

行业分化，水泥行业倍受青睐—2008年4季度建材行业基金重仓持股变化情况分析

建材行业 2009年2月1日

联系人：天相建筑建材组

联系方式：010-66045535 zhaojs@txsec.com

事件描述：

全部基金已经公布完2008年四季度报告，我们据此比较基金2008年四季度和2008年三季度重仓持有建材板块的增减变化情况，本报告中所述重仓股为进入基金前十大重仓股行列的股票。

分析：

- 基金增持建材板块。**截至08年12月31日，建材板块的重仓持股基金数由40家增加到55家，重仓持有的建材板块上市公司家数则由8家增加到14家；重仓持股数量合计为2.6亿股，比3季度末增持0.94亿股，环比增幅为57%；在四季度建材行业指数微涨1.25%的情况下，持股市值为41.29亿元，环比增加12.76亿元，增幅为44.7%；建材板块基金重仓占基金持股总市值的比例由三季度的0.28%上涨到0.46%。基金增持建材行业的原因：在金融危机对宏观经济影响较大的情况下，第四季度经济增速下滑成为共识。为应对经济增速下滑，中央提出4万亿元的基础设施建设投资来拉动内需，规模庞大的基建投资预期使得建材行业成为关注焦点。
- 基金重仓持股情况变化：**同第三季度基金重仓持有的股票相比，个股持有变化情况如下：（1）新增持的重仓股有6支，分别是：青松建化、冀东水泥、鲁阳股份、塔牌集团、美克股份、祁连山。其中水泥股青松建化和冀东水泥分别进入4只和2只基金公司十大重仓股，其他股票除祁连山外均进入1只基金十大重仓股。（2）基金持有比例同比增加的股票有4支，分别是：天山股份、中材科技、赛马实业和海螺水泥。（3）基金减持的股票有4支，分别是：南玻A、东方雨虹、中国玻纤和华新水泥。
- 个股持股比例有增有减，水泥股增持较多。**通过四季度基金重仓股对于三季度的变化我们可以看到，四季度基金公司持有的14支重仓股中，水泥股有8支，新进和增持的水泥股有7支，其中西北地区水泥股有4支，非西北地区但属于传统水泥白马股2支。新进入基金重仓股行列的6家公司中有4家是水泥公司，在三季度重仓股行列中的4家公司除华新水泥外全部被增持。玻璃行业龙头股南玻A和玻纤行业龙头股中国玻纤遭到减持。具有较高科技含量和新能源相关的建材股中材科技受到增持。
- 基金对建材行业重仓持股的变动原因。**通过基金对建材行业四季度重仓股相对于三季度的变化，可以看到：（1）水泥行业：西北地区水泥龙头赛马实业、天山股份、青松建化受青睐缘于西北地区受益于国家基础设施投资建设的可能性最大，在该地区基建项目较多的同时，西北地区房地产投资占固定资产投资比例也较小，水泥需求受房地产投资增速下滑的影响较小。传统水泥白马股海螺水泥、冀东水泥被增

持缘于白马股作为优秀龙头企业，其管理能力、费用控制能力具有较强比较优势，能够在行业景气度下行时保持稳定的盈利；并且行业拐点出现时，这些企业又将率先进入业绩的反弹。（2）玻璃玻纤行业：南玻A大规模涉足的多晶硅行业或将面临行业洗牌风险，盈利前景不明朗；中国玻纤产品出口比例高达60%，外围经济低迷有可能导致出口萎缩，因此两家公司被重仓持有的基金小幅度减持。（3）新型建材行业：中材科技生产特种纤维复合材料，其生产的风电叶片具备新能源概念而被基金重仓增持；东方雨虹作为防水建材行业龙头，受益于国家基建投资预期而被炒作，但因阶段性涨幅过大遭遇基金减持。

5. **09年一季度应当关注的投资主线：**在09年一季度经济形势可能会延续08年第四季度的下滑趋势下，我们寻求最大受益于基建投资类和新能源概念类公司为09年一季度的投资方向。应当关注以下投资主线：（1）关注基础设施重点投资区域和房地产投资占固定资产投资比重较低地区的水泥股，如西北地区的赛马实业、天山股份、青松建化；关注水泥白马股海螺水泥和冀东水泥；（2）关注新能源概念股金晶科技、南玻A、中材科技；（3）关注受益基建投资等概念的中小盘次新股，如塔牌集团等。
6. **风险提示：**（1）影响基础设施建设投资的因素复杂，具有投资区域和投资金额不确定性风险；（2）房地产投资增速下滑风险。

表格 1：基金重仓股中建材板块股票持有情况比较

序号	名称	代码	2008年四季度			2008年三季度			四季度基金重仓股变化情况
			持股数(万股)	占流通股比例(%)	持有该股基金数	持股数(万股)	占流通股比例(%)	持有该股基金数	
1	中材科技	002080	648.60	8.26	3	23.93	0.3	2	2610.42%
2	赛马实业	600449	1047.95	7.9	3	717.64	5.4	4	46.03%
3	海螺水泥	600585	9898.92	18.8	21	6508.34	12.4	15	52.10%
4	天山股份	000877	1658.74	7.85	4	1060.66	5.03	2	56.30%
5	青松建化	600425	2095.78	9.15	4	0.00	0	0	新进
6	冀东水泥	000401	755.99	1.35	2	0.00	0	0	新进
7	鲁阳股份	002088	55.00	0.72	1	0.00	0	0	新进
8	塔牌集团	002233	110.00	1.1	1	0.00	0	0	新进
9	美克股份	600337	2293.36	6.79	1	0.00	0	0	新进
10	祁连山	600720	24.60	0.07	1	0.00	0	0	新进
11	南玻A	000012	6170.39	11.42	5	6854.75	12.69	8	-9.98%
12	东方雨虹	002271	8.41	0.62	4	12.25	1.17	6	-31.34%
13	中国玻纤	600176	1524.65	5.59	4	1624.96	5.95	2	-6.17%
14	华新水泥	600801	5.00	0.06	1	72.29	0.96	1	-93.08%

数据来源：各基金 2008 年 4 季度、3 季度报告，天相投资分析系统

表格 2: 海螺水泥（600585）基金持有情况比较

海螺水泥（600585）													
2008年四季报							2008年三季报						
序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)	序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)
1	184698	基金天元	59043388	2277030	0.43	1.96	1	500005	基金汉盛	136412026.5	5200611	0.99	4.47
2	500005	基金汉盛	46724823	1801960	0.34	1.66	2	500015	基金汉兴	152965648.4	5831706	1.11	4.05
3	500015	基金汉兴	151216137	5831706	1.11	4.26	3	999006	富国天源	18813388.81	717247	0.14	2.63
4	999002	南方稳健	148845694	5740289	1.09	2.27	4	999036	宝康债券	24918500	950000	0.18	0.43
5	999007	易方达平稳	111542536	4301679	0.82	2.72	5	999079	诺安平衡	72917642.59	2779933	0.53	1.00
6	999027	金鹰优选	46672859	1799956	0.34	3.46	6	999083	富国天益	332152562.2	12663079	2.41	2.83
7	999031	嘉实稳健	457757848	17653600	3.36	3.2	7	999090	广发稳健	144265000	5500000	1.05	2.14
8	999047	长城久恒	7976068	307600	0.06	2.41	8	999153	银华优选	285341717.3	10878449	2.07	2.65
9	999069	盛利精选	14705759	567133	0.11	1.25	9	999159	上投阿尔法	179923006.3	6859436	1.31	2.14
10	999083	富国天益	256268238	9883079	1.88	2.36	10	999297	富国天博	131150000	5000000	0.95	1.79
11	999087	景顺增长	68236273	2631557	0.50	4.92	11	999319	宝石动力	1049200	40000	0.01	0.03
12	999090	广发稳健	124463663	4799987	0.91	2.04	12	999332	嘉实优质	99624346.61	3798107	0.72	2.15
13	999115	广发小盘	220020017	8485153	1.61	3.15	13	999342	南方盛元	114371508.4	4360332	0.83	2.35
14	999153	银华优选	285230000	11000000	2.09	3.12	14	999363	富国天成	4983700	190000	0.04	2.10
15	999195	上投双息	46673378	1799976	0.34	1.33	15	999366	诺安配置	8249335	314500	0.06	1.40
16	999248	景顺增长2	98742970	3808059	0.72	4.14							
17	999276	大成成长	51860000	2000000	0.38	2.15							
18	999292	上投内需	202254000	7800000	1.48	2.41							
19	999336	易方达科讯	147812280	5700435	1.08	2.26							
20	999377	上投双核	18151000	700000	0.13	1.82							
21	999412	景顺治理	2593000	100000	0.02	2.03							

数据来源：各基金 2008 年 4 季度、3 季度报告，天相投资分析系统

表格 3 南玻 A（000012）基金持有情况比较

南 玻 A (000012)													
2008年四季报							2008年三季报						
序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)	序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)
1	184693	基金普丰	26350000	3100000	0.57	0.91	1	184693	基金普丰	52054783.55	4981319	0.92	1.68
2	500002	基金泰和	67609136	7954016	1.47	4.91	2	999005	鹏华成长	8360000	800000	0.15	1.48
3	999216	嘉实主题	260453107	30641542	5.68	5.23	3	999213	鹏华价值	177773874.3	17011854	3.15	1.83
4	999249	融通先锋	102070839	12008334	2.22	3.02	4	999249	融通先锋	91629090.3	8768334	1.62	2.39
5	999301	融通领先	68000000	8000000	1.48	1.94	5	999296	鹏华治理	132714247.6	12699928	2.35	1.89
							6	999301	融通领先	99384630.95	9510491	1.76	2.47
							7	999331	华夏行业	149527848.3	14308885	2.65	2.03
							8	999392	中欧新蓝筹	4877015	466700	0.09	1.52

数据来源：各基金 2008 年 4 季度、3 季度报告，天相投资分析系统

表格 4 冀东水泥（000401）基金持有情况比较

冀东水泥（000401）							2008年三季报			
2008年四季报										
序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)				
1	999191	荷银效率	68902822	6959881	1.24	1.85				
2	999397	汇丰2026	5940000	600000	0.11	2.21				

数据来源：各基金 2008 年 4 季度、3 季度报告，天相投资分析系统

表格 5 天山股份（000877）基金持有情况比较

天山股份（000877）													
2008年四季报							2008年三季报						
序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)	序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)
1	999075	华宝增长	97136531	9146566	4.33	1.5	1	999091	华夏精选	74800000	10000000	4.74	2.40
2	999205	华宝收益	69561000	6550000	3.10	1.7	2	999392	中欧新蓝筹	4536994	606550	0.29	1.41
3	999392	中欧新蓝筹	7123938.5	670804	0.32	3.59							
4	999403	金元动力	2336400	220000	0.10	2.2							

数据来源：各基金 2008 年 4 季度、3 季度报告，天相投资分析系统

表格 6 中材科技（002080）基金持有情况比较

中材科技（002080）													
2008年四季报							2008年三季报						
序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)	序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)
1	999111	天治优选	3215498.3	158477	0.20	2.63	1	999111	天治优选	3886330.5	199299	0.25	2.85
2	999172	天治核心	53806199	2651858	3.38	1.81	2	999355	天治创新	780000	40000	0.05	0.58
	999322	华夏复兴	74579385	3675672	4.68	2.51							

数据来源：各基金 2008 年 4 季度、3 季度报告，天相投资分析系统

表格 7 东方雨虹（002271）基金持有情况比较

东方雨虹（002271）													
2008年四季报							2008年三季报						
序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999013	华夏债A/B	762392.3	23033	0.17	0.02	1	999013	华夏债A/B	359545.13	23033	0.22	0.01
2	999051	富国天利	762392.3	23033	0.17	0.03	2	999052	国泰债券A	359545.13	23033	0.22	0.04
3	999340	华夏希望A	762392.3	23033	0.17	0.01	3	999103	盛利配置	114390.08	7328	0.07	0.13
4	999369	华富收益A	496500	15000	0.11	0.15	4	999298	工银强债A	359545.13	23033	0.22	0.01
							5	999349	工银添利A	359545.13	23033	0.22	0.02
							6	999375	鹏华丰收	359545.13	23033	0.22	0.02

数据来源：各基金 2008 年 4 季度、3 季度报告，天相投资分析系统

表格 8 中国玻纤（600176）基金持有情况比较

中国玻纤（600176）													
2008年四季报							2008年三季报						
序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)	序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)
1	999131	国富收益	20633921	1494129	0.55	1.9	1	999238	兴业全球	193378203.4	12254639	4.49	2.78
2	999156	大摩资源	20828173	1508195	0.55	1.54	2	999360	兴业社会	63040090.08	3994936	1.46	6.38
3	999238	兴业全球	154145991	11161911	4.09	2.76							
4	999435	华夏策略	14946549	1082299	0.40	0.91							

数据来源：各基金 2008 年 3 季度、2 季度报告，天相投资分析系统

表格 9 赛马实业（600449）基金持有情况比较

赛马实业（600449）													
2008年四季报							2008年三季报						
序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)	序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)
	999098	中海成长	61704000	3600000	2.72	1.52	1	999033	嘉实债券	27417600	2520000	1.9	0.73
	999108	中银中国	56015234	3268100	2.46	4.39	2	999108	中银中国	29028558.08	2668066	2.01	2.05
	999322	华夏复兴	61899859	3611427	2.72	2.08	3	999366	诺安配置	10745403.52	987629	0.74	1.83

数据来源：各基金 2008 年 4 季度、3 季度报告，天相投资分析系统

表格 10 青松建化（600425）基金持有情况比较

青松建化（600425）													
2008年四季报							2008年三季报						
序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)	序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例 (%)	占基金净值比例 (%)
1	500038	基金通乾	65699730	8999963	3.93	3.03							
2	999242	中银收益	69290563	9491858	4.14	2.14							
3	999377	上投双核	12521398	1715260	0.75	1.25							
4	999392	中欧新蓝筹	5480110	750700	0.33	2.76							

数据来源：各基金 2008 年 4 季度、3 季度报告，天相投资分析系统

表格 11 华新水泥（600801）基金持有情况比较

华新水泥（600801）													
2008年四季报							2008年三季报						
序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)	序号	代码	基金名称	市值(元)	股数(股)	占流通股比例(%)	占基金净值比例(%)
1	999103	盛利配置	740500	50000	0.06	0.85	1	999361	银河成长	9505490.65	722851	0.96	3.39

数据来源：各基金 2008 年 4 季度、3 季度报告，天相投资分析系统

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层 电话：010-66045566；66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦 2808 室 电话：0755-83234800 传真：0755-82709089 邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路 28 号舜花园小区朝 3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250014