

建材行业基金持仓专题

建材持仓延续低配，看好政策加力信号释放下板块修复机会

优于大市

核心观点

持仓情况概要：建材持仓环比略有提升，但继续维持低配状态。2024Q3 基金重仓建材行业的市值规模为 119.6 亿元，环比 2024Q2 提高 22.29%，占基金重仓 A 股市值规模的 0.74%，较 2024Q2 的 0.66% 环比提高 0.08pp，相较于 2024Q3 建材行业标准配置比例 1.06%（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 -0.32pp，继续维持低配状态。

持仓情况分析：建材行业持仓整体配置集中度保持高位。从持仓个股来看，2024Q3 基金前 10 大重仓建材个股市值合计为 105.9 亿元，环比 2024Q2 提高 23.0%，占同期基金重仓建材行业市值规模的 88.5%，环比提高 0.51pp，机构对建材行业整体配置集中度维持较高水平。

整体来看，绩优、高股息继续获相对青睐，底部预期改善方向成为重点关注。从主要子板块增减持变化来看：1) 水泥板块主要龙头配置分化，部分龙头减持明显，预计主要受市场对于海外扩张风险提升担忧的影响；2) 玻璃板块亦分化明显，浮法玻璃受供需关系转弱，量价持续承压影响，被明显减持，但光伏玻璃受益行业联合减产带动预期改善，关注度明显提升，核心龙头获明显增持；3) 玻纤板块持仓依旧集中在成本和产品结构优势明显的龙头标的，但受复价驱动持续传导，持仓向制品占比相对更高的细分龙头倾斜；4) 地产链偏 C 端主要品种依旧获相对青睐，预计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，但部分标的受阶段性业绩不及预期影响则被明显减持。

陆股通：北上资金持仓环比明显提升。从陆股通持股占流通 A 股环比变动来看，2024Q3 增持排名前 5 的标的分别为东方雨虹、中国巨石、三和管桩、西藏天路、金刚光伏；减持排名前 5 的标的分别为伟星新材、震安科技、三棵树、天山股份、塔牌集团。从陆股通持股市值环比变动来看，2024Q3 持仓市值增加排名前 5 标的分别为东方雨虹、中国巨石、北新建材、福莱特、海螺水泥；持仓市值减少排名前 5 的标的分别为伟星新材、三棵树、中材科技、天山股份、塔牌集团。整体来看，水泥板块整体呈减持趋势，预计受淡季基本面趋弱、行业博弈持续影响，部分标的受水利投资预期升温催化及区域重点工程项目带动，关注度大幅提升并获明显增持；玻璃玻纤板块延续分化，光伏玻璃核心龙头标的获增持，玻纤龙头受益复价带动盈利改善亦获明显增持；地产链相关消费建材标的受地产政策预期转向影响，尤其部分前期超跌龙头标的获明显加仓，但部分受业绩不及预期和估值偏高影响继续被减持。

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：政策定调积极，看好板块机会。12 月政治局会议和中央经济工作会议进一步为明年政策定下积极基调，财政、货币政策或将更加明显加力稳经济，并继续释放“稳楼市”信号，反映了中央更加坚定的稳楼市态度，更多增量政策也有望跟进。目前，建材板块仍处于底部区间，估值和持仓亦处于低位，继续看好建材板块投资机会。推荐关注成长性较强、估值弹性较大的消费建材龙头三棵树、兔宝宝、北新建材、伟星新材、坚朗五金、东方雨虹、科顺股份；同时推荐供给端有积极变化，盈利预期有望改善的水泥玻璃龙头海螺水泥、华新水泥、塔牌集团、旗滨集团，以及玻纤龙头底部配置机会，推荐中国巨石、中材科技；其他细分领域关注专业照明领域龙头海洋王。

行业研究 · 行业专题

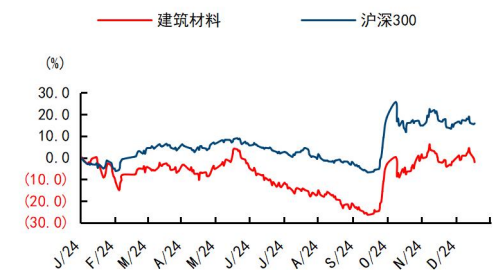
建筑材料

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

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 10 月投资策略-政策底部转向，关注建材估值修复机会》——2024-10-17
- 《非金属建材周报（24 年第 33 周）-市场修复仍待政策扶持，关注淡季切换和西藏板块》——2024-08-19
- 《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》——2024-08-14
- 《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

内容目录

建材持仓市值环比增长，但整体仍维持低配	4
总体持仓情况：建材持仓环比略有提升，但继续维持低配状态	4
持仓集中度情况：建材行业持仓整体配置集中度保持高位	5
增减持情况：关注绩优、高股息和底部预期改善方向	7
陆股通：北上资金持仓环比明显提升	11
投资建议：政策定调积极，看好板块机会	13

图表目录

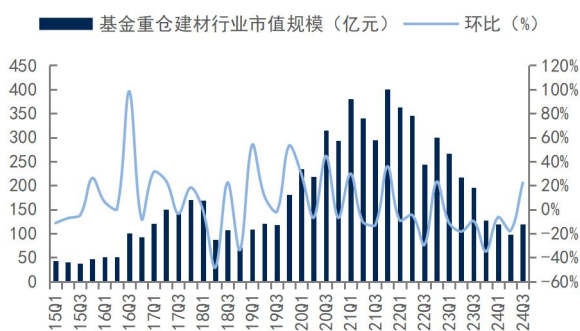
图 1: 基金重仓建材行业市值规模及环比	4
图 2: 建材行业基金配置比例及标配比例	4
图 3: 2024Q2 重仓建材股的各类型基金数量占比	4
图 4: 2024Q3 重仓建材股的各类型基金数量占比	4
图 5: 2024Q2 和 2024Q3 各类型基金重仓建材股的市值	5
图 6: 基金重仓建材行业 TOP10 个股市值规模及占比	5
图 7: 2024Q3 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的	5
图 8: 2024Q3 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的	6
图 9: 2024Q3 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的	6
图 10: 2024Q3 建材行业基金持仓市值增加 TOP10 标的	7
图 11: 2024Q3 建材行业基金持仓市值减少 TOP10 标的	7
图 12: 2024Q3 建材行业基金持股占流通股比例增加 TOP10 标的	8
图 13: 2024Q3 建材行业基金持股占流通股比例减少 TOP10 标的	8
表 1: 2024Q2 和 2024Q3 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的对比	6
表 2: 2024Q2 和 2024Q3 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比	6
表 3: 2024Q2 和 2024Q3 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比	7
表 4: 2024Q3 基金重仓持股市值增减变动 TOP10 (亿元)	7
表 5: 2024Q3 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10 (%)	8
表 6: 2024Q3 基金重仓建材行业个股季度变动明细	9
表 7: 2024Q3 基金重仓水泥板块个股季度变动明细	9
表 8: 2024Q3 基金重仓玻璃板块个股季度变动明细	10
表 9: 2024Q3 基金重仓玻纤板块个股季度变动明细	10
表 10: 2024Q3 基金重仓防水板块个股季度变动明细	10
表 11: 2024Q3 基金重仓涂料板块个股季度变动明细	10
表 12: 2024Q3 基金重仓塑料管板块个股季度变动明细	10
表 13: 2024Q3 基金重仓板材板块个股季度变动明细	10
表 14: 2024Q3 基金重仓瓷砖个股季度变动明细	11
表 15: 2024Q3 基金重仓其他新材料个股季度变动明细	11
表 16: 截止 2024Q3 末建材行业中陆股通持股比例 TOP10 标的	11
表 17: 截止 2024Q3 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 2024Q3 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 2024Q3 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 20: 截止 2024Q3 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

建材持仓市值环比增长，但整体仍维持低配

总体持仓情况：建材持仓环比略有提升，但继续维持低配状态

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 94 个标的为研究对象。根据公募基金 2024 年三季报数据，2024Q3 基金重仓建材行业的市值规模为 119.6 亿元，环比 2024Q2 提高 22.29%，占基金重仓 A 股市值规模的 0.74%，较 2024Q2 的 0.66% 环比提高 0.08pp，相较于 2024Q3 建材行业标准配置比例 1.06%（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-0.32pp，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

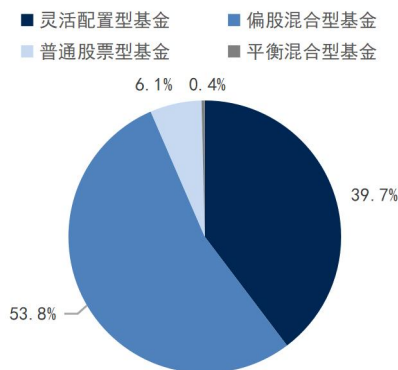
图2：建材行业基金配置比例及标配比例



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

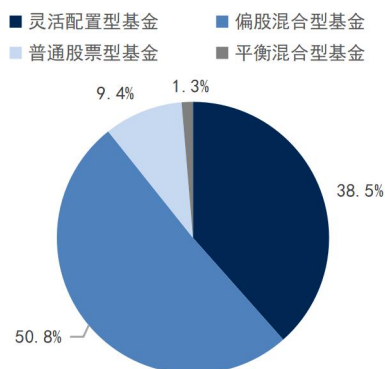
从重仓建材股的各种基金来看，2024Q3 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金数量占比分别为 38.5%、50.8%、9.4%和 1.3%，环比 2024Q2 分别下降 1.2pp、下降 3.0pp、提高 3.3pp、提高 0.96pp；2024Q3 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金重仓建材股的市值合计分别为 44.2 亿元、64.1 亿元、11.2 亿元、0.2 亿元，环比 2024Q2 分别提高 6.5%、32.1%、43.3%和 1446.6%。

图3：2024Q2 重仓建材股的各种基金数量占比



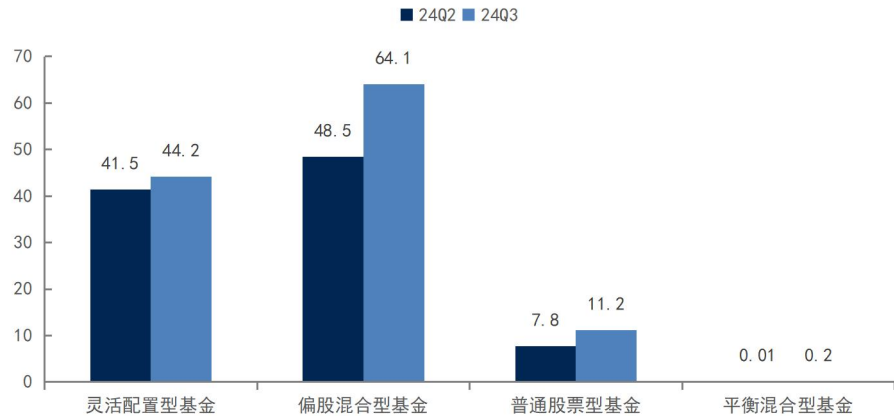
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图4：2024Q3 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5：2024Q2 和 2024Q3 各类型基金重仓建材股的市值

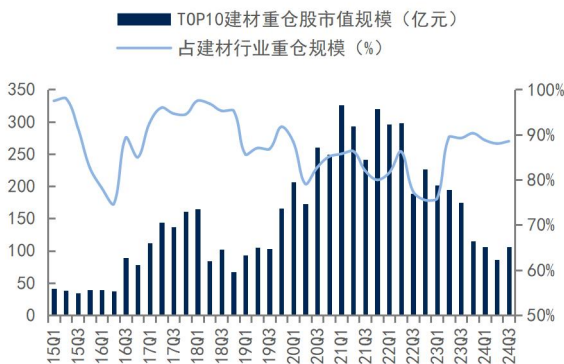


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

持仓集中度情况：建材行业持仓整体配置集中度保持高位

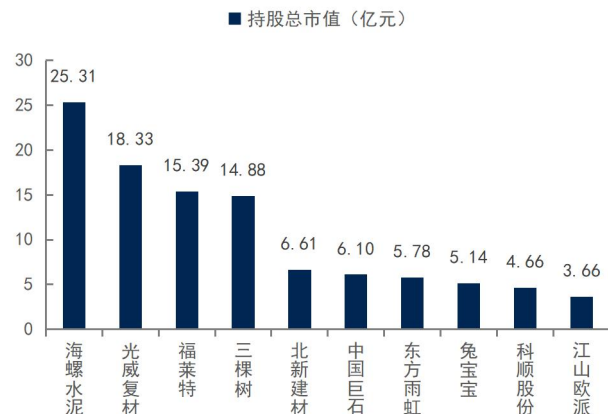
从持仓个股来看，2024Q3 基金前 10 大重仓建材个股市值合计为 105.9 亿元，环比 2024Q2 提高 23.0%，占同期基金重仓建材行业市值规模的 88.5%，环比提高 0.51pp，机构对建材行业整体配置集中度维持较高水平。具体来看，2024Q3 基金持仓市值前 10 名的标的分别为海螺水泥（25.31 亿）、光威复材（18.33 亿）、福莱特（15.39 亿）、三棵树（14.88 亿）、北新建材（6.61 亿）、中国巨石（6.10 亿）、东方雨虹（5.78 亿）、兔宝宝（5.14 亿）、科顺股份（4.66 亿）、江山欧派（3.66 亿），其中科顺股份和江山欧派为 2024Q3 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7：2024Q3 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: 2024Q2 和 2024Q3 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的对比

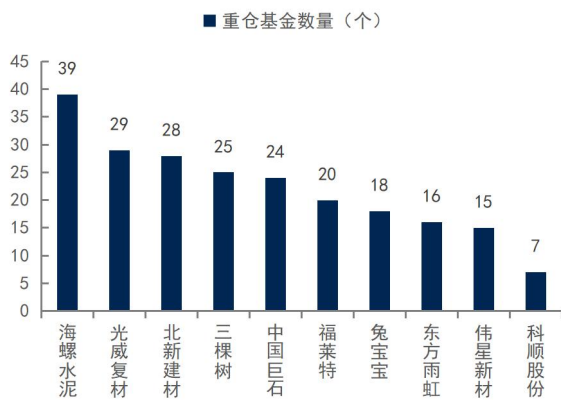
2024Q2 排名	2024Q2 TOP10 标的	2024Q2 基金持仓市值 (亿元)	2024Q3 排名	2024Q3 TOP10 标的	2024Q3 基金持仓市值 (亿元)	2024Q3 环比增减
1	海螺水泥	21.72	1	海螺水泥	25.31	3.59
2	三棵树	13.69	2	光威复材	18.33	10.18
3	福莱特	12.55	3	福莱特	15.39	2.84
4	光威复材	8.15	4	三棵树	14.88	1.19
5	中国巨石	7.39	5	北新建材	6.61	2.72
6	东方雨虹	6.83	6	中国巨石	6.10	-1.29
7	伟星新材	4.31	7	东方雨虹	5.78	-1.05
8	华新水泥	4.07	8	兔宝宝	5.14	1.67
9	北新建材	3.89	9	科顺股份	4.66	1.44
10	兔宝宝	3.47	10	江山欧派	3.66	0.28

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, 2024Q3 基金持仓数量前 10 名的标的分别为海螺水泥 (65)、光威复材 (44)、北新建材 (28)、三棵树 (27)、中国巨石 (22)、福莱特 (18)、兔宝宝 (17)、东方雨虹 (11)、伟星新材 (11)、科顺股份 (7), 其中科顺股份为 2024Q3 新进入基金持仓数量前 10 名的标的。

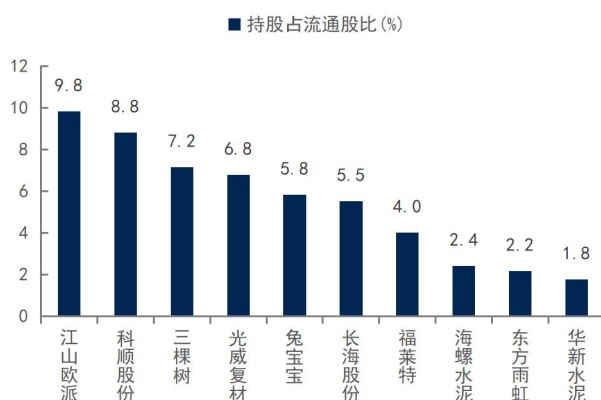
2024Q3 重仓基金持股占流通股比例前 10 名的标的分别为江山欧派 (9.8%)、科顺股份 (8.8%)、三棵树 (7.2%)、光威复材 (6.8%)、兔宝宝 (5.8%)、长海股份 (5.5%)、福莱特 (4.0%)、海螺水泥 (2.4%)、东方雨虹 (2.2%)、华新水泥 (1.8%)。

图8: 2024Q3 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: 2024Q3 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 2024Q3 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比

2024Q2 排名	2024Q2 TOP10 标的	2024Q2 重仓基金数	2024Q3 排名	2024Q3 TOP10 标的	2024Q3 重仓基金数	2024Q3 环比增减
1	海螺水泥	39	1	海螺水泥	65	26
2	中国巨石	29	2	光威复材	44	24
3	东方雨虹	28	3	北新建材	28	4
4	三棵树	25	4	三棵树	27	2
5	北新建材	24	5	中国巨石	22	-7
6	光威复材	20	6	福莱特	18	2
7	伟星新材	18	7	兔宝宝	17	2
8	福莱特	16	8	东方雨虹	11	-17

表2: 2024Q2 和 2024Q3 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比

2024Q2 排名	2024Q2 TOP10 标的	2024Q2 重仓基金数	2024Q3 排名	2024Q3 TOP10 标的	2024Q3 重仓基金数	2024Q3 环比增减
9	兔宝宝	15	9	伟星新材	11	-7
10	中简科技	7	10	科顺股份	7	2

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 2024Q3 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比

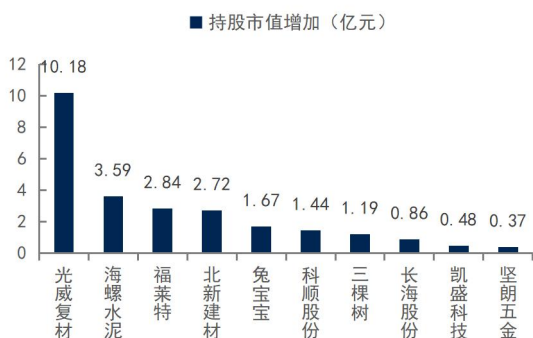
2024Q2 排名	2024Q2 TOP10 标的	2024Q2 持股占流通股 (%)	2024Q3 排名	2024Q3 TOP10 标的	2024Q3 持股占流通股 (%)	2024Q3 环比增减
1	江山欧派	10.0	1	江山欧派	9.8	-0.14
2	科顺股份	8.3	2	科顺股份	8.8	0.51
3	三棵树	7.2	3	三棵树	7.2	-0.01
4	兔宝宝	4.6	4	光威复材	6.8	2.76
5	光威复材	4.0	5	兔宝宝	5.8	1.26
6	福莱特	3.3	6	长海股份	5.5	2.49
7	长海股份	3.0	7	福莱特	4.0	0.72
8	东方雨虹	2.9	8	海螺水泥	2.4	0.12
9	海螺水泥	2.3	9	东方雨虹	2.2	-0.70
10	华新水泥	2.2	10	华新水泥	1.8	-0.43

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

增减持情况：关注绩优、高股息和底部预期改善方向

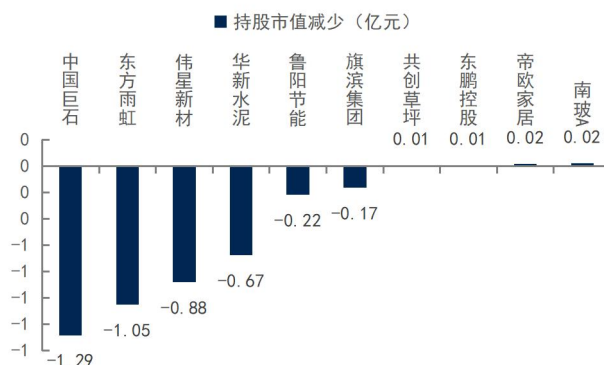
以环比变动衡量，从基金持仓市值环比变动来看，2024Q3 持仓市值增加前 5 名的标的分别为光威复材、海螺水泥、福莱特、北新建材、兔宝宝，持仓市值增加额分别为 10.18 亿、3.59 亿、2.84 亿、2.72 亿、1.67 亿；持仓市值减少前 5 名的标的分别为中国巨石、东方雨虹、伟星新材、华新水泥、鲁阳节能，持仓市值减少额分别为 1.29 亿、1.05 亿、0.88 亿、0.67 亿、0.22 亿。

图10: 2024Q3 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: 2024Q3 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

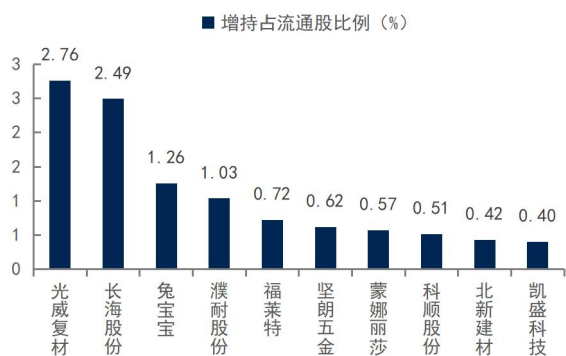
表4: 2024Q3 基金重仓持股市值增减变动 TOP10 (亿元)

公司简称	2024Q3	2024Q2	变动	公司简称	2024Q3	2024Q2	变动
1 光威复材	18.33	8.15	10.18	1 中国巨石	6.10	7.39	-1.29
2 海螺水泥	25.31	21.72	3.59	2 东方雨虹	5.78	6.83	-1.05
3 福莱特	15.39	12.55	2.84	3 伟星新材	3.43	4.31	-0.88
4 北新建材	6.61	3.89	2.72	4 华新水泥	3.40	4.07	-0.67
5 兔宝宝	5.14	3.47	1.67	5 鲁阳节能	0.09	0.31	-0.22
6 科顺股份	4.66	3.22	1.44	6 旗滨集团	0.00	0.17	-0.17
7 三棵树	14.88	13.69	1.19	7 共创草坪	0.10	0.09	0.01
8 长海股份	1.62	0.76	0.86	8 东鹏控股	0.17	0.16	0.01
9 凯盛科技	0.48	0.00	0.48	9 帝欧家居	0.02	0.00	0.02
10 坚朗五金	0.78	0.42	0.37	10 南玻 A	0.02	0.00	0.02

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

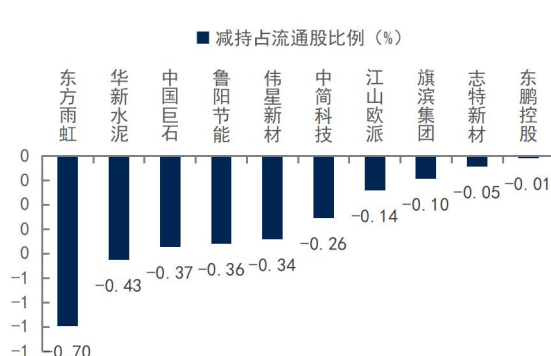
从持股占流通股环比变动来看, 2024Q3 持股占流通股比例增加前 5 名的标的分别为光威复材、长海股份、兔宝宝、濮耐股份、福莱特, 增持占流通股比例分别为 2.76%、2.49%、1.26%、1.03%、0.72%; 持股占流通股比例减少前 5 名的标的分别为凯盛科技、东方雨虹、福莱特、旗滨集团、科顺股份, 减持占流通股比例分别为 3.76%、3.29%、1.44%、0.46%、0.40%。

图12: 2024Q3 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: 2024Q3 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: 2024Q3 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10 (%)

公司简称	2024Q3	2024Q2	变动	公司简称	2024Q3	2024Q2	变动
1 光威复材	6.78	4.01	2.76	1 东方雨虹	2.17	2.87	-0.70
2 长海股份	5.52	3.03	2.49	2 华新水泥	1.78	2.20	-0.43
3 兔宝宝	5.81	4.56	1.26	3 中国巨石	1.30	1.67	-0.37
4 濮耐股份	1.06	0.02	1.03	4 鲁阳节能	0.15	0.51	-0.36
5 福莱特	4.01	3.29	0.72	5 伟星新材	1.56	1.90	-0.34
6 坚朗五金	1.60	0.98	0.62	6 中简科技	1.59	1.84	-0.26
7 蒙娜丽莎	1.24	0.67	0.57	7 江山欧派	9.83	9.97	-0.14
8 科顺股份	8.83	8.31	0.51	8 旗滨集团	0.00	0.10	-0.10
9 北新建材	1.23	0.80	0.42	9 志特新材	0.82	0.87	-0.05
10 凯盛科技	0.40	0.00	0.40	10 东鹏控股	0.22	0.23	-0.01

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, 帝欧家居、南玻 A 为 2024Q3 新进入部分基

金的重仓股名单，凯盛科技、濮耐股份有较大比例增持，增持比例（持股数量）均在 90%以上；旗滨集团、鲁阳节能减持幅度较大，减持比例（持股数量）均在 70%以上。

表6: 2024Q3 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
		2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动	/2024Q3	/2023Q2
002798.SZ	帝欧家居	1	1	37.66	37.66	0.02	0.02	0.12	0.12	100.00%	
000012.SZ	南玻 A	1	1	32.79	32.79	0.02	0.02	0.02	0.02	100.00%	
600552.SH	凯盛科技	1	0	381.13	379.22	0.48	0.48	0.40	0.40	99.50%	
002225.SZ	濮耐股份	3	2	871.66	853.93	0.35	0.34	1.06	1.03	97.97%	
002918.SZ	蒙娜丽莎	3	1	271.97	124.29	0.26	0.13	1.24	0.57	45.70%	
300196.SZ	长海股份	4	1	1360.38	614.14	1.62	0.86	5.52	2.49	45.14%	
300699.SZ	光威复材	44	24	5568.16	2286.72	18.33	10.18	6.78	2.76	41.07%	
002791.SZ	坚朗五金	3	2	263.33	101.78	0.78	0.37	1.60	0.62	38.65%	
000786.SZ	北新建材	28	4	2004.23	691.86	6.61	2.72	1.23	0.42	34.52%	
002080.SZ	中材科技	4	1	385.00	106.96	0.49	0.13	0.23	0.06	27.78%	
002043.SZ	兔宝宝	17	2	4264.71	922.93	5.14	1.67	5.81	1.26	21.64%	
601865.SH	福莱特	18	2	7613.04	1366.95	15.39	2.84	4.01	0.72	17.96%	
600585.SH	海螺水泥	65	26	9681.49	475.53	25.31	3.59	2.42	0.12	4.91%	
300737.SZ	科顺股份	7	2	7602.58	121.45	4.66	1.44	8.83	0.51	1.60%	
002233.SZ	塔牌集团	5	3	515.50	-0.62	0.42	0.04	0.43	0.00		-0.12%
603737.SH	三棵树	27	2	3770.73	-4.72	14.88	1.19	7.16	-0.01		-0.13%
603208.SH	江山欧派	4	-2	1741.78	-25.37	3.66	0.28	9.83	-0.14		-1.44%
003012.SZ	东鹏控股	2	1	252.37	-12.25	0.17	0.01	0.22	-0.01		-4.63%
300986.SZ	志特新材	1	0	201.91	-11.27	0.22	0.08	0.82	-0.05		-5.29%
605099.SH	共创草坪	2	1	46.58	-3.42	0.10	0.01	0.12	-0.01		-6.84%
300777.SZ	中简科技	7	0	672.27	-108.09	1.86	0.19	1.59	-0.26		-13.85%
002372.SZ	伟星新材	11	-7	2292.14	-502.24	3.43	-0.88	1.56	-0.34		-17.97%
600801.SH	华新水泥	5	1	2387.84	-574.19	3.40	-0.67	1.78	-0.43		-19.39%
600176.SH	中国巨石	22	-7	5188.65	-1496.36	6.10	-1.29	1.30	-0.37		-22.38%
002271.SZ	东方雨虹	11	-17	4192.43	-1345.57	5.78	-1.05	2.17	-0.70		-24.30%
002088.SZ	鲁阳节能	2	1	73.91	-181.25	0.09	-0.22	0.15	-0.36		-71.03%
601636.SH	旗滨集团	1	-4	1.12	-256.12	0.00	-0.17	0.00	-0.10		-99.56%

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

整体来看，绩优、高股息继续获相对青睐，底部预期改善方向成为重点关注。从主要子板块增减持变化来看：1) 水泥板块主要龙头配置呈现分化，部分龙头减持明显，预计主要受市场对于海外扩张风险提升担忧的影响；2) 玻璃板块亦分化明显，浮法玻璃受供需关系转弱，量价持续承压影响，被明显减持，但光伏玻璃受益行业联合减产带动预期改善，关注度明显提升，核心龙头获明显增持；3) 玻纤板块持仓依旧集中在成本和产品结构优势明显的龙头标的，但受复价驱动持续传导，持仓向制品占比相对更高的细分龙头倾斜；4) 地产链偏 C 端主要品种依旧获相对青睐，预计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，但部分标的受阶段性业绩不及预期影响则被明显减持。

表7: 2024Q3 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
		2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动	/2024Q3	/2023Q2
600585.SH	海螺水泥	65	26	9681.49	475.53	25.31	3.59	2.42	0.12	4.91%	
002233.SZ	塔牌集团	5	3	515.50	-0.62	0.42	0.04	0.43	0.00		-0.12%
600801.SH	华新水泥	5	1	2387.84	-574.19	3.40	-0.67	1.78	-0.43		-19.39%

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表8: 2024Q3 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 /2024Q3	减持比例 /2023Q2
		2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动		
000012.SZ	南玻 A	1	1	32.79	32.79	0.02	0.02	0.02	0.02	100.00%	
600552.SH	凯盛科技	1	0	381.13	379.22	0.48	0.48	0.40	0.40	99.50%	
601865.SH	福莱特	18	2	7613.04	1366.95	15.39	2.84	4.01	0.72	17.96%	
601636.SH	旗滨集团	1	-4	1.12	-256.12	0.00	-0.17	0.00	-0.10		-99.56%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表9: 2024Q3 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 /2024Q3	减持比例 /2023Q2
		2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动		
300196.SZ	长海股份	4	1	1360.38	614.14	1.62	0.86	5.52	2.49	45.14%	
002080.SZ	中材科技	4	1	385.00	106.96	0.49	0.13	0.23	0.06	27.78%	
600176.SH	中国巨石	22	-7	5188.65	-1496.36	6.10	-1.29	1.30	-0.37		-22.38%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表10: 2024Q3 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 /2024Q3	减持比例 /2023Q2
		2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动		
300737.SZ	科顺股份	7	2	7602.58	121.45	4.66	1.44	8.83	0.51	1.60%	
002271.SZ	东方雨虹	11	-17	4192.43	-1345.57	5.78	-1.05	2.17	-0.70		-24.30%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表11: 2024Q3 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 /2024Q3	减持比例 /2023Q2
		2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动		
603737.SH	三棵树	27	2	3770.73	-4.72	14.88	1.19	7.16	-0.01		-0.13%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表12: 2024Q3 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 /2024Q3	减持比例 /2023Q2
		2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动		
002372.SZ	伟星新材	11	-7	2292.14	-502.24	3.43	-0.88	1.56	-0.34		-17.97%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表13: 2024Q3 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 /2024Q3	减持比例 /2023Q2
		2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动		
002043.SZ	兔宝宝	17	2	4264.71	922.93	5.14	1.67	5.81	1.26	21.64%	

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表14: 2024Q3 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 /2024Q3	减持比例 /2023Q2
		2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动		
002798.SZ	帝欧家居	1	1	37.66	37.66	0.02	0.02	0.12	0.12	100.00%	
002918.SZ	蒙娜丽莎	3	1	271.97	124.29	0.26	0.13	1.24	0.57	45.70%	
003012.SZ	东鹏控股	2	1	252.37	-12.25	0.17	0.01	0.22	-0.01		-4.63%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表15: 2024Q3 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 /2024Q3	减持比例 /2023Q2
		2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动	2024Q3	变动		
002225.SZ	濮耐股份	3	2	871.66	853.93	0.35	0.34	1.06	1.03	97.97%	
300699.SZ	光威复材	44	24	5568.16	2286.72	18.33	10.18	6.78	2.76	41.07%	
300777.SZ	中简科技	7	0	672.27	-108.09	1.86	0.19	1.59	-0.26		-13.85%
002088.SZ	鲁阳节能	2	1	73.91	-181.25	0.09	-0.22	0.15	-0.36		-71.03%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

陆股通: 北上资金持仓环比明显提升

从陆股通持股占流通 A 股比例来看, 截至 2024Q3 持股比例最高的前 5 标的分别为东方雨虹、北新建材、中国巨石、伟星新材、坚朗五金, 持股比例分别为 15.76%、14.44%、12.07%、4.71%、4.13%, 环比 2024Q2 分别提高 5.14pp、提高 0.9pp、提高 2.11pp、降低 2.96pp、提高 0.46pp。

以环比变动衡量, 从陆股通持股占流通 A 股环比变动来看, 2024Q3 增持排名前 5 的标的分别为东方雨虹、中国巨石、三和管桩、西藏天路、金刚光伏, 增持占流通股比例分别为 5.14%、2.11%、2.06%、1.29%、1.17%; 2024Q3 减持排名前 5 的标的分别为伟星新材、震安科技、三棵树、天山股份、塔牌集团, 减持占流通股比例分别为-2.96%、-1.11%、-1.07%、-0.89%、-0.69%。从陆股通持股市值环比变动来看, 2024Q3 持仓市值增加排名前 5 标的分别为东方雨虹、中国巨石、北新建材、福莱特、海螺水泥, 持仓市值增加额分别为 16.7 亿、12.8 亿、12.2 亿、3.9 亿、1.6 亿; 2024Q3 持仓市值减少排名前 5 的标的分别为伟星新材、三棵树、中材科技、天山股份、塔牌集团, 持仓市值减少额分别为-7.0 亿、-1.8 亿、-1.5 亿、-0.8 亿、-0.5 亿。

整体来看, 北上资金持仓环比明显提升, 但水泥板块整体呈减持趋势, 预计受淡季基本面趋弱、行业博弈持续影响, 部分标的受水利投资预期升温催化及区域重点工程项目带动, 关注度大幅提升并获明显增持; 玻璃玻纤板块延续分化, 光伏玻璃核心龙头标的获增持, 玻纤板块龙头受益复价带动盈利改善亦获明显增持; 地产链相关消费建材标的受地产政策预期转向影响, 尤其部分前期超跌龙头标的获明显加仓, 但部分受业绩不及预期和估值偏高影响继续被减持。

表16: 截止 2024Q3 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
002271.SZ	东方雨虹	30,461.15	42.01	15.76	5.14
000786.SZ	北新建材	23,575.12	77.75	14.44	0.90
600176.SH	中国巨石	48,321.48	56.83	12.07	2.11

002372.SZ	伟星新材	6,931.30	10.37	4.71	-2.96
002791.SZ	坚朗五金	679.04	2.11	4.13	0.46
600585.SH	海螺水泥	13,395.62	35.02	3.35	-0.19
601865.SH	福莱特	5,516.74	11.15	2.90	1.01
600801.SH	华新水泥	3,252.93	4.63	2.42	0.24
600552.SH	凯盛科技	2,098.91	2.64	2.22	0.81
003037.SZ	三和管桩	440.59	0.28	2.19	2.06

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

表17: 截止 2024Q3 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（%）		
		2024Q3	2024Q2	变动	2024Q3	2024Q2	变动	2024Q3	2024Q2	变动
002271.SZ	东方雨虹	30461	20525	9936	42.01	25.33	16.68	15.76	10.62	5.14
600176.SH	中国巨石	48321	39866	8455	56.83	44.05	12.77	12.07	9.96	2.11
003037.SZ	三和管桩	441	27	414	0.28	0.02	0.26	2.19	0.13	2.06
600326.SH	西藏天路	2036	349	1688	1.27	0.16	1.11	1.56	0.27	1.29
300093.SZ	金刚光伏	276	23	253	0.49	0.03	0.46	1.28	0.11	1.17
601865.SH	福莱特	5517	3597	1920	11.15	7.23	3.93	2.90	1.89	1.01
605099.SH	共创草坪	444	49	395	0.96	0.09	0.87	1.11	0.12	0.99
000786.SZ	北新建材	23575	22104	1471	77.75	65.56	12.19	14.44	13.54	0.90
600552.SH	凯盛科技	2099	1333	766	2.64	1.26	1.38	2.22	1.41	0.81
002302.SZ	西部建设	1909	994	914	1.29	0.52	0.77	1.51	0.79	0.72

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表18: 截止 2024Q3 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（%）		
		2024Q3	2024Q2	变动	2024Q3	2024Q2	变动	2024Q3	2024Q2	变动
002372.SZ	伟星新材	6931	11288	-4357	10.37	17.41	-7.04	4.71	7.67	-2.96
300767.SZ	震安科技	86	320	-234	0.10	0.27	-0.17	0.41	1.52	-1.11
603737.SH	三棵树	811	1377	-566	3.20	4.99	-1.79	1.54	2.61	-1.07
000877.SZ	天山股份	2687	4312	-1625	1.53	2.33	-0.80	1.47	2.37	-0.89
002233.SZ	塔牌集团	1411	2230	-820	1.14	1.63	-0.49	1.18	1.87	-0.69
002080.SZ	中材科技	1618	2736	-1118	2.07	3.53	-1.46	0.96	1.63	-0.67
002724.SZ	海洋王	566	854	-288	0.29	0.38	-0.09	0.99	1.49	-0.50
603601.SH	再升科技	108	535	-427	0.04	0.15	-0.11	0.11	0.52	-0.42
600881.SH	亚泰集团	1557	2760	-1202	0.29	0.23	0.06	0.48	0.85	-0.37
002201.SZ	正威新材	289	528	-239	0.15	0.25	-0.10	0.44	0.81	-0.37

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表19: 截止 2024Q3 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（%）		
		2024Q3	2024Q2	变动	2024Q3	2024Q2	变动	2024Q3	2024Q2	变动
002271.SZ	东方雨虹	30461	20525	9936	42.01	25.33	16.68	15.76	10.62	5.14
600176.SH	中国巨石	48321	39866	8455	56.83	44.05	12.77	12.07	9.96	2.11
000786.SZ	北新建材	23575	22104	1471	77.75	65.56	12.19	14.44	13.54	0.90
601865.SH	福莱特	5517	3597	1920	11.15	7.23	3.93	2.90	1.89	1.01
600585.SH	海螺水泥	13396	14164	-768	35.02	33.41	1.60	3.35	3.54	-0.19
600552.SH	凯盛科技	2099	1333	766	2.64	1.26	1.38	2.22	1.41	0.81
300699.SZ	光威复材	1251	1125	126	4.12	2.79	1.32	1.52	1.38	0.15
600326.SH	西藏天路	2036	349	1688	1.27	0.16	1.11	1.56	0.27	1.29

605099.SH	共创草坪	444	49	395	0.96	0.09	0.87	1.11	0.12	0.99
002302.SZ	西部建设	1909	994	914	1.29	0.52	0.77	1.51	0.79	0.72

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表20: 截止 2024Q3 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（%）		
		2024Q3	2024Q2	变动	2024Q3	2024Q2	变动	2024Q3	2024Q2	变动
002372.SZ	伟星新材	6931	11288	-4357	10.37	17.41	-7.04	4.71	7.67	-2.96
603737.SH	三棵树	811	1377	-566	3.20	4.99	-1.79	1.54	2.61	-1.07
002080.SZ	中材科技	1618	2736	-1118	2.07	3.53	-1.46	0.96	1.63	-0.67
000877.SZ	天山股份	2687	4312	-1625	1.53	2.33	-0.80	1.47	2.37	-0.89
002233.SZ	塔牌集团	1411	2230	-820	1.14	1.63	-0.49	1.18	1.87	-0.69
601636.SH	旗滨集团	4290	4772	-482	2.73	3.08	-0.35	1.60	1.78	-0.18
300767.SZ	震安科技	86	320	-234	0.10	0.27	-0.17	0.41	1.52	-1.11
603601.SH	再升科技	108	535	-427	0.04	0.15	-0.11	0.11	0.52	-0.42
002201.SZ	正威新材	289	528	-239	0.15	0.25	-0.10	0.44	0.81	-0.37
002724.SZ	海洋王	566	854	-288	0.29	0.38	-0.09	0.99	1.49	-0.50

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

投资建议：政策定调积极，看好板块机会

自 9.26 会议积极定调并首次明确要求“房地产市场止跌回稳”，央行、财政、住建部等相继出台落地措施，10 月以来政策效果逐步显现，重点城市新房及二手房成交表现活跃，房地产市场出现阶段性回稳。12 月政治局会议和中央经济工作会议进一步为明年政策定下积极基调，财政、货币政策或将更加明显加力稳经济，并继续释放“稳楼市”信号，反映了中央更加坚定的稳楼市态度，更多增量政策也有望跟进。目前，建材板块仍处于底部区间，估值和持仓亦处于低位，短期政策持续落地有望带来估值修复，并推动后续基本面企稳改善，继续看好建材板块投资机会。推荐关注成长性较强、估值弹性较大的消费建材龙头三棵树、兔宝宝、北新建材、伟星新材、坚朗五金、东方雨虹、科顺股份；同时推荐供给端有积极变化，盈利预期有望改善的水泥玻璃龙头海螺水泥、华新水泥、塔牌集团、旗滨集团，以及玻纤龙头底部配置机会，推荐中国巨石、中材科技；其他细分领域关注专业照明领域龙头海洋王。

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	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