

# 建材行业基金持仓专题

## Q4 建材持仓比例降至历史低位，主要板块均减持明显

### 核心观点

**持仓情况概要：2023Q4 建材持仓比例大幅降至历史低位。**2023Q4 基金重仓建材行业的市值规模为 127.38 亿元，环比 2023Q3 降低 35.09%，占基金重仓 A 股市值规模的 0.76%，较 2023Q3 的 1.09% 环比下降 0.32pp，相较于 2023Q4 建材行业标准配置比例 1.20%（建材行业自由流通市值/万得全 A 自由流通市值）超配比例为-0.43pp，延续低配状态。

**持仓情况分析：持仓集中度依然较高。**从持仓个股来看，2023Q4 基金前 10 大重仓建材个股市值合计为 115.02 亿元，环比 2023Q3 降低 34.3%，占同期基金重仓建材行业市值规模的 90.3%，环比提高 1.06pp，整体配置集中度依然较高。

**整体来看，主要板块均呈现不同程度减持趋势，新材料碳纤维关注度有所提升。**从主要子板块增减持变化来看，1) 水泥板块整体以减持为主，其中部分龙头标的受股息率较高支撑，减持比例相对较少；2) 玻璃板块中建筑玻璃和光伏玻璃均以减持为主，凯盛科技受益石英砂及柔性屏相关 UTG 业务继续获得一定增持；3) 玻纤行业景气持续筑底，业绩表现不及预期，板块整体减持明显，前期受底部盈利回升预期带动获得一定增持的头部企业减持亦较大；4) 地产链预期悲观持续，主要标的持仓比例亦全面降低，其中公元股份和东宏股份获得一定增持，或受水利投资带动，新材料相关的碳纤维板块亦受到一定增持，或受益机器人及无人机等带来潜在市场应用机会影响。

**陆股通：北上资金持仓下降趋势亦明显。**从陆股通持股占流通 A 股环比变动来看，2023Q4 增持排名前 5 的标的分别为坚朗五金、凯盛科技、万里石、亚玛顿、正威新材；减持排名前 5 的标的分别为共创草坪、蒙娜丽莎、伟星新材、塔牌集团、中国巨石。从陆股通持股市值环比变动来看，2023Q4 持仓市值增加排名前 5 标的分别为凯盛科技、东鹏控股、坚朗五金、万里石、亚玛顿；持仓市值减少排名前 5 的标的分别为中国巨石、东方雨虹、北新建材、三棵树、伟星新材。整体来看，北上资金减仓趋势亦明显，水泥相关标的延续减持趋势，玻纤板块受景气持续筑底影响被进一步减持；玻璃板块中光伏相关标的亚玛顿、金晶科技略有增持，或受部分产品放量带来盈利预期改善带动，凯盛科技受益石英砂及柔性屏相关 UTG 业务继续获增持；其他地产链相关头部企业整体减持趋势亦明显，坚朗五金关注度有所回升获一定增持。

**风险提示：**政策落地低于预期；供给增加超预期；成本上涨超预期

**投资建议：利好政策持续，继续关注优质龙头和部分超跌个股投资机会。**近期 5 年期 LPR 大幅调降，叠加城市房地产融资协调机制加速落地，利好政策持续，有望带动房地产市场修复，建材相关行业需求有望改善，此外两会等召开在即，后续积极政策仍可期待。同时，去年以来建材各细分子行业表现进一步分化，龙头整体展现出较强经营韧性，供给出清亦带来格局进一步优化，优质企业凭借渠道变革、产品品类和区域布局的扩张优化，未来竞争优势有望持续凸显。年初至今市场回调较多，目前建材板块估值和持仓均处于历史低位，继续关注优质龙头和部分超跌个股投资机会，推荐东方雨虹、北新建材、坚朗五金、三棵树、伟星新材、兔宝宝，关注科顺股份；同时推荐周期建材的海螺水泥、华新水泥、旗滨集团、中国巨石；其他细分领域关注专业照明领域龙头海洋王。

### 行业研究 · 行业专题

#### 建筑材料

#### 超配 · 维持评级

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《非金属建材行业 2024 年 1 月投资策略-稳增长仍有待发力，关注低估值高股息》——2024-01-05
- 《非金属建材行业 2023 年 12 月投资策略-政策定调偏积极，关注建材底部机会》——2023-12-12
- 《建材行业 2023 年三季度总结-景气略有下行，修复延续分化》——2023-11-30
- 《建材行业基金持仓专题-Q3 建材持仓比例延续低配，环比略有提升》——2023-11-30
- 《非金属建材周报(23 年第 43 周)-国债增发提振需求，稳增长有望持续发力》——2023-10-31

---

## 内容目录

<b>建材持仓降至历史低位，主要细分板块均减持明显</b> .....	<b>4</b>
总体持仓情况：2023Q4 建材持仓比例大幅降至历史低位 .....	4
持仓集中度情况：2023Q4 建材行业持仓集中度小幅提升 .....	5
增减持情况：主要板块均呈现不同程度减持趋势 .....	7
<b>陆股通：北上资金持仓下降趋势亦明显</b> .....	<b>11</b>
<b>投资建议：利好政策持续，继续关注优质龙头和部分超跌个股投资机会</b> .....	<b>13</b>

---

## 图表目录

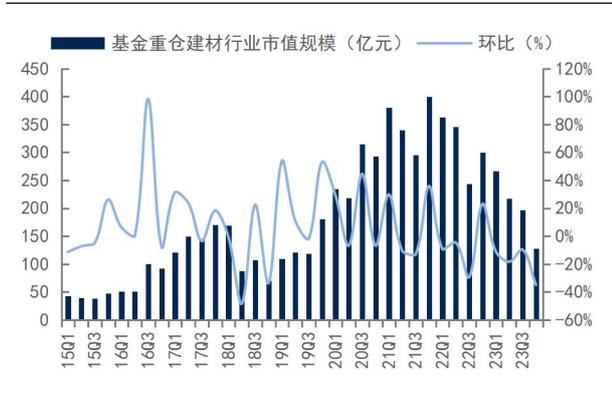
图 1: 基金重仓建材行业市值规模及环比	4
图 2: 建材行业基金配置比例及标配比例	4
图 3: 2023Q3 重仓建材股的各类型基金数量占比	4
图 4: 2023Q4 重仓建材股的各类型基金数量占比	4
图 5: 2023Q3 和 2023Q4 各类型基金重仓建材股的市值	5
图 6: 基金重仓建材行业 TOP10 个股市值规模及占比	5
图 7: 2023Q4 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的	5
图 8: 20223Q4 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的	6
图 9: 2023Q4 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的	6
图 10: 2023Q4 建材行业基金持仓市值增加 TOP10 标的	7
图 11: 2023Q4 建材行业基金持仓市值减少 TOP10 标的	7
图 12: 2023Q4 建材行业基金持股占流通股比例增加 TOP10 标的	8
图 13: 2023Q4 建材行业基金持股占流通股比例减少 TOP10 标的	8
表 1: 2023Q4 和 2023Q3 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的对比	6
表 2: 2023Q4 和 2023Q3 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比	6
表 3: 2023Q4 和 2023Q3 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比	7
表 4: 2023Q4 基金重仓持股市值增减变动 TOP10 (亿元)	8
表 5: 2023Q4 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10 (%)	8
表 6: 2023Q4 基金重仓建材行业个股季度变动明细	9
表 7: 2023Q4 基金重仓水泥板块个股季度变动明细	10
表 8: 2023Q4 基金重仓玻璃板块个股季度变动明细	10
表 9: 2023Q4 基金重仓玻纤板块个股季度变动明细	10
表 10: 2023Q4 基金重仓防水板块个股季度变动明细	10
表 11: 2023Q4 基金重仓涂料板块个股季度变动明细	10
表 12: 2023Q4 基金重仓塑料管板块个股季度变动明细	11
表 13: 2023Q4 基金重仓其他新材料个股季度变动明细	11
表 14: 截止 2023Q4 末建材行业中陆股通持股比例 TOP10 标的	12
表 15: 截止 2023Q4 末建材行业中陆股通增持比例 TOP10 标的 (以持股占流通 A 股环比变动衡量)	12
表 16: 截止 2023Q4 末建材行业中陆股通减持比例 TOP10 标的 (以持股占流通 A 股环比变动衡量)	12
表 17: 截止 2023Q4 末建材行业中陆股通持股市值增加 TOP10 标的 (以持股市值环比变动衡量)	12
表 18: 截止 2023Q4 末建材行业中陆股通持股市值减少 TOP10 标的 (以持股市值环比变动衡量)	13

# 建材持仓降至历史低位，主要细分板块均减持明显

## 总体持仓情况：2023Q4 建材持仓比例大幅降至历史低位

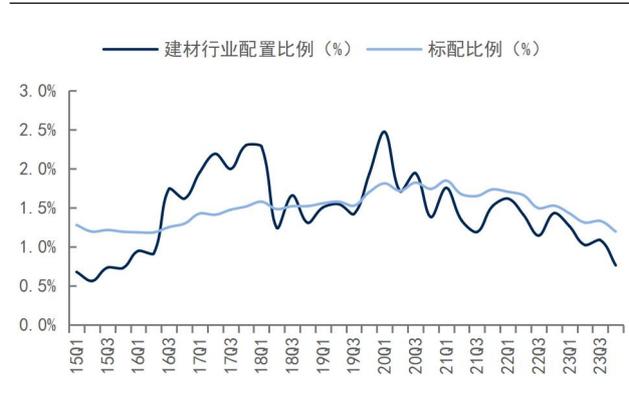
我们选取股票型基金（不含指数型）、混合型基金（不含偏债混合型）的前十大重仓股，并以我们跟踪的建材领域 95 个标的为研究对象。根据公募基金 2023 年四季报数据，2023Q4 基金重仓建材行业的市值规模为 127.38 亿元，环比 2023Q3 降低 35.09%，占基金重仓 A 股市值规模的 0.76%，较 2023Q3 的 1.09% 环比下降 0.32pp，相较于 2023Q4 建材行业标准配置比例 1.20%（建材行业自由流通市值/万得全 A 自由流通市值）超配比例为-0.43pp，延续低配状态。

图1：基金重仓建材行业市值规模及环比



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

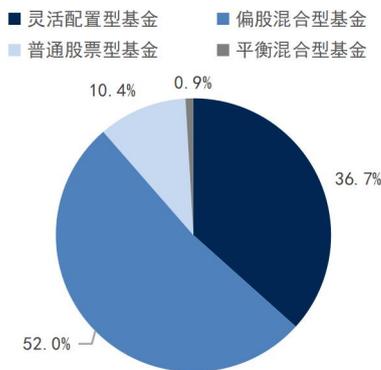
图2：建材行业基金配置比例及标配比例



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

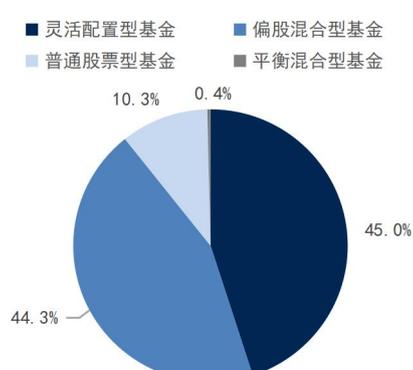
从重仓建材股的各种类型基金来看，2023Q4 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金数量占比分别为 45.0%、44.3%、10.3%和 0.4%，环比 2023Q3 分别提高 8.4pp、下降 7.7pp、下降 0.1pp、下降 0.6pp；2023Q4 灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金、平衡配置型基金重仓建材股的市值合计分别为 56.0 亿元、58.7 亿元、12.7 亿元、0.01 亿元，环比 2023Q3 分别下降 24.2%、43.8%、28.3%和 94.8%。

图3：2023Q3 重仓建材股的各种类型基金数量占比



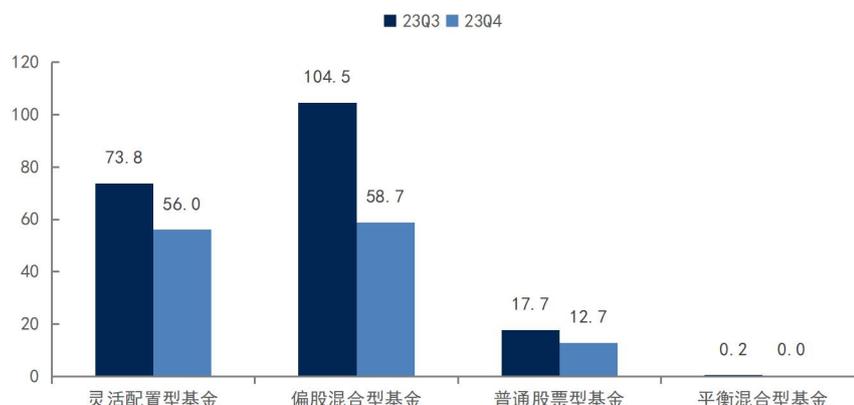
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图4：2023Q4 重仓建材股的各种类型基金数量占比



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图5: 2023Q3 和 2023Q4 各类型基金重仓建材股的市值



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

### 持仓集中度情况: 2023Q4 建材行业持仓集中度小幅提升

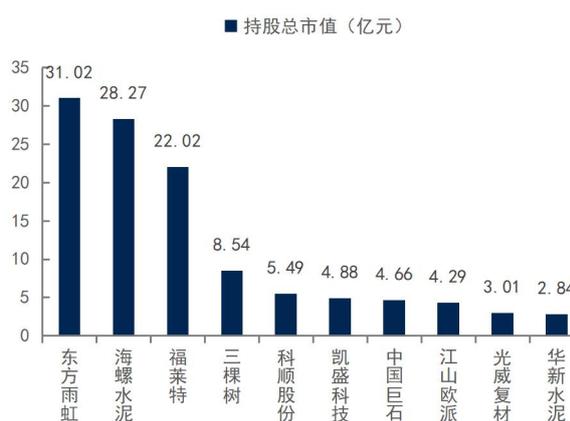
从持仓个股来看, 2023Q4 基金前 10 大重仓建材个股市值合计为 115.02 亿元, 环比 2023Q3 降低 34.3%, 占同期基金重仓建材行业市值规模的 90.3%, 环比提高 1.06pp, 显示机构对建材行业的整体配置集中度依然较高。具体来看, 2023Q4 基金持仓市值前 10 名的标的分别为东方雨虹 (31.02 亿)、海螺水泥 (28.27 亿)、福莱特 (22.02 亿)、三棵树 (8.54 亿)、科顺股份 (5.49 亿)、凯盛科技 (4.88 亿)、中国巨石 (4.66 亿)、江山欧派 (4.29 亿)、光威复材 (3.01 亿)、华新水泥 (2.84 亿), 其中凯盛科技、光威复材为 2023Q4 新进入基金持仓市值前 10 名的标的。

图6: 基金重仓建材行业 TOP10 个股市值规模及占比



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图7: 2023Q4 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

表1: 2023Q4 和 2023Q3 建材行业基金持仓市值 TOP10 标的对比

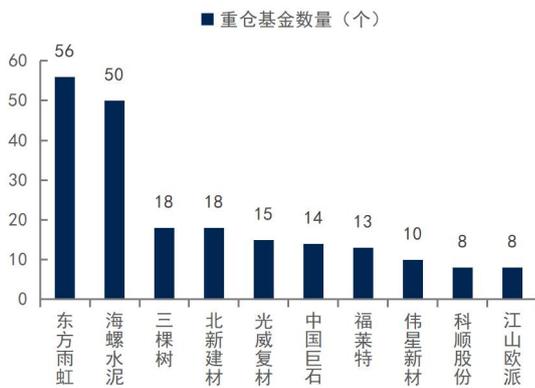
2023Q3 排名	2023Q3 TOP10 标的	2023Q3 基金持仓市值 (亿元)	2023Q4 排名	2023Q4 TOP10 标的	2023Q4 基金持仓市值 (亿元)	2023Q4 环比增减
1	东方雨虹	59.51	1	东方雨虹	31.02	-28.49
2	海螺水泥	34.99	2	海螺水泥	28.27	-6.72
3	福莱特	28.80	3	福莱特	22.02	-6.79
4	三棵树	13.57	4	三棵树	8.54	-5.03
5	中国巨石	13.08	5	科顺股份	5.49	-0.70
6	科顺股份	6.19	6	凯盛科技	4.88	1.99
7	伟星新材	4.82	7	中国巨石	4.66	-8.42
8	旗滨集团	4.78	8	江山欧派	4.29	-0.32
9	华新水泥	4.74	9	光威复材	3.01	0.03
10	江山欧派	4.61	10	华新水泥	2.84	-1.90

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

同时, 从基金持仓数量和持股占流通股比例来看, 2023Q4 基金持仓数量前 10 名的标的分别为东方雨虹 (56)、海螺水泥 (50)、三棵树 (18)、北新建材 (18)、光威复材 (15)、中国巨石 (14)、福莱特 (13)、伟星新材 (10)、科顺股份 (8)、江山欧派 (8), 其中科顺股份、江山欧派为 2023Q4 新进入基金持仓数量前 10 名的标的。

2023Q4 重仓基金持股占流通股比例前 10 名的标的分别为科顺股份 (9.9%)、江山欧派 (8.2%)、东方雨虹 (8.1%)、志特新材 (7.8%)、福莱特 (4.9%)、凯盛科技 (4.1%)、三棵树 (3.4%)、海螺水泥 (3.1%)、中复神鹰 (2.4%)、苏博特 (2.4%), 其中苏博特为 2023Q4 新进入持股占流通股比例前 10 名的标的。

图8: 2023Q4 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图9: 2023Q4 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

表2: 2023Q4 和 2023Q3 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比

2023Q3 排名	2023Q3 TOP10 标的	2023Q3 重仓基金数	2023Q4 排名	2023Q4 TOP10 标的	2023Q4 重仓基金数	2023Q4 环比增减
1	东方雨虹	94	1	东方雨虹	56	-38.00
2	海螺水泥	69	2	海螺水泥	50	-19.00
3	北新建材	28	3	三棵树	18	-2.00
4	旗滨集团	26	4	北新建材	18	-10.00

表2: 2023Q4 和 2023Q3 建材行业重仓基金数量 TOP10 标的对比

2023Q3 排名	2023Q3 TOP10 标的	2023Q3 重仓基金数	2023Q4 排名	2023Q4 TOP10 标的	2023Q4 重仓基金数	2023Q4 环比增减
5	福莱特	25	5	光威复材	15	1.00
6	中国巨石	23	6	中国巨石	14	-9.00
7	伟星新材	23	7	福莱特	13	-12.00
8	三棵树	20	8	伟星新材	10	-13.00
9	华新水泥	15	9	科顺股份	8	1.00
10	光威复材	14	10	江山欧派	8	-5.00

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

表3: 2023Q4 和 2023Q3 建材行业基金持股占流通股比 TOP10 标的对比

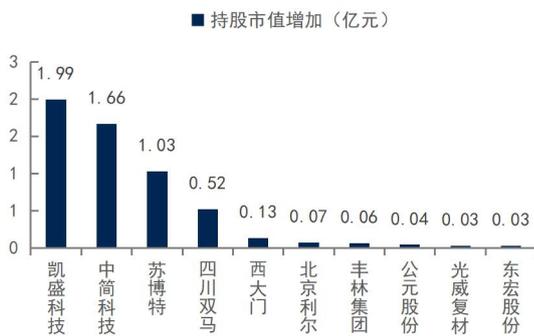
2023Q3 排名	2023Q3 TOP10 标的	2023Q3 持股占流通股 (%)	2023Q4 排名	2023Q4 TOP10 标的	2023Q4 持股占流通股 (%)	2023Q4 环比增减
1	东方雨虹	11.2	1	科顺股份	9.9	0.63
2	科顺股份	9.3	2	江山欧派	8.2	0.79
3	志特新材	8.5	3	东方雨虹	8.1	-3.08
4	江山欧派	7.4	4	志特新材	7.8	-0.75
5	福莱特	6.0	5	福莱特	4.9	-1.15
6	坚朗五金	4.5	6	凯盛科技	4.1	1.16
7	三棵树	3.8	7	三棵树	3.4	-0.35
8	海螺水泥	3.4	8	海螺水泥	3.1	-0.23
9	凯盛科技	2.9	9	中复神鹰	2.4	-0.30
10	中复神鹰	2.7	10	苏博特	2.4	2.40

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

### 增减持情况：主要板块均呈现不同程度减持趋势

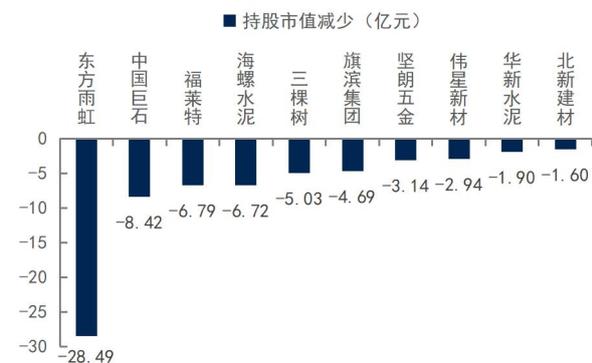
以环比变动衡量，从基金持仓市值环比变动来看，2023Q4 持仓市值增加前 5 名的标的分别为凯盛科技、中简科技、苏博特、四川双马、西大门，持仓市值增加额分别为 1.99 亿、1.66 亿、1.03 亿、0.52 亿、0.13 亿；持仓市值减少前 5 名的标的分别为东方雨虹、中国巨石、福莱特、海螺水泥、三棵树，持仓市值减少额分别为 28.49 亿、8.42 亿、6.79 亿、6.72 亿、5.03 亿。

图10: 2023Q4 建材行业基金持仓市值增加 TOP10 标的



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: 2023Q4 建材行业基金持仓市值减少 TOP10 标的



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

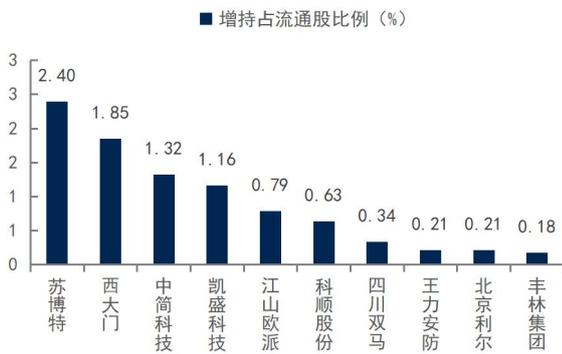
表4: 2023Q4 基金重仓持股市值增减变动 TOP10 (亿元)

公司简称	2023Q3	2023Q2	变动	公司简称	2023Q3	2023Q2	变动
1 凯盛科技	4.88	2.89	1.99	1 东方雨虹	31.02	59.51	-28.49
2 中简科技	1.72	0.06	1.66	2 中国巨石	4.66	13.08	-8.42
3 苏博特	1.03	0.00	1.03	3 福莱特	22.02	28.80	-6.79
4 四川双马	0.92	0.40	0.52	4 海螺水泥	28.27	34.99	-6.72
5 西大门	0.13	0.00	0.13	5 三棵树	8.54	13.57	-5.03
6 北京利尔	0.07	0.00	0.07	6 旗滨集团	0.09	4.78	-4.69
7 丰林集团	0.06	0.00	0.06	7 坚朗五金	0.68	3.82	-3.14
8 公元股份	0.04	0.00	0.04	8 伟星新材	1.89	4.82	-2.94
9 光威复材	3.01	2.98	0.03	9 华新水泥	2.84	4.74	-1.90
10 东宏股份	0.05	0.02	0.03	10 北新建材	2.51	4.10	-1.60

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

从持股占流通股环比变动来看, 2023Q4 持股占流通股比例增加前 5 名的标的分别为苏博特、西大门、中简科技、凯盛科技、江山欧派, 增持占流通股比例分别为 2.40%、1.85%、1.32%、1.16%、0.79%; 持股占流通股比例减少前 5 名的标的分别为坚朗五金、东方雨虹、旗滨集团、中国巨石、福莱特, 减持占流通股比例分别为 3.45%、3.08%、2.12%、1.24%、1.15%。

图12: 2023Q4 建材行业基金持股占流通股比例增加 TOP10 标的



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图13: 2023Q4 建材行业基金持股占流通股比例减少 TOP10 标的



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

表5: 2023Q4 基金重仓持股占流通股比例增减变动 TOP10 (%)

公司简称	2023Q3	2023Q2	变动	公司简称	2023Q3	2023Q2	变动
1 苏博特	2.40	0.00	2.40	1 坚朗五金	1.03	4.48	-3.45
2 西大门	1.85	0.00	1.85	2 东方雨虹	8.10	11.18	-3.08
3 中简科技	1.36	0.04	1.32	3 旗滨集团	0.05	2.17	-2.12
4 凯盛科技	4.09	2.93	1.16	4 中国巨石	1.19	2.42	-1.24
5 江山欧派	8.16	7.38	0.79	5 福莱特	4.88	6.02	-1.15
6 科顺股份	9.94	9.31	0.63	6 伟星新材	0.88	1.82	-0.93
7 四川双马	0.67	0.34	0.34	7 志特新材	7.75	8.50	-0.75
8 王力安防	0.21	0.00	0.21	8 华新水泥	1.70	2.36	-0.66
9 北京利尔	0.21	0.00	0.21	9 青松建化	0.25	0.72	-0.47
10 丰林集团	0.18	0.00	0.18	10 长海股份	0.15	0.57	-0.42

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

从重仓股持股数量增减变动幅度来看, 苏博特、西大门、北京利尔、丰林集团、公元股份、龙泉股份、王力安防、共创草坪、金刚光伏、四川金顶为 2023Q4 新进入部分基金的重仓股名单, 中简科技、东宏股份、四川双马有较大比例增持, 增持比例(持股数量)在 50%以上; 旗滨集团、坚朗五金、再升科技、长海股份、青松建化、中国巨石、伟星新材减持幅度较大, 减持比例(持股数量)均在 50%以上。

表6: 2023Q4 基金重仓建材行业个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量(个)		持股数量(万股)		持股市值(亿元)		持股占流通股(%)		增持比例 /2023Q4	减持比例 /2023Q3
		2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动		
603916.SH	苏博特	1	1	1008.58	1008.58	1.03	1.03	2.40	2.40	100.00%	
605155.SH	西大门	2	2	86.75	86.75	0.13	0.13	1.85	1.85	100.00%	
002392.SZ	北京利尔	1	1	190.66	190.66	0.07	0.07	0.21	0.21	100.00%	
601996.SH	丰林集团	2	2	205.26	205.26	0.06	0.06	0.18	0.18	100.00%	
002641.SZ	公元股份	1	1	80.49	80.49	0.04	0.04	0.07	0.07	100.00%	
002671.SZ	龙泉股份	1	1	44.34	44.34	0.03	0.03	0.08	0.08	100.00%	
605268.SH	王力安防	1	1	15.86	15.86	0.02	0.02	0.21	0.21	100.00%	
605099.SH	共创草坪	2	2	7.59	7.59	0.02	0.02	0.02	0.02	100.00%	
300093.SZ	金刚光伏	2	2	5.12	5.12	0.02	0.02	0.02	0.02	100.00%	
600678.SH	四川金顶	1	1	6.07	6.07	0.00	0.00	0.02	0.02	100.00%	
300777.SZ	中简科技	6	4	578.22	561.04	1.72	1.66	1.36	1.32	97.03%	
603856.SH	东宏股份	1	0	45.00	26.49	0.05	0.03	0.18	0.10	58.87%	
000935.SZ	四川双马	5	2	514.02	257.76	0.92	0.52	0.67	0.34	50.15%	
600552.SH	凯盛科技	7	5	3663.40	1041.61	4.88	1.99	4.09	1.16	28.43%	
002724.SZ	海洋王	1	0	94.65	24.57	0.08	0.02	0.17	0.04	25.96%	
603208.SH	江山欧派	8	-5	1445.96	139.24	4.29	-0.32	8.16	0.79	9.63%	
300737.SZ	科顺股份	8	1	8941.86	562.02	5.49	-0.70	9.94	0.63	6.29%	
300699.SZ	光威复材	15	1	1127.86	43.08	3.01	0.03	1.38	0.05	3.82%	
000877.SZ	天山股份	1	0	12.45	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00%	
688295.SH	中复神鹰	2	0	333.11	-11.03	1.01	-0.03	2.43	-0.30		-3.21%
600585.SH	海螺水泥	50	-19	12530.22	-911.58	28.27	-6.72	3.13	-0.23		-6.78%
300986.SZ	志特新材	2	-2	817.48	-79.32	1.04	-0.39	7.75	-0.75		-8.84%
603737.SH	三棵树	18	-2	1793.81	-185.75	8.54	-5.03	3.40	-0.35		-9.38%
002043.SZ	兔宝宝	1	0	10.81	-1.38	0.01	0.00	0.02	0.00		-11.32%
600876.SH	凯盛新能	1	0	109.10	-15.50	0.15	-0.03	0.29	-0.04		-12.44%
601865.SH	福莱特	13	-12	8262.49	-1942.09	22.02	-6.79	4.88	-1.15		-19.03%
000786.SZ	北新建材	18	-10	1072.87	-293.14	2.51	-1.60	0.66	-0.18		-21.46%
002271.SZ	东方雨虹	56	-38	16153.79	-6149.55	31.02	-28.49	8.10	-3.08		-27.57%
600801.SH	华新水泥	4	-11	2285.37	-881.74	2.84	-1.90	1.70	-0.66		-27.84%
605006.SH	山东玻纤	1	-1	245.01	-102.65	0.17	-0.09	0.41	-0.17		-29.53%
002080.SZ	中材科技	3	-4	268.40	-213.01	0.43	-0.56	0.16	-0.13		-44.25%
002372.SZ	伟星新材	10	-13	1302.90	-1340.89	1.89	-2.94	0.88	-0.93		-50.72%
600176.SH	中国巨石	14	-9	4743.80	-4946.26	4.66	-8.42	1.19	-1.24		-51.04%
600425.SH	青松建化	5	-5	343.79	-644.09	0.14	-0.32	0.25	-0.47		-65.20%
300196.SZ	长海股份	1	-2	37.77	-103.08	0.04	-0.15	0.15	-0.42		-73.18%
603601.SH	再升科技	1	-1	33.81	-96.32	0.01	-0.04	0.03	-0.09		-74.02%
002791.SZ	坚朗五金	2	-4	168.68	-567.05	0.68	-3.14	1.03	-3.45		-77.07%
601636.SH	旗滨集团	3	-23	131.15	-5699.78	0.09	-4.69	0.05	-2.12		-97.75%

资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

整体来看, 主要板块均呈现不同程度减持趋势, 新材料碳纤维关注度有所提升。从主要子板块增减持变化来看, 1) 水泥板块整体以减持为主, 其中部分龙头标的受股息率较高支撑, 减持比例相对较少; 2) 玻璃板块中建筑玻璃和光伏玻璃均以

减持为主，凯盛科技受益石英砂及柔性屏相关 UTG 业务继续获得一定增持；3) 玻纤行业景气持续筑底，业绩表现不及预期，板块整体减持明显，前期受底部盈利回升预期带动获得一定增持的头部企业减持亦较大；4) 地产链预期悲观持续，主要标的持仓比例亦全面降低，其中公元股份和东宏股份获得一定增持，或受水利投资带动，而新材料相关的碳纤维板块亦受到一定增持，或受人形机器人及无人机等带来潜在市场应用机会影响。

表7: 2023Q4 基金重仓水泥板块个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量 (个)		持股数量 (万股)		持股市值 (亿元)		持股占流通股 (%)		增持比例 /2023Q4	减持比例 /2023Q3
		2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动		
000935.SZ	四川双马	5	2	514.02	257.76	0.92	0.52	0.67	0.34	50.15%	
000877.SZ	天山股份	1	0	12.45	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00%	
600585.SH	海螺水泥	50	-19	12530.22	-911.58	28.27	-6.72	3.13	-0.23		-6.78%
600801.SH	华新水泥	4	-11	2285.37	-881.74	2.84	-1.90	1.70	-0.66		-27.84%
600425.SH	青松建化	5	-5	343.79	-644.09	0.14	-0.32	0.25	-0.47		-65.20%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表8: 2023Q4 基金重仓玻璃板块个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量 (个)		持股数量 (万股)		持股市值 (亿元)		持股占流通股 (%)		增持比例 /2023Q4	减持比例 /2023Q3
		2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动		
300093.SZ	金刚光伏	2	2	5.12	5.12	0.02	0.02	0.02	0.02	100.00%	
600552.SH	凯盛科技	7	5	3663.40	1041.61	4.88	1.99	4.09	1.16	28.43%	
600876.SH	凯盛新能	1	0	109.10	-15.50	0.15	-0.03	0.29	-0.04		-12.44%
601865.SH	福莱特	13	-12	8262.49	-1942.09	22.02	-6.79	4.88	-1.15		-19.03%
601636.SH	旗滨集团	3	-23	131.15	-5699.78	0.09	-4.69	0.05	-2.12		-97.75%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表9: 2023Q4 基金重仓玻纤板块个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量 (个)		持股数量 (万股)		持股市值 (亿元)		持股占流通股 (%)		增持比例 /2023Q4	减持比例 /2023Q3
		2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动		
605006.SH	山东玻纤	1	-1	245.01	-102.65	0.17	-0.09	0.41	-0.17		-29.53%
002080.SZ	中材科技	3	-4	268.40	-213.01	0.43	-0.56	0.16	-0.13		-44.25%
600176.SH	中国巨石	14	-9	4743.80	-4946.26	4.66	-8.42	1.19	-1.24		-51.04%
300196.SZ	长海股份	1	-2	37.77	-103.08	0.04	-0.15	0.15	-0.42		-73.18%
603601.SH	再升科技	1	-1	33.81	-96.32	0.01	-0.04	0.03	-0.09		-74.02%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表10: 2023Q4 基金重仓防水板块个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量 (个)		持股数量 (万股)		持股市值 (亿元)		持股占流通股 (%)		增持比例 /2023Q4	减持比例 /2023Q3
		2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动		
300737.SZ	科顺股份	8	1	8941.86	562.02	5.49	-0.70	9.94	0.63	6.29%	
002271.SZ	东方雨虹	56	-38	16153.79	-6149.55	31.02	-28.49	8.10	-3.08		-27.57%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表11: 2023Q4 基金重仓涂料板块个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量 (个)	持股数量 (万股)	持股市值 (亿元)	持股占流通股 (%)	增持比例	减持比例
------	------	------------	-----------	-----------	------------	------	------

股票代码	公司简称	重仓基金数量 (个)		持股数量 (万股)		持股市值 (亿元)		持股占流通股 (%)		增持比例 /2023Q4	减持比例 /2023Q3
		2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动		
603737.SH	三棵树	18	-2	1793.81	-185.75	8.54	-5.03	3.40	-0.35		-9.38%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表12: 2023Q4 基金重仓塑料管板块个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量 (个)		持股数量 (万股)		持股市值 (亿元)		持股占流通股 (%)		增持比例 /2023Q4	减持比例 /2023Q3
		2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动		
002641.SZ	公元股份	1	1	80.49	80.49	0.04	0.04	0.07	0.07	100.00%	
603856.SH	东宏股份	1	0	45.00	26.49	0.05	0.03	0.18	0.10	58.87%	
002372.SZ	伟星新材	10	-13	1302.90	-1340.89	1.89	-2.94	0.88	-0.93		-50.72%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表13: 2023Q4 基金重仓其他新材料个股季度变动明细

股票代码	公司简称	重仓基金数量 (个)		持股数量 (万股)		持股市值 (亿元)		持股占流通股 (%)		增持比例 /2023Q4	减持比例 /2023Q3
		2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动	2023Q4	变动		
300777.SZ	中简科技	6	4	578.22	561.04	1.72	1.66	1.36	1.32	97.03%	
300699.SZ	光威复材	15	1	1127.86	43.08	3.01	0.03	1.38	0.05	3.82%	
688295.SH	中复神鹰	2	0	333.11	-11.03	1.01	-0.03	2.43	-0.30		-3.21%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

## 陆股通：北上资金持仓下降趋势亦明显

从陆股通持股占流通 A 股比例来看,截至 2023Q4 持股比例最高的前 5 标的分别为东方雨虹、中国巨石、北新建材、三棵树、伟星新材,持股比例分别为 12.39%、11.89%、11.57%、8.55%、8.40%,环比 2023Q3 分别降低 1.32pp、降低 1.80pp、降低 1.23pp、降低 1.65pp、降低 2.95pp。

以环比变动衡量,从陆股通持股占流通 A 股环比变动来看,2023Q4 增持排名前 5 的标的分别为坚朗五金、凯盛科技、万里石、亚玛顿、正威新材,增持占流通股比例分别为 2.25%、1.08%、0.58%、0.48%、0.46%;2023Q4 减持排名前 5 的标的分别为共创草坪、蒙娜丽莎、伟星新材、塔牌集团、中国巨石,减持占流通股比例分别为-6.42%、-3.87%、-2.95%、-2.24%、-1.80%。从陆股通持股市值环比变动来看,2023Q4 持仓市值增加排名前 5 标的分别为凯盛科技、东鹏控股、坚朗五金、万里石、亚玛顿,持仓市值增加额分别为 1.46 亿、1.05 亿、0.41 亿、0.27 亿、0.26 亿;2023Q4 持仓市值减少排名前 5 的标的分别为中国巨石、东方雨虹、北新建材、三棵树、伟星新材,持仓市值减少额分别为-27.17 亿、-25.51 亿、-18.66 亿、-15.41 亿、-12.20 亿。

整体来看,北上资金持仓下降明显,其中持股比例最高前 5 标的环比均呈不同程度下降。分板块看,水泥相关标的延续减持趋势,玻纤板块受景气持续筑底影响被进一步减持;玻璃板块中光伏相关标的亚玛顿、金晶科技略有增持,或受部分产品放量带来盈利预期改善带动,凯盛科技受益石英砂及柔性屏相关 UTG 业务继续获增持;其他地产链相关头部企业整体减持趋势亦明显,而坚朗五金关注度有所回升获得一定增持。

表14: 截止 2023Q4 末建材行业中陆股通持股比例 TOP10 标的

股票代码	公司简称	持股数量 (万股)	持股市值 (亿元)	占流通 A 股 (%)	持股比例环比变动
002271.SZ	东方雨虹	27,354	47.47	12.39	-1.32
600176.SH	中国巨石	54,789	46.79	11.89	-1.80
000786.SZ	北新建材	20,889	44.12	11.57	-1.23
603737.SH	三棵树	16,505	21.46	8.55	-1.65
002372.SZ	伟星新材	5,380	17.92	8.40	-2.95
002791.SZ	坚朗五金	266	5.31	7.99	2.25
002641.SZ	公元股份	943	3.34	5.85	0.44
003012.SZ	东鹏控股	6,140	3.88	4.03	-0.14
002080.SZ	中材科技	8,891	10.37	3.88	-1.42
688295.SH	中复神鹰	1,153	1.26	3.03	-0.18

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

表15: 截止 2023Q4 末建材行业中陆股通增持比例 TOP10 标的 (以持股占流通 A 股环比变动衡量)

股票代码	公司简称	持股数量 (万股)			持股市值 (亿元)			占流通 A 股 (%)		
		2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动
002791.SZ	坚朗五金	1311	943	369	5.31	4.89	0.41	<b>7.99</b>	<b>5.74</b>	<b>2.25</b>
600552.SH	凯盛科技	1717	752	965	2.29	0.83	1.46	<b>1.92</b>	<b>0.84</b>	<b>1.08</b>
002785.SZ	万里石	158	61	97	0.42	0.15	0.27	<b>0.94</b>	<b>0.36</b>	<b>0.58</b>
002623.SZ	亚玛顿	144	49	95	0.39	0.12	0.26	<b>0.73</b>	<b>0.25</b>	<b>0.48</b>
002201.SZ	正威新材	862	560	302	0.62	0.47	0.16	<b>1.33</b>	<b>0.86</b>	<b>0.46</b>
002641.SZ	公元股份	6637	6140	497	3.34	3.38	-0.04	<b>5.85</b>	<b>5.41</b>	<b>0.44</b>
002724.SZ	海洋王	603	357	246	0.50	0.30	0.20	<b>1.06</b>	<b>0.62</b>	<b>0.43</b>
600586.SH	金晶科技	1194	735	458	0.80	0.53	0.26	<b>0.84</b>	<b>0.51</b>	<b>0.32</b>
300767.SZ	震安科技	272	221	51	0.47	0.44	0.03	<b>1.30</b>	<b>1.05</b>	<b>0.24</b>
002088.SZ	鲁阳节能	314	210	104	0.45	0.33	0.11	<b>0.71</b>	<b>0.47</b>	<b>0.23</b>

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表16: 截止 2023Q4 末建材行业中陆股通减持比例 TOP10 标的 (以持股占流通 A 股环比变动衡量)

股票代码	公司简称	持股数量 (万股)			持股市值 (亿元)			占流通 A 股 (%)		
		2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动
605099.SH	共创草坪	87	266	-180	0.17	0.57	-0.40	<b>0.22</b>	<b>6.64</b>	<b>-6.42</b>
002918.SZ	蒙娜丽莎	304	1153	-850	0.41	1.94	-1.53	<b>1.38</b>	<b>5.26</b>	<b>-3.87</b>
002372.SZ	伟星新材	12384	16505	-4121	17.92	30.12	-12.20	<b>8.40</b>	<b>11.35</b>	<b>-2.95</b>
002233.SZ	塔牌集团	2744	5415	-2672	1.94	4.48	-2.54	<b>2.30</b>	<b>4.55</b>	<b>-2.24</b>
600176.SH	中国巨石	47601	54789	-7188	46.79	73.97	-27.17	<b>11.89</b>	<b>13.69</b>	<b>-1.80</b>
603737.SH	三棵树	4508	5380	-872	21.46	36.87	-15.41	<b>8.55</b>	<b>10.21</b>	<b>-1.65</b>
003037.SZ	三和管桩	48	185	-137	0.05	0.22	-0.17	<b>0.52</b>	<b>2.03</b>	<b>-1.51</b>
002080.SZ	中材科技	6511	8891	-2381	10.37	18.28	-7.92	<b>3.88</b>	<b>5.30</b>	<b>-1.42</b>
002271.SZ	东方雨虹	24724	27354	-2631	47.47	72.98	-25.51	<b>12.39</b>	<b>13.71</b>	<b>-1.32</b>
000786.SZ	北新建材	18885	20889	-2004	44.12	62.77	-18.66	<b>11.57</b>	<b>12.80</b>	<b>-1.23</b>

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表17: 截止 2023Q4 末建材行业中陆股通持股市值增加 TOP10 标的 (以持股市值环比变动衡量)

股票代码	公司简称	持股数量 (万股)			持股市值 (亿元)			占流通 A 股 (%)		
		2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动
600552.SH	凯盛科技	1717	752	965	<b>2.29</b>	<b>0.83</b>	<b>1.46</b>	1.9178	0.84	1.08
003012.SZ	东鹏控股	4700	2651	2049	<b>3.88</b>	<b>2.82</b>	<b>1.05</b>	4.0284	4.17	-0.14

002791.SZ	坚朗五金	1311	943	369	5.31	4.89	0.41	7.9885	5.74	2.25
002785.SZ	万里石	158	61	97	0.42	0.15	0.27	0.9396	0.36	0.58
002623.SZ	亚玛顿	144	49	95	0.39	0.12	0.26	0.7258	0.25	0.48
600586.SH	金晶科技	1194	735	458	0.80	0.53	0.26	0.8355	0.51	0.32
002724.SZ	海洋王	603	357	246	0.50	0.30	0.20	1.0558	0.62	0.43
002201.SZ	正威新材	862	560	302	0.62	0.47	0.16	1.3251	0.86	0.46
000012.SZ	南玻 A	2620	2321	298	1.46	1.31	0.15	1.3386	1.19	0.15
002088.SZ	鲁阳节能	314	210	104	0.45	0.33	0.11	0.7056	0.47	0.23

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

表 18: 截止 2023Q4 末建材行业中陆股通持股市值减少 TOP10 标的（以持股市值环比变动衡量）

股票代码	公司简称	持股数量（万股）			持股市值（亿元）			占流通股 A 股（%）		
		2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动	2023Q4	2023Q3	变动
600176.SH	中国巨石	47601	54789	-7188	46.79	73.97	-27.17	11.89	13.69	-1.80
002271.SZ	东方雨虹	24724	27354	-2631	47.47	72.98	-25.51	12.39	13.71	-1.32
000786.SZ	北新建材	18885	20889	-2004	44.12	62.77	-18.66	11.57	12.80	-1.23
603737.SH	三棵树	4508	5380	-872	21.46	36.87	-15.41	8.55	10.21	-1.65
002372.SZ	伟星新材	12384	16505	-4121	17.92	30.12	-12.20	8.40	11.35	-2.95
002080.SZ	中材科技	6511	8891	-2381	10.37	18.28	-7.92	3.88	5.30	-1.42
600585.SH	海螺水泥	8830	9230	-399	19.92	24.02	-4.10	2.21	2.31	-0.10
002233.SZ	塔牌集团	2744	5415	-2672	1.94	4.48	-2.54	2.30	4.55	-2.24
601636.SH	旗滨集团	6016	7015	-1000	4.11	5.75	-1.64	2.24	2.61	-0.37
002918.SZ	蒙娜丽莎	304	1153	-850	0.41	1.94	-1.53	1.38	5.26	-3.87

资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

## 投资建议：利好政策持续，继续关注优质龙头和部分超跌个股投资机会

近期 5 年期 LPR 大幅调降，叠加城市房地产融资协调机制加速落地，利好政策持续，有望带动房地产市场修复，建材相关行业需求有望改善，此外两会等召开在即，后续积极政策仍可期待。同时，去年以来建材各细分子行业表现进一步分化，龙头整体展现出较强经营韧性，供给出清亦带来格局进一步优化，优质企业凭借渠道变革、产品品类和区域布局的扩张优化，未来竞争优势有望进一步凸显。年初至今市场回调较多，目前建材板块估值和持仓均处于历史底部，继续关注优质龙头和部分超跌个股投资机会，推荐东方雨虹、北新建材、坚朗五金、三棵树、伟星新材、兔宝宝，关注科顺股份；同时推荐周期建材的海螺水泥、华新水泥、旗滨集团、中国巨石；其他细分领域关注专业照明领域龙头企业海洋王。