

建筑材料行业深度报告

建筑、建材 2025Q4 公募基金持仓低位回升，持仓集中度有所下降

增持（维持）

2026年02月08日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@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 146 支建筑、建材板块 A 股（其中建筑行业 92 支、建材行业 54 支）作为样本标的，并进一步细分为 8 个二级行业（基建地产前周期：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；其他：其他材料、专业工程），进行 2025 年四季度公募基金重仓持股分析。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。

■ **建筑、建材重仓持股市值占 A 股比有所上升，但仍处低位区间。**（1）本季度全部 A 股中申万新分类下建筑、建材行业本季度基金重仓持股市值占 A 股比分别为 0.42%、0.71%（近 10 年百分比排位分别为 28%、26%），环比上一季度分别+0.03pct、+0.10pct，两个行业基金重仓持股市值占 A 股比均处于 10 年以来相对低位，但环比上一季度有所提升；建筑、建材行业超配比例分别为-1.34%、-0.08%（近 10 年百分比排位分别为 87%、51%），环比上一季度分别+0.03pct、+0.10pct，建筑、建材行业低配比例均有所缩小。（2）本季度申万新分类下建筑、建材行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比分别为 0.39%、1.49%（近 10 年百分比排位 23%、26%），环比上一季度分别+0.01pct、+0.14pct。（3）此外，我们在一级行业的分析中加入地产、轻工、家电行业进行对比。房地产行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 0.40%，环比上一季度-0.40pct；轻工行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 1.01%，环比上一季度+0.13pct；家电行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 2.24%，环比上一季度-0.25pct。房地产、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 0%、3%、3%。**建筑、建材行业持仓集中度有所下降。**申万分类下建筑和建材行业获样本基金重仓持有的股票分别为 47 支、23 支（占各自行业的 29%、32%），环比上季度分别+6 支、+3 支。

个股持仓：

（1）**个股持仓市值：**建筑行业本季度公募基金重仓持仓总市值前五的股票依次是金诚信（27.4 亿元）、中国建筑（19.6 亿元）、鸿路钢构（12.0 亿元）、上海港湾（8.8 亿元）、东方铁塔（7.1 亿元）；**建材行业**本季度公募基金重仓持仓总市值前五的股票依次是东方雨虹（22.4 亿元）、三棵树（20.5 亿元）、中材科技（16.1 亿元）、海螺水泥（13.7 亿元）、华新建材（11.1 亿元）。

（2）**个股持仓变动：**建筑行业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江河集团（+3.04pct）、上海港湾（+2.74pct）、金诚信（+2.22pct）、亚翔集成（+2.08pct）、精工钢构（+1.03pct）；减仓幅度前五名依次为鸿路钢构（-1.17pct）、中国中冶（-0.21pct）、中国建筑（-0.18pct）、中国中铁（-0.09pct）、隧道股份（-0.04pct）。**建材行业**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东方雨虹（+3.17pct）、华新建材（+2.06pct）、兔宝宝（+1.88pct）、北新建材（+1.59pct）、惠达卫浴（+0.45pct）；减仓幅度前五名依次为宏和科技（-2.26pct）、中材科技（-1.02pct）、奥普科技（-0.72pct）、塔牌集团（-0.60pct）、濮耐股份（-0.49pct）。

■ **风险提示：**数据统计存在允许范围内偏差的可能；行业竞合态势超预期恶化的风险。

行业走势



相关研究

《地产链有望震荡向上》

2026-02-02

《继续看好地产链估值修复》

2026-01-26

内容目录

1. 行业持仓分析	4
1.1. 建筑、建材重仓持股市值占 A 股比小幅增加，但仍处低位.....	4
1.2. 持仓集中度：建筑、建材行业持仓集中度有所下降.....	6
2. 个股持仓分析	8
3. 风险提示	9

图表目录

表 1: A 股建筑、建材板块基金重仓持股市值占 A 股比以及占流通盘比.....	5
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.....	6
表 3: 建筑、建材行业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）.....	7
表 4: 近一年建筑行业基金重仓持仓市值前 5 大股票（单位：亿元）.....	8
表 5: 近一年建材行业基金重仓持仓市值前 5 大股票（单位：亿元）.....	8
表 6: 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.....	8
表 7: 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.....	9
表 8: 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.....	9
表 9: 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.....	9
表 10: 上市公司一二级分类附表.....	10

我们筛选了 146 支建筑、建材板块 A 股（其中建筑行业 92 支、建材行业 54 支）作为样本标的，并进一步细分为 8 个二级行业（基建地产前周期：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；其他：其他材料、专业工程），进行 2025 年四季度公募基金重仓持股分析。

1. 行业持仓分析

2025 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 2025 年第四季度公募基金持仓情况进行了分析。

1.1. 建筑、建材重仓持股市值占 A 股比小幅增加，但仍处低位

本季度全部 A 股中申万新分类下建筑、建材行业本季度基金重仓持股市值占 A 股比分别为 0.42%、0.71%（近 10 年百分比排位分别为 28%、26%），环比上一季度分别 +0.03pct、+0.10pct，两个行业基金重仓持股市值占 A 股比均处于 10 年以来相对低位，但环比上一季度有所提升；建筑、建材行业超配比例分别为 -1.34%、-0.08%（近 10 年百分比排位分别为 87%、51%），环比上一季度分别 +0.03pct、+0.10pct，建筑、建材行业低配比例均有所缩小。

本季度申万新分类下建筑、建材行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比分别为 0.39%、1.49%（近 10 年百分比排位 23%、26%），环比上一季度分别 +0.01pct、+0.14pct。

此外，我们在一级行业的分析中加入地产、轻工、家电行业进行对比。房地产行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 0.40%，环比上一季度 -0.40pct；轻工行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 1.01%，环比上一季度 +0.13pct；家电行业本季度基金重仓持股市值占流通盘比为 2.24%，环比上一季度 -0.25pct。房地产、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 0%、3%、3%。

表1: A股建筑、建材板块基金重仓持股市值占A股比以及占流通盘比

日期	申万分类一级行业基金重仓持股市值占A股比		超配比例		申万分类一级行业基金重仓持股市值占流通盘比	
	建筑装饰	建筑材料	建筑装饰	建筑材料	建筑装饰	建筑材料
最大值	4.06%	2.93%	0.03%	1.30%	1.41%	3.67%
最小值	0.25%	0.45%	-2.57%	-0.57%	0.19%	1.10%
最新数值位于近10年的百分比排名	28%	26%	87%	51%	23%	26%
2025/12/31	0.42%	0.71%	-1.34%	-0.08%	0.39%	1.49%
2025/09/30	0.38%	0.61%	-1.37%	-0.17%	0.38%	1.35%
2025/06/30	0.53%	0.60%	-1.40%	-0.14%	0.44%	1.30%
2025/03/31	0.53%	0.63%	-1.38%	-0.12%	0.48%	1.44%
2024/12/31	0.63%	0.55%	-1.45%	-0.19%	0.55%	1.36%
2024/09/30	0.46%	0.49%	-1.55%	-0.27%	0.49%	1.37%
2024/06/30	0.56%	0.48%	-1.51%	-0.32%	0.60%	1.35%
2024/03/31	0.49%	0.45%	-1.60%	-0.39%	0.54%	1.25%
2023/12/31	0.58%	0.53%	-1.48%	-0.37%	0.70%	1.44%
2023/09/30	0.83%	0.85%	-1.38%	-0.16%	0.98%	2.19%
2023/06/30	0.86%	0.70%	-1.42%	-0.29%	1.04%	1.95%
2023/03/31	0.87%	0.89%	-1.37%	-0.23%	1.14%	2.34%
2022/12/31	0.57%	0.92%	-1.56%	-0.25%	0.84%	2.47%
2022/09/30	0.58%	0.60%	-1.53%	-0.57%	0.92%	1.71%
2022/06/30	0.56%	1.16%	-1.53%	-0.19%	0.92%	2.97%
2022/03/31	0.73%	1.34%	-1.46%	-0.03%	1.12%	3.28%
2021/12/31	0.55%	1.18%	-1.39%	-0.20%	0.99%	3.01%
2021/09/30	0.41%	0.96%	-1.54%	-0.39%	0.74%	2.49%
2021/06/30	0.35%	1.27%	-1.41%	-0.11%	0.71%	3.31%
2021/03/31	0.34%	1.58%	-1.64%	0.00%	0.58%	3.36%
2020/12/31	0.27%	1.26%	-1.55%	-0.23%	0.47%	2.74%
2020/09/30	0.39%	1.88%	-1.69%	0.30%	0.52%	3.28%
2020/06/30	0.28%	2.06%	-1.87%	0.54%	0.31%	3.29%
2020/03/31	0.37%	2.93%	-2.18%	1.30%	0.30%	3.67%
2019/12/31	0.25%	2.30%	-2.25%	0.73%	0.19%	2.80%
2019/09/30	0.34%	1.56%	-2.31%	0.18%	0.24%	2.07%
2019/06/30	0.33%	1.64%	-2.55%	0.23%	0.20%	2.01%
2019/03/31	0.53%	1.70%	-2.56%	0.30%	0.27%	1.91%
2018/12/31	0.84%	1.65%	-2.57%	0.30%	0.37%	1.85%
2018/09/30	0.74%	1.82%	-2.52%	0.46%	0.37%	2.15%
2018/06/30	0.83%	1.45%	-2.27%	0.08%	0.45%	1.79%
2018/03/31	1.35%	2.47%	-1.89%	1.03%	0.67%	2.76%
2017/12/31	1.42%	2.65%	-1.95%	1.25%	0.66%	2.99%
2017/09/30	2.34%	2.35%	-1.30%	0.98%	0.99%	2.63%
2017/06/30	2.76%	2.41%	-1.11%	0.99%	1.09%	2.60%
2017/03/31	4.06%	2.15%	0.03%	0.60%	1.41%	1.93%
2016/12/31	3.27%	1.94%	-0.62%	0.48%	1.14%	1.80%
2016/09/30	3.08%	2.06%	-0.30%	0.66%	1.30%	2.09%
2016/06/30	1.46%	0.99%	-1.74%	-0.29%	0.65%	1.10%
2016/03/31	1.82%	1.06%	-1.50%	-0.27%	0.75%	1.10%

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%	2.34%	0.13%	1.10%	1.77%	4.98%	4.54%	3.99%	1.41%	3.67%	4.18%	5.45%	2.92%
最小值	0.27%	0.25%	0.45%	0.46%	1.52%	4.57%	-2.91%	-2.57%	-0.57%	-0.44%	-0.56%	-3.41%	0.40%	0.19%	1.10%	0.89%	2.17%	1.15%
最新数值位于近10年的百分比排名	0%	28%	26%	3%	23%	0%	26%	87%	51%	8%	21%	18%	0%	23%	26%	3%	3%	0%
2025/12/31	0.27%	0.42%	0.71%	0.59%	2.58%	4.57%	-0.85%	-1.34%	-0.08%	-0.17%	0.68%	-1.07%	0.40%	0.39%	1.49%	1.01%	2.24%	1.15%
2025/09/30	0.58%	0.38%	0.61%	0.46%	2.75%	4.79%	-0.68%	-1.37%	-0.17%	-0.44%	0.83%	-1.33%	0.80%	0.38%	1.35%	0.89%	2.49%	1.25%
2025/06/30	0.68%	0.53%	0.60%	0.83%	4.40%	7.05%	-0.57%	-1.40%	-0.14%	-0.36%	2.33%	0.05%	0.87%	0.44%	1.30%	1.34%	3.41%	1.61%
2025/03/31	0.87%	0.53%	0.63%	0.81%	5.18%	8.01%	-0.45%	-1.38%	-0.12%	-0.36%	2.93%	0.83%	1.12%	0.48%	1.44%	1.43%	3.91%	1.90%
2024/12/31	0.96%	0.63%	0.55%	0.97%	5.41%	8.53%	-0.46%	-1.45%	-0.19%	-0.11%	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%	-1.55%	-0.27%	-0.09%	3.25%	1.28%	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%	2.63%	0.23%	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%	-0.29%	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%	-0.27%	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%	0.92%	-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%	-0.33%	-0.41%	0.15%	-2.15%	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%	0.08%	-1.56%	-0.25%	-0.10%	-0.87%	-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%	0.48%	-1.53%	-0.57%	-0.30%	0.06%	-1.82%	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%	-0.44%	-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%	-0.13%	-0.18%	-0.43%	-2.20%	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%	-0.20%	-0.30%	-0.36%	-2.86%	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%	-0.33%	-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%	-1.64%	0.00%	0.10%	1.23%	-1.39%	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%	-1.55%	-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%	1.49%	-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%	0.54%	-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%	-2.18%	1.30%	-0.13%	1.53%	2.00%	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%	1.98%	-2.25%	0.73%	-0.18%	3.22%	3.53%	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%	0.18%	-2.31%	0.18%	-0.11%	2.97%	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%	0.48%	-2.35%	0.23%	-0.44%	3.69%	1.79%	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%	1.73%	1.33%	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%	2.88%	-2.57%	0.30%	0.69%	1.88%	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%	0.73%	-2.52%	0.48%	0.95%	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%	1.36%	4.96%	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%	1.03%	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%	1.23%	0.75%	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%	-1.22%	-1.30%	0.98%	1.20%	3.37%	2.55%	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%	-2.39%	-1.11%	0.90%	1.77%	4.58%	3.44%	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%	0.03%	0.60%	1.33%	3.02%	2.33%	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%	0.53%	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%	1.59%	2.13%	1.16%	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%	-0.39%	0.95%	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%	-1.30%	0.98%	0.75%	1.10%	2.30%	2.17%	1.20%

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

1.2. 持仓集中度: 建筑、建材行业持仓集中度有所下降

申万分类下建筑和建材行业获样本基金重仓持有的股票分别为47支、23支(占各自行业的29%、32%), 环比上季度分别+6支、+3支。

表3: 建筑、建材行业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			
	建筑装饰	建筑材料	设计咨询	基建房建	水泥	玻璃玻纤	装饰装修	装修建材	其他材料	专业工程
2025/12/31	47(29%)	23(32%)	5	13	4	7	0	7	3	13
2025/09/30	41(25%)	20(27%)	7	14	6	6	1	6	1	12
2025/06/30	42(26%)	24(33%)	5	14	5	4	1	7	4	12
2025/03/31	40(24%)	20(27%)	5	15	6	4	0	8	2	13
2024/12/31	41(25%)	23(32%)	4	12	6	3	0	11	7	10
2024/09/30	35(21%)	20(27%)	8	10	3	5	0	16	4	10
2024/06/30	39(23%)	21(27%)	9	9	3	5	1	15	5	9
2024/03/31	50(29%)	20(26%)	12	12	4	4	1	14	2	12
2023/12/31	60(36%)	27(35%)	9	13	3	5	3	13	5	16
2023/09/30	56(33%)	29(38%)	7	16	4	6	3	16	5	17
2023/06/30	46(27%)	28(36%)	7	13	3	5	2	12	6	19
2023/03/31	41(25%)	25(33%)	5	14	4	7	3	15	7	18
2022/12/31	40(25%)	25(33%)	5	15	3	5	4	15	9	14
2022/09/30	35(22%)	25(33%)	6	11	3	4	3	13	7	15
2022/06/30	38(25%)	28(36%)	4	15	4	5	4	11	6	14
2022/03/31	42(27%)	31(41%)	6	16	6	6	4	13	8	17
2021/12/31	43(28%)	26(34%)	5	18	6	5	3	12	6	15
2021/09/30	40(27%)	29(38%)	7	16	7	6	3	13	7	14
2021/06/30	27(18%)	29(35%)	7	10	4	6	3	16	6	10
2021/03/31	33(23%)	28(34%)	7	8	4	5	4	17	5	13
2020/12/31	24(18%)	27(34%)	5	7	5	4	4	17	4	6
2020/09/30	26(19%)	32(41%)	6	7	7	5	3	17	4	6
2020/06/30	24(18%)	35(46%)	4	8	7	5	2	15	5	9
2020/03/31	27(21%)	27(36%)	6	10	6	3	2	17	5	6
2019/12/31	17(13%)	31(41%)	4	6	6	4	1	12	5	4
2019/09/30	22(17%)	33(43%)	7	7	5	4	2	10	5	4
2019/06/30	27(21%)	32(39%)	4	11	7	4	3	10	4	8
2019/03/31	33(26%)	32(39%)	4	13	6	3	4	10	6	10
2018/12/31	38(30%)	24(30%)	8	15	6	4	5	7	2	7
2018/09/30	34(27%)	24(30%)	5	8	6	5	2	6	2	8
2018/06/30	34(27%)	21(25%)	2	9	6	3	5	6	2	8
2018/03/31	30(24%)	23(27%)	2	8	7	3	3	7	2	8
2017/12/31	40(33%)	31(37%)	6	11	7	4	5	8	4	10
2017/09/30	45(38%)	29(37%)	5	13	6	6	3	7	3	11
2017/06/30	48(42%)	26(33%)	5	12	4	5	4	8	4	13
2017/03/31	60(55%)	42(51%)	7	15	7	4	5	10	5	15
2016/12/31	60(60%)	53(66%)	7	15	7	7	5	9	5	16
2016/09/30	63(66%)	41(51%)	7	15	5	5	7	7	4	15
2016/06/30	50(56%)	36(46%)	6	11	3	5	6	8	3	12
2016/03/31	47(55%)	37(48%)	7	9	6	4	7	6	3	11

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

(1) 个股获基金重仓持仓市值

建筑行业 2025 年四季度公募基金重仓持仓总市值前五的股票依次是：金诚信（27.4 亿元）、中国建筑（19.6 亿元）、鸿路钢构（12.0 亿元）、上海港湾（8.8 亿元）、东方铁塔（7.1 亿元）。

表4：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	2024/12/31 公司名称	2024/12/31 持仓市值	2025/03/31 公司名称	2025/03/31 持仓市值	2025/06/30 公司名称	2025/06/30 持仓市值	2025/09/30 公司名称	2025/09/30 持仓市值	2025/12/31 公司名称	2025/12/31 持仓市值
建筑										
1	中国建筑	34.0	中国建筑	25.2	中国建筑	24.9	中国建筑	24.9	金诚信	27.4
2	鸿路钢构	22.5	鸿路钢构	24.4	鸿路钢构	18.5	鸿路钢构	15.6	中国建筑	19.6
3	金诚信	10.7	金诚信	7.4	金诚信	10.8	金诚信	15.5	鸿路钢构	12.0
4	隧道股份	5.0	隧道股份	3.7	隧道股份	4.8	东方铁塔	5.2	上海港湾	8.8
5	中国化学	4.3	中国中铁	2.5	四川路桥	4.5	华图山鼎	3.6	东方铁塔	7.1

数据来源：Wind，东吴证券研究所

建材行业 2025 年四季度公募基金重仓持仓总市值前五的股票依次是：东方雨虹（22.4 亿元）、三棵树（20.5 亿元）、中材科技（16.1 亿元）、海螺水泥（13.7 亿元）、华新建材（11.1 亿元）。

表5：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	2024/12/31 公司名称	2024/12/31 持仓市值	2025/03/31 公司名称	2025/03/31 持仓市值	2025/06/30 公司名称	2025/06/30 持仓市值	2025/09/30 公司名称	2025/09/30 持仓市值	2025/12/31 公司名称	2025/12/31 持仓市值
建材										
1	海螺水泥	28.0	海螺水泥	26.1	三棵树	20.4	中材科技	20.9	东方雨虹	22.4
2	三棵树	16.7	三棵树	23.1	中材科技	16.7	三棵树	19.9	三棵树	20.5
3	中国巨石	6.2	中国巨石	8.3	海螺水泥	16.2	中材科技	20.9	中材科技	16.1
4	东方雨虹	6.2	东方雨虹	6.6	中国巨石	6.9	海螺水泥	16.4	海螺水泥	13.7
5	兔宝宝	5.6	北新建材	4.7	北新建材	5.3	华新建材	3.2	华新建材	11.1

数据来源：Wind，东吴证券研究所

(2) 个股获基金重仓持股占流通股比变动

建筑行业 2025 年四季度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：江河集团（+3.04pct）、上海港湾（+2.74pct）、金诚信（+2.22pct）、亚翔集成（+2.08pct）、精工钢构（+1.03pct）；减仓幅度前五名依次为鸿路钢构（-1.17pct）、中国中冶（-0.21pct）、中国建筑（-0.18pct）、中国中铁（-0.09pct）、隧道股份（-0.04pct）。

表6：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					
601886.SH	江河集团	6,697	3,445	5.91	3.04
605598.SH	上海港湾	1,272	669	5.23	2.74
603979.SH	金诚信	3,602	1,385	5.77	2.22
603929.SH	亚翔集成	444	444	2.08	2.08
600496.SH	精工钢构	3,136	2,057	1.58	1.03

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表7: 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					
600820.SH	隧道股份	1,148	-115	0.37	-0.04
601390.SH	中国中铁	753	-1,834	0.04	-0.09
601668.SH	中国建筑	38,129	-7,525	0.92	-0.18
601618.SH	中国中冶	20	-3,769	0.00	-0.21
002541.SZ	鸿路钢构	7,323	-805	14.76	-1.17

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

建材行业 2025 年四季度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: 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东方雨虹 (+3.17pct)、华新建材 (+2.06pct)、兔宝宝 (+1.88pct)、北新建材 (+1.59pct)、惠达卫浴 (+0.45pct)。减仓幅度前五名依次为宏和科技 (-2.26pct)、中材科技 (-1.02pct)、奥普科技 (-0.72pct)、塔牌集团 (-0.60pct)、濮耐股份 (-0.49pct)。

表8: 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					
002271.SZ	东方雨虹	16,490	7,562	8.61	3.17
600801.SH	华新建材	4,513	2,773	3.36	2.06
002043.SZ	兔宝宝	3,363	1,557	4.57	1.88
000786.SZ	北新建材	3,756	2,710	2.22	1.59
603385.SH	惠达卫浴	171	171	0.45	0.45

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表9: 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					
002225.SZ	濮耐股份	4,894	-567	5.02	-0.49
002233.SZ	塔牌集团	515	-717	0.43	-0.60
603551.SH	奥普科技	1,410	-280	3.66	-0.72
002080.SZ	中材科技	4,428	-1,707	2.64	-1.02
603256.SH	宏和科技	48	-1,991	0.05	-2.26

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 风险提示

数据统计存在允许范围内偏差的可能: 由于上市公司样本选取、基金主体变化、基金重仓持股披露口径的原因, 数据统计可能存在允许范围内的偏差。

行业竞争态势超预期恶化的风险: 行业竞争态势恶化将导致产品价格/毛利率出现显著下降, 企业盈利承压。

表10: 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	广东建工	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	汉嘉数智	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	*ST 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	*ST 宝鹰	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	*ST 洪涛(退市)	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	ST 瑞和	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	ST 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	*ST 东易	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	甘咨詢	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	华新建材	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	金隅冀东	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	玉马科技	装修建材	22	002233.SZ	塔牌集团	水泥	40	002798.SZ	帝欧水华	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	奥普科技	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

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>