块个股季度变动明细	10
表 11: 2024Q1 基金重仓涂料板块个股季度变动明细	10
表 12: 2024Q1 基金重仓塑料管板块个股季度变动明细	10
表 13: 2024Q1 基金重仓其他新材料个股季度变动明细	11
表 14: 截止 2024Q1 末建材行业中陆股通持股比例 TOP10 标的	11
表 15: 截止 2024Q1 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 16: 截止 2024Q1 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) ...	12
表 17: 截止 2024Q1 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)	12
表 18: 截止 2024Q1 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

建材持仓处于历史低位，24Q1 环比仍有下降

总体持仓情况：2024Q1 建材持仓延续低配，持仓比例处于历史低位并仍有下降

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 95 个标的为研究对象。根据公募基金 2024 年一季报数据，2024Q1 基金重仓建材行业的市值规模为 119.06 亿元，环比 2023Q4 降低 6.53%，占基金重仓 A 股市值规模的 0.75%，较 2023Q4 的 0.76% 环比下降 0.01pp，相较于 2024Q1 建材行业标准配置比例 1.17%（建材行业自由流通市值/万得全 A 自由流通市值）超配比例为 -0.42pp，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

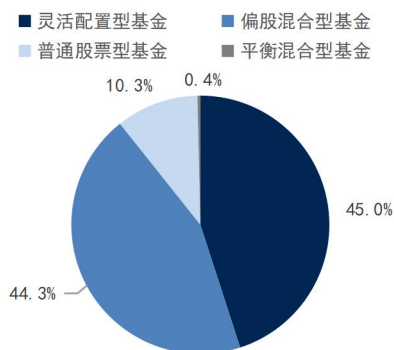
图2：建材行业基金配置比例及标配比例



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

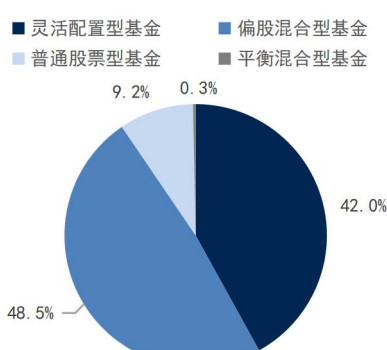
从重仓建材股的各种基金来看，2024Q1 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金数量占比分别为 42.0%、48.5%、9.2% 和 0.3%，环比 2024Q1 分别下降 3.1pp、提高 4.2pp、下降 1.2pp、下降 0.04pp；2024Q1 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金重仓建材股的市值合计分别为 52.5 亿元、55.7 亿元、10.9 亿元、0.01 亿元，环比 2023Q4 分别下降 6.2%、5.1%、14.6% 和提高 6.4%。

图3：2023Q4 重仓建材股的各种基金数量占比



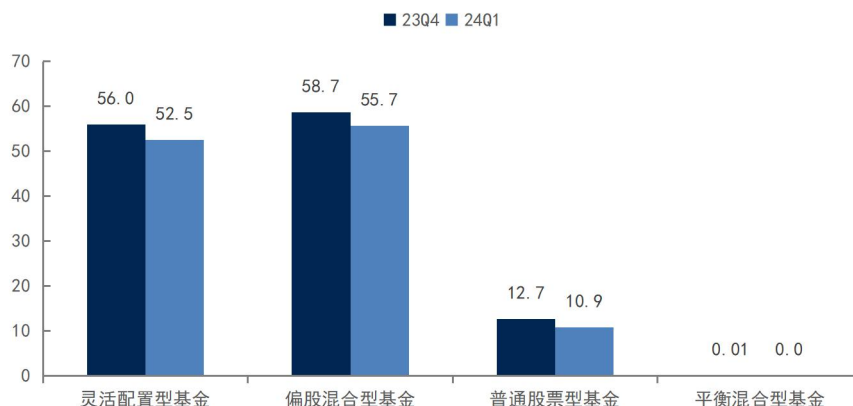
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图4：2024Q1 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: 2023Q4 和 2024Q1 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: 2024Q1 建材行业持仓集中度小幅降低但整体配置依旧相对集中

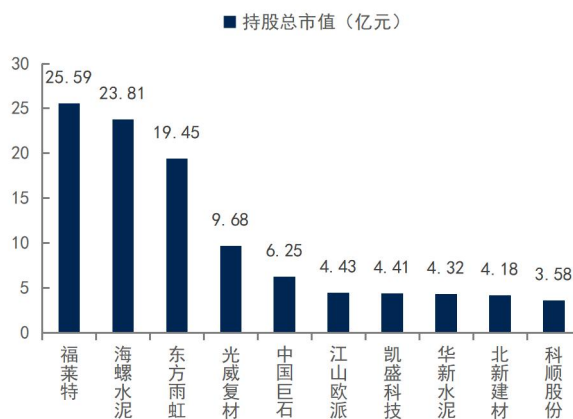
从持仓个股来看, 2024Q1 基金前 10 大重仓建材个股市值合计为 105.68 亿元, 环比 2023Q4 降低 8.1%, 占同期基金重仓建材行业市值规模的 88.77%, 环比降低 1.53pp, 机构对建材行业的整体配置集中度依然较高。具体来看, 2024Q1 基金持仓市值前 10 名的标的分别为福莱特 (25.59 亿)、海螺水泥 (23.81 亿)、东方雨虹 (19.45 亿)、光威复材 (9.68 亿)、中国巨石 (6.25 亿)、江山欧派 (4.43 亿)、凯盛科技 (4.41 亿)、华新水泥 (4.32 亿)、北新建材 (4.18 亿)、科顺股份 (3.58 亿), 其中北新建材为 2024Q1 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: 2024Q1 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: 2024Q1 和 2023Q4 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的对比

2023Q4 排名	2023Q4 TOP10 标的	2023Q4 基金持仓市值 (亿元)	2024Q1 排名	2024Q1 TOP10 标的	2024Q1 基金持仓市值 (亿元)	2024Q1 环比增减
1	东方雨虹	31.02	1	福莱特	25.59	3.57
2	海螺水泥	28.27	2	海螺水泥	23.81	-4.46
3	福莱特	22.02	3	东方雨虹	19.45	-11.57
4	三棵树	8.54	4	光威复材	9.68	6.67
5	科顺股份	5.49	5	中国巨石	6.25	1.59
6	凯盛科技	4.88	6	江山欧派	4.43	0.13
7	中国巨石	4.66	7	凯盛科技	4.41	-0.48
8	江山欧派	4.29	8	华新水泥	4.32	1.48
9	光威复材	3.01	9	北新建材	4.18	1.67
10	华新水泥	2.84	10	科顺股份	3.58	-1.91

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,2024Q1 基金持仓数量前 10 名的标的分别为福莱特(44)、海螺水泥(40)、光威复材(38)、东方雨虹(35)、北新建材(26)、中国巨石(19)、伟星新材(13)、凯盛科技(11)、华新水泥(10)、中简科技(8),其中凯盛科技、华新水泥和中简科技为 2024Q1 新进入基金持仓数量前 10 名的标的。

2024Q1 重仓基金持股占流通股比例前 10 名的标的分别为江山欧派(9.2%)、科顺股份(8.7%)、东方雨虹(6.2%)、福莱特(4.7%)、光威复材(3.9%)、凯盛科技(3.8%)、海螺水泥(2.7%)、中复神鹰(2.4%)、华新水泥(2.4%)、兔宝宝(2.2%),其中光威复材、华新水泥、兔宝宝为 2024Q1 新进入持股占流通股比例前 10 名的标的。

图8: 2024Q1 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: 2024Q1 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: 2024Q1 和 2023Q4 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比

2023Q4 排名	2023Q4 TOP10 标的	2023Q4 重仓基金数	2024Q1 排名	2024Q1 TOP10 标的	2024Q1 重仓基金数	2024Q1 环比增减
1	东方雨虹	56	1	福莱特	44	31
2	海螺水泥	50	2	海螺水泥	40	-10
3	三棵树	18	3	光威复材	38	23
4	北新建材	18	4	东方雨虹	35	-21
5	光威复材	15	5	北新建材	26	8
6	中国巨石	14	6	中国巨石	19	5

表2: 2024Q1 和 2023Q4 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比

2023Q4 排名	2023Q4 TOP10 标的	2023Q4 重仓基金数	2024Q1 排名	2024Q1 TOP10 标的	2024Q1 重仓基金数	2024Q1 环比增减
7	福莱特	13	7	伟星新材	13	3
8	伟星新材	10	8	凯盛科技	11	4
9	科顺股份	8	9	华新水泥	10	6
10	江山欧派	8	10	中简科技	8	2

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

表3: 2024Q1 和 2023Q4 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比

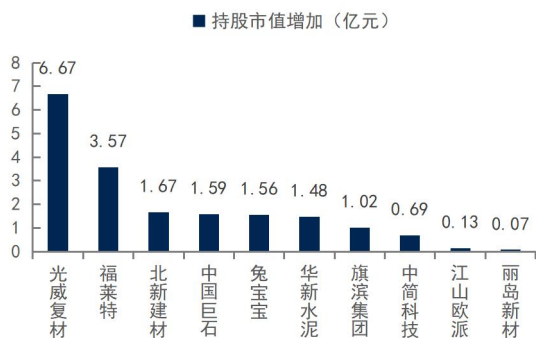
2023Q4 排名	2023Q4 TOP10 标的	2023Q4 持股占流通股 (%)	2024Q1 排名	2024Q1 TOP10 标的	2024Q1 持股占流通股 (%)	2024Q1 环比增减
1	科顺股份	9.9	1	江山欧派	9.2	1.07
2	江山欧派	8.2	2	科顺股份	8.7	-1.22
3	东方雨虹	8.1	3	东方雨虹	6.2	-1.94
4	志特新材	7.8	4	福莱特	4.7	-0.15
5	福莱特	4.9	5	光威复材	3.9	2.52
6	凯盛科技	4.1	6	凯盛科技	3.8	-0.33
7	三棵树	3.4	7	海螺水泥	2.7	-0.46
8	海螺水泥	3.1	8	中复神鹰	2.4	0.01
9	中复神鹰	2.4	9	华新水泥	2.4	0.65
10	苏博特	2.4	10	兔宝宝	2.2	2.21

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

增减持情况：地产链悲观预期持续，红利配置逻辑继续受青睐

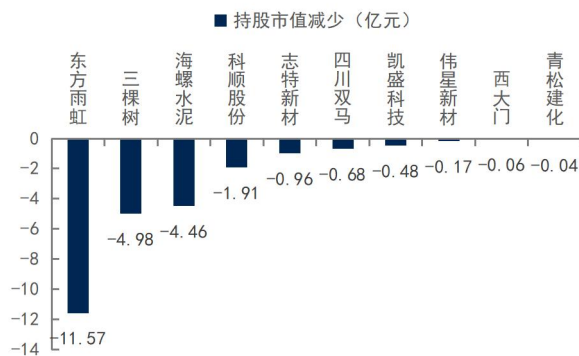
以环比变动衡量，从基金持仓市值环比变动来看，2024Q1 持仓市值增加前 5 名的标的分别为光威复材、福莱特、北新建材、中国巨石、兔宝宝，持仓市值增加额分别为 6.67 亿、3.57 亿、1.67 亿、1.59 亿、1.56 亿；持仓市值减少前 5 名的标的分别为东方雨虹、三棵树、海螺水泥、科顺股份、志特新材，持仓市值减少额分别为 11.57 亿、4.98 亿、4.46 亿、1.91 亿、0.96 亿。

图10: 2024Q1 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: 2024Q1 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

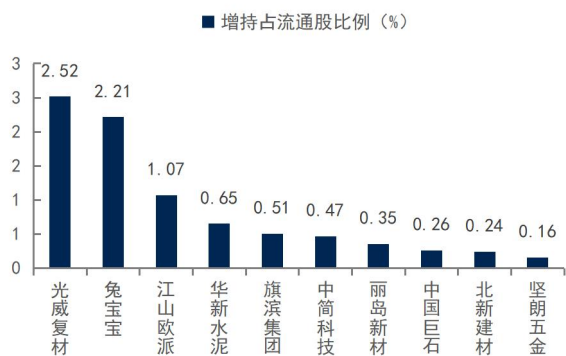
表4: 2024Q1 基金重仓持股市值增减变动 TOP10 (亿元)

公司简称	2024Q1	2023Q4	变动	公司简称	2024Q1	2023Q4	变动
1 光威复材	9.68	3.01	6.67	1 东方雨虹	19.45	31.02	-11.57
2 福莱特	25.59	22.02	3.57	2 三棵树	3.56	8.54	-4.98
3 北新建材	4.18	2.51	1.67	3 海螺水泥	23.81	28.27	-4.46
4 中国巨石	6.25	4.66	1.59	4 科顺股份	3.58	5.49	-1.91
5 兔宝宝	1.57	0.01	1.56	5 志特新材	0.08	1.04	-0.96
6 华新水泥	4.32	2.84	1.48	6 四川双马	0.25	0.92	-0.68
7 旗滨集团	1.11	0.09	1.02	7 凯盛科技	4.41	4.88	-0.48
8 中简科技	2.41	1.72	0.69	8 伟星新材	1.72	1.89	-0.17
9 江山欧派	4.43	4.29	0.13	9 西大门	0.08	0.13	-0.06
10 丽岛新材	0.07	0.00	0.07	10 青松建化	0.10	0.14	-0.04

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

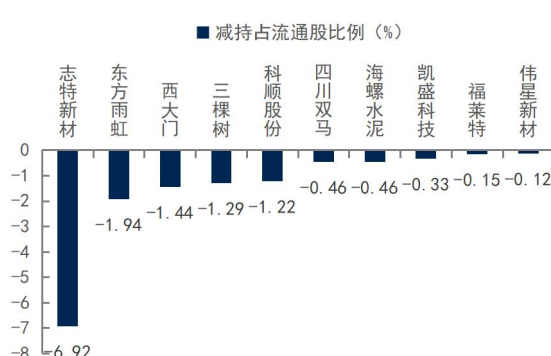
从持股占流通股环比变动来看, 2024Q1 持股占流通股比例增加前 5 名的标的分别为光威复材、兔宝宝、江山欧派、华新水泥、旗滨集团, 增持占流通股比例分别为 2.52%、2.21%、1.07%、0.65%、0.51%; 持股占流通股比例减少前 5 名的标的分别为志特新材、东方雨虹、西大门、三棵树、科顺股份, 减持占流通股比例分别为 6.92%、1.94%、1.44%、1.29%、1.22%。

图12: 2024Q1 建材行业基金持股占流通股比例增加 TOP10 标的



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图13: 2024Q1 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

表5: 2024Q1 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10 (%)

公司简称	2024Q1	2023Q4	变动	公司简称	2024Q1	2023Q4	变动
1 光威复材	3.89	1.38	2.52	1 志特新材	0.83	7.75	-6.92
2 兔宝宝	2.23	0.02	2.21	2 东方雨虹	6.16	8.10	-1.94
3 江山欧派	9.23	8.16	1.07	3 西大门	0.41	1.85	-1.44
4 华新水泥	2.35	1.70	0.65	4 三棵树	2.11	3.40	-1.29
5 旗滨集团	0.56	0.05	0.51	5 科顺股份	8.72	9.94	-1.22
6 中简科技	1.84	1.36	0.47	6 四川双马	0.21	0.67	-0.46
7 丽岛新材	0.35	0.00	0.35	7 海螺水泥	2.67	3.13	-0.46
8 中国巨石	1.45	1.19	0.26	8 凯盛科技	3.77	4.09	-0.33
9 北新建材	0.90	0.66	0.24	9 福莱特	4.73	4.88	-0.15
10 坚朗五金	1.19	1.03	0.16	10 伟星新材	0.76	0.88	-0.12

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，丽岛新材、东鹏控股、尖峰集团、上峰水泥、四方新材为 2024Q1 新进入部分基金的重仓股名单，兔宝宝、旗滨集团、共创草坪、光威复材有较大比例增持，增持比例（持股数量）在 50%以上；志特新材、四川双马减持幅度较大，减持比例（持股数量）均在 50%以上。

表6: 2024Q1 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 /2023Q4	减持比例 /2023Q3
		2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动		
603937.SH	丽岛新材	1	1	73.53	73.53	0.07	0.07	0.35	0.35	100.00%	
003012.SZ	东鹏控股	1	1	93.47	93.47	0.07	0.07	0.08	0.08	100.00%	
600668.SH	尖峰集团	1	1	27.49	27.49	0.03	0.03	0.08	0.08	100.00%	
000672.SZ	上峰水泥	2	2	32.99	32.99	0.02	0.02	0.03	0.03	100.00%	
605122.SH	四方新材	1	1	4.45	4.45	0.01	0.01	0.08	0.08	100.00%	
002043.SZ	兔宝宝	5	4	1627.25	1616.44	1.57	1.56	2.23	2.21	99.34%	
601636.SH	旗滨集团	8	5	1498.53	1367.38	1.11	1.02	0.56	0.51	91.25%	
605099.SH	共创草坪	1	-1	30.00	22.41	0.06	0.05	0.08	0.06	74.70%	
300699.SZ	光威复材	38	23	3184.31	2056.45	9.68	6.67	3.89	2.52	64.58%	
300196.SZ	长海股份	2	1	68.71	30.94	0.07	0.03	0.28	0.13	45.03%	
600801.SH	华新水泥	10	6	3161.98	876.61	4.32	1.48	2.35	0.65	27.72%	
000786.SZ	北新建材	26	8	1472.09	399.22	4.18	1.67	0.90	0.24	27.12%	
300777.SZ	中简科技	8	2	778.66	200.44	2.41	0.69	1.84	0.47	25.74%	
000877.SZ	天山股份	2	1	15.52	3.07	0.01	0.00	0.01	0.00	19.78%	
600176.SH	中国巨石	19	5	5801.13	1057.33	6.25	1.59	1.45	0.26	18.23%	
002791.SZ	坚朗五金	3	1	194.68	26.00	0.67	-0.01	1.19	0.16	13.36%	
603208.SH	江山欧派	7	-1	1635.33	189.37	4.43	0.13	9.23	1.07	11.58%	
002080.SZ	中材科技	4	1	300.96	32.56	0.46	0.04	0.18	0.02	10.82%	
601865.SH	福莱特	44	31	8981.05	718.56	25.59	3.57	4.73	-0.15	8.00%	
688295.SH	中复神鹰	3	1	334.72	1.61	1.03	0.02	2.45	0.01	0.48%	
600552.SH	凯盛科技	11	4	3372.00	-291.40	4.41	-0.48	3.77	3.77		-7.95%
300737.SZ	科顺股份	5	-3	7847.34	-1094.52	3.58	-1.91	8.72	8.72		-12.24%
002372.SZ	伟星新材	13	3	1117.58	-185.32	1.72	-0.17	0.76	0.76		-14.22%
600585.SH	海螺水泥	40	-10	10686.66	-1843.56	23.81	-4.46	2.67	2.67		-14.71%
600425.SH	青松建化	2	-3	267.15	-76.64	0.10	-0.04	0.19	0.19		-22.29%
002271.SZ	东方雨虹	35	-21	12292.71	-3861.08	19.45	-11.57	6.16	6.16		-23.90%
605155.SH	西大门	3	1	55.68	-31.07	0.08	-0.06	0.41	0.41		-35.82%
603737.SH	三棵树	6	-12	1113.55	-680.25	3.56	-4.98	2.11	2.11		-37.92%
000935.SZ	四川双马	3	-2	159.39	-354.63	0.25	-0.68	0.21	0.21		-68.99%
300986.SZ	志特新材	1	-1	87.46	-730.03	0.08	-0.96	0.83	0.83		-89.30%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

整体来看，地产链悲观预期持续，红利配置逻辑继续受青睐，部分品种受益周期底部盈利改善获增持，新材料碳纤维关注度持续提升。从主要子板块增减持变化来看，1) 水泥板块关注度有所提升，主要受益底部盈利预期有望改善以及较高股息率支撑，兼具分红和成长的龙头标的相对更受青睐；2) 玻璃板块仍有分化，受益光伏玻璃提价和整体盈利改善，头部企业获得一定增持，而电子玻璃则有所减持；3) 玻纤周期底部供需小幅边际改善，提价复价带动盈利预期改善，板块整体增持明显；4) 地产链悲观预期持续，主要标的持仓比例进一步下降，部分偏 C 端品种受益经营韧性和较好现金流支撑，一季报业绩表现相对超预期，同时分红保持高位并呈提升趋势，相关标的获得明显增持，新材料相关的碳纤维板块受到进一步增持，或受国产大飞机批产提速以及低空经济和人形机器人等带来潜在市场应用机会影响。

表7: 2024Q1 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 /2024Q1	减持比例 /2023Q4
		2024Q1	变动	2024Q1	变动	2024Q1	变动	2024Q1	变动		

表7: 2024Q1 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 /2024Q1	减持比例 /2023Q4
		2024Q1	变动	2024Q1	变动	2024Q1	变动	2024Q1	变动		
000672.SZ	上峰水泥	2	2	32.99	32.99	0.02	0.02	0.03	0.03	100.00%	
600801.SH	华新水泥	10	6	3161.98	876.61	4.32	1.48	2.35	0.65	27.72%	
000877.SZ	天山股份	2	1	15.52	3.07	0.01	0.00	0.01	0.00	19.78%	
600585.SH	海螺水泥	40	-10	10686.66	-1843.56	23.81	-4.46	2.67	2.67		-14.71%
600425.SH	青松建化	2	-3	267.15	-76.64	0.10	-0.04	0.19	0.19		-22.29%
000935.SZ	四川双马	3	-2	159.39	-354.63	0.25	-0.68	0.21	0.21		-68.99%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表8: 2024Q1 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 /2024Q1	减持比例 /2023Q4
		2024Q1	变动	2024Q1	变动	2024Q1	变动	2024Q1	变动		
601636.SH	旗滨集团	8	5	1498.53	1367.38	1.11	1.02	0.56	0.51	91.25%	
601865.SH	福莱特	44	31	8981.05	718.56	25.59	3.57	4.73	-0.15	8.00%	
600552.SH	凯盛科技	11	4	3372.00	-291.40	4.41	-0.48	3.77	3.77		-7.95%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表9: 2024Q1 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 /2023Q4	减持比例 /2023Q3
		2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动		
300196.SZ	长海股份	2	1	68.71	30.94	0.07	0.03	0.28	0.13	45.03%	
600176.SH	中国巨石	19	5	5801.13	1057.33	6.25	1.59	1.45	0.26	18.23%	
002080.SZ	中材科技	4	1	300.96	32.56	0.46	0.04	0.18	0.02	10.82%	

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表10: 2024Q1 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 /2023Q4	减持比例 /2023Q3
		2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动		
300737.SZ	科顺股份	5	-3	7847.34	-1094.52	3.58	-1.91	8.72	8.72		-12.24%
002271.SZ	东方雨虹	35	-21	12292.71	-3861.08	19.45	-11.57	6.16	6.16		-23.90%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表11: 2024Q1 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 /2023Q4	减持比例 /2023Q3
		2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动		
603737.SH	三棵树	6	-12	1113.55	-680.25	3.56	-4.98	2.11	2.11		-37.92%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表12: 2024Q1 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 /2023Q4	减持比例 /2023Q3
		2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动		

表12: 2024Q1 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 /2023Q4	减持比例 /2023Q3
		2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动		
002372.SZ	伟星新材	13	3	1117.58	-185.32	1.72	-0.17	0.76	0.76		-14.22%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表13: 2024Q1 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 /2023Q4	减持比例 /2023Q3
		2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动		
300699.SZ	光威复材	38	23	3184.31	2056.45	9.68	6.67	3.89	2.52	64.58%	
300777.SZ	中简科技	8	2	778.66	200.44	2.41	0.69	1.84	0.47	25.74%	
688295.SH	中复神鹰	3	1	334.72	1.61	1.03	0.02	2.45	0.01	0.48%	

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

陆股通: 北上资金持仓继续下降

从陆股通持股占流通 A 股比例来看, 截至 2024Q1 持股比例最高的前 5 标的分别为北新建材、东方雨虹、中国巨石、伟星新材、坚朗五金, 持股比例分别为 12.9%、10.62%、10.53%、7.45%、5.51%, 环比 2023Q4 分别提高 1.33pp、降低 1.77pp、降低 1.36pp、降低 0.95pp、降低 2.48pp。

以环比变动衡量, 从陆股通持股占流通 A 股环比变动来看, 2024Q1 增持排名前 5 的标的分别为志特新材、震安科技、蒙娜丽莎、北新建材、海螺水泥, 增持占流通股比例分别为 2.09%、1.49%、1.41%、1.33%、0.72%; 2024Q1 减持排名前 5 的标的分别为公元股份、三棵树、坚朗五金、东鹏控股、再升科技, 减持占流通股比例分别为-3.83%、-3.56%、-2.48%、-1.96%、-1.88%。从陆股通持股市值环比变动来看, 2024Q1 持仓市值增加排名前 5 标的分别为北新建材、海螺水泥、福莱特、光威复材、天山股份, 持仓市值增加额分别为 16.15 亿、6.1 亿、2.42 亿、1.33 亿、0.69 亿; 2024Q1 持仓市值减少排名前 5 的标的分别为东方雨虹、三棵树、中材科技、中国巨石、公元股份, 持仓市值减少额分别为-13.44 亿、-12.91 亿、-4.41 亿、-2.64 亿、-2.13 亿。

整体来看, 北上资金持仓也继续呈现下降趋势, 地产链相关消费建材标的依旧是主要减持方向。分板块看, 水泥相关标的受益低估值和股息率支撑, 获得不同程度增持, 玻纤板块延续减持趋势, 玻璃板块中光伏玻璃获得一定增持, 浮法玻璃仍有承压; 其他地产链相关头部企业整体减持趋势依旧明显, 北新建材关注度明显提升并获增持, 或主要受业绩表现超预期及并表成长确定性较强影响。

表14: 截止 2024Q1 末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 (%)	持股比例环比变动
000786.SZ	北新建材	21,062.79	60.26	12.90	1.33
002271.SZ	东方雨虹	21,190.14	34.03	10.62	-1.77
600176.SH	中国巨石	42,171.34	44.15	10.53	-1.36
002372.SZ	伟星新材	10,963.45	17.10	7.45	-0.95
002791.SZ	坚朗五金	904.62	3.21	5.51	-2.48
603737.SH	三棵树	2,633.22	8.56	5.00	-3.56
300986.SZ	志特新材	341.51	0.29	3.24	2.09
600585.SH	海螺水泥	11,708.25	26.02	2.93	0.72
002918.SZ	蒙娜丽莎	612.00	0.69	2.79	1.41

300767.SZ 震安科技 583.35 0.67 2.79 1.49

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

表15: 截止 2024Q1 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）

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（%）		
		2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动
300986.SZ	志特新材	342	121	220	0.29	0.15	0.14	3.24	1.15	2.09
300767.SZ	震安科技	583	272	312	0.67	0.47	0.20	2.79	1.30	1.49
002918.SZ	蒙娜丽莎	612	304	308	0.69	0.41	0.27	2.79	1.38	1.41
000786.SZ	北新建材	21063	18885	2178	60.26	44.12	16.15	12.90	11.57	1.33
600585.SH	海螺水泥	11708	8830	2878	26.02	19.92	6.10	2.93	2.21	0.72
300737.SZ	科顺股份	1460	864	596	0.67	0.53	0.14	1.62	0.96	0.66
000546.SZ	金圆股份	590	225	364	0.31	0.19	0.12	0.83	0.32	0.51
002302.SZ	西部建设	1397	785	612	0.90	0.51	0.39	1.11	0.62	0.48
600326.SH	西藏天路	1314	710	604	0.51	0.34	0.16	1.07	0.59	0.48
000877.SZ	天山股份	3012	2154	858	2.13	1.44	0.69	1.65	1.18	0.47

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表16: 截止 2024Q1 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（%）		
		2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动
002641.SZ	公元股份	2286	6637	-4351	1.20	3.34	-2.13	2.02	5.85	-3.83
603737.SH	三棵树	2633	4508	-1875	8.56	21.46	-12.91	5.00	8.55	-3.56
002791.SZ	坚朗五金	905	1311	-407	3.21	5.31	-2.10	5.51	7.99	-2.48
003012.SZ	东鹏控股	2415	4700	-2285	1.80	3.88	-2.08	2.07	4.03	-1.96
603601.SH	再升科技	508	2425	-1918	0.18	1.04	-0.86	0.50	2.37	-1.88
002271.SZ	东方雨虹	21190	24724	-3533	34.03	47.47	-13.44	10.62	12.39	-1.77
688295.SH	中复神鹰	199	414	-215	0.60	1.26	-0.66	1.45	3.03	-1.57
002080.SZ	中材科技	3948	6511	-2562	5.95	10.37	-4.41	2.35	3.88	-1.53
600176.SH	中国巨石	42171	47601	-5429	44.15	46.79	-2.64	10.53	11.89	-1.36
002372.SZ	伟星新材	10963	12384	-1420	17.10	17.92	-0.82	7.45	8.40	-0.95

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表17: 截止 2024Q1 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（%）		
		2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动
000786.SZ	北新建材	21063	18885	2178	60.26	44.12	16.15	12.9026	11.57	1.33
600585.SH	海螺水泥	11708	8830	2878	26.02	19.92	6.10	2.9273	2.21	0.72
601865.SH	福莱特	2838	2158	680	8.18	5.76	2.42	1.4942	1.27	0.22
300699.SZ	光威复材	1477	1181	296	4.48	3.15	1.33	1.8061	1.44	0.36
000877.SZ	天山股份	3012	2154	858	2.13	1.44	0.69	1.6532	1.18	0.47
600801.SH	华新水泥	2362	2160	203	3.10	2.68	0.42	1.7574	1.61	0.15
002302.SZ	西部建设	1397	785	612	0.90	0.51	0.39	1.1065	0.62	0.48
002918.SZ	蒙娜丽莎	612	304	308	0.69	0.41	0.27	2.7886	1.38	1.41
300767.SZ	震安科技	583	272	312	0.67	0.47	0.20	2.7864	1.30	1.49
002043.SZ	兔宝宝	763	620	143	0.73	0.55	0.18	1.0454	0.90	0.15

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表18: 截止 2024Q1 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 (%)		
		2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动
002271.SZ	东方雨虹	21190	24724	-3533	34.03	47.47	-13.44	10.62	12.39	-1.77
603737.SH	三棵树	2633	4508	-1875	8.56	21.46	-12.91	5.00	8.55	-3.56
002080.SZ	中材科技	3948	6511	-2562	5.95	10.37	-4.41	2.35	3.88	-1.53
600176.SH	中国巨石	42171	47601	-5429	44.15	46.79	-2.64	10.53	11.89	-1.36
002641.SZ	公元股份	2286	6637	-4351	1.20	3.34	-2.13	2.02	5.85	-3.83
002791.SZ	坚朗五金	905	1311	-407	3.21	5.31	-2.10	5.51	7.99	-2.48
003012.SZ	东鹏控股	2415	4700	-2285	1.80	3.88	-2.08	2.07	4.03	-1.96
601636.SH	旗滨集团	4083	6016	-1932	2.94	4.11	-1.18	1.52	2.24	-0.72
603601.SH	再升科技	508	2425	-1918	0.18	1.04	-0.86	0.50	2.37	-1.88
002372.SZ	伟星新材	10963	12384	-1420	17.10	17.92	-0.82	7.45	8.40	-0.95

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

投资建议：政策仍有空间，看好建材板块估值修复

政治局会议定调“化解存量与优化增量”政策方向，主流城市相继优化限购政策，有望一定程度扭转地产悲观预期，目前基本面未见明显好转，市场信心恢复亦需要时间，后续支持政策仍有望进一步加码，建材板块估值和持仓均处于低位，关注预期修复下消费建材优质龙头及部分超跌个股估值修复机会。推荐**东方雨虹、北新建材、坚朗五金、三棵树、伟星新材、兔宝宝**，关注**科顺股份**；同时周期建材关注底部盈利预期有望改善的龙头标的，推荐**中国巨石、中材科技、海螺水泥、华新水泥、旗滨集团**；其他细分领域关注专业照明领域龙头企业**海洋王**。

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

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（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。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数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。本报告仅供我公司客户使用，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