



建材行业 2021 年 3 季度基金 重仓股分析：着眼外需和供给 刚性 等待政策变化



建材行业基金重仓股持股偏好 2020Q1 后呈下降趋势。2021 年 3 季度建材行业基金重仓股市值占比例和持股数占比分别为 0.51%和 1.28%，持股数占比从 2020 年 3 季度连续 4 个季度下降；市值占比也连续 2 个季度下降，处于近 3 年来的最低水平。持有重仓建材股的基金个数也呈现下降态势。在 26 个行业中持股数占比和市值占比排名为第 20 位和第 19 位。

政策预期和效果弱化以及地产融资受限导致建材重仓持股偏好呈倒 V 型。基金重仓建材股偏好的升降和建材公司归母净利润增速及非后 ROE 水平呈现出负相关的关系，滞后于重仓股持股偏好的变化。建材行业基金重仓持股偏好提升和稳增长政策预期有关，而后 2020Q2 后持股偏好的下降和后续的政策效果弱化、国内政策力度不大以及地产融资限制等政策有关。

预期改善下水泥股被增持，基本面仍好致新材料股被增持。旺季到来水泥需求改善，限电限产产量下降，供需改善价格大幅上涨，水泥煤炭价格差大幅提升，市场对于水泥行业预期改善，而 3 季度的其基本面情况并未出现改善。新材料公司受益海外需求和绿色中国发展带来的需求基本面依然保持较好的态势。

受地产调控政策影响，面向地产的 2B 模式业务公司被减持。“三条红线”逐步落地，地产公司外部融资受制，资金状况受到影响。面向地产以 2B 业务模式的建材公司受到影响，包括回款和收益的质量。同时地产公司融资约束也对后续建材需求产生负面预期。

投资策略：中国经济面临着稳增长的要求，稳增长政策可期，以地

产和基建等代表的政策变化可期，以及积极财政和货币政策等可期。海外需求依然保持较好的态势。我们继续看好政策变化和外需改善带来的机会，看好供给刚性，供需态势仍然较好的行业。看好水泥、新材料和消费建材中的优秀公司。

风险提示：政策变化的力度和节奏不及预期、海外经济的改善状况不及预期。

关键词：新材料

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_29044

