

行业研究

“稳增长”政策密集出台，坚定推荐基建链主线机会

——建材、建筑及基建公募 REITs 周报（7月9日-7月15日）

要点

本周观点更新：

“稳增长”政策密集出台，看好 22H2 基建链主线投资机会：本周密集出台的政策释放出两重信号：1) 中央稳定经济增长的政策决心；2) 此前市场担心的基建投资增量资金来源问题正逐步得以解决。我们判断“稳增长”依然是 22H2 的政策主旋律，基建链是年内基本面向好确定性最高的细分方向，推荐建筑央企，包括中国建筑、中国交建、中国电建、中国化学。

房地产销售加速回暖，房企资金压力缓解后竣工端或率先受益：22年6月，房地产销售面积单月同比增速进一步回升，回暖趋势再次确认。随着销售回暖，房企资金紧张状况有望得到缓解；考虑到本轮周期竣工面积与新开工面积剪刀差持续扩大，叠加国家“保交房”政策约束，判断后续竣工端或将出现回暖。当前玻璃行业已处于盈利底部，若后续竣工端回暖，玻璃行业供需格局改善，玻璃企业或有较高的盈利弹性，建议配置龙头企业，推荐旗滨集团，建议关注金晶科技。

国家发改委再出政策，REITs 发行有望进一步加速：本周发改委发布相关政策，明确要求对基础设施 REITs 新购入项目申报要求进行适当简化，并提出中央企业可将新购入项目的申报材料、项目材料和项目所在地省级发展改革委意见直接报送国家发改委。我们认为，此次文件中提及的相关措施将进一步简化 REITs 新购入项目的申报及审批流程，REITs 发行有望进一步加速。推荐中国交建（建筑央企中运营类资产占比最高）。

本周市场表现及高频数据跟踪：

市场表现：本周中信建材指数-4.34%，其中其他专用材料板块涨幅最大（+1.93%）、其他结构材料板块跌幅最大（-7.37%）；本周中信建筑指数-1.66%，其中基建建设板块跌幅最小（-0.64%）、建筑装修 II 板块跌幅最大（-4.98%）；本周基建公募 REITs 板块平均涨跌幅为+0.47%（算术平均），其中博时蛇口产业园 REIT 涨幅最大（+1.36%），国金中国铁建 REIT 跌幅最大（-0.10%）。

高频数据（7.9-7.15）：**水泥：**PO42.5 水泥均价为 436 元/吨（2022.7.2-7.8），环比-0.91%；本周水泥库容比 75.00%，环比+0.12pct。**玻璃：**本周玻璃库存 8063.80 万重箱，环比-0.30%。3.2mm 光伏玻璃平均价为 27.50 元/平米，环比持平；2mm 光伏玻璃平均价为 21.15 元/平米，环比-0.24%；**玻纤：**本周缠绕直接纱价格 6300 元/吨，环比持平；G75 电子纱价 9550 元/吨，环比持平。**碳纤维：**本周碳纤维市场均价为 181.25 元/千克，环比持平；碳纤维大丝束国内均价为 143 元/千克，环比持平；碳纤维小丝束国内均价为 220 元/千克，环比持平。

投资建议：

每周市场观察：本周消费建材公司走势较为疲软，或受多地停贷消息冲击，以及 6 月竣工数据回落亦或有一定影响。本周新能源产业链相关标的走势较强，包括碳纤维龙头中复神鹰、电力工程商苏文电能等，或与风电相关标的集体走强有关。

建筑建材优选组合：华铁应急（12XPE，看好设备租赁赛道）、中国建筑（0.6XPB，看好建筑及地产业务逆势扩张）、中国交建（0.5XPB，存量运营资产价值重估）、旗滨集团（9XPE，浮法玻璃业绩弹性、光伏玻璃带来估值弹性）、伟星新材（20XPE，房地产政策边际放松，公司经营稳健、抗风险能力优秀）、鲁阳节能（18XPE，要约收购落地，打开成长天花板）。注：估值均为光大建筑建材团队 22 年预测数据。

风险分析：基建投资不及预期；地产投资大幅下滑；原燃料价格上涨；疫情反复。

非金属类建材
增持（维持）建筑和工程
买入（维持）

作者

分析师：孙伟风

执业证书编号：S0930516110003

021-52523822

sunwf@ebsecn.com

分析师：冯孟乾

执业证书编号：S0930521050001

010-58452063

fengmq@ebsecn.com

联系人：陈奇凡

021-52523819

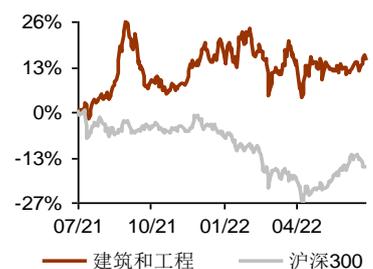
chenqf@ebsecn.com

联系人：高鑫

021-52523872

xingao@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

基建投资持续走强，房地产销售加速回暖——2022 年 1-6 月固定资产投资数据点评（2022-07-15）

产能持续增长，神鹰展翅飞翔——中复神鹰（688295.SH）投资价值分析报告（2022-07-13）

以工代赈助力“稳增长”，坚定看好基建链投资机会——建筑建材行业政策跟踪点评报告（一）（2022-07-13）

目录

1、 行业研究观点回顾及更新	5
1.1、 本周观点更新	5
“稳增长”政策密集出台，看好 22H2 基建链主线投资机会	5
房地产销售加速回暖，房企资金压力缓解后竣工端或率先受益	5
国家发改委再出政策，REITs 发行有望进一步加速	5
投资建议	6
1.2、 近期重点报告以及核心观点	7
2、 主要覆盖公司盈利预测与估值.....	8
3、 本周行情回顾.....	9
4、 高频行业数据跟踪.....	11
4.1、 水泥行业	11
4.2、 玻璃行业	12
4.3、 玻纤行业	14
4.4、 碳纤维行业.....	15
4.5、 原燃材料价格变动.....	17
5、 风险分析.....	19

图目录

图 1: 本周建筑、建材行业涨跌幅表现.....	9
图 2: 本周各行业指数涨跌幅排名 (中信)	9
图 3: 建筑各子板块涨跌幅一览.....	9
图 4: 建材各子板块涨跌幅一览.....	9
图 5: 全国 PO42.5 水泥均价 (元/吨)	11
图 6: 分区域水泥 (PO42.5) 价格走势 (元/吨)	11
图 7: 全国水泥平均出货率.....	11
图 8: 全国水泥平均库容比.....	11
图 9: 玻璃现货价格 (元/吨)	12
图 10: 玻璃期货主力合约结算价 (元/吨)	12
图 11: 玻璃在产产能 (亿重箱)	12
图 12: 重点监测省份玻璃企业库存 (万重箱)	12
图 13: 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格 (元/平米)	13
图 14: 2mm 光伏玻璃价格 (元/平米)	13
图 15: OC 中国粗纱产品价格 (元/吨)	14
图 16: 重庆国际 G75 玻纤电子纱价格 (元/吨)	14
图 17: 我国碳纤维市场均价 (元/千克)	15
图 18: 不同丝束碳纤维华东市场均价 (元/千克)	15
图 19: 我国碳纤维产量、开工率 (吨)	15
图 20: 我国碳纤维库存量 (吨)	15
图 21: 我国碳纤维行业成本、毛利 (万元/吨)	16
图 22: 我国碳纤维行业毛利率	16
图 23: 秦皇岛动力煤(5500K)价格走势 (元/吨)	17
图 24: 我国 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	17
图 25: 重质纯碱价格走势 (元/吨)	17
图 26: SBS 改性沥青价格 (元/吨)	17
图 27: PVC 现货价格 (元/吨)	18
图 28: 国内废纸现货价格 (元/吨)	18
图 29: HDPE 现货价格 (元/吨)	18
图 30: PP-R 国内市场价 (元/吨)	18
图 31: 丙烯酸乳液价格 (元/吨)	18
图 32: 钛白粉现货价格 (元/吨)	18

表目录

表 1：主要覆盖公司盈利预测、估值与评级	8
表 2：基础设施公募 REITs 本周行情回顾	10
表 3：建材行业本周涨跌幅前五标的	10
表 4：建筑行业本周涨跌幅前五标的	10
表 5：浮法玻璃吨利润情况（元/吨）	13

1、行业研究观点回顾及更新

1.1、本周观点更新

“稳增长”政策密集出台，看好 22H2 基建链主线投资机会

22 年 6 月基建投资数据走强：22 年 7 月 15 日，国家统计局公布 22 年 1-6 月固定资产投资数据，其中广义/狭义基建单月同比增速环比均出现回暖，或主要由于：1) 6 月各地疫情逐渐得到有效控制、项目施工逐步恢复；2) “稳增长”政策持续出台并逐步落地；3) 政府债券融资加速。细分行业层面，除交运仓储外其他细分领域增速均出现明显回升，基建链高景气度再次得到验证。

“稳增长”政策密集出台：2022 年 7 月 12 日，国务院办公厅发布了《国务院办公厅转发国家发展改革委关于在重点工程项目中大力实施以工代赈促进当地群众就业增收工作方案的通知》，国家发改委发布了《国家发展改革委关于印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知》、《国家发展改革委 交通运输部关于印发国家公路网规划的通知》。本周相关政策与“稳增长”相关的信息可以概括为两点：1) “稳增长”发力方向主要聚焦于交通、水利、能源城镇建设等领域；2) 资金支持方面，中央加大了对以工代赈的财政支持力度，并提出通过调动社会资本、使用者付费、发行 REITs 盘活存量资产等方式拓宽资金来源。

看好 22H2 基建链主线投资机会：本周密集出台的政策释放出两重信号：1) 中央稳定经济增长的政策决心；2) 此前市场担心的基建投资增量资金来源问题正逐步得以解决。我们判断“稳增长”依然是 22H2 的政策主旋律，基建链是年内基本面向好确定性最高的细分方向，坚定推荐“稳增长”相关板块，首推建筑央企，包括中国建筑、中国交建、中国电建、中国化学。

房地产销售加速回暖，房企资金压力缓解后竣工端或率先受益

房地产销售加速回暖：22 年 6 月，房地产销售面积单月同比-18.3%，环比+13.5pcts，继 22 年 5 月增速出现拐点后，6 月增速进一步回升，回暖趋势再次确认。后续随着宽松政策逐步释放及落地，销售数据或将持续回暖。

房企资金压力缓解后竣工端或率先受益：22 年 6 月，房地产竣工面积单月同比-40.7%，环比-9.5pcts，连续两月下滑。今年以来，房地产竣工面积单月增速总体呈现出下行趋势，市场预期的竣工高峰并未如期而至，判断主要由于部分房企资金紧张所致，工地被动停工导致竣工滞后。随着销售回暖，房企资金紧张状况有望得到缓解；考虑到本轮周期竣工面积与新开工面积剪刀差持续扩大，叠加国家“保交房”政策约束，判断后续竣工端或将出现回暖。当前玻璃行业已处于盈利底部，若后续竣工端回暖，玻璃行业供需格局改善，玻璃企业或有较高的盈利弹性，建议配置龙头企业，推荐旗滨集团，建议关注金晶科技。

国家发改委再出政策，REITs 发行有望进一步加速

2022 年 7 月 13 日，国家发改委发布了《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）新购入项目申报推荐有关工作的通知》，明确提及：1) 对基础设施 REITs 新购入项目申报要求进行适当简化；2) 新购入项目所在地省级发展改革委应及时对申报材料进行初步审核，对基本符合条件的项目应于五个工作日内正式受理；3) 中央企业可将新购入项目的申报文件、项目材料和项目所在地省级发展改革委意见直接报送国家发改委。我们认为，此次文件中提及的相关措施将进一步简化 REITs 新购入项目的申报及审批流程，REITs 发行有望进一步加速。推荐中国交建（建筑央企中运营类资产占比最高）。

投资建议

建筑板块：看好建筑央企“稳增长”主线投资机会（中国建筑、中国电建、中国化学、中国中铁等）；看好设备经营租赁板块（华铁应急等）；基建公募 REITs 带来板块价值重估（中国交建等央企）；看好保障房趋势，装配式建筑的投资机会（建议关注：华阳国际、鸿路钢构、亚厦股份等）；部分低估值地方国企也有较好配置价值（建议关注：山东路桥、陕西建工、设研院等）。

建材板块：周期品方向，现阶段浮法为最优（建议关注：旗滨集团、金晶科技等）；基建方向，关注水泥及部分管道企业弹性（建议关注：华新水泥、海螺水泥、东宏股份）；消费建材基本面或已见底（建议关注：东方雨虹、北新建材、伟星新材、坚朗五金）；新材料方向，持续推荐鲁阳节能、中复神鹰。

建筑建材优选组合：华铁应急（12XPE，看好设备租赁赛道）、中国建筑（0.6XPB，看好建筑及地产业务逆势扩张）、中国交建（0.5XPB，存量运营资产价值重估）、旗滨集团（9XPE，浮法玻璃业绩弹性、光伏玻璃带来估值弹性）、伟星新材（20XPE，房地产政策边际放松，公司经营稳健、抗风险能力优秀）、鲁阳节能（18XPE，要约收购落地，打开成长天花板）。注：估值均为光大建筑建材团队 22 年预测数据。

1.2、 近期重点报告以及核心观点

《产能持续增长，神鹰展翅飞翔——中复神鹰（688295.SH）投资价值分析报告》（2022-07-13）提出：中复神鹰是我国碳纤维行业的“国家队”，在该领域具有强大的技术优势。新增产能持续投放将助力公司强化自身规模优势及成本优势，同时将推动公司收入业绩持续高增长；并且，公司技术工艺壁垒将助力公司在国产替代浪潮中加速扩大市场份额。我们预测公司 2022-2024 年归母净利润分别为 5.28 亿元、7.96 亿元、10.89 亿元，现价对应 2022 年动态市盈率为 64x，首次覆盖给予“买入”评级。

《车路协同（V2X）：自动驾驶与新基建的交汇点——建筑建材行业“新基建”系列之一》（2022.7.2）提出：作为车路协同和智慧交通的基础，智能路侧（车路协同的核心之一）既属于自动驾驶技术下的子集，也与新基建的重点领域有较高的契合度，是两者的交集，也是新基建在自动驾驶行业的重要投资。在自动驾驶—车路协同—智能路侧的链条中，设计院公司主要负责 RSU 布局的规划设计、智慧交通/公路相关的筹划，并承担部分的算法优化功能，是整个智慧交通改造的业务入口。建议关注深城交、华设集团、苏交科、南山控股、中国交建、设研院、设计总院。

《“四万亿”计划后的行情演绎——建筑建材行业复盘报告之一》（2022.6.24）提出：通过对 2008 年四万亿举措公布后，至 2010 年末四万亿基本完全落地期间的行情复盘：1) 金融危机产生后 GDP 下滑引发失业，国内产生返乡潮，容易引发社会问题，彼时亟待有力刺激政策出台。2) 四万亿公布后大盘直接实现 V 型反转，其中建材板块表现显著强于沪深 300，建筑板块则与沪深 300 基本持平，细分基建领域表现强于建筑央企，建材板块整体均走出较强走势，10 年末四万亿基本完全落地后，市场遂整体转为下跌趋势。

《继续看多玻璃，旗滨集团逻辑再梳理——玻璃行业深度跟踪报告之二》（2022.6.18）提出：本轮地产下行周期过程中，竣工数据强于销售数据、强于新开工数据，呈现较强韧性。我们认为，伴随地产周期触底以及“保交付”持续推进，竣工修复逻辑将会继续演绎，此前相关停滞需求将会叠加释放，有望在 22H2 持续回暖。玻璃企业股价催化因素：1、玻璃需求逐步回升，下游深加工订单与回款均持续向好，生产企业进入去库周期，价格不断上涨（最核心因素）；2、由于市场对玻璃需求释放的一致预期较强，因此地产周期向上亦会对股价带来较强提振；3、若供给端出现冷修潮，亦将强化市场的投资信心。推荐旗滨集团、南玻 A；建议关注：金晶科技。

《大雪压青松，青松挺且直——中国建筑（601668.SH）深度跟踪报告》（2022.5.31）提出：中建作为地产及建筑业务双料龙头，其经营质量在多重考验下依旧呈现较强韧性；地产及建筑业务短期虽承压，但中长期均展露出竞争格局优化、盈利改善迹象。近期地产政策转暖，基建投资上升至国家安全战略层面，已观察到公司建筑业订单及地产拿地改善。上调公司 2022-2024 年 EPS 预测至 1.45 元、1.70 元、2.01 元（三年 CAGR18%）。基于分部估值，给予目标价 9.54 元，对应 22 年动态市盈率为 6.6x，PB 为 1.0x，维持“买入”评级。

2、主要覆盖公司盈利预测与估值

表 1：主要覆盖公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	收盘价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	本次	变动
603300.SH	华铁应急	9.45	0.55	0.76	0.97	17.2	12.4	9.7	2.3	2.0	1.7	买入	维持
601668.SH	中国建筑	5.28	1.23	1.45	1.70	4.6	3.9	3.3	0.6	0.6	0.5	买入	维持
601800.SH	中国交建	8.75	1.11	1.24	1.36	7.9	7.1	6.4	0.5	0.5	0.5	买入	维持
601669.SH	中国电建	7.48	0.56	0.65	0.73	13.4	11.5	10.2	0.9	0.9	0.8	买入	维持
601117.SH	中国化学	9.94	0.76	0.91	1.13	13.1	10.9	8.8	1.2	1.1	1.0	买入	维持
601390.SH	中国中铁	6.47	1.12	1.25	1.39	5.8	5.2	4.7	0.6	0.5	0.5	买入	维持
601186.SH	中国铁建	7.71	1.82	2.06	2.42	4.2	3.7	3.2	0.4	0.4	0.3	买入	维持
601618.SH	中国中冶	3.38	0.40	0.47	0.53	8.5	7.2	6.4	0.7	0.6	0.6	买入	维持
600970.SH	中材国际	9.82	0.82	1.02	1.20	12.0	9.6	8.2	1.7	1.5	1.3	买入	维持
002541.SZ	鸿路钢构	32.36	2.17	1.92	2.54	14.9	16.9	12.7	2.4	2.6	2.2	买入	维持
600496.SH	精工钢构	4.52	0.34	0.42	0.50	13.3	10.8	9.0	1.2	1.1	1.0	买入	维持
600477.SH	杭萧钢构	5.00	0.19	0.21	0.26	26.3	23.8	19.2	2.5	2.2	2.0	增持	维持
300284.SZ	苏交科	6.44	0.37	0.44	0.52	17.4	14.6	12.4	1.1	1.0	0.9	买入	维持
603081.SH	大丰实业	10.64	0.96	1.10	1.21	11.1	9.7	8.8	1.7	1.5	1.3	增持	维持
600585.SH	海螺水泥	34.00	6.28	6.43	6.56	5.4	5.3	5.2	1.0	0.9	0.8	买入	维持
600801.SH	华新水泥	17.94	2.56	2.86	3.36	7.0	6.3	5.3	1.4	1.1	1.0	买入	维持
601636.SH	旗滨集团	10.71	1.58	1.19	1.52	6.8	9.0	7.0	2.2	2.0	1.8	买入	维持
000012.SZ	南玻 A	6.51	0.50	0.91	1.20	13.0	7.2	5.4	1.8	1.5	1.3	买入	维持
600552.SH	凯盛科技	9.94	0.21	0.30	0.45	47.3	33.1	22.1	2.8	2.7	2.5	增持	维持
600529.SH	山东药玻	26.21	0.99	1.18	1.41	26.5	22.2	18.6	3.3	3.0	2.7	买入	维持
600176.SH	中国巨石	14.87	1.51	1.59	1.43	9.8	9.4	10.4	2.6	2.2	1.9	买入	维持
002080.SZ	中材科技	27.46	2.01	2.27	2.39	13.7	12.1	11.5	3.3	2.7	2.3	买入	维持
300196.SZ	长海股份	16.88	1.40	1.77	2.07	12.1	9.5	8.2	2.0	1.7	1.4	买入	维持
002088.SZ	鲁阳节能	21.72	1.05	1.23	1.56	20.7	17.7	13.9	4.2	3.8	3.4	买入	维持
002271.SZ	东方雨虹	43.48	1.67	2.12	2.54	26.0	20.5	17.1	4.2	3.5	3.0	买入	维持
300737.SZ	科顺股份	10.82	0.58	0.92	1.22	18.7	11.8	8.9	2.5	2.0	1.6	买入	维持
000786.SZ	北新建材	29.75	2.08	2.37	2.77	14.3	12.6	10.7	2.7	2.3	2.0	买入	维持
002372.SZ	伟星新材	19.84	0.77	1.00	1.13	25.8	19.8	17.6	6.4	5.7	5.1	买入	维持
603856.SH	东宏股份	12.2	0.52	1.43	1.86	23.5	8.5	6.6	1.6	1.3	1.2	买入	维持

资料来源：iFinD，光大证券研究所预测，注：股价时间为 2022-07-15

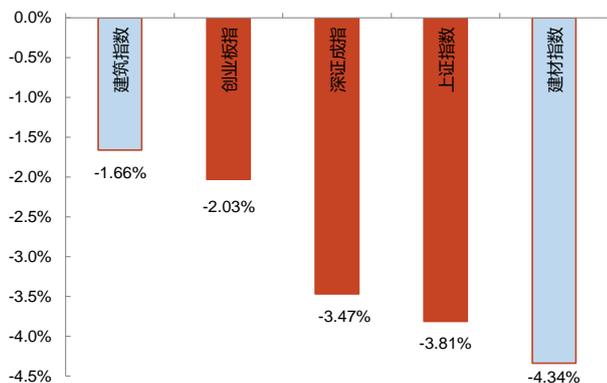
3、本周行情回顾

本周建材指数 (-4.34%)：在中信 29 个行业分类中，排名第 20 位，同期深证成指-3.47%。各子行业中，其他专用材料指数 (+1.93%)，水泥指数 (-3.22%)，玻璃纤维指数 (-3.36%)，玻璃指数 (-4.53%)，陶瓷指数 (-5.92%)、其他装饰材料指数 (-7.15%)，其他结构材料指数 (-7.37%)。

本周建筑指数 (-1.66%)：在中信 29 个行业分类中，排名第 6 位，同期上证指数-3.81%。各子行业中，基建建设指数 (-0.64%)，专业工程及其他指数 (-1.20%)，建筑设计及服务 II 指数 (-2.38%)，房建建设指数 (-2.53%)，园林工程指数 (-3.34%)，建筑装饰 II 指数 (-4.98%)。

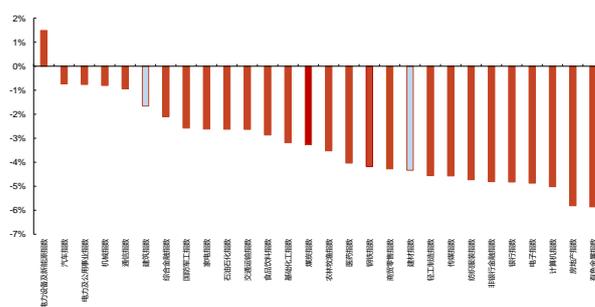
本周基建公募 REITs 表现：板块平均涨跌幅为+0.47%（算术平均），其中博时蛇口产业园 REIT 涨幅最大 (+1.36%)，国金中国铁建 REIT 跌幅最大 (-0.10%)。

图 1：本周建筑、建材行业涨跌幅表现



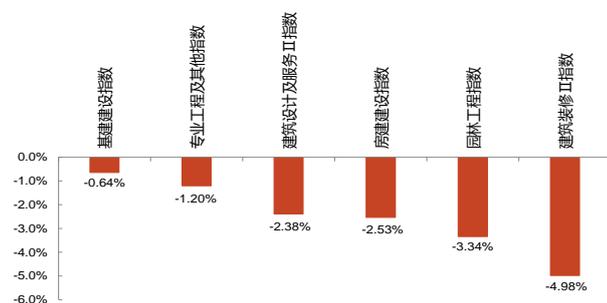
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

图 2：本周各行业指数涨跌幅排名（中信）



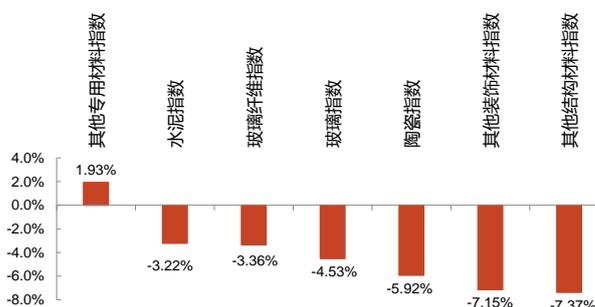
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

图 3：建筑各子板块涨跌幅一览



资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

图 4：建材各子板块涨跌幅一览



资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

表 2：基础设施公募 REITs 本周行情回顾

代码	基金简称	收盘价 (元)	52 周最高 (元)	52 周最低 (元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	60 日涨跌幅	120 日涨跌幅	IPO 以来涨跌幅
180101.SZ	博时蛇口产业园 REIT	3.19	3.71	2.28	1.36%	2.60%	16.36%	-0.87%	12.78%	38.27%
508027.SH	东吴苏园产业 REIT	4.84	5.42	3.72	1.30%	1.70%	8.82%	4.00%	5.46%	24.74%
508000.SH	华安张江光大 REIT	4.05	4.53	2.94	1.10%	2.79%	11.01%	6.80%	5.01%	35.48%
180301.SZ	红土盐田港 REIT	3.34	4.15	2.21	0.75%	-0.30%	11.07%	1.49%	2.96%	45.35%
180202.SZ	华夏越秀高速 REIT	8.45	10.05	7.87	0.74%	-1.51%	-7.06%	-3.01%	-6.81%	19.04%
508099.SH	建信中关村 REIT	4.62	5.74	4.12	0.54%	0.89%	5.10%	-2.30%	3.91%	44.50%
508056.SH	中金普洛斯 REIT	5.09	5.41	3.74	0.34%	-1.55%	5.67%	5.76%	3.17%	30.85%
508001.SH	浙商沪杭甬 REIT	9.15	10.02	7.85	0.23%	1.15%	-2.25%	-2.01%	-3.47%	4.92%
508018.SH	华夏中国交建 REIT	9.46	10.12	9.40	0.19%	-0.35%	0.00%	0.00%	0.00%	0.61%
180201.SZ	平安广州广河 REIT	12.55	14.25	11.81	0.10%	1.92%	-2.73%	-1.86%	-2.32%	-3.61%
180801.SZ	中航首钢绿能 REIT	17.19	19.61	12.71	0.03%	-0.17%	5.00%	-1.31%	3.99%	28.49%
180401.SZ	鹏华深圳能源 REIT	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
508006.SH	富国首创水务 REIT	4.83	7.52	3.67	-0.06%	-2.50%	-7.30%	-18.05%	-15.11%	30.51%
508008.SH	国金中国铁建 REIT	9.60	9.66	9.59	-0.10%	-0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.18%
平均涨跌幅 (算数平均)					0.47%	0.33%	3.12%	-0.81%	0.68%	21.38%

资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

建材个股表现：本周涨幅前五：海螺新材 (+15.27%)，雅博股份 (+15.00%)，濮耐股份 (+11.32%)，万里石 (+8.59%)，罗普斯金 (+7.86%)；本周跌幅前五：坚朗五金 (-21.02%)，蒙娜丽莎 (-16.84%)，志新特材 (-13.04%)，国统股份 (-11.89%)，韩建河山 (-11.87%)。

表 3：建材行业本周涨跌幅前五标的

公司简称	周涨幅 (前五)	年初至今	公司简称	周跌幅 (前五)	年初至今
海螺新材	15.27%	30.11%	坚朗五金	-21.02%	-50.94%
雅博股份	15.00%	-18.77%	蒙娜丽莎	-16.84%	-52.92%
濮耐股份	11.32%	5.59%	志新特材	-13.04%	-53.41%
万里石	8.59%	1.62%	国统股份	-11.89%	28.54%
罗普斯金	7.86%	32.83%	韩建河山	-11.87%	0.66%

资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

建筑个股表现：本周涨幅前五：永福股份 (+17.12%)，大千生态 (+13.41%)，中粮工科 (+8.05%)，新疆交建 (+6.77%)，上海港湾 (+6.50%)；本周跌幅前五：风语筑 (-33.63%)，ST 广田 (-18.47%)，华蓝集团 (-16.39%)，时空科技 (-14.39%)，洪涛股份 (-13.64%)。

表 4：建筑行业本周涨跌幅前五标的

公司简称	周涨幅 (前五)	年初至今	公司简称	周跌幅 (前五)	年初至今
永福股份	17.12%	31.13%	风语筑	-33.63%	-56.54%
大千生态	13.41%	16.24%	ST 广田	-18.47%	-25.51%
中粮工科	8.05%	-10.21%	华蓝集团	-16.39%	6.68%
新疆交建	6.77%	30.44%	时空科技	-14.39%	-35.53%
上海港湾	6.50%	14.25%	洪涛股份	-13.64%	-26.92%

资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

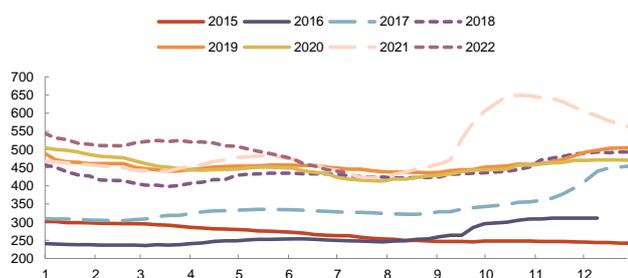
4、高频行业数据跟踪

4.1、水泥行业

截至 2022 年 7 月 8 日，全国 PO42.5 水泥均价为 436 元/吨，环比-0.91%。截至 2022 年 7 月 15 日，分区域：华北地区 505.00 元/吨，环比-0.69%；华东地区 453.71 元/吨，环比持平；西南地区 450.50 元/吨，环比持平；东北地区 471.67 元/吨，环比持平；中南地区 474.67 元/吨，环比-1.61%；西北地区 480.20 元/吨，环比持平。

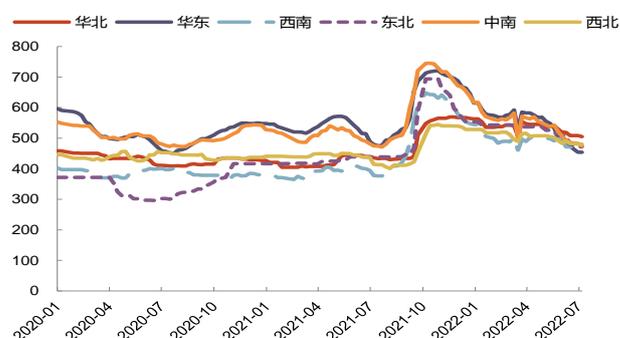
本周，全国水泥企业出货率 62.13%，环比-0.60pct；全国水泥企业库容比 75.00%，环比+0.12pct。

图 5：全国 PO42.5 水泥均价（元/吨）



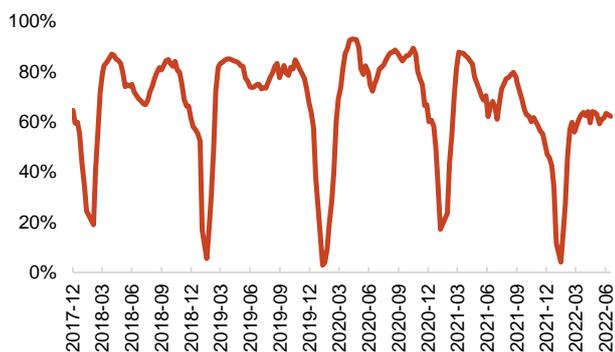
资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 8 日）

图 6：分区域水泥（PO42.5）价格走势（元/吨）



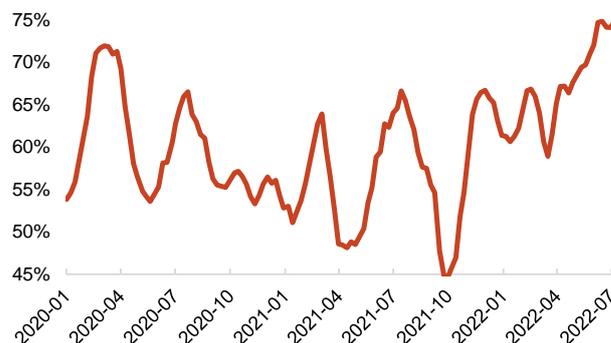
资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

图 7：全国水泥平均出货率



资料来源：数字水泥网，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

图 8：全国水泥平均库容比

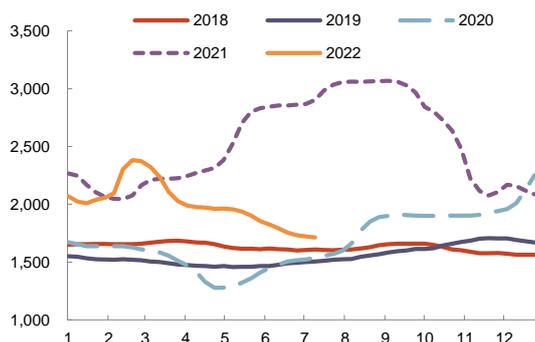


资料来源：数字水泥网，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

4.2、玻璃行业

截至 2022 年 7 月 15 日，玻璃现货价格 1,713.00 元/吨，环比-0.52%；玻璃期货主力合约价格 1,536.00/吨，环比-1.73%。截至 7 月 14 日，全国浮法玻璃生产线共计 303 条，在产 262 条，在产产能为 10.21 亿重箱/年，环比+0.01%。重点监测省份企业库存 8,063.80 万重箱，环比-0.30%。

图 9：玻璃现货价格（元/吨）



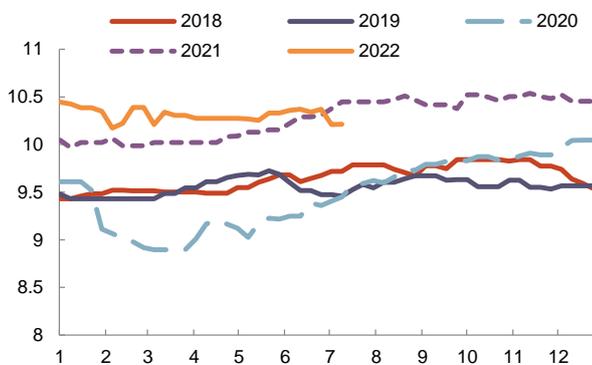
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

图 10：玻璃期货主力合约结算价（元/吨）



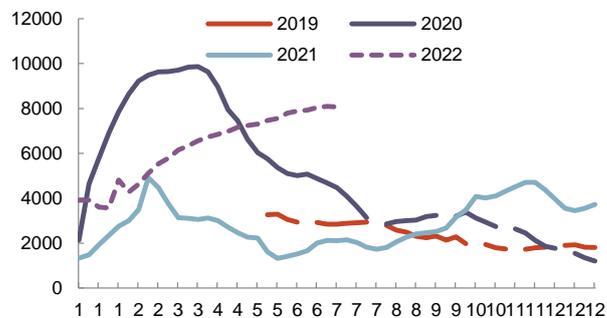
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

图 11：玻璃在产产能（亿重箱）



资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

图 12：重点监测省份玻璃企业库存（万重箱）



资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

根据隆众资讯数据，截至 2022 年 7 月 14 日，不同燃料结构浮法玻璃利润情况如下：煤制气玻璃价格为 1511 元/吨（不含税），利润-242 元/吨；天然气玻璃价格 1780 元/吨，利润-239 元/吨；石油焦玻璃价格 1660 元/吨，利润-79 元/吨。

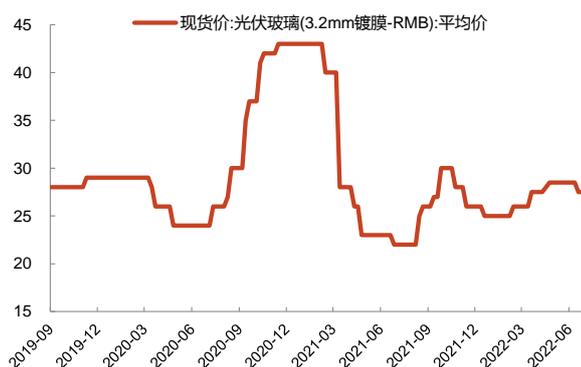
表 5：浮法玻璃吨利润情况（元/吨）

燃料	价格	利润	周环比	年同比
煤制气	1511	-242	10.50%	-116.36%
天然气	1780	-239	0.00%	-118.66%
石油焦	1660	-79	61.22%	-105.00%

资料来源：隆众石化网，iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 14 日）

本周（截至 2022 年 7 月 13 日）光伏玻璃价格：3.2mm 镀膜平均价为 27.50 元/平米，环比持平，同比+19.57%；2mm 镀膜平均价为 21.15 元/平米，环比-0.24%，同比+17.50%。

图 13：3.2mm 镀膜光伏玻璃价格（元/平米）



资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 13 日）

图 14：2mm 光伏玻璃价格（元/平米）

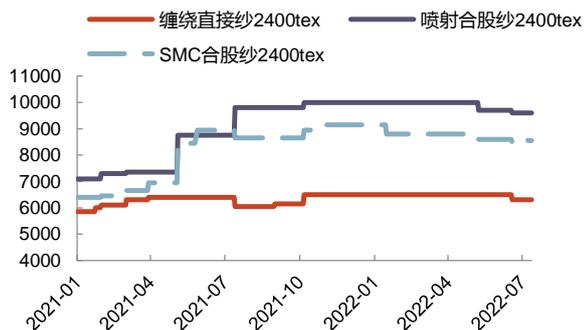


资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 13 日）

4.3、 玻纤行业

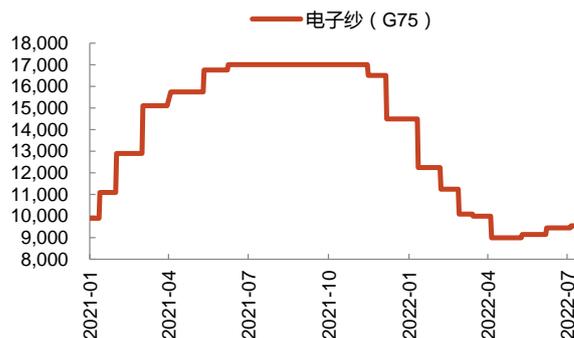
本周（截至 2022 年 7 月 15 日）OC 中国缠绕直接纱 2400tex 价格 6300 元/吨，环比持平；喷射合股纱 2400tex 价格 9600 元/吨，环比持平；SMC 合股纱 2400tex 价格 8550 元/吨，环比-1.16%。重庆国际电子纱（G75）价格 9550 元/吨，环比持平。

图 15: OC 中国粗纱产品价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

图 16: 重庆国际 G75 玻纤电子纱价格（元/吨）



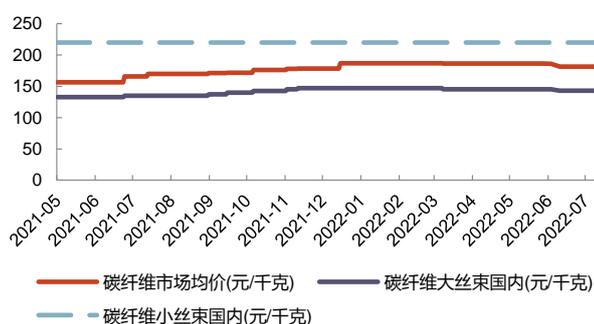
资料来源：卓创资讯，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

4.4、碳纤维行业

本周（截至 2022 年 7 月 15 日）碳纤维市场均价为 181.25 元/千克，环比持平；碳纤维大丝束国内均价为 143 元/千克，环比持平；碳纤维小丝束国内均价为 220 元/千克，环比持平；碳纤维国产 T300（12K）、T300(24/25K)、T300(48/50K)、T700(12K)华东市场均价分别为 180、145、140、260 元/千克，环比均持平。

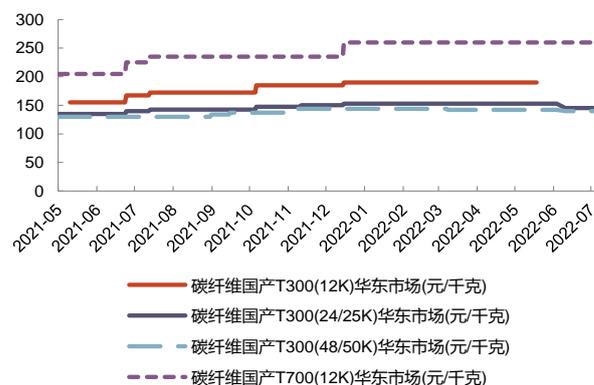
本周我国碳纤维产量为 938.04 吨，环比持平；开工率为 70.43%，环比持平；库存量为 805 吨，环比+4.55%；成本为 12.54 万元/吨，环比-1.10%；毛利为 5.57 万元/吨，环比+2.58%；毛利率为 30.76%，环比+0.77pct。

图 17：我国碳纤维市场均价（元/千克）



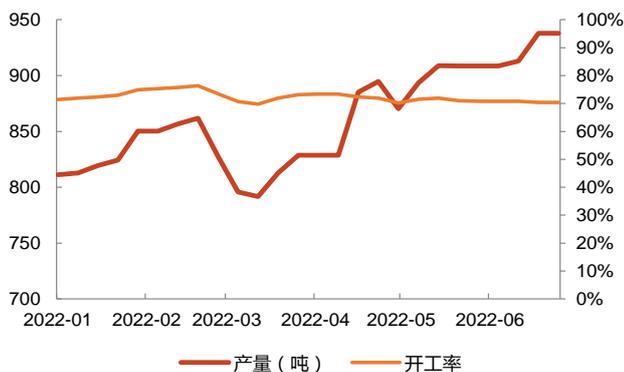
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，截至 2022.07.15

图 18：不同丝束碳纤维华东市场均价（元/千克）



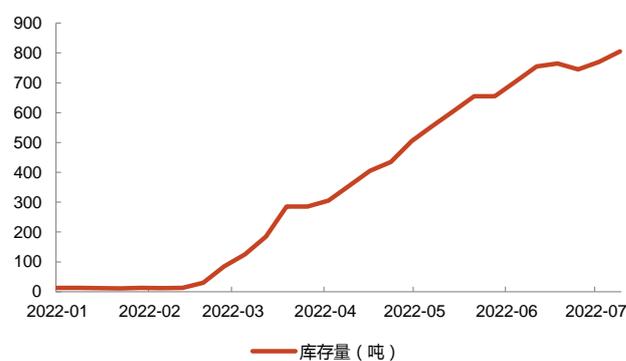
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，截至 2022.07.15

图 19：我国碳纤维产量、开工率（吨）



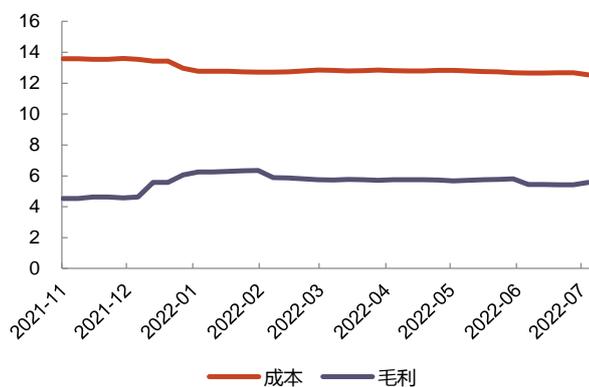
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，截至 2022.07.15

图 20：我国碳纤维库存量（吨）



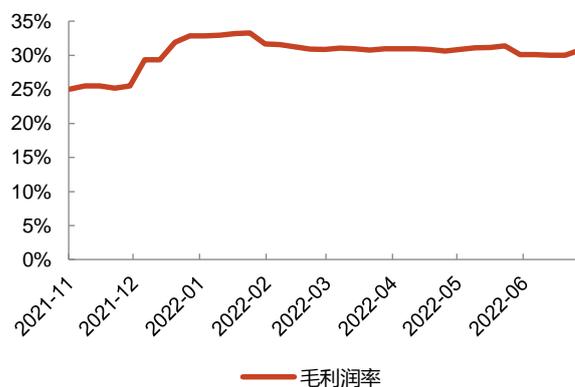
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，截至 2022.07.15

图 21: 我国碳纤维行业成本、毛利 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 光大证券研究所整理, 截至 2022.07.15

图 22: 我国碳纤维行业毛利率



资料来源: 百川盈孚, 光大证券研究所整理, 截至 2022.07.15

4.5、原燃材料价格变动

本周动力煤价格 735 元/吨，环比持平；LNG 出厂价格指数 6,353 元/吨，环比 +0.60%；全国重质纯碱价格 2,837.50 元/吨，环比-0.44%；SBS 改性沥青价格 5,150 元/吨，环比-4.63%；PVC 价格 6,498.57 元/吨，环比-5.13%；国内废纸价格 2,328 元/吨，环比-1.10%；HDPE 价格 8,916.67 元/吨，环比-1.83%；燕山石化 PP-R 市场价 9,000 元/吨，环比-3.23%；丙烯酸乳液价格 10,833.33 元/吨，环比-12.40%；钛白粉价格 19,000.00 元/吨，环比-5.39%。

图 23：秦皇岛动力煤(5500K)价格走势 (元/吨)



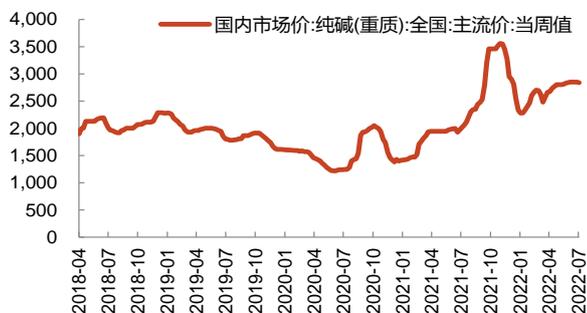
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

图 24：我国 LNG 出厂价格指数 (元/吨)



资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

图 25：重质纯碱价格走势 (元/吨)



资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

图 26：SBS 改性沥青价格 (元/吨)



资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 15 日）

图 27: PVC 现货价格 (元/吨)



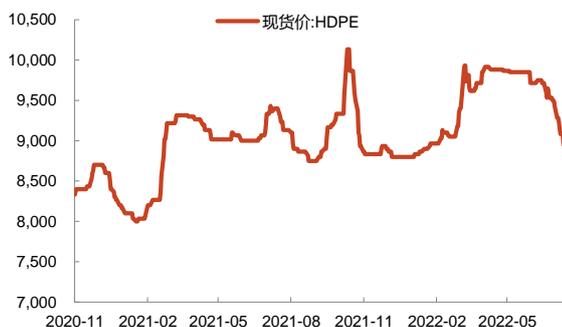
资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2022 年 7 月 15 日)

图 28: 国内废纸现货价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2022 年 7 月 15 日)

图 29: HDPE 现货价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2022 年 7 月 15 日)

图 30: PP-R 国内市场价 (元/吨)



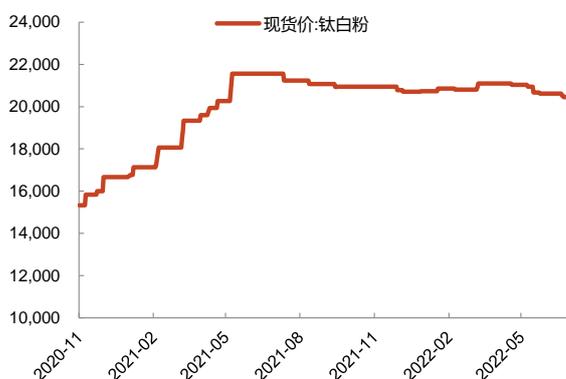
资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2022 年 7 月 14 日)

图 31: 丙烯酸乳液价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2022 年 7 月 15 日)

图 32: 钛白粉现货价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2022 年 7 月 15 日)

5、风险分析

基建投资不及预期、地产投资大幅下滑、原燃料价格上涨、疫情反复。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：	A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 EverbrightSecurities(UK)CompanyLimited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

EverbrightSecurities(UK)CompanyLimited
64CannonStreet, London, UnitedKingdomEC4N6AE