



# 建材行业基金持仓专题：建材行业延续低配 建议积极做多地产链头部企业



持仓情况概要：Q3 建材行业延续低配。2022Q3 基金重仓建材行业的市值规模为 229.7 亿元，环比 2022Q2 降低 33.6%，占基金重仓 A 股市值规模的 1.08%，较 2022Q2 的 1.41% 环比降低 0.34pp，相较于 2022Q3 建材行业标准配置比例 1.47%（建材行业自由流通市值/万得全 A 自由流通市值），延续低配状态且幅度进一步加大，低配比例为 0.39%。

持仓情况分析：持仓集中度下降，新材料、铝模板获得市场青睐。从持仓个股来看，2022Q3 基金前 10 大重仓建材个股市值合计为 188.7 亿元，环比 2022Q2 下降 36.8%，占同期基金重仓建材行业市值规模的 82.2%，环比下降 4.08pp，显示机构对建材行业的配置集中度有所下降。

从公募基金持仓情况看，传统建材头部企业受到不同程度减持，新材料领域继续受到市场青睐。从主要子板块增减持变化来看：1) 水泥板块受基本面持续走弱拖累，Q3 机构关注度进一步下降；2) 玻璃板块延续分化趋势，光伏玻璃成为机构布局的重点，而建筑玻璃受行业景气下行影响获得明显减持；3) 玻纤板块受供需走弱影响，价格大幅下挫，机构减仓明显；4) 受地产风险进一步释放影响，产业链相关标的整体受到不同程度减持，铝模板和其他新材料则成为关注重点。

陆股通：从陆股通持仓变动情况看（占流通 A 股环比变动），2022Q3 增持排名前 5 的标的分别为坚朗五金、大亚圣象、金晶科技、金圆股份、鲁阳节能；减持排名前 5 的标的分别为科顺股份、东方雨虹、三棵树、伟星新材、光威复材。从陆股通持股市值环比变动来看，2022Q3 持仓市值

增加排名前 5 标的分别为金晶科技、金圆股份、鲁阳节能、公元股份、大亚圣象；持仓市值减少排名前 5 的标的分别为东方雨虹、海螺水泥、三棵树、中国巨石、北新建材。整体来看，北上资金对建材板块的配置仓位有所下降，因未来各细分领域景气恢复情况存在一定不确定性，机构对各细分领域标的配置调整趋于分散。

风险提示：疫情反复，地产基建运行不及预期；供给增加超预期；原燃料价格上涨超预期

投资建议：积极信号初显，建议积极做多地产链头部企业。近期政策环境呵护持续，“稳增长”背景下，基建端有望持续回暖；地产政策仍在边际放松，“保交付”逐步落实，扩大政府采购绿色建材实施范围、防水新规等政策发布推动产业升级，政策积累、数据边际改善亦利于板块做多。从企业基本面角度看，三季度企业经营已初显积极信号，经营质量边际改善，基本印证我们此前“最差时候已经过去”的判断，预计未来业绩仍将延续逐步改善的趋势，虽恢复强度存在一定不确定性，但本轮调整加速了行业洗牌，头部企业阿尔法确定性高，长期成长空间和潜力依旧。因此重

**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\\_48448](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48448)

