

建筑材料行业深度报告

居住产业链 2024Q4 公募基金持仓仍处低位，建筑、建材行业有所增配

增持（维持）

2025年02月05日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

投资要点

■ 我们筛选了 198 支居住产业链 A 股（其中地产行业 52 支、建筑行业 92 支、建材行业 54 支）作为样本标的，并进一步细分为 3 大类 10 个二级行业（基建地产前周期：房地产开发、设计咨询、基建房建、水泥；基建地产后周期：玻璃玻纤、装修、装修建材、房地产服务；其他：其他材料、专业工程），进行 2024 年四季度产业链行情回顾和公募基金重仓持股分析。

■ **行业持仓：**我们选取了股票型基金中的普通股票型基金（剔除被动指数型基金和指数增强型基金）、混合型基金中的偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型基金作为样本基金。

居住产业链重仓持股市值占 A 股比仍处于历史低位，建筑、建材有所加仓。本季度全部 A 股中居住产业链（申万新分类下地产、建筑、建材行业）基金重仓持股市值占 A 股比为 2.14%，环比上一季度-0.32pct，超配比例-2.10%（近 10 年百分比排位 44%），环比上一季度-0.21pct。

建筑、建材行业有所增配。申万新分类下地产、建筑、建材行业本季度基金重仓持股市值占 A 股比分别为 0.96%、0.63%、0.55%（近 10 年百分比排位分别为 3%、49%、13%），环比上一季度分别-0.55pct、+0.17pct、+0.06pct，地产、建材行业基金重仓持股市值占 A 股比处于 10 年以来相对低位；地产、建筑和建材行业超配比例分别为-0.46%、-1.45%、-0.19%（近 10 年百分比排位分别为 41%、74%、46%），环比上一季度分别-0.40pct、+0.10pct、+0.09pct，建筑、建材行业低配比例均略有缩小。在一级行业的分析中加入轻工、家电行业进行对比。轻工行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 0.97%，环比上一季度+0.09pct；家电行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 5.41%，环比上一季度-0.07pct。轻工、家电行业本季度重仓持股市值占流通盘比位于近 10 年的百分比排名分别为 8%、85%。

自主划分的二级行业中，其他材料、专业工程、玻璃玻纤有所加仓，房地产开发减仓较多。基金重仓持股市值占流通盘比环比上一季度增加最多的三个子行业分别为其他材料（+0.32pct）、专业工程（+0.26pct）、玻璃玻纤（+0.24pct），减少最多的三个子行业分别为房地产开发（-1.76pct）、房地产服务（-0.10pct）、设计咨询（-0.09pct）。基金重仓持股市值占流通盘比近 10 年百分比排位最高的三个子行业分别为水泥（95%）、专业工程（67%）、基建房建（62%），近 10 年百分比排位最低的两个子行业分别为装饰装修（0%）、装修建材（13%）、设计咨询（13%）。进一步在二级子行业的分析中加入家居、厨电行业对比。家居行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 2.08%，环比上一季度-0.19pct；厨电行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 1.12%，环比上一季度-0.13pct。家居、厨电行业本季度重仓持股市值占流通盘比位于近 10 年的百分比排名分别为 10%、8%。

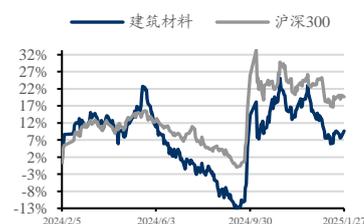
建筑、建材行业持仓集中度有所下降。申万新分类下地产、建筑、建材行业中获公募基金重仓持有的股票共有 99 支（占全行业 37%），环比上一季度+8 支，持仓集中度下降。其中，申万分类下地产、建筑和建材行业获样本基金重仓持有的股票分别为 34 支、42 支、23 支（占各自行业的 33%、25%、32%），环比上季度分别-2 支、+7 支、+3 支。

个股持仓：

（1）个股持仓市值：本季度居住产业链公募基金重仓持仓总市值前五的股票依次是保利发展（52.1 亿元）、中国建筑（34.0 亿元）、招商蛇口（28.9 亿元）、海螺水泥（28.0 亿元）、鸿路钢构（22.5 亿元）。

房地产行业前五的股票分别为保利发展（52.1 亿元）、招商蛇口（28.9 亿

行业走势



相关研究

《居住产业智能化之一：智能家居格局大稳小动》

2025-01-24

《业绩预告或是利空出尽》

2025-01-20

元)、滨江集团(11.1亿元)、万科A(7.1亿元)、金地集团(7.0亿元),**建筑行业**前五的股票分别为中国建筑(34.0亿元)、鸿路钢构(22.5亿元)、金诚信(10.7亿元)、隧道股份(5.0亿元)、中国化学(4.3亿元),**建材行业**前五的股票分别为海螺水泥(28.0亿元)、三棵树(16.7亿元)、中国巨石(6.2亿元)、东方雨虹(6.2亿元)、兔宝宝(5.6亿元)。

(2) **个股持仓变动:** 按基金重仓持股占流通盘比计算, 环比上一季度加仓幅度前五名依次为志特新材(+4.69pct)、鸿路钢构(+3.99pct)、濮耐股份(+3.46pct)、华图山鼎(+1.89pct)、龙元建设(+1.69pct); 减仓幅度前五名依次为华发股份(-3.80pct)、城建发展(-3.68pct)、金地集团(-2.72pct)、长海股份(-2.69pct)、滨江集团(-2.34pct)。**其中, 房地产行业:** 按基金重仓持股占流通股比计算, 环比上一季度加仓幅度前五名依次为南都物业(+0.44pct)、新大正(+0.34pct)、金融街(+0.32pct)、张江高科(+0.31pct)、华侨城A(+0.19pct); 减仓幅度前五名依次为华发股份(-3.80pct)、城建发展(-3.68pct)、金地集团(-2.72pct)、滨江集团(-2.34pct)、保利发展(-1.63pct)。**建筑行业:** 按基金重仓持股占流通股比计算, 环比上一季度加仓幅度前五名依次为鸿路钢构(+3.99pct)、华图山鼎(+1.89pct)、龙元建设(+1.69pct)、三联虹普(+0.71pct)、东华科技(+0.56pct); 减仓幅度前五名依次为安徽建工(-0.73pct)、隧道股份(-0.50pct)、中材国际(-0.49pct)、中国中铁(-0.15pct)、建发合诚(-0.09pct)。**建材行业:** 按基金重仓持股占流通股比计算, 环比上一季度加仓幅度前五名依次为志特新材(+4.69pct)、濮耐股份(+3.46pct)、瑞尔特(+0.93pct)、塔牌集团(+0.86pct)、海螺水泥(+0.53pct); 减仓幅度前五名依次为长海股份(-2.69pct)、江山欧派(-2.32pct)、赛特新材(-1.60pct)、科顺股份(-1.51pct)、伟星新材(-1.13pct)。

- **风险提示:** 地产信用风险失控、政策定力超预期、数据统计存在允许范围内偏差的可能。

内容目录

1. 行业持仓分析	5
1.1. 居住产业链重仓持股市值占 A 股比仍处低位，建筑、建材有所加仓	5
1.1.1. 居住产业链整体持仓低位震荡，建筑、建材行业有所增配	5
1.1.2. 二级行业：其他材料、专业工程、玻璃玻纤有所加仓，房地产开发减仓较多	7
1.2. 持仓集中度：建筑、建材行业有所下降	8
2. 个股持仓分析	9
3. 风险提示	13

图表目录

表 1: A 股居住产业链（地产、建筑、建材行业）基金重仓持股市值占 A 股比以及占流通盘比	6
表 2: A 股地产链相关行业（地产、建筑、建材、轻工、家电行业）基金重仓持股市值占 A 股比以及占流通盘比	7
表 3: 居住产业链二级子行业获基金重仓持股市值占流通市值的比例	8
表 4: 居住产业链获基金重仓持股集中度（各行业获基金重仓持股的股票个数）	9
表 5: 居住产业链基金重仓持仓市值前 15 大股票（单位：亿元）	10
表 6: 近一年房地产行业基金重仓持仓市值前 5 大股票（单位：亿元）	10
表 7: 近一年建筑行业基金重仓持仓市值前 5 大股票（单位：亿元）	10
表 8: 近一年建材行业基金重仓持仓市值前 5 大股票（单位：亿元）	10
表 9: 本季度基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的 15 支股票	11
表 10: 本季度基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最少的 15 支股票	11
表 11: 本季度房地产行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的 5 支股票	12
表 12: 本季度房地产行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最少的 5 支股票	12
表 13: 本季度建筑行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的 5 支股票	12
表 14: 本季度建筑行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最少的 5 支股票	12
表 15: 本季度建材行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的 5 支股票	13
表 16: 本季度建材行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最少的 5 支股票	13
表 17: 上市公司一二级分类附表	14

我们筛选了 198 支居住产业链 A 股（其中地产行业 52 支、建筑行业 92 支、建材行业 54 支）作为样本标的，并进一步细分为 3 大类 10 个二级行业（基建地产前周期：房地产开发、设计咨询、基建房建、水泥；基建地产后周期：玻璃玻纤、装修、装修建材、房地产服务；其他：其他材料、专业工程），进行 2024 年四季度公募基金重仓持股分析。在进行二级行业分析、个股持仓分析时，我们同时加入了家居子行业（19 支）与厨电子行业（11 支）进行对比。

1. 行业持仓分析

2024 年第四季度公募基金十大重仓股已披露。我们选取了股票型基金中的普通股票型基金（剔除被动指数型基金和指数增强型基金）、混合型基金中的偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型基金作为样本基金，按照上文对样本股票的分类，对 2024 年第四季度公募基金持仓情况进行了分析。

1.1. 居住产业链重仓持股市值占 A 股比仍处低位，建筑、建材有所加仓

1.1.1. 居住产业链整体持仓低位震荡，建筑、建材行业有所增配

本季度全部 A 股中居住产业链（申万新分类下地产、建筑、建材行业）基金重仓持股市值占 A 股比为 2.14%，环比上一季度-0.32pct，超配比例-2.10%（近 10 年百分比排位 44%），环比上一季度-0.21pct。

其中，地产、建筑、建材行业本季度基金重仓持股市值占 A 股比分别为 0.96%、0.63%、0.55%（近 10 年百分比排位分别为 3%、49%、13%），环比上一季度分别-0.55pct、+0.17pct、+0.06pct，地产、建材行业基金重仓持股市值占 A 股比处于 10 年以来相对低位；地产、建筑和建材行业超配比例分别为-0.46%、-1.45%、-0.19%（近 10 年百分比排位分别为 41%、74%、46%），环比上一季度分别-0.40pct、+0.10pct、+0.09pct，建筑、建材行业低配比例均略有缩小。

本季度居住产业链（申万新分类下地产、建筑、建材行业）基金重仓持股市值占流通盘比为 0.92%（近 10 年百分比排位 10%），环比上一季度-0.29pct。

其中，申万新分类下地产、建筑、建材行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比分别为 1.23%、0.55%、1.36%（近 10 年百分比排位 26%、36%、21%），环比上一季度分别-0.82pct、+0.06pct、-0.01pct。

此外，我们在一级行业的分析中加入轻工、家电行业进行对比。轻工行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 0.97%，环比上一季度+0.09pct；家电行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 5.41%，环比上一季度-0.07pct。轻工、家电行业本季度重仓持股市值占流通盘比位于近 10 年的百分比排名分别为 8%、85%。

表1: A股居住产业链(地产、建筑、建材行业)基金重仓持股市值占A股比以及占流通盘比

日期	中万分类一级行业基金重仓持股市值占A股比				超配比例				中万分类一级行业基金重仓持股市值占流通盘比			
	房地产	建筑装饰	建筑材料	总计	房地产	建筑装饰	建筑材料	总计	房地产	建筑装饰	建筑材料	总计
最大值	7.32%	4.06%	2.93%	9.81%	2.84%	0.03%	1.30%	0.60%	3.99%	1.41%	3.67%	2.47%
最小值	0.89%	0.25%	0.38%	1.93%	-2.91%	-2.68%	-0.95%	-5.85%	0.64%	0.19%	0.42%	0.57%
最新数值位于近10年的百分比排名	3%	49%	13%	5%	41%	74%	46%	44%	26%	36%	21%	10%
2024/12/31	0.96%	0.63%	0.55%	2.14%	-0.46%	-1.45%	-0.19%	-2.10%	1.23%	0.55%	1.36%	0.92%
2024/09/30	1.51%	0.46%	0.49%	2.47%	-0.06%	-1.55%	-0.27%	-1.89%	2.04%	0.49%	1.37%	1.20%
2024/06/30	0.89%	0.56%	0.48%	1.93%	-0.47%	-1.51%	-0.32%	-2.31%	1.47%	0.60%	1.35%	1.02%
2024/03/31	0.98%	0.49%	0.45%	1.93%	-0.49%	-1.60%	-0.39%	-2.48%	1.54%	0.54%	1.25%	1.01%
2023/12/31	1.19%	0.58%	0.53%	2.31%	-0.46%	-1.48%	-0.37%	-2.31%	1.79%	0.70%	1.44%	1.23%
2023/09/30	1.50%	0.83%	0.85%	3.19%	-0.37%	-1.38%	-0.16%	-1.91%	2.09%	0.98%	2.19%	1.63%
2023/06/30	1.47%	0.86%	0.70%	3.02%	-0.31%	-1.42%	-0.29%	-2.02%	2.29%	1.04%	1.95%	1.66%
2023/03/31	1.61%	0.87%	0.89%	3.38%	-0.30%	-1.37%	-0.23%	-1.89%	2.47%	1.14%	2.34%	1.88%
2022/12/31	2.23%	0.57%	0.92%	3.72%	0.04%	-1.56%	-0.25%	-1.77%	3.22%	0.84%	2.47%	2.14%
2022/09/30	2.71%	0.58%	0.60%	3.88%	0.43%	-1.53%	-0.57%	-1.67%	3.99%	0.92%	1.71%	2.34%
2022/06/30	1.99%	0.56%	1.16%	3.71%	-0.36%	-1.53%	-0.19%	-2.08%	2.93%	0.92%	2.97%	2.22%
2022/03/31	2.59%	0.73%	1.34%	4.67%	-0.18%	-1.46%	-0.03%	-1.68%	3.14%	1.12%	3.28%	2.47%
2021/12/31	1.85%	0.55%	1.18%	3.58%	-0.41%	-1.39%	-0.20%	-2.00%	2.87%	0.99%	3.01%	2.25%
2021/09/30	1.52%	0.41%	0.96%	2.88%	-0.80%	-1.54%	-0.39%	-2.73%	2.29%	0.74%	2.49%	1.80%
2021/06/30	0.99%	0.35%	1.27%	2.61%	-1.42%	-1.41%	-0.11%	-2.94%	1.48%	0.71%	3.31%	1.69%
2021/03/31	1.82%	0.34%	1.58%	3.75%	-1.02%	-1.64%	0.00%	-2.66%	2.15%	0.58%	3.36%	1.96%
2020/12/31	1.97%	0.27%	1.26%	3.50%	-0.88%	-1.55%	-0.23%	-2.67%	2.25%	0.47%	2.74%	1.84%
2020/09/30	3.01%	0.39%	1.88%	5.27%	-0.37%	-1.69%	0.30%	-1.75%	2.45%	0.52%	3.28%	2.06%
2020/06/30	3.64%	0.28%	2.06%	5.97%	-0.02%	-1.87%	0.54%	-1.35%	2.41%	0.31%	3.29%	1.97%
2020/03/31	5.43%	0.37%	2.93%	8.72%	1.48%	-2.18%	1.30%	0.60%	2.81%	0.30%	3.67%	2.20%
2019/12/31	6.31%	0.25%	2.30%	8.86%	1.94%	-2.25%	0.73%	0.42%	2.75%	0.19%	2.80%	2.00%
2019/09/30	4.41%	0.34%	1.56%	6.31%	0.14%	-2.31%	0.18%	-1.99%	1.89%	0.24%	2.07%	1.39%
2019/06/30	4.73%	0.33%	1.64%	6.70%	0.43%	-2.55%	0.23%	-1.89%	1.90%	0.20%	2.01%	1.35%
2019/03/31	6.25%	0.53%	1.70%	8.48%	1.57%	-2.56%	0.30%	-0.69%	2.09%	0.27%	1.91%	1.45%
2018/12/31	7.32%	0.84%	1.65%	9.81%	2.84%	-2.57%	0.30%	0.56%	2.47%	0.37%	1.85%	1.60%
2018/09/30	4.82%	0.74%	1.82%	7.38%	0.71%	-2.52%	0.46%	-1.35%	1.88%	0.37%	2.15%	1.36%
2018/06/30	3.86%	0.83%	1.45%	6.14%	-0.30%	-2.27%	0.08%	-2.49%	1.57%	0.45%	1.79%	1.20%
2018/03/31	4.56%	1.35%	2.47%	8.38%	-0.07%	-1.89%	1.03%	-0.93%	1.59%	0.67%	2.76%	1.45%
2017/12/31	4.19%	1.42%	2.65%	8.26%	-0.42%	-1.95%	1.25%	-1.12%	1.44%	0.66%	2.99%	1.39%
2017/09/30	2.92%	2.34%	2.35%	7.61%	-1.72%	-1.30%	0.98%	-2.04%	0.96%	0.99%	2.63%	1.21%
2017/06/30	2.08%	2.76%	2.41%	7.24%	-2.79%	-1.11%	0.99%	-2.91%	0.65%	1.09%	2.60%	1.09%
2017/03/31	2.27%	4.06%	2.15%	8.48%	-2.66%	0.03%	0.60%	-2.03%	0.64%	1.41%	1.93%	1.13%
2016/12/31	2.65%	3.27%	1.94%	7.86%	-2.56%	-0.62%	0.48%	-2.69%	0.69%	1.14%	1.80%	1.01%
2016/09/30	2.67%	3.08%	2.06%	7.81%	-2.91%	-0.30%	0.66%	-2.55%	0.68%	1.30%	2.09%	1.07%
2016/06/30	3.21%	1.46%	0.99%	5.66%	-2.14%	-1.74%	-0.29%	-4.16%	0.86%	0.65%	1.10%	0.82%
2016/03/31	3.93%	1.82%	1.06%	6.81%	-1.57%	-1.50%	-0.27%	-3.34%	0.98%	0.75%	1.10%	0.92%
2015/12/31	2.89%	1.54%	0.58%	5.01%	-2.78%	-1.88%	-0.75%	-5.41%	0.74%	0.65%	0.64%	0.70%
2015/09/30	2.44%	1.09%	0.64%	4.16%	-2.49%	-2.68%	-0.68%	-5.85%	0.68%	0.40%	0.66%	0.57%
2015/06/30	2.98%	1.71%	0.38%	5.06%	-2.19%	-1.93%	-0.95%	-5.07%	0.85%	0.69%	0.42%	0.74%
2015/03/31	4.93%	2.28%	0.56%	7.77%	-0.11%	-1.62%	-0.82%	-2.55%	1.55%	0.92%	0.64%	1.19%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 超配比例为该行业基金重仓持股占A股比-该行业流通市值占全部A股比例

表2: A股地产链相关行业(地产、建筑、建材、轻工、家电行业)基金重仓持股市值占A股比以及占流通盘比

日期	中万一级行业基金重仓持股市值占A股比						超配比例						中万一级行业基金重仓持股市值占流通盘比					
	房地产	建筑装饰	建筑材料	轻工制造	家用电器	总计	房地产	建筑装饰	建筑材料	轻工制造	家用电器	总计	房地产	建筑装饰	建筑材料	轻工制造	家用电器	总计
最大值	7.32%	4.06%	2.93%	2.79%	7.77%	17.44%	2.84%	0.08%	1.30%	1.77%	4.98%	4.59%	3.99%	1.41%	3.67%	4.18%	5.45%	2.92%
最小值	0.89%	0.25%	0.38%	0.70%	0.92%	5.34%	-2.91%	-2.68%	-0.55%	-0.41%	-0.47%	-5.17%	0.64%	0.19%	0.42%	1.56%	0.85%	0.80%
最新数值位于近10年百分比排名	3%	49%	13%	46%	77%	36%	41%	74%	46%	49%	79%	64%	26%	36%	21%	8%	85%	46%
2024/12/31	0.96%	0.63%	0.55%	0.97%	5.41%	8.53%	-0.46%	-1.45%	-0.19%	-0.01%	3.23%	1.12%	1.23%	0.55%	1.36%	1.79%	4.51%	2.09%
2024/09/30	1.51%	0.46%	0.49%	0.88%	5.49%	8.84%	-0.06%	-1.35%	-0.27%	-0.09%	3.23%	1.23%	2.04%	0.49%	1.37%	1.93%	5.22%	2.48%
2024/06/30	0.89%	0.56%	0.48%	0.91%	4.86%	7.70%	-0.47%	-1.51%	-0.32%	-0.09%	2.68%	0.29%	1.47%	0.60%	1.35%	2.05%	5.02%	2.34%
2024/03/31	0.98%	0.49%	0.45%	1.17%	4.24%	7.34%	-0.49%	-1.60%	-0.39%	0.10%	2.09%	-0.39%	1.54%	0.54%	1.25%	2.53%	4.58%	2.23%
2023/12/31	1.19%	0.58%	0.53%	0.85%	3.27%	6.43%	-0.46%	-1.48%	-0.37%	-0.36%	1.23%	-1.30%	1.79%	0.70%	1.44%	1.88%	4.05%	2.06%
2023/09/30	1.50%	0.83%	0.85%	0.82%	3.08%	7.10%	-0.37%	-1.38%	-0.16%	-0.37%	1.07%	-1.11%	2.09%	0.98%	2.19%	1.96%	3.97%	2.25%
2023/06/30	1.47%	0.86%	0.70%	0.75%	2.99%	6.77%	-0.31%	-1.42%	-0.39%	-0.32%	0.93%	-1.43%	2.29%	1.04%	1.95%	1.94%	3.99%	2.29%
2023/03/31	1.61%	0.87%	0.89%	0.73%	2.13%	6.23%	-0.30%	-1.37%	-0.23%	-0.41%	0.15%	-2.45%	2.47%	1.14%	2.34%	1.88%	3.15%	2.18%
2022/12/31	2.23%	0.57%	0.92%	0.98%	1.77%	6.47%	0.04%	-1.56%	-0.25%	-0.10%	-0.17%	-2.04%	3.22%	0.84%	2.47%	2.87%	2.88%	2.40%
2022/09/30	2.71%	0.58%	0.60%	0.71%	2.08%	6.67%	0.43%	-1.33%	-0.77%	-0.30%	0.06%	-1.02%	3.99%	0.92%	1.71%	2.34%	3.45%	2.60%
2022/06/30	1.99%	0.56%	1.16%	0.89%	1.81%	6.41%	-0.36%	-1.53%	-0.19%	-0.14%	-0.38%	-2.49%	2.93%	0.92%	2.97%	3.00%	3.01%	2.49%
2022/03/31	2.59%	0.73%	1.34%	0.87%	1.52%	7.06%	-0.18%	-1.46%	-0.03%	-0.18%	-0.45%	-2.39%	3.14%	1.12%	3.28%	2.78%	2.62%	2.54%
2021/12/31	1.85%	0.55%	1.18%	0.81%	1.62%	6.01%	-0.41%	-1.39%	-0.30%	-0.30%	-0.36%	-2.66%	2.87%	0.99%	3.01%	2.55%	2.61%	2.38%
2021/09/30	1.52%	0.41%	0.96%	0.70%	1.76%	5.34%	-0.80%	-1.54%	-0.39%	-0.33%	-0.35%	-3.41%	2.29%	0.74%	2.49%	2.37%	2.92%	2.14%
2021/06/30	0.99%	0.35%	1.27%	0.97%	1.85%	5.43%	-1.42%	-1.41%	-0.11%	-0.13%	-0.31%	-3.38%	1.48%	0.71%	3.31%	3.17%	3.09%	2.22%
2021/03/31	1.82%	0.34%	1.58%	1.31%	3.78%	8.84%	-1.02%	-1.44%	0.00%	0.10%	1.26%	-1.29%	2.15%	0.58%	3.36%	3.63%	5.03%	2.92%
2020/12/31	1.97%	0.27%	1.26%	0.91%	4.52%	8.92%	-0.88%	-1.35%	-0.23%	-0.20%	1.82%	-1.05%	2.25%	0.47%	2.74%	2.65%	5.45%	2.91%
2020/09/30	3.01%	0.39%	1.88%	1.07%	3.97%	10.31%	-0.37%	-1.69%	0.30%	-0.05%	1.40%	-0.31%	2.45%	0.52%	3.28%	2.63%	4.40%	2.67%
2020/06/30	3.64%	0.28%	2.06%	0.70%	4.02%	10.69%	-0.02%	-1.87%	0.58%	-0.38%	1.53%	-0.21%	2.41%	0.31%	3.29%	1.57%	3.88%	2.37%
2020/03/31	5.43%	0.37%	2.93%	0.94%	3.94%	13.60%	1.48%	-2.88%	1.30%	-0.13%	1.53%	2.01%	2.81%	0.30%	3.67%	1.79%	3.34%	2.40%
2019/12/31	6.31%	0.25%	2.30%	0.81%	5.92%	15.59%	1.94%	-2.25%	0.78%	-0.18%	3.27%	3.52%	2.75%	0.19%	2.80%	1.56%	4.25%	2.46%
2019/09/30	4.41%	0.34%	1.56%	0.89%	5.46%	12.66%	0.14%	-2.31%	0.18%	-0.01%	2.99%	0.97%	1.89%	0.24%	2.07%	1.81%	4.02%	1.98%
2019/06/30	4.73%	0.33%	1.64%	0.89%	6.21%	13.81%	0.43%	-2.55%	0.23%	-0.04%	3.69%	1.75%	1.90%	0.20%	2.01%	1.66%	4.25%	1.98%
2019/03/31	6.25%	0.53%	1.70%	1.25%	4.26%	13.99%	1.57%	-2.56%	0.30%	0.25%	1.78%	1.38%	2.09%	0.27%	1.91%	1.95%	2.69%	1.73%
2018/12/31	7.32%	0.84%	1.65%	1.63%	4.24%	15.69%	2.84%	-2.57%	0.30%	0.61%	1.83%	3.13%	2.47%	0.37%	1.85%	2.62%	2.71%	1.89%
2018/09/30	4.82%	0.74%	1.82%	1.88%	5.25%	14.50%	0.71%	-2.52%	0.48%	0.93%	2.83%	2.48%	1.88%	0.37%	2.15%	3.27%	3.57%	1.94%
2018/06/30	3.86%	0.83%	1.45%	2.35%	7.77%	16.26%	-0.30%	-2.27%	0.08%	1.30%	4.98%	3.85%	1.57%	0.45%	1.79%	4.00%	4.70%	2.21%
2018/03/31	4.56%	1.35%	2.47%	2.14%	6.91%	17.44%	-0.07%	-1.89%	1.02%	1.13%	4.34%	4.50%	1.59%	0.67%	2.76%	3.41%	4.34%	2.18%
2017/12/31	4.19%	1.42%	2.65%	1.71%	7.06%	17.03%	-0.42%	-1.95%	1.28%	0.73%	4.50%	4.13%	1.44%	0.66%	2.99%	2.81%	4.35%	2.08%
2017/09/30	2.92%	2.34%	2.35%	2.23%	5.65%	15.50%	-1.72%	-1.30%	0.98%	1.20%	3.32%	2.53%	0.96%	0.99%	2.63%	3.31%	3.79%	1.83%
2017/06/30	2.08%	2.76%	2.41%	2.79%	7.04%	17.07%	-2.79%	-1.11%	0.99%	1.77%	4.58%	3.40%	0.65%	1.09%	2.60%	4.18%	4.39%	1.92%
2017/03/31	2.27%	4.06%	2.15%	2.50%	5.15%	16.14%	-2.66%	0.08%	0.69%	1.39%	3.02%	2.38%	0.64%	1.41%	1.93%	3.14%	3.39%	1.64%
2016/12/31	2.65%	3.27%	1.94%	2.30%	3.98%	14.14%	-2.56%	-0.62%	0.48%	1.20%	2.03%	0.58%	0.69%	1.14%	1.80%	2.83%	2.76%	1.41%
2016/09/30	2.67%	3.08%	2.06%	2.69%	4.14%	14.63%	-2.91%	-0.30%	0.68%	1.50%	2.13%	1.19%	0.68%	1.30%	2.09%	3.47%	2.94%	1.54%
2016/06/30	3.21%	1.46%	0.99%	2.01%	3.09%	10.76%	-2.14%	-1.74%	-0.29%	0.97%	1.37%	-1.84%	0.86%	0.65%	1.10%	2.70%	2.56%	1.22%
2016/03/31	3.93%	1.82%	1.06%	1.76%	2.57%	11.14%	-1.57%	-1.50%	-0.77%	0.73%	0.94%	-1.70%	0.98%	0.75%	1.10%	2.30%	2.17%	1.20%
2015/12/31	2.89%	1.54%	0.58%	2.14%	2.10%	9.25%	-2.78%	-1.88%	-0.35%	1.03%	0.46%	-3.91%	0.74%	0.65%	0.64%	2.81%	1.87%	1.02%
2015/09/30	2.44%	1.09%	0.64%	2.24%	0.92%	7.32%	-2.49%	-2.68%	-0.68%	1.15%	-0.57%	-5.27%	0.68%	0.40%	0.66%	2.82%	0.85%	0.80%
2015/06/30	2.98%	1.71%	0.38%	2.24%	1.62%	8.92%	-2.19%	-1.93%	-0.95%	1.17%	-0.05%	-3.96%	0.85%	0.69%	0.42%	3.09%	1.43%	1.02%
2015/03/31	4.93%	2.28%	0.56%	1.29%	2.49%	11.54%	-0.11%	-1.02%	-0.82%	0.44%	0.94%	-1.17%	1.55%	0.92%	0.64%	2.40%	2.55%	1.43%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 超配比例为该行业基金重仓持股占A股比-该行业流通市值占全部A股比例

1.1.2. 二级行业: 其他材料、专业工程、玻璃玻纤有所加仓, 房地产开发减仓较多

本季度我们自己划分的二级行业中, 基金重仓持股市值占流通盘比最高的三个子行业分别是房地产服务(2.59%)、装修建材(2.34%)、房地产开发(2.25%), 最低的两个子行业分别是装饰装修(0.00%)、基建房建(0.50%)、设计咨询(0.65%)。

基金重仓持股市值占流通盘比环比上一季度增加最多的三个子行业分别为其他材料(+0.32pct)、专业工程(+0.26pct)、玻璃玻纤(+0.24pct), 减少最多的三个子行业分别为房地产开发(-1.76pct)、房地产服务(-0.10pct)、设计咨询(-0.09pct)。

基金重仓持股市值占流通盘比近10年百分比排名最高的三个子行业分别为水泥

(95%)、专业工程(67%)、基建房建(62%)，近10年百分比排位最低的两个子行业分别为装饰装修(0%)、装修建材(13%)、设计咨询(13%)。

此外，我们进一步在二级子行业的分析中加入家居、厨电子行业。家居行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比为2.08%，环比上一季度-0.19pct；厨电行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比为1.12%，环比上一季度-0.13pct。家居、厨电行业本季度重仓持股市值占流通盘比位于近10年的百分比排名分别为10%、8%。

表3: 居住产业链二级子行业获基金重仓持股市值占流通市值的比例

日期	二级行业基金重仓持股市值占流通市值													
	前周期						后周期						其他	
	房地产开发	设计咨询	基建房建	水泥	玻璃玻纤	装修建材	装修建材	房地产服务	家居	厨电	其他材料	专业工程		
最大值	6.69%	3.08%	0.91%	2.40%	6.07%	8.32%	8.65%	12.62%	8.53%	6.56%	8.48%	3.73%		
最小值	0.49%	0.39%	0.10%	0.18%	0.56%	0.00%	1.23%	0.10%	0.91%	0.95%	0.16%	0.15%		
最新数值位于近10年的百分比排名	33%	13%	62%	95%	15%	0%	13%	53%	10%	8%	33%	67%		
2024/12/31	2.25%	0.65%	0.50%	2.18%	1.04%	0.00%	2.34%	2.59%	2.08%	1.12%	1.38%	2.07%		
2024/09/30	4.01%	0.73%	0.53%	2.18%	0.81%	0.00%	2.38%	2.68%	2.27%	1.25%	1.06%	1.80%		
2024/06/30	2.46%	0.99%	0.60%	2.15%	0.96%	1.03%	2.25%	4.32%	2.63%	0.95%	1.50%	2.04%		
2024/03/31	3.14%	0.41%	0.57%	1.62%	0.79%	3.47%	2.24%	6.09%	3.91%	1.51%	5.38%	1.74%		
2023/12/31	3.16%	0.88%	0.55%	1.89%	0.58%	1.52%	2.88%	5.86%	2.60%	1.25%	2.74%	1.79%		
2023/09/30	3.97%	1.17%	0.70%	1.98%	1.58%	2.19%	3.87%	4.34%	2.64%	1.65%	1.99%	2.32%		
2023/06/30	4.01%	0.92%	0.90%	1.06%	1.06%	2.10%	4.34%	0.53%	2.41%	1.32%	3.13%	2.14%		
2023/03/31	4.46%	1.25%	0.86%	0.97%	1.46%	0.94%	4.22%	1.25%	2.96%	1.13%	6.99%	2.51%		
2022/12/31	5.91%	0.87%	0.66%	1.57%	1.66%	1.09%	4.28%	0.98%	3.71%	1.10%	4.62%	2.04%		
2022/09/30	6.69%	0.69%	0.79%	1.43%	1.26%	1.27%	3.00%	1.88%	3.13%	1.01%	6.23%	2.94%		
2022/06/30	5.38%	2.32%	0.79%	0.98%	2.75%	0.55%	5.85%	1.87%	4.39%	2.17%	5.00%	2.91%		
2022/03/31	5.14%	0.47%	0.91%	0.84%	2.21%	0.42%	5.91%	2.11%	3.76%	2.01%	4.59%	2.62%		
2021/12/31	5.39%	0.46%	0.54%	0.52%	2.96%	0.91%	4.97%	2.10%	3.50%	1.74%	8.48%	3.73%		
2021/09/30	4.06%	0.59%	0.53%	0.63%	2.42%	3.48%	4.60%	8.38%	3.10%	1.49%	6.74%	1.58%		
2021/06/30	2.55%	0.68%	0.42%	0.24%	2.70%	1.65%	4.98%	3.30%	3.79%	1.48%	4.87%	3.35%		
2021/03/31	3.72%	1.04%	0.34%	0.52%	3.26%	2.09%	5.85%	3.05%	3.71%	1.68%	4.50%	1.91%		
2020/12/31	4.26%	0.91%	0.53%	0.18%	4.45%	1.79%	4.46%	2.47%	2.63%	1.74%	2.07%	2.72%		
2020/09/30	3.36%	1.73%	0.21%	1.19%	3.71%	2.36%	5.19%	4.04%	2.31%	2.54%	1.85%	2.45%		
2020/06/30	3.38%	1.29%	0.18%	0.94%	2.87%	1.33%	4.88%	5.22%	0.91%	2.51%	2.98%	1.63%		
2020/03/31	4.02%	1.68%	0.23%	2.40%	2.76%	0.37%	5.43%	5.36%	1.27%	2.33%	1.97%	0.96%		
2019/12/31	3.79%	0.82%	0.22%	1.72%	3.04%	0.50%	5.43%	3.59%	1.99%	3.29%	0.60%	0.61%		
2019/09/30	2.87%	1.86%	0.25%	1.20%	2.45%	0.58%	5.03%	2.74%	1.88%	2.72%	1.17%	0.15%		
2019/06/30	2.53%	2.40%	0.16%	1.42%	1.79%	1.39%	4.76%	0.45%	2.24%	3.34%	2.42%	0.22%		
2019/03/31	2.62%	2.26%	0.21%	1.21%	1.63%	1.14%	4.64%	0.17%	2.57%	3.32%	0.40%	0.23%		
2018/12/31	3.36%	1.84%	0.37%	1.18%	2.84%	0.50%	3.67%	0.20%	3.40%	2.62%	0.66%	0.22%		
2018/09/30	2.67%	0.81%	0.20%	1.94%	2.37%	0.58%	5.13%	-	3.51%	3.52%	1.35%	0.44%		
2018/06/30	2.08%	0.39%	0.16%	1.43%	1.75%	0.53%	4.65%	2.12%	4.34%	4.39%	2.37%	0.68%		
2018/03/31	2.08%	1.39%	0.25%	1.96%	6.07%	0.62%	6.17%	0.27%	4.23%	4.24%	1.60%	0.89%		
2017/12/31	1.78%	0.92%	0.12%	1.75%	5.60%	1.08%	5.79%	0.10%	4.25%	5.70%	0.19%	1.25%		
2017/09/30	1.19%	2.70%	0.43%	1.60%	2.49%	1.07%	7.42%	1.46%	4.90%	6.56%	1.42%	1.13%		
2017/06/30	0.66%	3.08%	0.38%	0.91%	3.26%	0.97%	8.65%	3.81%	6.47%	6.30%	0.77%	1.24%		
2017/03/31	0.58%	1.40%	0.53%	0.68%	1.92%	1.39%	8.00%	2.71%	5.06%	6.28%	1.00%	2.15%		
2016/12/31	0.49%	1.37%	0.32%	0.83%	1.01%	0.64%	6.01%	0.32%	6.13%	5.24%	1.74%	1.62%		
2016/09/30	0.51%	1.76%	0.43%	0.81%	2.01%	1.21%	7.62%	0.16%	8.53%	5.55%	1.27%	1.73%		
2016/06/30	0.71%	1.38%	0.23%	0.47%	1.31%	1.21%	2.31%	0.25%	7.43%	4.50%	4.24%	1.85%		
2016/03/31	0.60%	2.48%	0.21%	1.54%	1.96%	1.59%	2.04%	0.19%	5.83%	3.56%	1.83%	2.22%		
2015/12/31	0.76%	1.16%	0.20%	0.99%	1.76%	1.77%	1.23%	0.49%	4.40%	1.35%	1.41%	2.21%		
2015/09/30	0.93%	1.96%	0.21%	0.82%	1.34%	1.43%	2.91%	3.77%	7.94%	2.51%	0.76%	0.60%		
2015/06/30	1.15%	2.26%	0.32%	0.55%	1.77%	4.21%	3.44%	6.17%	5.16%	1.14%	0.16%	1.00%		
2015/03/31	2.32%	1.12%	0.10%	1.04%	0.56%	8.32%	3.91%	12.62%	3.91%	2.58%	0.56%	0.71%		

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

1.2. 持仓集中度: 建筑、建材行业有所下降

本季度居住产业链(申万新分类下地产、建筑、建材行业)341支A股中获公募基金重仓持有的股票共有99支(占全行业37%),环比上一季度+8支,持仓集中度下降。其中,申万分类下地产、建筑和建材行业获样本基金重仓持有的股票分别为34支、42

支、23支（占各自行业的33%、25%、32%），环比上季度分别-2支、+7支、+3支。

表4：居住产业链获基金重仓持股集中度（各行业获基金重仓持股的股票个数）

日期	一级行业基金重仓持股股票数						二级行业基金重仓持股股票数											
							前周期				后周期				其他			
	房地产	建筑装饰	建筑材料	轻工制造	家用电器	居住产业链合计	房地产开发	设计咨询	基建房建	水泥	玻璃玻纤	装饰装修	装修建材	房地产服务	家居	厨电	其他材料	专业工程
2024/12/31	34(33%)	42(25%)	23(32%)	50(31%)	40(39%)	99(37%)	17	4	12	6	3	0	11	5	9	6	7	10
2024/09/30	36(35%)	35(21%)	20(27%)	46(28%)	42(41%)	91(34%)	17	8	10	3	5	0	16	4	11	7	4	10
2024/06/30	26(25%)	39(23%)	21(27%)	40(25%)	43(46%)	86(31%)	20	9	9	3	5	1	15	2	9	7	5	9
2024/03/31	32(30%)	50(29%)	20(26%)	52(32%)	46(49%)	102(37%)	18	12	12	4	4	1	14	2	8	7	2	12
2023/12/31	30(28%)	60(36%)	27(35%)	53(34%)	41(44%)	117(42%)	18	9	13	3	5	3	13	2	12	7	5	16
2023/09/30	24(22%)	56(33%)	29(38%)	53(33%)	37(41%)	109(39%)	16	7	16	4	6	3	16	2	12	7	5	17
2023/06/30	27(24%)	46(27%)	28(36%)	41(26%)	41(45%)	101(36%)	17	7	13	3	5	2	12	2	10	10	6	19
2023/03/31	31(27%)	41(25%)	25(33%)	48(31%)	38(43%)	97(35%)	19	5	14	4	7	3	15	2	10	10	7	18
2022/12/31	26(23%)	40(25%)	25(33%)	42(27%)	30(34%)	91(33%)	17	5	15	3	5	4	15	2	9	9	9	14
2022/09/30	29(25%)	35(22%)	25(33%)	40(27%)	28(33%)	89(32%)	19	6	11	3	4	3	13	3	8	7	7	15
2022/06/30	28(23%)	38(25%)	28(36%)	37(26%)	28(34%)	94(34%)	18	4	15	4	5	4	11	4	10	10	6	14
2022/03/31	36(29%)	42(27%)	31(41%)	42(30%)	26(31%)	109(39%)	23	6	16	6	6	4	13	2	9	9	8	17
2021/12/31	23(18%)	43(28%)	26(34%)	45(33%)	29(35%)	92(33%)	15	5	18	6	5	3	12	2	10	10	6	15
2021/09/30	22(17%)	40(27%)	29(38%)	34(26%)	25(31%)	91(33%)	13	7	16	7	6	3	13	3	9	9	7	14
2021/06/30	33(26%)	27(18%)	29(35%)	33(28%)	25(35%)	89(32%)	17	7	10	4	6	3	16	3	11	10	6	10
2021/03/31	28(22%)	33(23%)	28(34%)	33(28%)	21(30%)	89(33%)	15	7	8	4	5	4	17	4	12	10	5	13
2020/12/31	28(22%)	24(18%)	27(34%)	31(27%)	19(28%)	79(30%)	10	5	7	5	4	4	17	4	9	8	4	6
2020/09/30	38(29%)	26(19%)	32(41%)	35(32%)	19(31%)	96(36%)	18	6	7	7	5	3	17	5	11	8	4	6
2020/06/30	38(29%)	24(18%)	35(46%)	32(30%)	18(30%)	97(37%)	21	4	8	7	5	2	15	3	10	7	5	9
2020/03/31	37(28%)	27(21%)	27(36%)	31(30%)	17(28%)	91(35%)	19	6	10	6	3	2	17	4	9	7	5	6
2019/12/31	43(32%)	17(13%)	31(41%)	26(25%)	16(27%)	91(34%)	23	4	6	6	4	1	12	2	7	6	5	4
2019/09/30	39(30%)	22(17%)	33(43%)	25(25%)	15(25%)	94(36%)	19	7	7	5	4	2	10	2	7	6	5	4
2019/06/30	46(35%)	27(21%)	32(39%)	31(32%)	18(31%)	105(40%)	28	4	11	7	4	3	10	3	7	6	4	8
2019/03/31	49(38%)	33(26%)	32(39%)	37(38%)	23(38%)	114(44%)	28	4	13	6	3	4	10	2	10	6	6	10
2018/12/31	46(35%)	38(30%)	24(30%)	30(31%)	22(36%)	108(42%)	26	8	15	6	4	5	7	2	8	6	2	7
2018/09/30	37(28%)	34(27%)	24(30%)	26(27%)	23(38%)	95(37%)	20	5	8	6	5	2	6	0	11	6	2	8
2018/06/30	44(33%)	34(27%)	21(25%)	27(28%)	23(38%)	99(39%)	21	2	9	6	3	5	6	1	10	6	2	8
2018/03/31	50(36%)	30(24%)	23(27%)	25(27%)	25(42%)	103(39%)	20	2	8	7	3	3	7	2	9	7	2	8
2017/12/31	55(40%)	40(33%)	31(37%)	26(28%)	27(46%)	126(48%)	23	6	11	7	4	5	8	1	10	7	4	10
2017/09/30	59(42%)	45(38%)	29(37%)	35(40%)	33(56%)	133(51%)	24	5	13	6	6	3	7	1	10	6	3	11
2017/06/30	59(42%)	48(42%)	26(33%)	37(43%)	33(57%)	133(52%)	25	5	12	4	5	4	8	1	10	7	4	13
2017/03/31	77(52%)	60(55%)	42(51%)	37(47%)	36(63%)	179(70%)	29	7	15	7	4	5	10	1	9	7	5	15
2016/12/31	85(57%)	60(60%)	53(66%)	41(57%)	37(70%)	198(80%)	29	7	15	7	7	5	9	2	7	7	5	16
2016/09/30	87(59%)	63(66%)	41(51%)	35(53%)	36(68%)	191(79%)	30	7	15	5	5	7	7	3	7	7	4	15
2016/06/30	79(53%)	50(56%)	36(46%)	37(57%)	38(72%)	165(69%)	26	6	11	3	5	6	8	2	6	6	3	12
2016/03/31	84(56%)	47(55%)	37(48%)	32(50%)	36(71%)	168(71%)	32	7	9	6	4	7	6	1	5	6	3	11
2015/12/31	72(48%)	43(52%)	22(29%)	46(74%)	28(55%)	137(59%)	35	6	8	4	4	6	5	2	5	6	2	10
2015/09/30	58(39%)	36(46%)	22(29%)	40(67%)	21(42%)	116(51%)	30	5	11	3	4	5	5	1	5	4	1	9
2015/06/30	57(38%)	36(48%)	14(18%)	40(68%)	24(48%)	107(47%)	29	5	5	3	3	7	4	1	5	4	2	8
2015/03/31	53(35%)	33(46%)	14(18%)	28(52%)	21(45%)	100(45%)	25	3	10	3	3	5	4	1	5	3	2	8

数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：括号内为该行业基金重仓持股股票数/该行业样本股票总数

2. 个股持仓分析

本季度居住产业链公募基金重仓持仓总市值前五的股票依次是保利发展（52.1 亿元）、中国建筑（34.0 亿元）、招商蛇口（28.9 亿元）、海螺水泥（28.0 亿元）、鸿路钢构（22.5 亿元）。

表5: 居住产业链基金重仓持仓市值前 15 大股票 (单位: 亿元)

排名	2023/12/31 公司名称	2023/12/31 持仓市值	2024/03/31 公司名称	2024/03/31 持仓市值	2024/06/30 公司名称	2024/06/30 持仓市值	2024/09/30 公司名称	2024/09/30 持仓市值	2024/12/31 公司名称	2024/12/31 持仓市值
1	保利发展	83.4	保利发展	65.5	保利发展	60.7	保利发展	86.4	保利发展	52.1
2	招商蛇口	46.5	招商蛇口	36.9	中国建筑	29.2	招商蛇口	50.2	中国建筑	34.0
3	中国建筑	33.0	中国建筑	33.4	招商蛇口	26.1	中国建筑	30.4	招商蛇口	28.9
4	东方雨虹	31.0	金诚信	27.9	海螺水泥	21.7	海螺水泥	25.3	海螺水泥	28.0
5	海螺水泥	28.3	海螺水泥	23.8	金诚信	17.0	万科A	24.2	鸿路钢构	22.5
6	万科A	20.0	东方雨虹	19.4	三棵树	13.7	滨江集团	22.9	三棵树	16.7
7	鸿路钢构	19.6	万科A	12.8	华发股份	13.1	金地集团	15.5	滨江集团	11.1
8	滨江集团	14.4	华发股份	11.5	鸿路钢构	11.8	三棵树	14.9	金诚信	10.7
9	华发股份	13.9	招商积余	8.8	万科A	9.3	鸿路钢构	14.9	万科A	7.1
10	金诚信	12.0	中国中铁	8.0	隧道股份	7.7	金诚信	14.1	金地集团	7.0
11	招商积余	9.0	滨江集团	7.7	中国巨石	7.4	华发股份	13.8	招商积余	6.8
12	三棵树	8.5	中国巨石	6.3	东方雨虹	6.8	城建发展	10.1	中国巨石	6.2
13	科顺股份	5.5	中材国际	4.6	中国中铁	6.8	新城控股	7.4	东方雨虹	6.2
14	中国巨石	4.7	江山欧派	4.4	招商积余	6.7	招商积余	7.2	兔宝宝	5.6
15	中国中铁	4.4	华新水泥	4.3	中材国际	6.3	北新建材	6.6	隧道股份	5.0

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

(1) 房地产行业: 基金重仓持仓总市值前五的股票是保利发展 (52.1 亿元)、招商蛇口 (28.9 亿元)、滨江集团 (11.1 亿元)、万科 A (7.1 亿元)、金地集团 (7.0 亿元)。

表6: 近一年房地产行业基金重仓持仓市值前 5 大股票 (单位: 亿元)

排名	2023/12/31 公司名称	2023/12/31 持仓市值	2024/03/31 公司名称	2024/03/31 持仓市值	2024/06/30 公司名称	2024/06/30 持仓市值	2024/09/30 公司名称	2024/09/30 持仓市值	2024/12/31 公司名称	2024/12/31 持仓市值
房地产行业										
1	保利发展	83.4	保利发展	65.5	保利发展	60.7	保利发展	86.4	保利发展	52.1
2	招商蛇口	46.5	招商蛇口	36.9	招商蛇口	26.1	招商蛇口	50.2	招商蛇口	28.9
3	万科A	20.0	万科A	12.8	华发股份	13.1	万科A	24.2	滨江集团	11.1
4	滨江集团	14.4	华发股份	11.5	万科A	9.3	滨江集团	22.9	万科A	7.1
5	华发股份	13.9	招商积余	8.8	招商积余	6.7	金地集团	15.5	金地集团	7.0

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

(2) 建筑行业: 基金重仓持仓总市值前五的股票是中国建筑 (34.0 亿元)、鸿路钢构 (22.5 亿元)、金诚信 (10.7 亿元)、隧道股份 (5.0 亿元)、中国化学 (4.3 亿元)。

表7: 近一年建筑行业基金重仓持仓市值前 5 大股票 (单位: 亿元)

排名	2023/12/31 公司名称	2023/12/31 持仓市值	2024/03/31 公司名称	2024/03/31 持仓市值	2024/06/30 公司名称	2024/06/30 持仓市值	2024/09/30 公司名称	2024/09/30 持仓市值	2024/12/31 公司名称	2024/12/31 持仓市值
建筑行业										
1	中国建筑	33.0	中国建筑	33.4	中国建筑	29.2	中国建筑	30.4	中国建筑	34.0
2	鸿路钢构	19.6	金诚信	27.9	金诚信	17.0	鸿路钢构	14.9	鸿路钢构	22.5
3	金诚信	12.0	中国中铁	8.0	鸿路钢构	11.8	金诚信	14.1	金诚信	10.7
4	中国中铁	4.4	中材国际	4.6	隧道股份	7.7	中国中铁	5.9	隧道股份	5.0
5	隧道股份	3.2	鸿路钢构	3.3	中国中铁	6.8	隧道股份	5.6	中国化学	4.3

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

(3) 建材行业: 基金重仓持仓总市值前五的股票是海螺水泥 (28.0 亿元)、三棵树 (16.7 亿元)、中国巨石 (6.2 亿元)、东方雨虹 (6.2 亿元)、兔宝宝 (5.6 亿元)。

表8: 近一年建材行业基金重仓持仓市值前 5 大股票 (单位: 亿元)

排名	2023/12/31 公司名称	2023/12/31 持仓市值	2024/03/31 公司名称	2024/03/31 持仓市值	2024/06/30 公司名称	2024/06/30 持仓市值	2024/09/30 公司名称	2024/09/30 持仓市值	2024/12/31 公司名称	2024/12/31 持仓市值
建材行业										
1	东方雨虹	31.0	海螺水泥	23.8	海螺水泥	21.7	海螺水泥	25.3	海螺水泥	28.0
2	海螺水泥	28.3	东方雨虹	19.4	三棵树	13.7	三棵树	14.9	三棵树	16.7
3	三棵树	8.5	中国巨石	6.3	中国巨石	7.4	北新建材	6.6	中国巨石	6.2
4	科顺股份	5.5	江山欧派	4.4	东方雨虹	6.8	中国巨石	6.1	东方雨虹	6.2
5	中国巨石	4.7	华新水泥	4.3	伟星新材	4.3	东方雨虹	5.8	兔宝宝	5.6

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

个股持仓变动方面，按基金重仓持股占流通盘比计算，环比上一季度加仓幅度前五名依次为志特新材(+4.69pct)、鸿路钢构(+3.99pct)、濮耐股份(+3.46pct)、华图山鼎(+1.89pct)、龙元建设(+1.69pct)；减仓幅度前五名依次为华发股份(-3.80pct)、城建发展(-3.68pct)、金地集团(-2.72pct)、长海股份(-2.69pct)、滨江集团(-2.34pct)。

表9：本季度基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的15支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
300986.SZ	志特新材	1,359	1,157	5.52	4.69
002541.SZ	鸿路钢构	12,544	2,752	25.28	3.99
002225.SZ	濮耐股份	4,371	3,499	5.29	3.46
300492.SZ	华图山鼎	265	265	1.89	1.89
600491.SH	龙元建设	2,590	2,590	1.69	1.69
002790.SZ	瑞尔特	2,179	387	8.36	0.93
002233.SZ	塔牌集团	1,543	1,027	1.29	0.86
300384.SZ	三联虹普	821	226	3.74	0.71
002140.SZ	东华科技	400	400	0.74	0.56
301091.SZ	深城交	316	220	1.11	0.54
600585.SH	海螺水泥	11,791	2,109	2.95	0.53
002043.SZ	兔宝宝	4,697	432	6.40	0.52
603506.SH	南都物业	98	82	0.52	0.44
300284.SZ	苏文科	580	549	0.49	0.44
002968.SZ	新大正	77	77	0.36	0.34

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表10：本季度基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最少的15支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
600820.SH	隧道股份	6,925	-1,585	2.20	-0.50
000786.SZ	北新建材	1,053	-952	0.64	-0.56
600502.SH	安徽建工	98	-1,246	0.06	-0.73
002372.SZ	伟星新材	495	-1,798	0.34	-1.13
001979.SZ	招商蛇口	28,245	-12,719	3.39	-1.40
300737.SZ	科顺股份	5,927	-1,676	6.95	-1.51
000002.SZ	万科A	9,809	-15,120	1.01	-1.55
688398.SH	赛特新材	366	-268	2.18	-1.50
600048.SH	保利发展	58,770	-19,521	4.91	-1.53
603208.SH	江山欧派	1,330	-412	7.51	-2.32
002244.SZ	滨江集团	12,909	-7,275	4.81	-2.34
300196.SZ	长海股份	262	-1,099	1.06	-2.59
600383.SH	金地集团	16,082	-12,287	3.56	-2.72
600266.SH	城建发展	9,042	-7,635	4.36	-3.58
600325.SH	华发股份	8,372	-10,451	3.26	-3.80

数据来源：Wind，东吴证券研究所

(1) 房地产行业：按基金重仓持股占流通股比计算，环比上一季度加仓幅度前五名依次为南都物业(+0.44pct)、新大正(+0.34pct)、金融街(+0.32pct)、张江高科(+0.31pct)、华侨城A(+0.19pct)；减仓幅度前五名依次为华发股份(-3.80pct)、城建发展(-3.68pct)、金地集团(-2.72pct)、滨江集团(-2.34pct)、保利发展(-1.63pct)。

表11: 本季度房地产行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的5支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
地产					
603506.SH	南都物业	98	82	0.52	0.44
002968.SZ	新大正	77	77	0.36	0.34
000402.SZ	金融街	1,023	960	0.34	0.32
600895.SH	张江高科	702	483	0.45	0.31
000069.SZ	华侨城A	1,491	1,491	0.22	0.19
600208.SH	新湖中宝	1,365	1,285	0.16	0.15

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表12: 本季度房地产行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最少的5支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
地产					
600048.SH	保利发展	58,770	-19,521	4.91	-1.53
002244.SZ	滨江集团	12,909	-7,275	4.81	-2.34
600383.SH	金地集团	16,082	-12,287	3.56	-2.72
600266.SH	城建发展	9,042	-7,635	4.36	-3.68
600325.SH	华发股份	8,372	-10,451	3.26	-3.80

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

(2) 建筑行业: 按基金重仓持股占流通股比计算, 环比上一季度加仓幅度前五名依次为鸿路钢构 (+3.99pct)、华图山鼎 (+1.89pct)、龙元建设 (+1.69pct)、三联虹普 (+0.71pct)、东华科技 (+0.56pct); 减仓幅度前五名依次为安徽建工 (-0.73pct)、隧道股份 (-0.50pct)、中材国际 (-0.49pct)、中国中铁 (-0.15pct)、建发合诚 (-0.09pct)。

表13: 本季度建筑行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的5支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
建筑					
002541.SZ	鸿路钢构	12,544	2,752	25.28	3.99
300492.SZ	华图山鼎	265	265	1.89	1.89
600491.SH	龙元建设	2,590	2,590	1.69	1.69
300384.SZ	三联虹普	821	226	3.74	0.71
002140.SZ	东华科技	400	400	0.74	0.56

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表14: 本季度建筑行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最少的5支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
建筑					
603909.SH	建发合诚	307	-24	1.18	-0.09
601390.SH	中国中铁	5,780	-3,148	0.28	-0.15
600970.SH	中材国际	3,135	-1,284	1.40	-0.49
600820.SH	隧道股份	6,925	-1,585	2.20	-0.50
600502.SH	安徽建工	98	-1,246	0.06	-0.73

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

(3) 建材行业: 按基金重仓持股占流通股比计算, 环比上一季度加仓幅度前五名依次为志特新材 (+4.69pct)、濮耐股份 (+3.46pct)、瑞尔特 (+0.93pct)、塔牌集团 (+0.86pct)、海螺水泥 (+0.53pct); 减仓幅度前五名依次为长海股份 (-2.69pct)、江山欧派 (-2.32pct)、赛特新材 (-1.60pct)、科顺股份 (-1.51pct)、伟星新材 (-1.13pct)。

表15: 本季度建材行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最多的5支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
建材					
300986.SZ	志特新材	1,359	1,157	5.52	4.69
002225.SZ	濮耐股份	4,371	3,499	5.29	3.46
002790.SZ	瑞尔特	2,179	387	8.36	0.93
002233.SZ	塔牌集团	1,543	1,027	1.29	0.86
600585.SH	海螺水泥	11,791	2,109	2.95	0.53

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表16: 本季度建材行业基金重仓持股占流通股比环比上一季度增加最少的5支股票

证券代码	证券简称	重仓持股总量 (万股)	剔除送转后持仓变动 (万股)	重仓持股占流通股比 (%)	环比上一季度变动 (pct)
建材					
002372.SZ	伟星新材	495	-1,798	0.34	-1.13
300737.SZ	科顺股份	5,927	-1,676	6.95	-1.51
688398.SH	赛特新材	366	-268	2.18	-1.50
603208.SH	江山欧派	1,330	-412	7.51	-2.32
300196.SZ	长海股份	262	-1,099	1.06	-2.59

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 风险提示

地产信用风险失控、政策定力超预期、数据统计存在允许范围内偏差的可能。

表17: 上市公司一二级分类附表

序号	证券代码	简称	二级行业	序号	证券代码	简称	二级行业	序号	证券代码	简称	二级行业
建筑											
1	601618.SH	中国中冶	专业工程	32	603359.SH	东珠生态	基建房建	63	301167.SZ	建研设计	设计咨询
2	601117.SH	中国化学	专业工程	33	002060.SZ	粤水电	基建房建	64	002883.SZ	中设股份	设计咨询
3	002541.SZ	鸿路钢构	专业工程	34	301058.SZ	中粮科工	专业工程	65	300826.SZ	测绘股份	设计咨询
4	600970.SH	中材国际	专业工程	35	300284.SZ	苏文科	设计咨询	66	300675.SZ	建科院	设计咨询
5	603098.SH	森特股份	专业工程	36	003013.SZ	地铁设计	设计咨询	67	301505.SZ	苏州规划	设计咨询
6	601068.SH	中铝国际	专业工程	37	603018.SH	华设集团	设计咨询	68	300989.SZ	蕾奥规划	设计咨询
7	603979.SH	金诚信	专业工程	38	603357.SH	设计总院	设计咨询	69	300668.SZ	杰恩设计	设计咨询
8	300374.SZ	中铁装配	专业工程	39	600629.SH	华建集团	设计咨询	70	300746.SZ	汉嘉设计	设计咨询
9	002545.SZ	东方铁塔	专业工程	40	300977.SZ	深圳瑞捷	设计咨询	71	603153.SH	上海建科	设计咨询
10	002135.SZ	东南网架	专业工程	41	603060.SH	国检集团	设计咨询	72	301038.SZ	深水规院	设计咨询
11	000928.SZ	中钢国际	专业工程	42	300500.SZ	启迪设计	设计咨询	73	300564.SZ	筑博设计	设计咨询
12	600496.SH	精工钢构	专业工程	43	002949.SZ	华阳国际	设计咨询	74	300492.SZ	华图山鼎	设计咨询
13	600477.SH	杭萧钢构	专业工程	44	603909.SH	建发合诚	设计咨询	75	300506.SZ	名家汇	装饰装修
14	300712.SZ	永福股份	专业工程	45	601668.SH	中国建筑	基建房建	76	002047.SZ	宝鹰股份	装饰装修
15	002051.SZ	中工国际	专业工程	46	600170.SH	上海建工	基建房建	77	002325.SZ	洪涛股份	装饰装修
16	002140.SZ	东华科技	专业工程	47	600248.SH	陕建股份	基建房建	78	002620.SZ	瑞和股份	装饰装修
17	000065.SZ	北方国际	专业工程	48	600491.SH	龙元建设	基建房建	79	603828.SH	柯利达	装饰装修
18	002542.SZ	中化岩土	专业工程	49	002761.SZ	浙江建投	基建房建	80	605287.SH	德才股份	装饰装修
19	002743.SZ	富煌钢构	专业工程	50	600502.SH	安徽建工	基建房建	81	002830.SZ	名雕股份	装饰装修
20	002116.SZ	中国海诚	设计咨询	51	002081.SZ	金螳螂	装饰装修	82	600939.SH	重庆建工	基建房建
21	601390.SH	中国中铁	基建房建	52	603466.SH	风语筑	装饰装修	83	600284.SH	浦东建设	基建房建
22	601800.SH	中国交建	基建房建	53	002375.SZ	亚厦股份	装饰装修	84	002941.SZ	新疆交建	基建房建
23	601669.SH	中国电建	基建房建	54	601886.SH	江河集团	装饰装修	85	603959.SH	百利科技	专业工程
24	601868.SH	中国能建	基建房建	55	002989.SZ	中天精装	装饰装修	86	300384.SZ	三联虹普	专业工程
25	601186.SH	中国铁建	基建房建	56	002713.SZ	东易日盛	装饰装修	87	605167.SH	利柏特	专业工程
26	600039.SH	四川路桥	基建房建	57	600720.SH	中交设计	设计咨询	88	000032.SZ	深桑达 A	专业工程
27	601611.SH	中国核建	基建房建	58	603458.SH	勘设股份	设计咨询	89	605598.SH	上海港湾	专业工程
28	600820.SH	隧道股份	基建房建	59	603017.SH	中衡设计	设计咨询	90	601133.SH	柏诚股份	专业工程
29	000498.SZ	山东路桥	基建房建	60	000779.SZ	甘咨询	设计咨询	91	603929.SH	亚翔集成	专业工程
30	300982.SZ	苏文电能	专业工程	61	300732.SZ	设研院	设计咨询	92	603163.SH	圣晖集成	专业工程
31	300355.SZ	蒙草生态	基建房建	62	301091.SZ	深城交	设计咨询				
建材											
1	603916.SH	苏博特	其他材料	19	600801.SH	华新水泥	水泥	37	003012.SZ	东鹏控股	装修建材
2	688398.SH	赛特新材	其他材料	20	000401.SZ	冀东水泥	水泥	38	002918.SZ	蒙娜丽莎	装修建材
3	605099.SH	共创草坪	装修建材	21	000672.SZ	上峰水泥	水泥	39	000910.SZ	大亚圣象	装修建材
4	300993.SZ	玉马遮阳	装修建材	22	002233.SZ	塔牌集团	水泥	40	002798.SZ	帝欧家居	装修建材
5	000786.SZ	北新建材	装修建材	23	000789.SZ	万年青	水泥	41	003011.SZ	海象新材	装修建材
6	002791.SZ	坚朗五金	装修建材	24	603737.SH	三棵树	装修建材	42	603221.SH	爱丽家居	装修建材
7	002043.SZ	兔宝宝	装修建材	25	603378.SH	亚士创能	装修建材	43	002372.SZ	伟星新材	装修建材
8	002398.SZ	垒知集团	其他材料	26	301037.SZ	保立佳	装修建材	44	002641.SZ	公元股份	装修建材
9	300767.SZ	震安科技	其他材料	27	601636.SH	旗滨集团	玻璃玻纤	45	300599.SZ	雄塑科技	装修建材

序号	证券代码	简称	二级行业	序号	证券代码	简称	二级行业	序号	证券代码	简称	二级行业
10	603992.SH	松霖科技	装修建材	28	000012.SZ	南玻 A	玻璃玻纤	46	600881.SH	亚泰集团	水泥
11	603385.SH	惠达卫浴	装修建材	29	600586.SH	金晶科技	玻璃玻纤	47	002088.SZ	鲁阳节能	其他材料
12	002790.SZ	瑞尔特	装修建材	30	600819.SH	耀皮玻璃	玻璃玻纤	48	002392.SZ	北京利尔	其他材料
13	002084.SZ	海鸥住工	装修建材	31	600176.SH	中国巨石	玻璃玻纤	49	002225.SZ	濮耐股份	其他材料
14	603551.SH	奥普家居	装修建材	32	002080.SZ	中材科技	玻璃玻纤	50	002066.SZ	瑞泰科技	其他材料
15	603208.SH	江山欧派	装修建材	33	603601.SH	再升科技	其他材料	51	300986.SZ	志特新材	其他材料
16	002302.SZ	西部建设	其他材料	34	603256.SH	宏和科技	玻璃玻纤	52	002271.SZ	东方雨虹	装修建材
17	600585.SH	海螺水泥	水泥	35	300196.SZ	长海股份	玻璃玻纤	53	300737.SZ	科顺股份	装修建材
18	000877.SZ	天山股份	水泥	36	605006.SH	山东玻纤	玻璃玻纤	54	300715.SZ	凯伦股份	装修建材
房地产											
1	000002.SZ	万科 A	房地产开发	19	000402.SZ	金融街	房地产开发	37	002314.SZ	南山控股	房地产开发
2	600048.SH	保利发展	房地产开发	20	000031.SZ	大悦城	房地产开发	38	600604.SH	市北高新	房地产开发
3	001979.SZ	招商蛇口	房地产开发	21	600663.SH	陆家嘴	房地产开发	39	600649.SH	城投控股	房地产开发
4	601155.SH	新城控股	房地产开发	22	600848.SH	上海临港	房地产开发	40	600266.SH	城建发展	房地产开发
5	600383.SH	金地集团	房地产开发	23	600208.SH	新湖中宝	房地产开发	41	600094.SH	大名城	房地产开发
6	001914.SZ	招商积余	房地产服务	24	600895.SH	张江高科	房地产开发	42	601588.SH	北辰实业	房地产开发
7	000069.SZ	华侨城 A	房地产开发	25	600773.SH	西藏城投	房地产开发	43	000838.SZ	财信发展	房地产开发
8	000656.SZ	金科股份	房地产开发	26	600675.SH	中华企业	房地产开发	44	000517.SZ	荣安地产	房地产开发
9	000961.SZ	中南建设	房地产开发	27	600376.SH	首开股份	房地产开发	45	000029.SZ	深深房 A	房地产开发
10	600325.SH	华发股份	房地产开发	28	600648.SH	外高桥	房地产开发	46	002285.SZ	世联行	房地产服务
11	000560.SZ	我爱我家	房地产服务	29	600639.SH	浦东金桥	房地产开发	47	000620.SZ	*ST 新联	房地产开发
12	002968.SZ	新大正	房地产服务	30	601512.SH	中新集团	房地产开发	48	600162.SH	香江控股	房地产开发
13	600606.SH	绿地控股	房地产开发	31	600340.SH	华夏幸福	房地产开发	49	600748.SH	上实发展	房地产开发
14	002146.SZ	荣盛发展	房地产开发	32	000718.SZ	苏宁环球	房地产开发	50	002208.SZ	合肥城建	房地产开发
15	600007.SH	中国国贸	房地产开发	33	600185.SH	格力地产	房地产开发	51	000011.SZ	深物业 A	房地产开发
16	002244.SZ	滨江集团	房地产开发	34	600064.SH	南京高科	房地产开发	52	000036.SZ	华联控股	房地产开发
17	603506.SH	南都物业	房地产服务	35	000090.SZ	天健集团	房地产开发				
18	300917.SZ	特发服务	房地产服务	36	600657.SH	信达地产	房地产开发				
家居与厨电											
1	001323.SZ	慕思股份	家居	11	603216.SH	梦天家居	家居	21	002508.SZ	老板电器	厨电
2	002572.SZ	索菲亚	家居	12	603326.SH	我乐家居	家居	22	002543.SZ	万和电气	厨电
3	002631.SZ	德尔未来	家居	13	603801.SH	志邦家居	家居	23	002677.SZ	浙江美大	厨电
4	002853.SZ	皮阿诺	家居	14	603816.SH	顾家家居	家居	24	300894.SZ	火星人	厨电
5	300616.SZ	尚品宅配	家居	15	603818.SH	曲美家居	家居	25	300911.SZ	亿田智能	厨电
6	301061.SZ	匠心家居	家居	16	603833.SH	欧派家居	家居	26	605336.SH	帅丰电器	厨电
7	600337.SH	美克家居	家居	17	603551.SH	奥普家居	家居	27	002032.SZ	苏泊尔	厨电
8	603008.SH	喜临门	家居	18	603848.SH	好太太	家居	28	002242.SZ	九阳股份	厨电
9	603180.SH	金牌厨柜	家居	19	603898.SH	好莱客	家居	29	002705.SZ	新宝股份	厨电
10	603195.SH	公牛集团	家居	20	002035.SZ	华帝股份	厨电	30	002959.SZ	小熊电器	厨电

数据来源: Wind, 东吴证券研究所整理

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>