



建筑材料行业 2022Q3 公募持 仓点评：建材占比创 6 年新低 防水板块持仓显著变动



1、公募持仓：建材占比创 6 年新低，防水板块持仓显著变动①我们选取公募基金前十大重仓股票作为分析样本，2022 年三季度公募建材行业持仓占比为 0.91%，较上季度下降 0.36 个百分点，较去年同期下降 0.22 个百分点，持仓占比创 6 年新低。2022 年三季度，中信建材指数跌幅为 22.57%，上证综指跌幅为 11.01%，板块跑输大盘 11.56 个百分点。

②共有 41 家建材个股进入公募前十大持仓名单，持股集中在细分行业龙头。其中持仓总市值最大且持有基金数量最多的为福耀玻璃，共有 114 只基金持有，较 2022 年二季度减少 5 只；持仓市值 52.14 亿元，环比下降 14.05%；在流通市值中占比为 7.27%，环比基本持平。鸿路钢构、东方雨虹持股总市值分别排名 2、3。

③截至 2022 年三季度末，公募基金持仓占比最高的前十家公司分别为鸿路钢构、科顺股份、垒知集团、鲁阳节能、东方雨虹、福耀玻璃、坚朗五金、伟星新材、福莱特、苏博特。其中鸿路钢构公募持股占流通股比达到 25.22%，环比提升 6.94pct。相较于 2022 年二季度，旗滨集团、长海股份公募持仓占比退出前 10 大，鲁阳节能、福莱特新进入前 10 大。

④2022 年三季度，公募基金加仓、减仓股数最多的均为防水板块。

科顺股份持仓环比增加 4359.06 万股，变动+56.0%；东方雨虹持仓环比减少 1.64 亿股，变动-51.8%。三季度末东方雨虹持仓总市值减少 122.57 亿元，贡献建材板块持仓总市值减少额的 73.8%。

2、行业观点：地产投资持续低迷，防水行业新规正式发布 2022 年 10 月 24 日，住建部发布《建筑与市政工程防水通用规范》

(以下简称防水新规)，新规从 2023 年 4 月 1 日起实施。1) 新细项增加防水场景：一是一级防水方案渗透率有所提升，二是新规对各类细项所需防水材料层数进行明确要求，较之前标准明显提升，三是增加强制防水场景。2) 质量价格有望双重提升：在新规要求下，防水材料还需进行接缝剥离强度、不透水性等检测，这些指标对产品质量有更高的要求，而高质量产品往往对应更高的价格。在量价齐升下，防水行业规模有望扩容 1.5 倍。3) 竞争格局有望优化：新规明确要求屋面工程防水设计工作年限不应低于 20 年，室内不应低于 25 年，明显严于之前的 5 年质保，未来下游对劣质材料和中小公司接受程度更低。行业出清速度有望进一步加快，竞争格局持续优化。

风险提示：1) 地产基建投资增速不及预期；2) 原料价格上涨持续超预期。

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_48080

