



建筑与工程行业：板块持仓 延续回升 建筑+、稳增长备 受青睐



基金重仓建筑板块比例自 2020Q4 以来持续缓慢回升截至目前公募基金 2021 年 4 季报披露完毕，我们以普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型 4 类主动偏股类基金（开放式）为样本分析其重仓持股情况。总体来看，Q4 末建筑板块基金重仓比例为 0.55%，环比 2021Q3 上升 0.14pct，继续保持底部回升态势；同期建筑板块标配比例为 1.78%，因此低配幅度达到 1.23%。

基金延续 Q3 配置思路，“建筑+”、稳增长受青睐从 Q4 末基金重仓建筑前 10 个股情况来看，基金延续 Q3 配置思路，即“建筑+”和稳增长两条主线。与 Q3 相比，持仓前 10 名新增四川路桥、中国交建、东华科技；相应的，Q3 位于前 10 的中国中铁、陕西建工、粤水电，持仓总市值下降至 10 名以外。Q4 建筑前十大重仓中，大部分均属于“建筑+”范畴，具体包括“建筑+新能源”的有中国电建、森特股份、四川路桥、东华科技；“建筑+化工”的中国化学；“建筑+装配式”的鸿路钢构、亚厦股份；以及受益稳增长的中国建筑、中国交建。其中钢结构龙头鸿路钢构重仓总市值明显加大，由 2021Q3 末的 14.5 亿元增长至 38.8 亿元。从持股数目看，Q4 持仓重心仍在“建筑+新能源/化工/装配式”，同时增加了稳增长链条配置，但适当减配“建筑+装配式”的亚厦股份（-4649 万股）、“建筑+新能源”的部分标的如森特股份（-254 万股）和中国电建（-2858 万股）。前 10 重仓股持股占流通股比分别为：鸿路钢构（19.1%，+10.4pct）、中国建筑（1.2%，+0.2pct）、中国电建（2.0%，-0.2pct）、中国化学（2.9%，+1.5pct）、森特股份（6.2%，-0.5pct）、中材国际（7.0%，+3.3pct）、

四川路桥 (0.4%, +0.2pct)、亚厦股份 (1.8%, -3.5pct)、中国交建 (0.2%, +0.1pct)、东华科技 (2.1%, +2.1pct)。

机构重仓占流通股比例总体不高，鸿路钢构、中材国际、森特股份相对领先总体来看，基金重仓建筑行业股数占其流通股比例不高，但鸿路钢构较为例外，达到 19.1%，较 Q3 增 10.4pct，显著高于其他个股。中材国际 (7%, +3.3pct)、森特股份 (6.2%, -0.5pct) 占比也相对领先。排名 4—10 的个股机构重仓占流通股比例不超过 3%，分别为：中国化学 (2.9%, +1.5pct)、中粮工科 (2.7%, +2.7pct)、东华科技 (2.1%, +2.1pct)、中国电建 (2.0%, -0.2pct)、陕西建工 (1.9%, -1.9pct)、亚厦股份 (1.8%, -3.5pct)、华阳国际 (1.3%, -0.4pct)。

重申看好低估值基建链、建筑+、新赛道三条主线宏观来看，今年上半年基建发力必要性增强，资金、需求均保障充分，行业需求总量有望迎来反转；中观层面，在庞大的基建市场中，部分细分赛道受益于结构替代等需求正快速扩容；微观而言，碳中和背景下传统建筑施工企业逐步从传统工程切入新能源、装配式等赛道，打造第二增长曲线。继续看好：1) 业绩稳增+估值低位的基建链龙头中国交建、中国中铁、中国铁建、中国建筑、华设集团等；2) 建筑+装配式钢结构的鸿路钢构和精工钢构，建筑+化工新材料的中国化学，建筑+新能源发电的中国电建；3) 新型电力系统建设赛道提供 EPCO 一站式服务的苏文电能、绿色建材租赁（铝模板）赛道的志特新材、第三方工程评估标赛道的深圳瑞捷。

风险提示

- 1、基建投资增速不及预期；
- 2、企业重大项目进展不及预期。

关键词：新材料 新能源

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36832

