



# 建筑材料行业点评报告：居住 产业链 2022Q1 获公募基金 明显加仓



我们筛选了 178 支居住产业链 A 股（其中地产行业 55 支、建筑行业 59 支、建材行业 64 支）作为样本标的，并将其进一步细分为 3 大类 10 个二级行业（基建地产前周期：房地产开发、设计咨询、基建房建、水泥；基建地产后周期：玻璃玻纤、装修、装修建材、房地产服务；其他：其他材料、专业工程），进行 2022 年一季度产业链行情回顾和公募基金重仓持股分析。

产业链行情回顾：2021Q4 收益率与市场持平。本季度（2022Q1，下同）居住产业链收益率显著跑赢市场，其中地产板块表现最强，建筑板块表现次之，建材板块略跑输市场。本季度居住产业链平均涨跌幅为 -1.22%，相对全部 A 股的超额收益为 +10.94%。其中房地产、建筑、建材平均涨跌幅分别为 +7.86%、-1.20% 和 -13.26%，超额收益分别为 +20.02%、+10.96% 和 -1.10%。2022 年 4 月 1 日-22 日，居住产业链与市场表现基本持平，其中建筑板块表现最强，地产板块表现次之，建材板块略跑输市场。

行业持仓：我们选取了股票型基金中的普通股票型基金（剔除被动指数型基金和指数增强型基金）、混合型基金中的偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型基金作为样本基金。（1）居住产业链整体明显加仓，超配比例略高于历史中枢：本季度居住产业链（申万新分类下地产、建筑、建材行业）基金重仓持股市值占 A 股比为 4.67%（近 10 年百分比排位 18%），环比上一季度增加 1.08pct，超配比例 -1.68%（近 10 年百分比排位 68%），

环比上一季度+0.32pct。(2) 一级行业中房地产行业加仓幅度最大,且超配比例高于历史中枢:地产、建筑、建材行业本季度基金重仓持股市值占A股比分别为2.59%、0.73%、1.34%(近10年百分比排位分别为20%、30%、55%),环比上一季度分别+0.74pct、+0.18pct、+0.16pct;地产、建筑和建材行业超配比例分别为-0.18%、-1.46%、-0.03%(近10年百分比排位分别为68%、50%、58%),环比上一季度分别+0.23pct、-0.07pct、+0.16pct。(3) 装修建材、水泥和基建房建加仓幅度最大,其他材料减仓较多,其他材料、专业工厂、房地产开发重仓持股市值占流通盘比位于历史较高水平,装修、设计咨询。水泥位于历史较低水平:基金重仓持股市值占流通盘比环比上一季度增加最多的三个子行业分别为装修建材(+0.94pct)、水泥(+0.32pct)、基建房建(+0.30pct),减少最多的三个子板块分别为其他材料(-3.98pct)、玻璃玻纤(-0.88pct)、装修(-0.70pct)。基金重仓持股市值占流通盘比近10年百分比排位最高的三个子板块分别为其他材料(85%)、专业工程(83%)、房地产开发(83%),近10年百分比排位最低的三个子板块分别为装修(5%)、设计咨询(6%)、水泥(30%)。

个股持仓:(1) 个股持仓市值:本季度居住产业链公募基金重仓持有总市值前五分别是保利发展(252.3亿元)、东方雨虹(145.5亿元)、万科A(123.0亿元)、金地集团(82.4亿元)和招商蛇口(57.5亿元)。(2) 个股持仓变动:按重仓持股占流通股比计算,环比上一季度加仓幅度前五名依次为蒙娜丽莎(+4.18pct)、东南网架(+4.12pct)、东方雨虹

(+4.03pct)、富煌钢构 (+3.49pct) 和长海股份 (+3.20pct); 减仓幅度前五名依次为志特新材 (-13.01pct)、震安科技 (-5.87pct)、新大正 (-4.57pct)、坚朗五金 (-4.50pct) 和中材科技 (-2.08pct)

风险提示：疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期、数据统计存在允许范围内偏差的可能。

关键词：疫情

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\\_40839](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40839)

