

## 建筑材料及新材料 2024Q2 末基金重仓点评：

### 重仓略增，加仓优质基建地产链企业

#### ➤ 建材建筑板块基金重仓延续低配，超配比例环比均小幅提升

2024Q1 末建材、建筑板块基金重仓持股市值分别为 72 亿、95 亿，重仓比例分别为 0.43%、0.57%，环比分别+0.02、+0.07pct，建材、建筑环比小幅加仓（截止 2024/07/19，后文同）。2024Q2 建材、建筑板块重仓比例在申万一级行业中分别排名 27、25 名，较 2024Q1 均上升 1 名。建材、建筑两个板块重仓超配比例分别为-0.42%、-1.58%，环比分别+0.06pct、+0.07pct，延续近年低配态势。

#### ➤ 重仓前十新增三棵树/鸿路钢构/伟星新材，加仓基建地产链

三棵树、鸿路钢构、伟星新材新进 2024Q2 末基金重仓金额 TOP10（重仓持股市值分别为 13.7、11.8、4.3 亿元），志邦家居、凯盛科技、北新建材退出。重仓 TOP10 中 7 家为传统地产基建链企业（海螺水泥/三棵树/鸿路钢构/东方雨虹/华铁应急/伟星新材/华新水泥），其中装修建材 3 家，数量环比持平。传统基建/地产链标的环比加仓为主，加仓前 3 标的为鸿路钢构、三棵树、兔宝宝，基金重仓占比环比分别 9.6、5.1、2.3pct 至 14.1%、7.2%、4.6%。新材料标的环比减仓为主，玻璃纤维等有一定加仓。

#### ➤ 北向持仓：2024 年初以来以减仓为主，开始加仓水泥、防水等

北向持仓占自由流通股比例 TOP20 榜单基本稳定，2024 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、江河集团、华新水泥、东方雨虹等标的加仓较多，2024 年年初以来分别增加 4.42、3.47、3.07、1.92、1.78pct 至 25.50%、7.74%、4.06%、5.92%、14.94%。本周环比增加前三的标的则为东方雨虹、坚朗五金、三棵树，北向持仓占比周环比分别增加 0.84、0.74、0.57pct 至 14.94%、4.60%、6.43%。

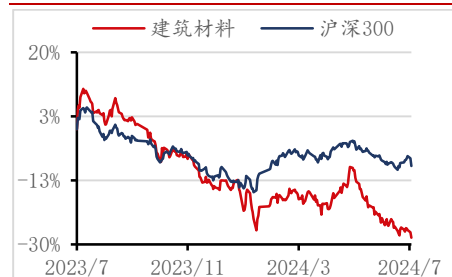
#### ➤ 投资建议：地产链静待曙光，非地产关注玻纤/药包材等

地产链重视水泥和装修建材龙头。水泥建议重视区域水泥龙头如海螺水泥、建议关注华新水泥等。装修建材偏 C 端企业盈利有韧性，建议重视伟星新材、建议关注北新建材、兔宝宝、坚朗五金等；B 端装修建材企业拓品类/调客户效果显现，建议关注东方雨虹、三棵树、蒙娜丽莎、东鹏控股等。非地产链重视玻纤/药包材/耐材，玻纤景气上行，关注中国巨石、中材科技、建议关注长海股份、山东玻纤；药包材龙头优势强化，推荐山东药玻；耐材关注鲁阳节能。

**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。

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

联系人：吴红艳  
邮箱：hyw@glsc.com.cn

#### 相关报告

- 1、《建筑材料：2024Q2 业绩预告点评：符合预期，需求支撑偏弱》2024.07.18
- 2、《建筑材料：水泥新国标有哪些影响？》2024.07.11

## 正文目录

1. 持仓分析：延续低配环比改善，部分优质公司获积极加仓 .....	3
1.1 建材建筑板块基金重仓延续低配，超配比例环比均小幅提升.....	3
1.2 部分调整较深的基建/地产链优质标的有较多加仓.....	4
1.3 北向持仓：2024 年初以来减仓为主，开始加仓水泥、防水等 .....	5
2. 投资建议：地产链静待曙光，非地产关注玻纤/药包材等 .....	7
2.1 政策或催化地产链基本面修复，非地产链材料有积极变化.....	7
2.2 地产链关注水泥/装修建材龙头，非地产关注玻纤/药包材等.....	7
3. 风险提示 .....	8

## 图表目录

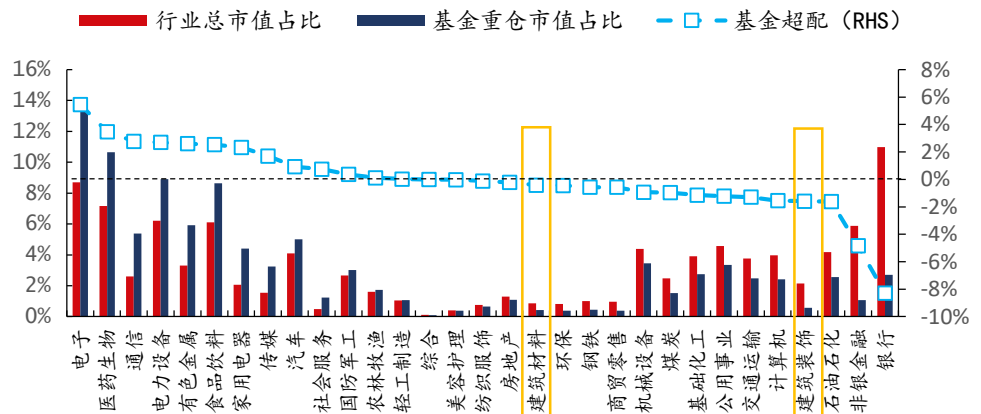
图表 1：基金重仓各行业占比情况及超配情况（2024Q2 末） .....	3
图表 2：基金重仓建材板块占比及超配情况变化 .....	3
图表 3：基金重仓建筑板块占比及超配情况变化 .....	3
图表 4：建材等板块重要公司机构重仓情况及变化 .....	4
图表 5：基建/地产链材料公司基金重仓持股数占流通股比例变化(23Q1 末-24Q2 末) .....	5
图表 6：新兴领域材料公司基金重仓持股数占流通股比例变化（23Q1 末-24Q2 末） .....	5
图表 7：板块北向持仓前 20 个股持仓变化 .....	6

## 1. 持仓分析：延续低配环比改善，部分优质公司获积极加仓

### 1.1 建材建筑板块基金重仓延续低配，超配比例环比均小幅提升

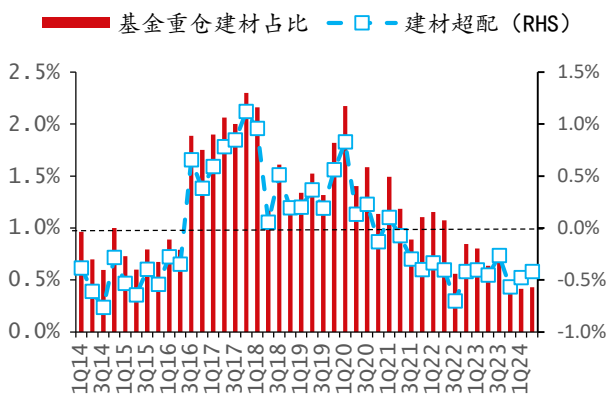
2024Q2 建材、建筑两行业基金重仓延续低配，超配比例环比均小幅提升。2024Q2 末建材、建筑两行业基金重仓持股市值分别为 72 亿、95 亿，重仓占全市场比例分别为 0.43%、0.57%，环比分别+0.02pct、+0.07pct；建材、建筑两个行业重仓超配比例分别为-0.42%、-1.58%，环比分别+0.06pct、+0.07pct，两个板块延续近年低配态势，两行业重仓超配比例环比均小幅提升。

图表1：基金重仓各行业占比情况及超配情况（2024Q2 末）



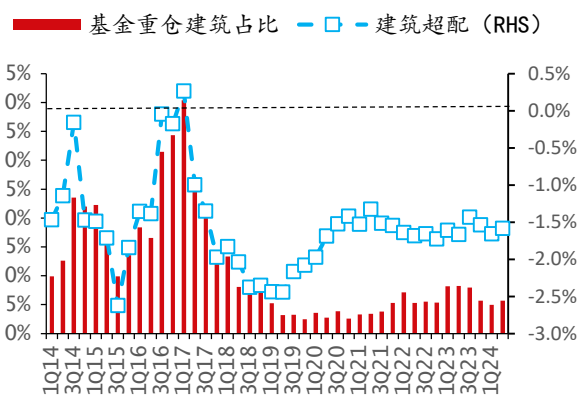
注：数据更新时间截止 07/19；统计范围涵盖普通股股票型、偏股混合型、灵活配置及平衡混合四类基金；下文同资料来源：Wind，国联证券研究所

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 部分调整较深的基建/地产链优质标的有较多加仓

**板块重仓 TOP10：三棵树/伟星新材/鸿路钢构新进，且持仓环比明显增加。**相较于 23Q4 末数据，三棵树、鸿路钢构、伟星新材新进 2024Q2 建材及新材料板块基金重仓持股市值 TOP10（截止 2024/07/19，重仓持股市值分别为 13.7、11.8、4.3 亿元），志邦家居、凯盛科技、北新建材退出。2024Q2 末建材及新材料板块基金重仓金额 TOP10 中，地产基建链材料企业继续占据主要位置（7/10，分别为海螺水泥、三棵树、鸿路钢构、东方雨虹、华铁应急、伟星新材、华新水泥），其中装修建材企业 3 家，分别为三棵树、东方雨虹、伟星新材，数量环比 2024Q1 持平。

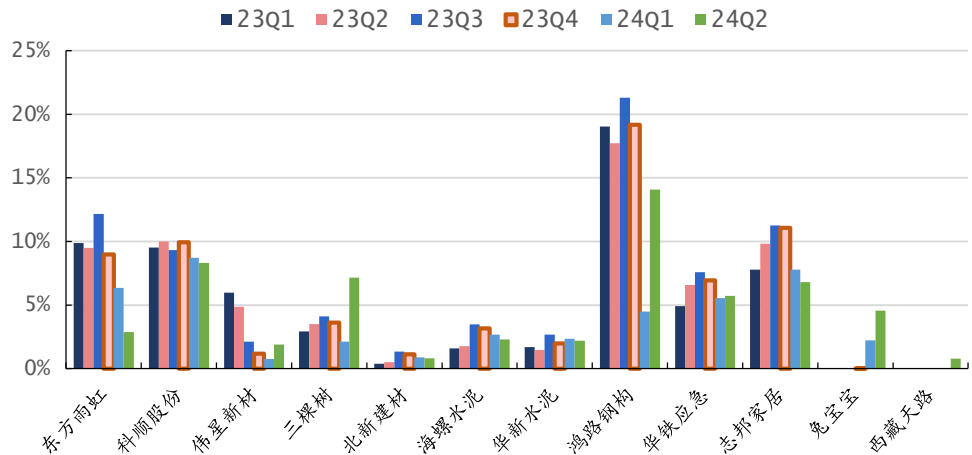
图表4：建材等板块重要公司机构重仓情况及变化

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
600585.SH	海螺水泥	水泥	21.7	2.3%	-16.1%
603737.SH	三棵树	涂料	13.7	7.2%	70.5%
601865.SH	福莱特	光伏玻璃	12.6	3.3%	-43.8%
002541.SZ	鸿路钢构	钢结构	11.8	14.1%	68.1%
600176.SH	中国巨石	玻璃纤维	7.4	1.7%	13.2%
600529.SH	山东药玻	药用包装	7.1	4.2%	-33.4%
002271.SZ	东方雨虹	防水材料	6.8	2.9%	-122.0%
603300.SH	华铁应急	设备租赁	6.2	5.7%	3.2%
002372.SZ	伟星新材	管材	4.3	1.9%	60.0%
600801.SH	华新水泥	水泥	4.1	2.2%	-6.8%
000786.SZ	北新建材	石膏板	3.9	0.8%	-12.2%
603801.SH	志邦家居	家居	3.8	6.8%	-15.3%
002043.SZ	兔宝宝	家具板材	3.5	4.6%	51.3%
300737.SZ	科顺股份	防水材料	3.2	8.3%	-4.9%
688398.SH	赛特新材	保温材料	2.2	7.5%	24.7%
300196.SZ	长海股份	玻璃纤维	0.8	3.0%	90.8%
301188.SZ	力诺特玻	药用包装	0.7	3.4%	-8.8%
601886.SH	江河集团	bipv工程	0.6	1.0%	-207.5%
600326.SH	西藏天路	水泥	0.5	0.8%	100.0%
301093.SZ	华兰股份	药用包装	0.4	2.5%	-189.7%

资料来源：Wind，国联证券研究所

**传统基建/地产链材料标的：2024Q2 末环比加仓为主，其中鸿路钢构/三棵树/兔宝宝加仓幅度靠前。**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，2024Q2 末总体较 2024Q1 末以加仓为主。其中加仓较多的包括鸿路钢构、三棵树、兔宝宝、伟星新材、西藏天路（按照持股占流通股比例增加幅度进行排序），2024Q2 末基金持股数占流通股比例环比分别提升 9.6、5.1、2.3、1.1、0.8pct 至 14.1%、7.2%、4.6%、1.9%、0.8%。减仓较多的为东方雨虹、志邦家居、科顺股份，2024Q2 末基金持股数占流通股比例环比下降 3.5、1.0、0.4pct 至 2.9%、6.8%、8.3%。西藏天路为 2024Q1 新进基金重仓标的，旗滨集团退出。

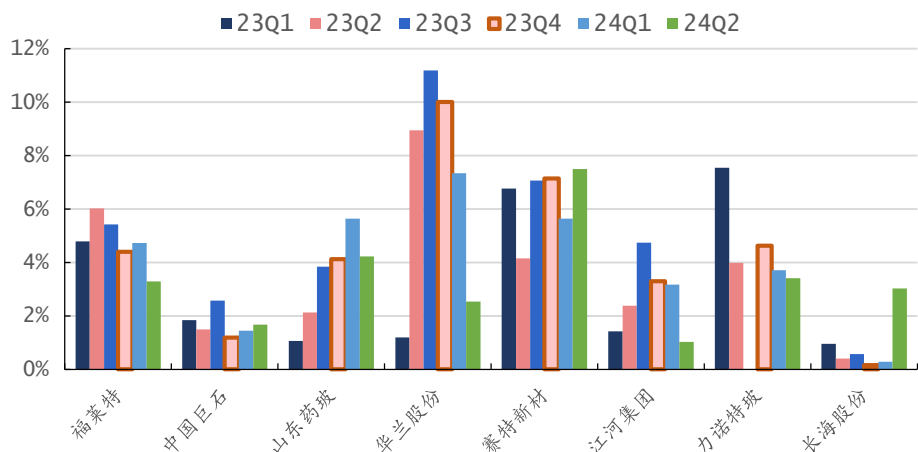
图表5：基建/地产链材料公司基金重仓持股数占流通股比例变化（23Q1末-24Q2末）



资料来源：Wind，国联证券研究所

**新兴领域材料标的：2024Q2末环比减仓为主，玻璃纤维等环比有一定加仓。**新兴领域材料公司中，2024Q2末环比减仓为主。减仓较多的包括华兰股份、江河集团、福莱特、山东药玻，2024Q2末基金重仓持股数占流通股比例环比分别下降4.8、2.1、1.4、1.4pct至2.5%、1.0%、3.3%、4.2%。加仓较多的标的为长海股份、赛特新材、中国巨石，2024Q2末基金重仓持股数占流通股比例环比分别提升2.8、1.8、0.2pct至3.0%、7.5%、1.7%。中复神鹰、凯盛科技2024Q2退出基金重仓标的的名单，长海股份、力诺特玻新进。总体来看，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，如玻璃纤维。

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（23Q1末-24Q2末）



注：数据更新时间截止07/19；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：2024年初以来减仓为主，开始加仓水泥、防水等

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，天山股份、西部建设、凯盛科技新进，蒙娜丽莎、志特新材、志邦家居退出。北向持仓占比前五为北新建材、中国巨石、伟星新材、东方雨虹、山东药玻，产业链消费建材白马占据主要位置。2024年以来北向持仓TOP20标的整体减多增少，北新建材、海螺水泥、江河集团、华新水泥、东方雨虹等标的加仓较多。

数据上观察，截止2024/07/19，北向持仓周环比增加排名前三的个股为东方雨虹、坚朗五金、三棵树，北向持仓占比周环比分别增加0.84、0.74、0.57pct至14.94%、4.60%、6.43%。2024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、江河集团、华新水泥、东方雨虹，2024年年初以来分别增加4.42、3.47、3.07、1.92、1.78pct至25.50%、7.74%、4.06%、5.92%、14.94%。

**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	474	62.9	25.50%	0.42	4.42	1.7%	23.2%
600176.SH	中国巨石	玻纤	423	45.7	18.80%	0.32	-1.82	0.6%	9.9%
002372.SZ	伟星新材	管材	240	16.5	18.26%	-0.38	-2.23	-0.7%	8.6%
002271.SZ	东方雨虹	防水材料	317	35.6	14.94%	0.84	1.78	-0.2%	-29.9%
600529.SH	山东药玻	药用玻璃	166	13.0	9.72%	-0.16	-2.49	0.8%	-0.6%
600585.SH	海螺水泥	水泥	1,233	39.9	7.74%	0.44	3.47	0.6%	14.9%
603737.SH	三棵树	涂料	191	4.1	6.43%	0.57	-19.55	5.2%	-23.5%
600801.SH	华新水泥	水泥	243	4.7	5.92%	0.27	1.92	-1.1%	18.9%
002641.SZ	公元股份	管材	47	0.9	4.88%	0.07	-9.71	-1.8%	-21.5%
601865.SH	福莱特	光伏玻璃	405	6.9	4.71%	0.30	1.04	0.2%	-28.3%
002791.SZ	坚朗五金	五金	75	1.2	4.60%	0.74	-6.68	-2.5%	-42.0%
002080.SZ	中材科技	玻纤	188	3.3	4.45%	-0.20	-5.25	-1.2%	-26.9%
601886.SH	江河集团	BIPV工程	52	0.7	4.06%	-0.03	3.07	-3.1%	-28.3%
002233.SZ	塔牌集团	水泥	85	1.8	3.61%	-0.23	-0.06	-3.6%	7.9%
002541.SZ	鸿路钢构	钢结构	96	1.7	3.47%	0.16	-2.36	3.1%	-34.2%
601992.SH	金隅集团	水泥	126	1.5	3.05%	-0.39	0.49	-2.2%	-28.8%
000877.SZ	天山股份	水泥	387	2.2	3.04%	-0.07	1.40	-1.8%	-17.1%
003012.SZ	东鹏控股	家居	67	0.6	2.41%	-0.09	-8.30	-0.2%	-27.4%
002302.SZ	西部建设	水泥	61	0.5	2.17%	-0.23	0.53	-2.4%	-23.3%
600552.SH	凯盛科技	显示材料等	86	1.2	2.12%	-0.21	-0.41	-2.1%	-31.2%

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2024/07/19收盘；“年初以来”为2024年年初以来数据；

资料来源：Wind，国联证券研究所



## 2. 投资建议：地产链静待曙光，非地产关注玻纤/药包材等

### 2.1 政策或催化地产链基本面修复，非地产链材料有积极变化

地产链核心关注政策对地产需求景气度的效果，重视装修建材及水泥龙头。2022H2 以来地产政策环境持续宽松，“去库存”成为重要政策工作目标。短期看，主要指标显示地产景气持续承压，装修建材对政策敏感性更高，但主要板块对政策反馈呈持续减弱态势，基本面改善状态及前景是其市场表现的核心驱动力。我们认为 2024H2 随着政策逐步落地，地产销售/竣工下行压力或边际缓解，相关地产链企业基本面有望修复，建议重点关注竣工端装修建材龙头（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）及开工端的区域水泥龙头（估值处于底部，有较好安全边际，错峰停窑和新国标落地支撑水泥价格，企业盈利下行空间有限）。

非地产链材料建议关注玻纤景气持续改善前景、药包材高景气及部分耐材企业积极变化。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。当前玻纤主要生产企业盈利有一定改善，仍处于偏低水平，企业库存自 3 月以来逐月明显下降，需求多点开花，我们认为玻纤或有景气持续向上的机会。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。耐材行业底部持续出清，集中度有望进一步提升，部分企业有积极变化。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 地产链关注水泥/装修建材龙头，非地产关注玻纤/药包材等

结合前文论述，我们建议重视几方面标的：

地产链材料建议重视水泥和装修建材龙头。水泥方面，企业盈利及供需我们预计短期在历史底部区域震荡，核心重视行业供给方面重要政策推出及效果，水泥作为能耗大户、碳排放大户，更有效的供给管控及更优的价格水平对行业中长期健康发展及服务国家节能降碳战略有重要意义，供给方面政策有必要性、有迫切性。另一方面，企业估值水平亦处于历史底部区域，建议重视区域水泥龙头如海螺水泥、建议关注华新水泥等。装修建材方面，地产需求低迷拖累装修建材企业基本面改善前景，建议重视部分企业更优的渠道布局及掌控力、更偏 C 端的客户结构，致其经营韧性/报表质量有优势，建议重视伟星新材、建议关注北新建材、兔宝宝、坚朗五金等。另一方面，部分前期客户结构偏 B 端的装修建材企业迎难而上、积极调整，拓品类/调客户等效果正逐步显现，估值亦处于较低水平，建议关注东方雨虹、三棵树、蒙娜丽莎、东鹏控股等。

非地产链材料建议重视有积极变化的玻璃纤维/药包材/耐火材料。玻璃纤维建议继续重视景气上行交易机会，建议关注中国巨石、中材科技、长海股份、山东玻纤。药包材重视中硼硅模制瓶需求持续高景气、龙头竞争优势持续强化，推荐山东药玻。耐火材料关注深度受益节能降碳战略的陶瓷纤维龙头鲁阳节能。

### 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号世纪汇一座37楼

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼