



建材行业 2021Q4 建材板块 基金持仓分析：板块配置比例 显著回升 家装龙头继续受到 青睐



综述：板块超配比例显著回升

公募基金 2021 年年报已经披露,选取股票型基金(剔除指数型基金)、混合型基金(剔除偏债混合型基金)的重仓持股,以建筑产品(长江)、非金属材料(长江)这 2 个长江一级行业全部标的以及部分其他标的共 104 个标的为分析对象, 2021Q4 建材板块基金重仓持股市值为 551 亿元,较 2021Q3 环比提升 44%,占全部 A 股重仓持股市值比为 2.12%,较 2021Q3 环比提升 0.55 个 pct,较建材板块占全 A 流通市值比例 2.02%,超配比例 0.10%,超配比例显著回升。

公募基金：机构增配家装龙头与玻璃板块，专精特新亦得到青睐

2021Q4 基金重仓持仓数前十的标的分别是东方雨虹、福耀玻璃、菲利华、伟星新材、福莱特、海螺水泥、中国巨石、山东药玻、坚朗五金、北新建材,重仓基金数分别为 131、78、59、51、49、48、47、43、42、38;重仓持股比例前十为震安科技、福莱特、菲利华、东方雨虹、山东药玻、洛阳玻璃、鲁阳节能、坚朗五金、福耀玻璃、垒知集团。

总结来看,机构增配家装龙头与玻璃板块,专精特新亦得到青睐。1) 家装建材板块:在维稳政策的不断催化下,政策底已现,家装建材板块整体修复态势明显。但考虑到政策底到数据底传导仍需时间,家装建材整体基本面依然承压,尤其是部分二线标的依然存在业绩暴雷风险,因此机构更倾向于配置确定性高、风险相对可控、综合竞争力更强的行业龙头家装建材板块,机构更青睐优质龙头,三棵树、伟星新材、坚朗五金、东方雨

虹等龙头均得到机构增持，科顺股份作为优质二线标的，持仓也相对稳定；

2) 水泥板块：持仓略有分化，增持标的包括海螺水泥、冀东水泥，减持的标的包括上峰水泥、华新水泥等；

3) 玻璃板块：板块整体受到机构青睐，板块总体得到增持，主要源于四季度前期在浮法玻璃基本面相对稳健的同时，市场对主要标的光伏玻璃的预期持续提升；

4) 玻纤板块：Q4 总体呈现减持态势，或主要系粗纱价格稳中微降的同时，电子纱和电子布价格回落较多，市场预期有所回调。

5) 专精特新板块：板块被机构整体增持，部分标的符合双碳趋势，或应用在新能源相关领域，另有部分标的受益于标准提升或技术突破带来的市场快速扩容。

陆股通：地产链持仓整体回落

北上资金对建材板块持仓来看，地产链相关标的持仓整体回落。选取 11 只板块主要外资持股的标的为样本，2021Q4 北上资金对其中 4 个标的持股比例上升，对 7 个标的持股比例下降，增持标的为福耀玻璃、中国巨石、坚朗五金、三棵树，减持标的为海螺水泥、华新水泥、冀东水泥、旗滨集团、东方雨虹、北新建材、伟星新材。综合来看，北上资金总体呈减持态势，反映出其风险偏好相对较低，在地产基本面仍然承压下，依然倾向于减持地产链相关标的。

投资建议：关注稳增长板块的优质成长股

2022 年投资主线是稳增长，地产链层面预计上半年增速依旧承压，下半年较平稳，但趋势是边际改善的。在此过程中，我们更看好成长性，核

心还是在家装建材和玻璃板块，其中家装建材中我们持续看好具备核心优势以及更强抗风险能力的家装龙头，包括坚朗五金、东方雨虹、三棵树、伟星新材等，近期集中计提坏账准备的上市公司也可逐步关注。此外，关注 2022 年建材行业的供给侧改革，涉及行业包括防水、减隔震、保温等。

风险提示

- 1、行业竞争大幅加剧；
- 2、地产销售、投资、新开工等大幅下滑。

关键词：供给侧改革 光伏 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_37144

