

建材行业基金持仓专题

24Q2 建材持仓继续承压，红利和涨价逻辑成为主要配置方向

优于大市

核心观点

持仓情况概要：2024Q2 建材持仓继续维持低配，持仓比例底部并进一步下滑。2024Q2 基金重仓建材行业的市值规模为 97.8 亿元，环比 2024Q1 降低 17.9%，占基金重仓 A 股市值规模的 0.66%，较 2024Q1 的 0.75% 环比下降 0.09pp，相较于 2024Q2 建材行业标准配置比例 1.09%（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 -0.43pp，继续维持低配状态。

持仓情况分析：建材行业持仓整体配置依旧相对集中。从持仓个股来看，2024Q2 基金前 10 大重仓建材个股市值合计为 86.1 亿元，环比 2024Q1 降低 18.6%，占同期基金重仓建材行业市值规模的 88.03%，环比降低 0.74pp，机构对建材行业整体配置集中度依旧较高。

整体来看，悲观预期持续，低估值提供安全边际，红利和涨价逻辑成为主要配置方向。从主要子板块增减持变化来看：1）水泥板块主要龙头获得一定减持，或受二季度以来供需持续博弈、复价落地不及预期影响，部分区域龙头塔牌集团和西藏天路获得明显增持，预计分别受区域格局和高分红支撑，以及受区域大型基建项目建设拉动；2）玻璃板块受供需关系转弱，量价持续承压影响，整体呈明显减持趋势；3）玻纤板块持仓偏好成本优势和产品结构优势明显，受益复价驱动，盈利能力表现相对更突出的龙头标的；4）地产链悲观预期持续，但偏 C 端主要品种获得普遍增持，预计主要与二手房和存量翻新需求支撑下更强经营韧性和较好现金流表现相关，同时部分拟增加中期分红延续高分红支撑，偏 B 端品种则被继续减仓。

陆股通：北上资金持仓进一步下滑。从陆股通持股占流通 A 股环比变动来看，2024Q2 增持排名前 5 的标的分别为天山股份、北新建材、海螺水泥、兔宝宝、华新水泥；减持排名前 5 的标的分别为志特新材、三棵树、坚朗五金、蒙娜丽莎、震安科技。从陆股通持股市值环比变动来看，2024Q2 持仓市值增加排名前 5 标的分别为海螺水泥、北新建材、华新水泥、兔宝宝、伟星新材；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、光威复材、坚朗五金。整体来看，北上资金持仓进一步下滑，地产链相关消费建材标的依然是主要减持方向，但稳健增长叠加估值低位，并有股息率支撑的部分标的获得一定增持，同时水泥板块关注度进一步提升，受底部盈利预期改善和股息率支撑，主要龙头标的均有明显增持，玻璃板块亦有一定增持，预计主要与 Q2 光伏玻璃景气回暖和提价相关，玻纤和碳纤维则延续减持趋势。

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：低估值低持仓，关注政策落地和淡旺季逐步切换。当前房地产市场仍处于调整阶段，基本面尚未出现明显改善，政策效果仍待持续释放。二十届三中全会和政治局会议定调房地产发展方向，下半年政策托底叠加高基数效应减弱影响，预计下行压力有望边际减弱。目前，建材板块整体仍处于底部缓慢修复阶段，短期政策持续落地有望带来一定催化，估值和持仓亦处于历史低位，建议关注低估值优质消费建材龙头**坚朗五金、北新建材、伟星新材、兔宝宝、东方雨虹、三棵树**，关注**科顺股份**；同时随着淡旺季逐步切换，需求存边际改善预期，关注底部盈利预期有望改善的龙头标的，推荐**海螺水泥、华新水泥、中国巨石、中材科技、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**、钢结构制造商龙头**鸿路钢构**。

行业研究 · 行业专题

建筑材料

优于大市 · 维持

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

证券分析师：卢思宇
0755-81981872
lusiyu1@guosen.com.cn
S0980524070007

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

《非金属建材行业 2024 年 8 月投资策略-低估值低持仓，关注政策落地和淡旺季逐步切换》——2024-08-13
《非金属建材周报（24 年第 32 周）——一线城市收储再加码，产业链需求有待修复》——2024-08-12
《非金属建材周报（24 年第 31 周）——政治局会议再提消化存量和优化增量，水泥行业倡议“防内卷”》——2024-08-05
《非金属建材周报（24 年第 30 周）——需求淡季表现弱势，“以旧换新”再迎政策推动》——2024-07-29
《非金属建材周报（24 年第 29 周）——三中全会聚焦房地产风险化解，政策空间仍在》——2024-07-22

内容目录

建材持仓历史低位，24Q2 环比进一步下滑	4
总体持仓情况：2024Q2 建材持仓继续维持低配，持仓比例底部并进一步下滑	4
持仓集中度情况：2024Q2 建材行业持仓整体配置依旧相对集中	5
增减持情况：低估值提供安全边际，红利和涨价逻辑成为主要配置方向	7
陆股通：北上资金持仓进一步下滑	11
投资建议：低估值低持仓，关注政策落地和淡旺季逐步切换	13

图表目录

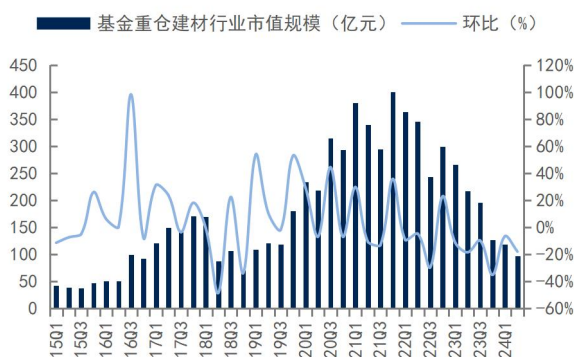
图 1: 基金重仓建材行业市值规模及环比	4
图 2: 建材行业基金配置比例及标配比例	4
图 3: 2024Q1 重仓建材股的各类型基金数量占比	4
图 4: 2024Q2 重仓建材股的各类型基金数量占比	4
图 5: 2024Q1 和 2024Q2 各类型基金重仓建材股的市值	5
图 6: 基金重仓建材行业 TOP10 个股市值规模及占比	5
图 7: 2024Q2 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的	5
图 8: 2024Q2 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的	6
图 9: 2024Q2 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的	6
图 10: 2024Q2 建材行业基金持仓市值增加 TOP10 标的	7
图 11: 2024Q2 建材行业基金持仓市值减少 TOP10 标的	7
图 12: 2024Q2 建材行业基金持股占流通股比例增加 TOP10 标的	8
图 13: 2024Q2 建材行业基金持股占流通股比例减少 TOP10 标的	8
表 1: 2024Q1 和 2024Q2 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的对比	5
表 2: 2024Q2 和 2024Q1 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比	6
表 3: 2024Q2 和 2024Q1 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比	7
表 4: 2024Q2 基金重仓持股市值增减变动 TOP10 (亿元)	8
表 5: 2024Q2 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10 (%)	8
表 6: 2024Q2 基金重仓建材行业个股季度变动明细	9
表 7: 2024Q2 基金重仓水泥板块个股季度变动明细	10
表 8: 2024Q2 基金重仓玻璃板块个股季度变动明细	10
表 9: 2024Q2 基金重仓玻纤板块个股季度变动明细	10
表 10: 2024Q2 基金重仓防水板块个股季度变动明细	10
表 11: 2024Q2 基金重仓涂料板块个股季度变动明细	10
表 12: 2024Q2 基金重仓塑料管板块个股季度变动明细	11
表 13: 2024Q2 基金重仓板材板块个股季度变动明细	11
表 14: 2024Q2 基金重仓瓷砖个股季度变动明细	11
表 15: 2024Q2 基金重仓其他新材料个股季度变动明细	11
表 16: 截止 2024Q2 末建材行业中陆股通持股比例 TOP10 标的	12
表 17: 截止 2024Q2 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 18: 截止 2024Q2 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 19: 截止 2024Q2 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)	13
表 20: 截止 2024Q2 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

建材持仓历史低位，24Q2 环比进一步下滑

总体持仓情况：2024Q2 建材持仓继续维持低配，持仓比例底部并进一步下滑

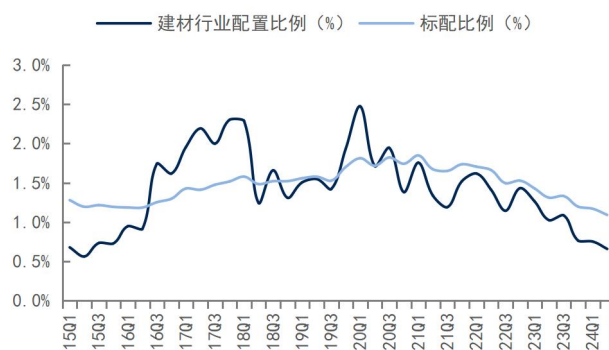
我们选取股票型基金（不含指数型）、混合型基金（不含偏债混合型）的前十大重仓股，并以我们跟踪的建材领域 95 个标的为研究对象。根据公募基金 2024 年中报数据，2024Q2 基金重仓建材行业的市值规模为 97.8 亿元，环比 2024Q1 降低 17.9%，占基金重仓 A 股市值规模的 0.66%，较 2024Q1 的 0.75% 环比下降 0.09pp，相较于 2024Q2 建材行业标准配置比例 1.09%（建材行业自由流通市值/万得全 A 自由流通市值）超配比例为 -0.43pp，继续维持低配状态。

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

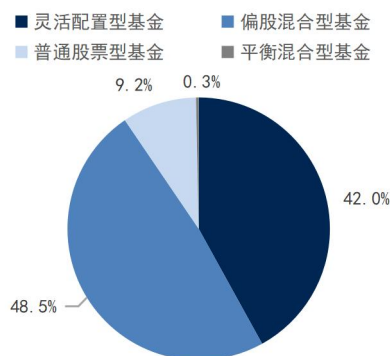
图2：建材行业基金配置比例及标配比例



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

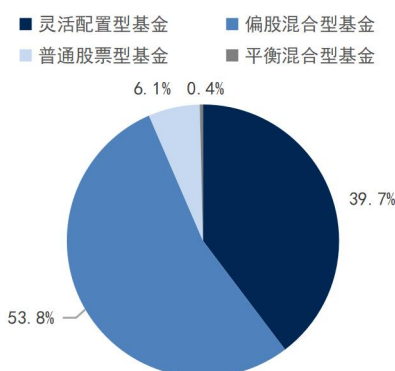
从重仓建材股的各种基金来看，2024Q2 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金数量占比分别为 39.7%、53.8%、6.1% 和 0.4%，环比 2024Q1 分别下降 2.3pp、提高 5.3pp、下降 3.1pp、提高 0.05pp；2024Q2 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金重仓建材股的市值合计分别为 41.5 亿元、48.5 亿元、7.8 亿元、0.01 亿元，环比 2024Q1 分别下降 21.0%、12.9%、28.2% 和提高 0.2%。

图3：2024Q1 重仓建材股的各种基金数量占比



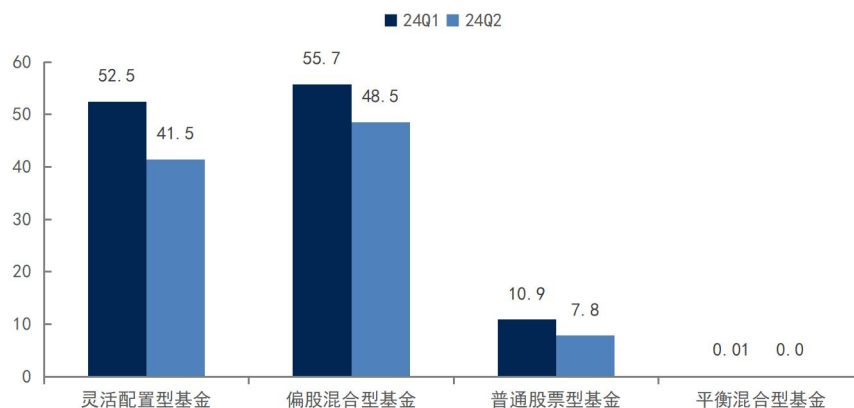
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图4：2024Q2 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: 2024Q1 和 2024Q2 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: 2024Q2 建材行业持仓整体配置依旧相对集中

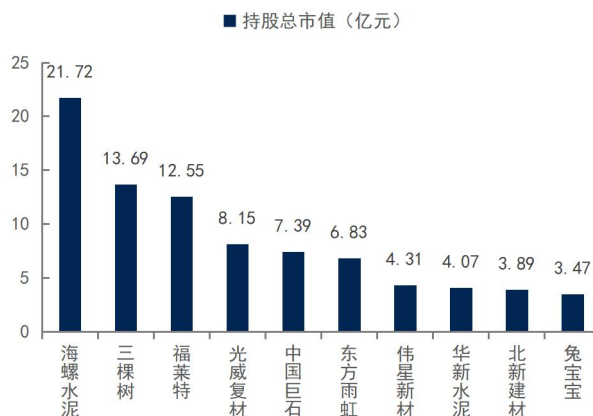
从持仓个股来看, 2024Q2 基金前 10 大重仓建材个股市值合计为 86.1 亿元, 环比 2024Q1 降低 18.6%, 占同期基金重仓建材行业市值规模的 88.03%, 环比降低 0.74pp, 机构对建材行业整体配置集中度依旧较高。具体来看, 2024Q2 基金持仓市值前 10 名的标的分别为海螺水泥 (21.72 亿)、三棵树 (13.69 亿)、福莱特 (12.55 亿)、光威复材 (8.15 亿)、中国巨石 (7.39 亿)、东方雨虹 (6.83 亿)、伟星新材 (4.31 亿)、华新水泥 (4.07 亿)、北新建材 (3.89 亿)、兔宝宝 (3.47 亿), 其中三棵树、伟星新材和兔宝宝为 2024Q2 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: 2024Q2 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 2024Q2 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的对比

2024Q1 排名	2024Q1 TOP10 标的	2024Q1 基金持仓市值 (亿元)	2024Q2 排名	2024Q2 TOP10 标的	2024Q2 基金持仓市值 (亿元)	2024Q2 环比增减
--------------	--------------------	--------------------------	--------------	--------------------	--------------------------	----------------

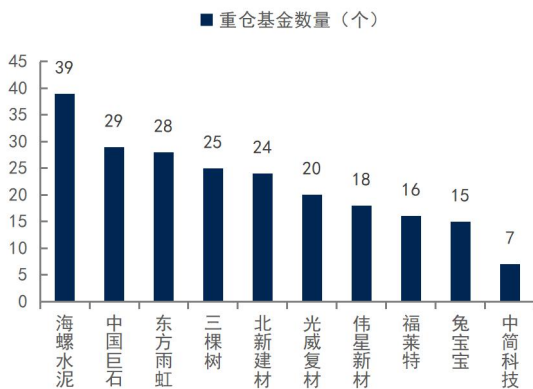
1	福莱特	25.59	1	海螺水泥	21.72	-2.09
2	海螺水泥	23.81	2	三棵树	13.69	10.13
3	东方雨虹	19.45	3	福莱特	12.55	-13.03
4	光威复材	9.68	4	光威复材	8.15	-1.53
5	中国巨石	6.25	5	中国巨石	7.39	1.13
6	江山欧派	4.43	6	东方雨虹	6.83	-12.61
7	凯盛科技	4.41	7	伟星新材	4.31	2.59
8	华新水泥	4.32	8	华新水泥	4.07	-0.25
9	北新建材	4.18	9	北新建材	3.89	-0.28
10	科顺股份	3.58	10	兔宝宝	3.47	1.90

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,2024Q2 基金持仓数量前 10 名的标的分别为海螺水泥(39)、中国巨石(29)、东方雨虹(28)、三棵树(25)、北新建材(24)、光威复材(20)、伟星新材(18)、福莱特(16)、兔宝宝(15)、中简科技(7),其中三棵树和兔宝宝为 2024Q2 新进入基金持仓数量前 10 名的标的。

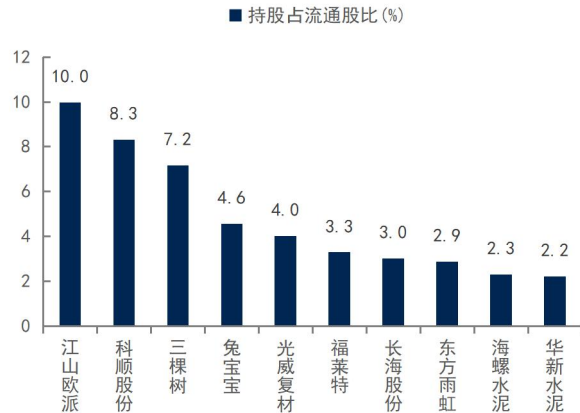
2024Q2 重仓基金持股占流通股比例前 10 名的标的分别为江山欧派(10.0%)、科顺股份(8.3%)、三棵树(7.2%)、兔宝宝(4.6%)、光威复材(4.0%)、福莱特(3.3%)、长海股份(3.0%)、东方雨虹(2.9%)、海螺水泥(2.3%)、华新水泥(2.2%),其中三棵树和长海股份为 2024Q2 新进入持股占流通股比例前 10 名的标的。

图8: 2024Q2 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: 2024Q2 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: 2024Q2 和 2024Q1 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比

2024Q1 排名	2024Q1 TOP10 标的	2024Q1 重仓基金数	2024Q2 排名	2024Q2 TOP10 标的	2024Q2 重仓基金数	2024Q2 环比增减
1	福莱特	44	1	海螺水泥	39	-1
2	海螺水泥	40	2	中国巨石	29	10
3	光威复材	38	3	东方雨虹	28	-7
4	东方雨虹	35	4	三棵树	25	19
5	北新建材	26	5	北新建材	24	-2
6	中国巨石	19	6	光威复材	20	-18
7	伟星新材	13	7	伟星新材	18	5
8	凯盛科技	11	8	福莱特	16	-28
9	华新水泥	10	9	兔宝宝	15	10

表2: 2024Q2 和 2024Q1 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比

2024Q1 排名	2024Q1 TOP10 标的	2024Q1 重仓基金数	2024Q2 排名	2024Q2 TOP10 标的	2024Q2 重仓基金数	2024Q2 环比增减
10	中简科技	8	10	中简科技	7	-1

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

表3: 2024Q2 和 2024Q1 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比

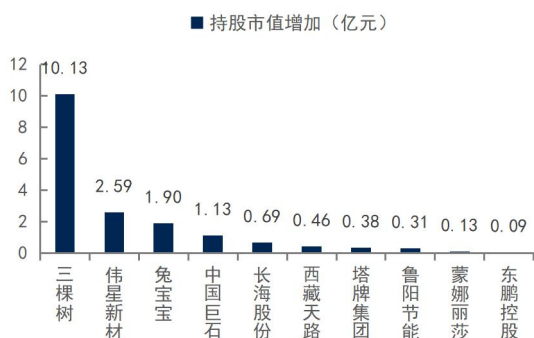
2023Q4 排名	2023Q4 TOP10 标的	2023Q4 持股占流通股 (%)	2024Q1 排名	2024Q1 TOP10 标的	2024Q1 持股占流通股 (%)	2024Q1 环比增减
1	江山欧派	9.2	1	江山欧派	10.0	0.74
2	科顺股份	8.7	2	科顺股份	8.3	-0.40
3	东方雨虹	6.2	3	三棵树	7.2	5.05
4	福莱特	4.7	4	兔宝宝	4.6	2.33
5	光威复材	3.9	5	光威复材	4.0	0.12
6	凯盛科技	3.8	6	福莱特	3.3	-1.44
7	海螺水泥	2.7	7	长海股份	3.0	2.75
8	中复神鹰	2.4	8	东方雨虹	2.9	-3.29
9	华新水泥	2.4	9	海螺水泥	2.3	-0.37
10	兔宝宝	2.2	10	华新水泥	2.2	-0.15

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

增减持情况：低估值提供安全边际，红利和涨价逻辑成为主要配置方向

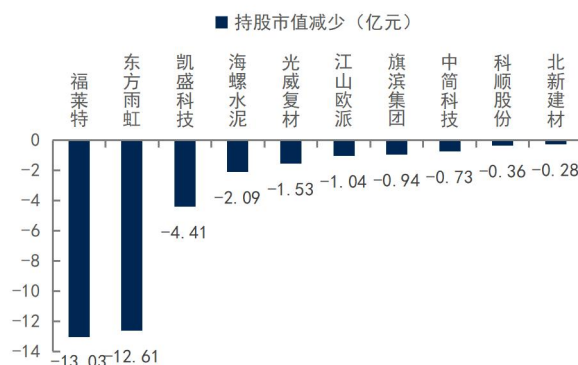
以环比变动衡量，从基金持仓市值环比变动来看，2024Q2 持仓市值增加前 5 名的标的分别为三棵树、伟星新材、兔宝宝、中国巨石、长海股份，持仓市值增加额分别为 10.13 亿、2.59 亿、1.90 亿、1.13 亿、0.69 亿；持仓市值减少前 5 名的标的分别为福莱特、东方雨虹、凯盛科技、海螺水泥、江山欧派，持仓市值减少额分别为 13.03 亿、12.61 亿、4.41 亿、2.09 亿、1.53 亿。

图10: 2024Q2 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: 2024Q2 建材行业基金持仓市值减少 TOP10 标的



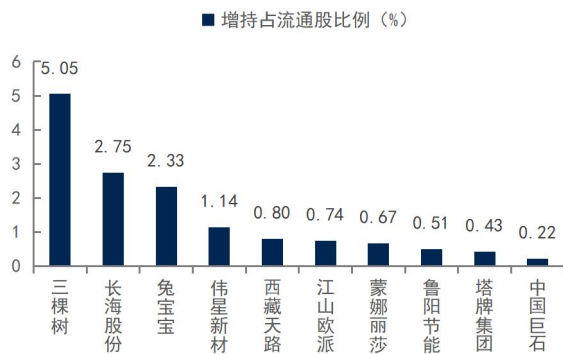
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

表4: 2024Q2 基金重仓持股市值增减变动 TOP10 (亿元)

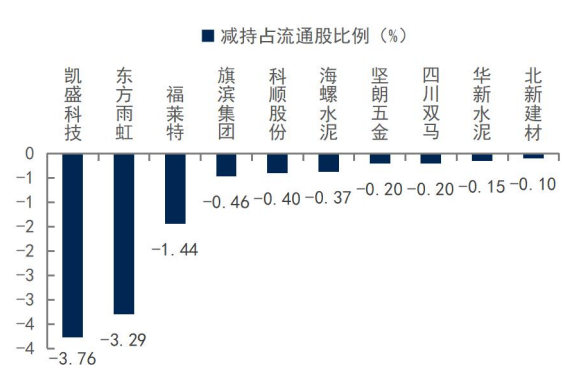
公司简称	2024Q2	2024Q1	变动	公司简称	2024Q2	2024Q1	变动
1 三棵树	13.69	3.56	10.13	1 福莱特	12.55	25.59	-13.03
2 伟星新材	4.31	1.72	2.59	2 东方雨虹	6.83	19.45	-12.61
3 兔宝宝	3.47	1.57	1.90	3 凯盛科技	0.00	4.41	-4.41
4 中国巨石	7.39	6.25	1.13	4 海螺水泥	21.72	23.81	-2.09
5 长海股份	0.76	0.07	0.69	5 光威复材	8.15	9.68	-1.53
6 西藏天路	0.46	0.00	0.46	6 江山欧派	3.38	4.43	-1.04
7 塔牌集团	0.38	0.00	0.38	7 旗滨集团	0.17	1.11	-0.94
8 鲁阳节能	0.31	0.00	0.31	8 中简科技	1.68	2.41	-0.73
9 蒙娜丽莎	0.13	0.00	0.13	9 科顺股份	3.22	3.58	-0.36
10 东鹏控股	0.16	0.07	0.09	10 北新建材	3.89	4.18	-0.28

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, 2024Q2 持股占流通股比例增加前 5 名的标的分别为三棵树、长海股份、兔宝宝、伟星新材、西藏天路, 增持占流通股比例分别为 5.05%、2.75%、2.33%、1.14%、0.80%; 持股占流通股比例减少前 5 名的标的分别为凯盛科技、东方雨虹、福莱特、旗滨集团、科顺股份, 减持占流通股比例分别为 3.76%、3.29%、1.44%、0.46%、0.40%。

图12: 2024Q2 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: 2024Q2 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: 2024Q2 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10 (%)

公司简称	2024Q2	2024Q1	变动	公司简称	2024Q2	2024Q1	变动
1 三棵树	7.16	2.11	5.05	1 凯盛科技	0.00	3.77	-3.76
2 长海股份	3.03	0.28	2.75	2 东方雨虹	2.87	6.16	-3.29
3 兔宝宝	4.56	2.23	2.33	3 福莱特	3.29	4.73	-1.44
4 伟星新材	1.90	0.76	1.14	4 旗滨集团	0.10	0.56	-0.46
5 西藏天路	0.80	0.00	0.80	5 科顺股份	8.31	8.72	-0.40
6 江山欧派	9.97	9.23	0.74	6 海螺水泥	2.30	2.67	-0.37
7 蒙娜丽莎	0.67	0.00	0.67	7 坚朗五金	0.98	1.19	-0.20
8 鲁阳节能	0.51	0.00	0.51	8 四川双马	0.01	0.21	-0.20
9 塔牌集团	0.43	0.00	0.43	9 华新水泥	2.20	2.35	-0.15
10 中国巨石	1.67	1.45	0.22	10 北新建材	0.80	0.90	-0.10

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，西藏天路、塔牌集团、鲁阳节能、蒙娜丽莎、耀皮玻璃、苏博特、濮耐股份为 2024Q2 新进入部分基金的重仓股名单，长海股份、三棵树、东鹏控股、伟星新材、志特新材、兔宝宝有较大比例增持，增持比例（持股数量）在 50%以上；凯盛科技、四川双马、旗滨集团、东方雨虹减持幅度较大，减持比例（持股数量）均在 50%以上。

表6: 2024Q2 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	减持比例
		2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	/2024Q2	/2023Q1
600326.SH	西藏天路	1	1	1028.09	1028.09	0.46	0.46	0.80	0.80	100.00%	
002233.SZ	塔牌集团	2	2	516.12	516.12	0.38	0.38	0.43	0.43	100.00%	
002088.SZ	鲁阳节能	1	1	255.16	255.16	0.31	0.31	0.51	0.51	100.00%	
002918.SZ	蒙娜丽莎	2	2	147.68	147.68	0.13	0.13	0.67	0.67	100.00%	
600819.SH	耀皮玻璃	1	1	69.07	69.07	0.03	0.03	0.09	0.09	100.00%	
603916.SH	苏博特	1	1	12.29	12.29	0.01	0.01	0.03	0.03	100.00%	
002225.SZ	濮耐股份	1	1	17.73	17.73	0.01	0.01	0.02	0.02	100.00%	
300196.SZ	长海股份	3	1	746.25	677.54	0.76	0.69	3.03	2.75	90.79%	
603737.SH	三棵树	25	19	3775.45	2661.90	13.69	10.13	7.16	5.05	70.51%	
003012.SZ	东鹏控股	1	0	264.62	171.15	0.16	0.09	0.23	0.15	64.68%	
002372.SZ	伟星新材	18	5	2794.38	1676.80	4.31	2.59	1.90	1.14	60.01%	
300986.SZ	志特新材	1	0	213.18	125.72	0.14	0.07	0.87	0.04	58.97%	
002043.SZ	兔宝宝	15	10	3341.78	1714.53	3.47	1.90	4.56	2.33	51.31%	
605099.SH	共创草坪	1	0	50.00	20.00	0.09	0.03	0.13	0.05	40.00%	
600176.SH	中国巨石	29	10	6685.01	883.88	7.39	1.13	1.67	0.22	13.22%	
603208.SH	江山欧派	6	-1	1767.15	131.82	3.38	-1.04	9.97	0.74	7.46%	
300699.SZ	光威复材	20	-18	3281.45	97.13	8.15	-1.53	4.01	0.12	2.96%	
300777.SZ	中简科技	7	-1	780.36	1.70	1.68	-0.73	1.84	0.00	0.22%	
300737.SZ	科顺股份	5	0	7481.12	-366.21	3.22	-0.36	8.31	-0.40		-4.67%
600801.SH	华新水泥	4	-6	2962.03	-199.95	4.07	-0.25	2.20	-0.15		-6.32%
002080.SZ	中材科技	3	-1	278.04	-22.92	0.36	-0.10	0.17	-0.01		-7.62%
000786.SZ	北新建材	24	-2	1312.37	-159.72	3.89	-0.28	0.80	-0.10		-10.85%
600585.SH	海螺水泥	39	-1	9205.96	-1480.70	21.72	-2.09	2.30	-0.37		-13.86%
002791.SZ	坚朗五金	1	-2	161.56	-33.13	0.42	-0.26	0.98	-0.20		-17.02%
601865.SH	福莱特	16	-28	6246.08	-2734.96	12.55	-13.03	3.29	-1.44		-30.45%
002271.SZ	东方雨虹	28	-7	5538.00	-6754.71	6.83	-12.61	2.87	-3.29		-54.95%
601636.SH	旗滨集团	5	-3	257.24	-1241.29	0.17	-0.94	0.10	-0.46		-82.83%
000935.SZ	四川双马	1	-2	6.79	-152.60	0.01	-0.24	0.01	-0.20		-95.74%
600552.SH	凯盛科技	1	-10	1.91	-3370.09	0.00	-4.41	0.00	-3.76		-99.94%

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

整体来看，悲观预期持续，低估值提供安全边际，红利和涨价逻辑成为主要配置方向。从主要子板块增减持变化来看：1）水泥板块主要龙头获得一定减持，或受二季度以来供需持续博弈、复价落地不及预期影响，部分区域龙头塔牌集团和西藏天路获得明显增持，预计分别受区域格局和高分红支撑，以及受区域大型基建项目建设拉动；2）玻璃板块受供需关系转弱，量价持续承压影响，整体呈明显减持趋势；3）玻纤板块持仓偏好成本优势和产品结构优势明显，受益复价驱动，盈利能力表现相对更突出的龙头标的；4）地产链悲观预期持续，但偏 C 端主要品种获得普遍增持，预计主要与二手房和存量翻新需求支撑下更强经营韧性和较好现金流表现相关，同时部分拟增加中期分红延续高分红支撑，偏 B 端品种则被继续减仓。

表7: 2024Q2 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	减持比例
		2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	/2024Q2	/2023Q1
600326.SH	西藏天路	1	1	1028.09	1028.09	0.46	0.46	0.80	0.80	100.00%	
002233.SZ	塔牌集团	2	2	516.12	516.12	0.38	0.38	0.43	0.43	100.00%	
600801.SH	华新水泥	4	-6	2962.03	-199.95	4.07	-0.25	2.20	-0.15		-6.32%
600585.SH	海螺水泥	39	-1	9205.96	-1480.70	21.72	-2.09	2.30	-0.37		-13.86%
000935.SZ	四川双马	1	-2	6.79	-152.60	0.01	-0.24	0.01	-0.20		-95.74%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表8: 2024Q2 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	减持比例
		2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	/2024Q2	/2023Q1
600819.SH	耀皮玻璃	1	1	69.07	69.07	0.03	0.03	0.09	0.09	100.00%	
601865.SH	福莱特	16	-28	6246.08	-2734.96	12.55	-13.03	3.29	-1.44		-30.45%
601636.SH	旗滨集团	5	-3	257.24	-1241.29	0.17	-0.94	0.10	-0.46		-82.83%
600552.SH	凯盛科技	1	-10	1.91	-3370.09	0.00	-4.41	0.00	-3.76		-99.94%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表9: 2024Q2 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	减持比例
		2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	/2024Q2	/2023Q1
300196.SZ	长海股份	3	1	746.25	677.54	0.76	0.69	3.03	2.75	90.79%	
600176.SH	中国巨石	29	10	6685.01	883.88	7.39	1.13	1.67	0.22	13.22%	
002080.SZ	中材科技	3	-1	278.04	-22.92	0.36	-0.10	0.17	-0.01		-7.62%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表10: 2024Q2 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	减持比例
		2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	/2024Q2	/2023Q1
300737.SZ	科顺股份	5	0	7481.12	-366.21	3.22	-0.36	8.31	-0.40		-4.67%
002271.SZ	东方雨虹	28	-7	5538.00	-6754.71	6.83	-12.61	2.87	-3.29		-54.95%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表11: 2024Q2 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	减持比例
		2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	/2024Q2	/2023Q1
603737.SH	三棵树	25	19	3775.45	2661.90	13.69	10.13	7.16	5.05	70.51%	

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表12: 2024Q2 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	减持比例
		2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	/2024Q2	/2023Q1
002372.SZ	伟星新材	18	5	2794.38	1676.80	4.31	2.59	1.90	1.14	60.01%	

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表13: 2024Q2 基金重仓板材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	减持比例
		2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	/2024Q2	/2023Q1
002043.SZ	兔宝宝	15	10	3341.78	1714.53	3.47	1.90	4.56	2.33	51.31%	

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表14: 2024Q2 基金重仓瓷砖个股季度变动明细

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	减持比例
		2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	/2024Q2	/2023Q1
002918.SZ	蒙娜丽莎	2	2	147.68	147.68	0.13	0.13	0.67	0.67	100.00%	
003012.SZ	东鹏控股	1	0	264.62	171.15	0.16	0.09	0.23	0.15	64.68%	

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表15: 2024Q2 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	减持比例
		2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	2024Q2	变动	/2024Q2	/2023Q1
002088.SZ	鲁阳节能	1	1	255.16	255.16	0.31	0.31	0.51	0.51	100.00%	
002225.SZ	濮耐股份	1	1	17.73	17.73	0.01	0.01	0.02	0.02	100.00%	
300699.SZ	光威复材	20	-18	3281.45	97.13	8.15	-1.53	4.01	0.12	2.96%	
300777.SZ	中简科技	7	-1	780.36	1.70	1.68	-0.73	1.84	0.00	0.22%	

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

陆股通：北上资金持仓进一步下滑

从陆股通持股占流通 A 股比例来看,截至 2024Q2 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 13.54%、10.62%、9.96%、7.67%、3.68%,环比 2024Q1 分别提高 0.64pp、持平、降低 0.58pp、提高 0.22pp、降低 1.83pp。

以环比变动衡量,从陆股通持股占流通 A 股环比变动来看,2024Q2 增持排名前 5 的标的分别为天山股份、北新建材、海螺水泥、兔宝宝、华新水泥,增持占流通股比例分别为 0.71%、0.64%、0.61%、0.48%、0.42%;2024Q2 减持排名前 5 的标的分别为志特新材、三棵树、坚朗五金、蒙娜丽莎、震安科技,减持占流通股比例分别为-2.79%、-2.38%、-1.83%、-1.62%、-1.27%。从陆股通持股市值环比变动来看,2024Q2 持仓市值增加排名前 5 标的分别为海螺水泥、北新建材、华新水泥、兔宝宝、伟星新材,持仓市值增加额分别为 7.4 亿、5.3 亿、0.92 亿、0.43 亿、0.3 亿;2024Q2 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、光威复材、坚朗五金,持仓市值减少额分别为-8.7 亿、-3.56 亿、-2.42

亿、-1.69 亿、-1.64 亿。

整体来看，北上资金持仓进一步下滑，地产链相关消费建材标的依然是主要减持方向，但稳健增长叠加估值低位，并有股息率支撑的部分标的获得一定增持，同时水泥板块关注度进一步提升，受底部盈利预期改善和股息率支撑，主要龙头标的均有明显增持，玻璃板块亦有一定增持，预计主要与 Q2 光伏玻璃景气回暖和提价相关，玻纤和碳纤维则延续减持趋势。

表16: 截止 2024Q2 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	22,104.29	65.56	13.54	0.64
002271.SZ	东方雨虹	20,524.92	25.33	10.62	0.00
600176.SH	中国巨石	39,866.48	44.05	9.96	-0.58
002372.SZ	伟星新材	11,288.03	17.41	7.67	0.22
002791.SZ	坚朗五金	604.00	1.56	3.68	-1.83
600585.SH	海螺水泥	14,163.80	33.41	3.54	0.61
603737.SH	三棵树	1,376.61	4.99	2.61	-2.38
000877.SZ	天山股份	4,311.96	2.33	2.37	0.71
600801.SH	华新水泥	2,924.52	4.02	2.18	0.42
002641.SZ	公元股份	2,155.48	0.85	1.90	-0.11

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

表17: 截止 2024Q2 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（%）		
		2024Q2	2024Q1	变动	2024Q2	2024Q1	变动	2024Q2	2024Q1	变动
000877.SZ	天山股份	4312	3012	1300	2.33	2.13	0.20	2.37	1.65	0.71
000786.SZ	北新建材	22104	21063	1041	65.56	60.26	5.30	13.54	12.90	0.64
600585.SH	海螺水泥	14164	11708	2456	33.41	26.02	7.40	3.54	2.93	0.61
002043.SZ	兔宝宝	1120	763	357	1.16	0.73	0.43	1.53	1.05	0.48
600801.SH	华新水泥	2925	2362	562	4.02	3.10	0.92	2.18	1.76	0.42
601865.SH	福莱特	3597	2838	759	7.23	8.18	-0.95	1.89	1.49	0.40
002724.SZ	海洋王	854	662	191	0.38	0.39	-0.01	1.49	1.16	0.34
601636.SH	旗滨集团	4772	4083	689	3.08	2.94	0.14	1.78	1.52	0.26
002372.SZ	伟星新材	11288	10963	325	17.41	17.10	0.30	7.67	7.45	0.22
600881.SH	亚泰集团	2760	2093	667	0.23	0.34	-0.11	0.85	0.64	0.21

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表18: 截止 2024Q2 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（%）		
		2024Q2	2024Q1	变动	2024Q2	2024Q1	变动	2024Q2	2024Q1	变动
300986.SZ	志特新材	111	342	-231	0.07	0.29	-0.22	0.45	3.24	-2.79
603737.SH	三棵树	1377	2633	-1257	4.99	8.56	-3.56	2.61	5.00	-2.38
002791.SZ	坚朗五金	604	905	-301	1.56	3.21	-1.64	3.68	5.51	-1.83
002918.SZ	蒙娜丽莎	256	612	-356	0.23	0.69	-0.45	1.17	2.79	-1.62
300767.SZ	震安科技	320	583	-263	0.27	0.67	-0.40	1.52	2.79	-1.27
603208.SH	江山欧派	43	266	-222	0.08	0.74	-0.66	0.24	1.50	-1.26
003012.SZ	东鹏控股	1119	2415	-1296	0.68	1.80	-1.12	0.96	2.07	-1.11
600326.SH	西藏天路	349	1314	-966	0.16	0.51	-0.35	0.27	1.07	-0.80
688295.SH	中复神鹰	96	199	-103	0.19	0.60	-0.41	0.66	1.45	-0.79
603916.SH	苏博特	119	431	-312	0.08	0.35	-0.27	0.28	1.02	-0.74

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表19: 截止 2024Q2 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（%）		
		2024Q2	2024Q1	变动	2024Q2	2024Q1	变动	2024Q2	2024Q1	变动
600585.SH	海螺水泥	14164	11708	2456	33.41	26.02	7.40	3.54	2.93	0.61
000786.SZ	北新建材	22104	21063	1041	65.56	60.26	5.30	13.54	12.90	0.64
600801.SH	华新水泥	2925	2362	562	4.02	3.10	0.92	2.18	1.76	0.42
002043.SZ	兔宝宝	1120	763	357	1.16	0.73	0.43	1.53	1.05	0.48
002372.SZ	伟星新材	11288	10963	325	17.41	17.10	0.30	7.67	7.45	0.22
000877.SZ	天山股份	4312	3012	1300	2.33	2.13	0.20	2.37	1.65	0.71
601636.SH	旗滨集团	4772	4083	689	3.08	2.94	0.14	1.78	1.52	0.26
300093.SZ	金刚光伏	23	13	11	0.03	0.02	0.01	0.11	0.06	0.05
603256.SH	宏和科技	101	92	9	0.07	0.07	0.00	0.11	0.10	0.01
002392.SZ	北京利尔	0	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表20: 截止 2024Q2 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（%）		
		2024Q2	2024Q1	变动	2024Q2	2024Q1	变动	2024Q2	2024Q1	变动
002271.SZ	东方雨虹	20525	21190	-665	25.33	34.03	-8.70	10.62	10.62	0.00
603737.SH	三棵树	1377	2633	-1257	4.99	8.56	-3.56	2.61	5.00	-2.38
002080.SZ	中材科技	2736	3948	-1212	3.53	5.95	-2.42	1.63	2.35	-0.72
300699.SZ	光威复材	1125	1477	-351	2.79	4.48	-1.69	1.38	1.81	-0.43
002791.SZ	坚朗五金	604	905	-301	1.56	3.21	-1.64	3.68	5.51	-1.83
003012.SZ	东鹏控股	1119	2415	-1296	0.68	1.80	-1.12	0.96	2.07	-1.11
601865.SH	福莱特	3597	2838	759	7.23	8.18	-0.95	1.89	1.49	0.40
603208.SH	江山欧派	43	266	-222	0.08	0.74	-0.66	0.24	1.50	-1.26
002918.SZ	蒙娜丽莎	256	612	-356	0.23	0.69	-0.45	1.17	2.79	-1.62
688295.SH	中复神鹰	96	199	-103	0.19	0.60	-0.41	0.66	1.45	-0.79

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

投资建议：低估值低持仓，关注政策落地和淡旺季逐步切换

今年以来，地产支持性政策频繁出台，但当前房地产市场仍处于调整阶段，基本面尚未出现明显改善，政策效果仍待持续释放。二十届三中全会和政治局会议定调房地产发展方向，随着政策指引持续明确，行业发展方向将更加清晰，下半年政策托底叠加高基数效应减弱影响，预计下行压力有望边际减弱。目前，建材板块整体仍处于底部缓慢修复阶段，短期政策持续落地有望带来一定催化，估值和持仓亦处于历史低位，建议关注低估值优质消费建材龙头**坚朗五金**、**北新建材**、**伟星新材**、**兔宝宝**、**东方雨虹**、**三棵树**，关注**科顺股份**；同时随着淡旺季逐步切换，需求存边际改善预期，关注底部盈利预期有望改善的龙头标的，推荐**海螺水泥**、**华新水泥**、**中国巨石**、**中材科技**、**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**、钢结构制造商龙头**鸿路钢构**。

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	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	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
		弱于大市	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