



建筑材料行业点评：基金持仓 分析-21Q3 基金减持消费建 材及玻璃 玻纤和水泥龙头获 增持



从基金持股建材数量来看,基金重仓建材板块的绝对数从 21 年 Q2 的 12.14 亿股上涨到 Q3 的 12.56 亿股,而三季度末基金持仓建材数量占比环比二季度末下降 0.13 个 pct,从 1.46%下降至 1.33%。从建材持仓市值占比来看,21Q3 环比降低 0.1 个 pct,由 21 年中期的 0.61%下降到三季度末的 0.51%。我们认为,三季度建材板块受资金减持一方面是担忧地产下行带来的影响,Q3 延续了二季度以来对地产的宏观调控以及原材料上涨压缩盈利的趋势,房地产企业融资收紧以及头部房企负面信息频发,市场对消费建材应收账款风险和现金流压力担忧加剧,同时玻璃下游加工厂观望情绪增加,订单向后推迟,原片企业出货放缓,叠加成本上升,行业盈利逐步下行;另一方面,三季度中央对能耗双控指标考核加严,部分省市对“双高”企业采取“拉闸限电”措施,这方面因素对建材企业影响分化,玻璃加工厂限电进一步加剧玻璃出货率下降,而水泥企业限产则造成供给快速收缩,在需求偏弱背景下,水泥价格高位运行。

从基金重仓个股来看,行业龙头依旧是资金首选,但细分行业龙头待遇不同。21Q3 中国巨石(+4755 万股)、华新水泥(+3242 万股)、中材科技(+3057 万股)和海螺水泥(+2342 万股)被增持;同时即使玻璃板块整体调整,但是业务布局全面的南玻 A(+2009 万股)依旧获得资金增持;而部分玻璃龙头和消费建材被减持幅度较大,遭到资金减持数量绝对值前五位是旗滨玻璃(-1.23 亿股)、东方雨虹(-4609 万股)、信义玻璃(-3388 万股)、北新建材(-602 万股)和亚玛顿(-584 万股)。

细分板块方面,21Q3 玻纤和水泥受资金增持明显。玻纤行业三季度延续高景气度,9 月份提价超出市场预期,同时下半年风电装机有所回暖,板块景气度持续上行;水泥行业受能源价格上涨和限电、限产影响,供给收缩大幅推升价格,前期水泥股处于估值低位且高分红的特征,获得资金青睐;水泥和玻纤板块基金持仓数环比分别增加 8176 和 7465 万股。

从沪深港通持股比例来看,外资与国内基金持仓略有差异。与国内基金变化相同的方面,三季度北上资金增持了海螺水泥和伟星新材,减持了东方雨虹;不同表现方面,外资三季度增持了北新建材和旗滨集团,减持了中国巨石、冀东水泥和华新水泥。我们认为,外资依然青睐具有竞争力的龙头企业,对企业的竞争力、稳定性、现金流以及高分红更为看重。

投资建议:整体来看,随着地产政策及三季度业绩相继落地,板块阶段性利空出尽或迎反弹,从近期政策端来看,部分地区房企融资端及居民信贷端均迎来边际放松,地产或迎来政策底。从成长性来看,消费建材龙头集中式提升趋势依旧确定,龙头企业保持稳定增长;四季度部分燃料及原材料价格逐步回落,同时新签订单将逐步落实涨价,毛利率端将环比回升,随着前期市场担忧地产下行的悲观情绪修复,前期调整后的龙头迎来配置窗口期。其次,玻纤龙头三季报依旧亮眼,景气度或再超市场预期。当前行业供需依旧偏紧,粗纱价格持续上涨,打破前期市场担忧景气度下行的预期,后市仍有望提价;而能耗双控趋严省份将增加未来中小企业新建产能的难度,此轮玻纤景气度持续性或远超预期,预计明年龙头依旧高增长,当前龙头估值性价比较高。

风险提示:固定资产投资大幅下滑;原材料价格持续上涨带来的成本压力;贸易冲突加剧导致出口受阻;环保边际放松,供给收缩力度低于预期。

关键词: 涨价 深港通 环保

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_28775

