



建筑行业 2022Q4 基金持仓分 析报告：低估值央企有所增持 “建筑+” 个股分化



2022Q4 基金重仓建筑板块比例环比 Q3 略有下滑：以普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型 4 类主动偏股类基金（开放式及封闭式）为样本，2022Q4 末建筑板块基金重仓比例为 0.49%，环比 2022Q3 下滑 0.04pct；同期建筑板块标配比例为 2.10%，低配幅度达到 1.61%。4 季度建筑行业持仓没有明显变化，或是因为前 3 季度出台的稳增长刺激政策进入实物工作量落地阶段，板块估值波动缺少新的催化剂。

基建央企和“建筑+”仍是配置重点，国际工程渐受青睐：从 Q4 末基金重仓建筑市值前 10 的个股情况看，基金一方面延续 2022Q3 配置思路，即“建筑+”和“稳增长”双轮驱动，但也新增了受益防疫政策优化加大海外市场拓展的标的：与 Q3 相比，Q4 基金持仓前 10 名新增上海港湾、中国铁建，而 Q3 位于前 10 的四川路桥、华设集团持仓总市值下降至 10 名以外。

从季度持仓变动来看，低估值央企有所增加，“建筑+”个股持仓分化：

相较于 Q3 末，低估值的头部基建企业中国中铁、中国铁建、中国建筑分别增加 2700.1 万、2248.5 万、2199.9 万股；业务拓展有突破或者积极转型新能源的江河集团、上海港湾、森特股份分别增加 883.3 万、581.1 万、127.3 万股，而中国电建、中国化学、鸿路钢构、中海油服分别减少 12467.3 万、1257.9 万、855.7 万、232.6 万股。

机构重仓股票中，民营企业持仓占流通股比例相对较高。持仓市值排

名前 10 的重仓持股占流通股比分别为：中国建筑（2.0%/+0.05pct）、鸿路钢构（17.4%/-1.74pct）、森特股份（6.2%/+0.24pct）、中国中铁（0.5%/+0.13pct）、中国电建（0.5%/-1.13pct）、中海油服（0.6%/-0.08pct）、中国化学（0.5%/-0.21pct）、江河集团（2.5%/+0.78pct）、上海港湾（16.1%/+11.04pct）、中国铁建（0.2%/+0.20pct）。总体来看，基金重仓建筑央企股数占其流通股比例不高，但民企中鸿路钢构、上海港湾和森特股份分别达到 17.4%、16.1%、6.2%，显著高于其他个股。

春节后下游需求重启，基建链上游供应商和低估值央企或率先受益。继续看好深耕钢结构制造的鸿路钢构（002541.SZ）、打造智能电网服务平台的苏文电能（300982.SZ）、加快拓展铝模板租赁的志特新材（300986.SZ）、专注一二线照明工程的豪尔赛（002963.SZ），以及兼具低估值和业绩增长的中国建筑（601668.SH）、中国电建（601669.SH）、精工钢构（600496.SH）、华铁应急（603300.SH）、中国化学（601117.SH）。此外，受益海外复苏的中钢国际（000928.SZ）、中工国际（002051.SZ）以及地产竣工加快修复的华阳国际（002949.SZ）、深圳瑞捷（300977.SZ）

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_51617

