

房地产基金重仓持仓 2024Q2：地产股重仓持仓继续降低，基金持续低配地产股

2024年8月8日

看好/维持

房地产

行业报告

2024Q2 地产板块持仓：

2024Q2，基金重仓持股总市值为 26446.4 亿元，持仓市值较上季度减少 2.15%；其中地产股重仓持仓市值较上季度减少 4.86%。

2024Q2，31 个行业板块中，地产板块持仓市值及占比分别为 244.2 亿元和 0.9%，在 31 个板块中排名第 22；持仓占比较上季度减少 0.03%，在 31 个板块中排名第 18；持仓市值较上季度减少 4.86%，在 31 个板块中排名第 20。

2024Q2，基金重仓持有的 A 股总市值为 24078.4 亿元，其中 A 股地产股重仓持仓市值为 187.1 亿元，A 股地产股重仓持仓占比为 0.8%；A 股地产股重仓持仓占比与申万房地产板块流通市值占比之差为-0.60%，上季度为-0.65%。

2024Q2 地产股持仓：

2024Q2，地产股票中，重仓持仓市值最大的三家公司为保利发展、招商蛇口、万科 A；持仓市值分别为 71.9 亿元、36.9 亿元、18.3 亿元；重仓持仓市值环比增加金额分别为-5.2 亿元、-7.2 亿元、-1.6 亿元；重仓持有的基金数分别为 181 只、94 只、51 只；重仓持股占流通股的比例分别为 6.9%、5.4%、2.2%。

2024Q2，地产股票中，重仓持仓市值环比增加金额最大的三家公司为越秀地产、华润置地、海南机场；金额分别为 2.7 亿元、2.6 亿元、2.3 亿元；

2024Q2，地产股票中，重仓持仓市值环比减少金额最大的三家公司为招商蛇口、保利发展、万科企业；金额分别为-7.2 亿元、-5.2 亿元、-2.9 亿元。

投资建议：

当前地产股重仓持仓持续降低，基金对于地产股持续低配。我们认为，当前核心一二线城市二手房的“以价换量”对新房市场造成了一定的压制，地产板块的回暖还需要看到新房销售的进一步企稳。

我们认为，核心城市新房和二手房的供需长期都处于偏紧的状态，此类核心城市当前的问题更多是供给的结构性失衡，而非需求不足。当前被压制已久的刚需群体入市推升了二手房成交量，而需要“卖旧买新”的改善性需求释放相对滞后，随着新房供给的优化和改善性需求的释放，新房市场也有望出现改善。核心城市市场的好转，将利好重点布局核心城市的优质房企，华润置地、招商蛇口、绿城中国等有望受益。

风险提示：盈利能力继续下滑的风险、销售不及预期的风险、资产大幅减值的风险。

未来 3-6 个月行业大事：

2024 年 8 月中旬，统计局公布 7 月房地产数据。

资料来源：国家统计局、东兴证券研究所

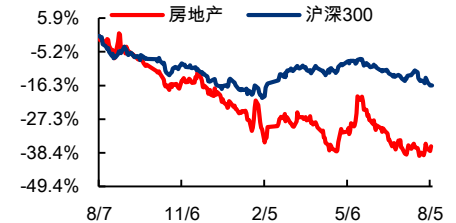
行业基本资料

占比%

股票家数	114	2.5%
行业市值(亿元)	10614.13	1.34%
流通市值(亿元)	9749.07	1.54%
行业平均市盈率	-64.84	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：陈刚

021-25102897

chen_gang@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521080001

表1：基金重仓股中各行业持仓总市值及占比

年份	季度	申万一级行业	重仓持仓(亿元)	重仓持仓占比	持仓占比增减	重仓持仓市值环比增速
2024	2	电子	3616	13.7%	2.2%	16.9%
2024	2	食品饮料	2903	11.0%	-3.2%	-24.1%
2024	2	医药生物	2607	9.9%	-1.1%	-12.0%
2024	2	电力设备	2416	9.1%	-0.8%	-10.4%
2024	2	有色金属	1402	5.3%	0.0%	-2.8%
2024	2	银行	1281	4.8%	0.7%	15.3%
2024	2	通信	1158	4.4%	1.0%	26.8%
2024	2	非银金融	1155	4.4%	0.3%	4.2%
2024	2	汽车	1127	4.3%	0.3%	4.3%
2024	2	家用电器	1059	4.0%	0.4%	7.4%
2024	2	公用事业	921	3.5%	0.8%	27.5%
2024	2	传媒	733	2.8%	0.3%	10.2%
2024	2	机械设备	729	2.8%	-0.2%	-8.2%
2024	2	国防军工	713	2.7%	0.3%	12.4%
2024	2	计算机	658	2.5%	-1.1%	-32.3%
2024	2	交通运输	571	2.2%	0.1%	4.0%
2024	2	基础化工	566	2.1%	0.0%	-3.4%
2024	2	石油石化	542	2.0%	0.2%	9.2%
2024	2	煤炭	423	1.6%	0.2%	8.1%
2024	2	农林牧渔	407	1.5%	-0.1%	-7.3%
2024	2	社会服务	273	1.0%	0.0%	1.0%
2024	2	房地产	244	0.9%	0.0%	-4.9%
2024	2	轻工制造	192	0.7%	-0.1%	-11.6%
2024	2	建筑装饰	157	0.6%	0.1%	7.1%
2024	2	纺织服饰	129	0.5%	-0.1%	-19.7%
2024	2	钢铁	107	0.4%	0.0%	1.6%
2024	2	建筑材料	100	0.4%	0.0%	3.3%
2024	2	美容护理	85	0.3%	-0.1%	-19.6%
2024	2	环保	83	0.3%	0.0%	8.0%
2024	2	商贸零售	73	0.3%	-0.1%	-32.6%
2024	2	综合	16	0.1%	0.0%	-19.0%

资料来源：克而瑞、东兴证券研究所

表2：基金重仓股中持仓总市值及占比变化前5的行业

年份	季度	排名	重仓持仓(亿元)	重仓持仓占比	持仓市值环比增速	持仓占比增减
2024	2	1	电子(3615.6亿元)	电子(13.7%)	公用事业(27.5%)	电子(2.2%)
2024	2	2	食品饮料(2903.0亿元)	食品饮料(11.0%)	通信(26.8%)	通信(1.0%)
2024	2	3	医药生物(2607.1亿元)	医药生物(9.9%)	电子(16.9%)	公用事业(0.8%)
2024	2	4	电力设备(2416.1亿元)	电力设备(9.1%)	银行(15.3%)	银行(0.7%)
2024	2	5	有色金属(1402.0亿元)	有色金属(5.3%)	国防军工(12.4%)	家用电器(0.4%)
			房地产(244.2亿元, 排名22)	房地产(0.9%, 排名22)	房地产(-4.9%, 排名20)	房地产(0.0%, 排名18)

资料来源：克而瑞、东兴证券研究所

表3：基金重仓股中地产股持仓变化前 10 的公司

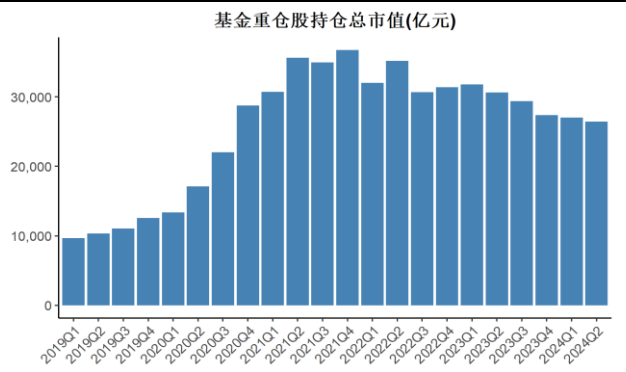
年份	季度	重仓持仓前十(亿元)	持仓市值环比增加前十(亿元)	持仓市值环比减少倒数前十(亿元)
2024	2	保利发展(71.9亿元)	越秀地产(2.7亿元)	招商蛇口(-7.2亿元)
2024	2	招商蛇口(36.9亿元)	华润置地(2.6亿元)	保利发展(-5.2亿元)
2024	2	万科A(18.3亿元)	海南机场(2.3亿元)	万科企业(-2.9亿元)
2024	2	中国海外发展(15.5亿元)	中国海外宏洋集团(2.1亿元)	招商积余(-2.0亿元)
2024	2	华发股份(15.2亿元)	华发股份(1.6亿元)	上海临港(-1.8亿元)
2024	2	华润置地(7.3亿元)	金地集团(1.5亿元)	万科A(-1.6亿元)
2024	2	海南机场(7.2亿元)	中海物业(1.5亿元)	华侨城A(-1.5亿元)
2024	2	滨江集团(7.0亿元)	华润万象生活(0.9亿元)	南京高科(-1.4亿元)
2024	2	招商积余(6.8亿元)	绿城服务(0.7亿元)	新城控股(-1.3亿元)
2024	2	华润万象生活(6.7亿元)	中国金茂(0.7亿元)	天健集团(-1.2亿元)

资料来源：克而瑞、东兴证券研究所

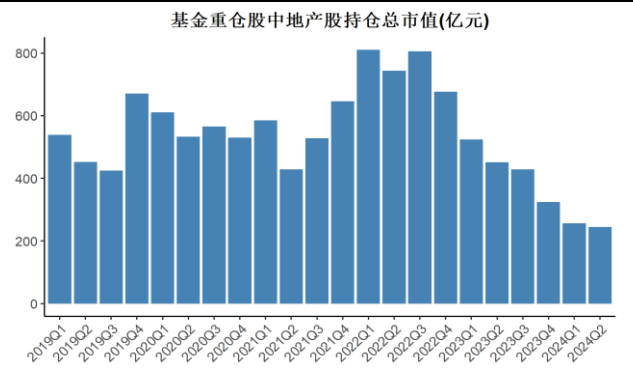
表4：基金重仓股中地产股持仓前 10 的公司

年份	季度	重仓持仓市值前十	重仓持仓市值(亿元)	重仓持仓市值环比增加额(亿元)	重仓持有基金数	重仓持股占流通股比
2024	2	保利发展	71.9	-5.2	181	6.9%
2024	2	招商蛇口	36.9	-7.2	94	5.4%
2024	2	万科A	18.3	-1.6	51	2.2%
2024	2	中国海外发展	15.5	-0.4	34	1.1%
2024	2	华发股份	15.2	1.6	45	11.0%
2024	2	华润置地	7.3	2.6	23	0.4%
2024	2	海南机场	7.2	2.3	8	2.5%
2024	2	滨江集团	7.0	-1.0	32	3.6%
2024	2	招商积余	6.8	-2.0	11	6.4%
2024	2	华润万象生活	6.7	0.9	34	1.2%

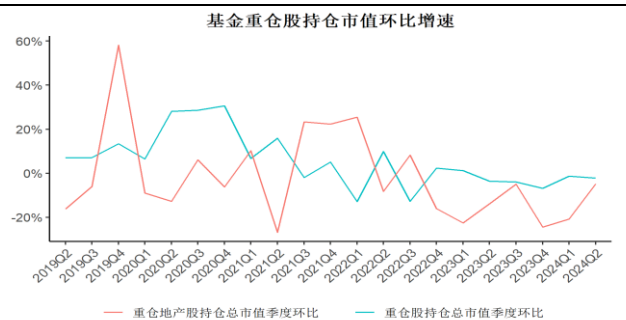
资料来源：克而瑞、东兴证券研究所

图1：基金重仓持股总市值


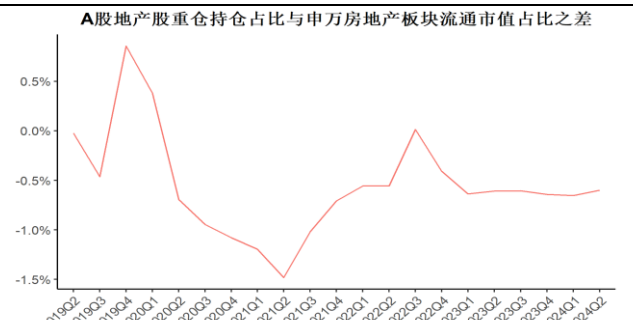
资料来源：克而瑞、东兴证券研究所

图2：基金重仓持股中地产股的持仓总市值


资料来源：克而瑞、东兴证券研究所

图3：基金重仓持股总市值季度环比增速


资料来源：克而瑞、东兴证券研究所

图4：A 股地产股重仓持仓占比与申万房地产板块流通市值占比之差


资料来源：克而瑞、东兴证券研究所

分析师简介

陈刚

清华大学金融硕士，同济大学土木工程本科，2019 年加入东兴证券研究所，从事房地产行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（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）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526