

行业研究

Q2 主要建筑央企订单高增，关注玻璃冷修进度

——建材、建筑及基建公募 REITs 周报（7 月 16 日-7 月 22 日）

要点

本周观点更新：

建筑央企订单延续高增长，基建链高景气度再得验证：建筑央企订单增长再度验证基建链高景气度，我们认为，当前“稳增长”政策正持续推进，形成实物工作量，基建产业链仍有望延续景气，建筑央企或将持续受益。持续看好下半年基建链主线投资机会，基建链确定性高，持续推荐“稳增长”相关板块，首推建筑央企，包括中国建筑、中国电建、中国中铁、中国铁建。

保交楼进一步强调，竣工端或率先受益：银保监会高度重视保交楼问题，积极加强与住建部、人民银行部门的协同配合，支持地方更加有力地推进保交楼、保民生、保稳定工作。近期“停贷”问题引发民生关注，我们认为，若“保交付”持续推进，竣工修复逻辑有望继续演绎，推动停滞需求逐步释放，浮法玻璃需求回暖的确定性有望进一步加强。预计后续“保交楼”推动节奏有望加快，叠加浮法玻璃供给端收缩逻辑进一步演绎，有望为板块相关标的带来弹性，持续推荐旗滨集团、建议关注金晶科技。

北京启动国内首个无人化出行商业试点：北京正式开放国内首个无人化出行服务商业化试点，将在经开区核心区 60 平方公里范围内投入 30 辆主驾无人车辆，开展常态化收费服务，标志着国内无人化出行服务从示范运营迈入商业化试点新阶段。我们认为，无人化出行商业试点的启动，有望推动带来行业商业模式的进一步明晰。建议关注具备智慧交通及车路协同系统建设经验及技术储备的设计院公司，包括深城交、华设集团、苏交科。

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-0.68%，其中其他装饰材料板块涨幅最大（+4.11%）、其他装饰材料板块跌幅最大（-4.59%）；本周中信建筑指数+1.00%，其中园林工程板块涨幅最大（+6.57%）、房建建设板块跌幅最大（-1.48%）；本周基建公募 REITs 板块平均涨跌幅为+0.98%（算术平均），其中建信中关村 REIT 涨幅最大（+2.44%），平安广州广河 REIT 跌幅最大（-0.62%）。

高频数据（7.16-7.22）：水泥：PO42.5 水泥均价为 451 元/吨（2022.7.16-7.22），环比-0.06%；本周水泥库容比 74.56%，环比-0.44pct。玻璃：本周玻璃库存 8,005.10 万重箱，环比-0.73%。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，环比持平；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。

投资建议：

建筑建材优选组合：华铁应急（12XPE，看好设备租赁赛道）、鲁阳节能（19XPE，要约收购落地，打开成长天花板）、中国建筑（0.5XPB 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）。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

要约收购完成，与奇耐有哪些协同值得期待？——鲁阳节能（002088.SZ）深度跟踪报告之二（2022-07-21）

站上深圳车路协同的浪潮之巅——深城交（301091.SZ）首次覆盖报告（2022-07-17）

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
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、原燃材料价格变动	15
5、风险分析	17

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: 秦皇岛动力煤(5500K)价格走势 (元/吨)	15
图 18: 我国 LNG 出厂价格指数 (元/吨)	15
图 19: 重质纯碱价格走势 (元/吨)	15
图 20: SBS 改性沥青价格 (元/吨)	15
图 21: PVC 现货价格 (元/吨)	16
图 22: 国内废纸现货价格 (元/吨)	16
图 23: HDPE 现货价格 (元/吨)	16
图 24: PP-R 国内市场价 (元/吨)	16
图 25: 丙烯酸乳液价格 (元/吨)	16
图 26: 钛白粉现货价格 (元/吨)	16

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”政策持续发力，基建央企订单延续高增长

建筑央企订单延续高增长，基建链高景气度再得验证：1) 2022年7月16日，中国建筑发布其1-6月经营情况简报，22年6月，公司建筑业务新签合同额5573亿元，同比+16%；基建业务新签合同额1771亿元，同比+25%，受益于“稳增长”政策持续发力，基建订单增速延续高增长。2) 2022年7月21日，中国电建发布其1-6月主要经营数据，22年6月，公司新签合同额1909亿元，同比+129%。分结构来看，能源电力/水资源与环境/基础设施/其他业务新签合同金额分别为902/182/785/40亿元，占新签合同总额比例分别为47%/10%/41%/2%，受益于“稳增长”政策持续发力，22年6月公司新签基建业务项目数量达266个，为年内最高值。3) 2022年7月22日，中国铁建发布其1-6月主要经营数据，22年单季度新签合同额8563亿元，同比+45.3%，其中工程承包新签订单7261亿元，同比+48.6%，新签订单合同额相较Q1大幅提速。我们认为，当前“稳增长”政策正持续推进，形成实物工作量，基建产业链仍有望延续高景气度，产业集中度有望提升，建筑央企或将持续受益。

持续看好下半年基建链主线投资机会：建筑央企订单再度验证基建链高景气度，下半年有望形成更多实物工作量，基建链确定性高，持续推荐“稳增长”相关板块，首推建筑央企，包括中国建筑、中国电建、中国中铁、中国铁建。

保交楼进一步强调，竣工端或率先受益

银保监会高度重视保交楼问题：2022年7月17日，银保监会相关负责人表示，银保监会对部分楼盘延期交楼问题高度重视，积极加强与住建部、人民银行等部门的协同配合，支持地方更加有力地推进保交楼、保民生、保稳定工作。近期“停贷”问题引发关注，我们认为，若“保交付”持续推进，竣工修复逻辑有望继续演绎，相关停滞需求会逐步释放，浮法玻璃需求回暖的确定性有望进一步加强。

供给端收缩逻辑进一步演绎：本周全国浮法玻璃样本企业总库存8005万重箱，环比-0.73%，同比+319%，库存整体保持稳定，降库区域主要集中在华北和西北地区，且近期冷修及转产产线增多，后续预计仍有部分产线进入冷修，供给端收缩逻辑进一步演绎。

“保交付”逻辑下可期待需求释放：当前市场对地产信心不足，但“停贷”问题引发关注后，保交楼问题进一步受到重视，预计后续“保交楼”推动节奏有望加快，叠加浮法玻璃供给端收缩逻辑进一步演绎，有望为板块相关标的带来弹性，持续推荐旗滨集团、建议关注金晶科技。

北京启动国内首个无人化出行商业试点

无人化出行商业试点启动具备标志性意义：2022年7月20日，北京市高级别自动驾驶示范区工作办公室宣布，正式开放国内首个无人化出行服务商业化试点，百度和小马智行成为首批获许企业，将在经开区核心区60平方公里范围内投入30辆主驾无人车辆，开展常态化收费服务，这标志着国内无人化出行服务从示范运营迈入商业化试点新阶段。我们认为，无人化出行商业试点的启动，有望推动带来行业商业模式的进一步明晰。建议关注具备智慧交通及车路协同系统建设经验及技术储备的设计院公司，包括深城交、华设集团、苏交科。

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）。

建材板块：周期品方向，保竣工逻辑下，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，关注部分管道企业弹性（建议关注：东宏股份）；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）、鲁阳节能（19XPE，要约收购落地，打开成长天花板）。中国建筑（0.5XPB，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）。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

《要约收购完成，与奇耐有哪些协同值得期待？——鲁阳节能（002088.SZ）深度跟踪报告之二》（2022.7.21）提出：高能耗行业节能改造大势所趋；低端产品领域，鲁阳成本优势领先；高端产品领域，鲁阳技术有护城河。节能减碳趋势叠加公司的营销体系改革，将推动市场扩容及公司份额提升。奇耐对鲁阳要约收购之后，或与鲁阳在新产品、新场景中有更深入的合作；同时或也打破前期对鲁阳产品的类型及销售国别的限制，使其成为奇耐各系列产品全球产业链的生产制造基地。考虑公司现有业务情况，维持公司 22-24 年 EPS 预测分别为 1.23、1.56 和 1.90 元。看好陶纤新材料的应用前景及鲁阳的竞争力，维持“买入”评级。

《站上深圳车路协同的浪潮之巅 ——深城交（301091.SZ）首次覆盖报告（2022.7.17）》提出：我们看好公司在智慧交通领域的发展，认为随智慧交通领域立法及政策不断落地，智慧交通领域市场空间将进一步扩大，且存在快速增长可能，作为智慧交通领域的先行者，公司有望充分受益，我们预测公司 22-24 年归母净利润分别为 1.96 亿元、2.32 亿元、2.74 亿元，现价对应 22 年动态市盈率为 32X，首次覆盖给予“增持”评级。

《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。

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
688295.SH	中复神鹰	45.36	0.35	0.59	0.88	114	67	45	25.6	20.2	13.9	买入	首次
301091.SZ	深城交	28.22	1.00	0.94	1.12	30	32	27	2.5	2.9	2.7	增持	首次
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	5.11	1.23	1.45	1.70	4.6	3.9	3.3	0.6	0.5	0.5	买入	维持
601800.SH	中国交建	8.56	1.11	1.24	1.36	7.7	6.9	6.3	0.5	0.5	0.5	买入	维持
601669.SH	中国电建	7.61	0.56	0.65	0.73	13.6	11.7	10.4	0.9	0.9	0.8	买入	维持
601117.SH	中国化学	10.71	0.76	0.91	1.13	14.1	11.8	9.5	1.3	1.2	1.1	买入	维持
601390.SH	中国中铁	6.22	1.12	1.25	1.39	5.6	5.0	4.5	0.6	0.5	0.5	买入	维持
601186.SH	中国铁建	7.73	1.82	2.06	2.42	4.2	3.8	3.2	0.4	0.4	0.3	买入	维持
601618.SH	中国中冶	3.39	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	9.85	0.82	1.02	1.20	12.0	9.7	8.2	1.7	1.5	1.3	买入	维持
002541.SZ	鸿路钢构	30.40	2.17	1.92	2.54	14.0	15.8	12.0	2.2	2.5	2.1	买入	维持
600496.SH	精工钢构	4.66	0.34	0.42	0.50	13.7	11.1	9.3	1.2	1.1	1.0	买入	维持
600477.SH	杭萧钢构	5.47	0.19	0.21	0.26	28.8	26.0	21.0	2.7	2.4	2.2	增持	维持
300284.SZ	苏交科	6.68	0.37	0.44	0.52	18.1	15.2	12.8	1.1	1.0	1.0	买入	维持
603081.SH	大丰实业	11.10	0.96	1.10	1.21	11.6	10.1	9.2	1.7	1.5	1.3	增持	维持
600585.SH	海螺水泥	33.28	6.28	6.43	6.56	5.3	5.2	5.1	1.0	0.9	0.8	买入	维持
600801.SH	华新水泥	17.87	2.56	2.86	3.36	7.0	6.2	5.3	1.4	1.1	1.0	买入	维持
601636.SH	旗滨集团	10.35	1.58	1.19	1.52	6.6	8.7	6.8	2.1	1.9	1.7	买入	维持
000012.SZ	南玻 A	6.31	0.50	0.91	1.20	12.6	6.9	5.3	1.7	1.4	1.2	买入	维持
600552.SH	凯盛科技	10.14	0.21	0.30	0.45	48.3	33.8	22.5	2.9	2.7	2.5	增持	维持
600529.SH	山东药玻	27.05	0.99	1.18	1.41	27.3	22.9	19.2	3.4	3.1	2.8	买入	维持
600176.SH	中国巨石	15.06	1.51	1.59	1.43	10.0	9.5	10.5	2.7	2.2	2.0	买入	维持
002080.SZ	中材科技	29.10	2.01	2.27	2.39	14.5	12.8	12.2	3.4	2.9	2.5	买入	维持
300196.SZ	长海股份	17.65	1.40	1.77	2.07	12.6	10.0	8.5	2.1	1.7	1.5	买入	维持
002088.SZ	鲁阳节能	22.97	1.05	1.23	1.56	21.9	18.7	14.7	4.4	4.0	3.5	买入	维持
002271.SZ	东方雨虹	39.95	1.67	2.12	2.54	23.9	18.8	15.7	3.8	3.3	2.8	买入	维持
300737.SZ	科顺股份	10.40	0.58	0.92	1.22	17.9	11.3	8.5	2.4	1.9	1.6	买入	维持
000786.SZ	北新建材	28.94	2.08	2.37	2.77	13.9	12.2	10.4	2.6	2.2	1.9	买入	维持
002372.SZ	伟星新材	19.79	0.77	1.00	1.13	25.7	19.8	17.5	6.4	5.7	5.1	买入	维持
603856.SH	东宏股份	12.86	0.52	1.43	1.86	24.7	9.0	6.9	1.7	1.4	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 2022-07-22

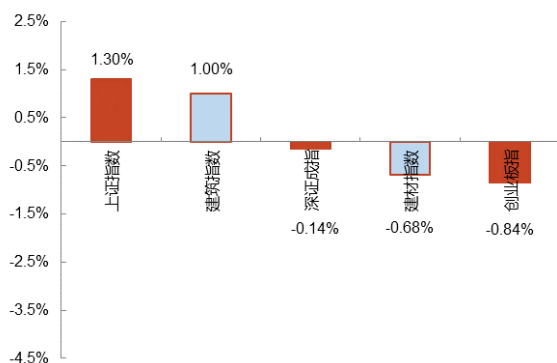
3、本周行情回顾

本周建材指数 (-0.68%)：在中信 29 个行业分类中，排名第 26 位，同期深证成指-0.14%。各子行业中，其他装饰材料指数 (+4.11%)，其他结构材料指数 (+2.74%)，玻璃纤维指数 (+2.37%)，玻璃指数 (+1.90%)，陶瓷指数 (+0.72%)，水泥指数 (-1.00%)，其他装饰材料指数 (-4.59%)。

本周建筑指数 (+1.00%)：在中信 29 个行业分类中，排名第 20 位，同期上证指数+1.30%。各子行业中，园林工程指数 (+6.57%)，建筑装修 II 指数 (+5.45%)，专业工程及其他指数 (+2.55%)，建筑设计及服务 II 指数 (+2.52%)，基建建设指数 (-0.85%)，房建建设指数 (-1.48%)。

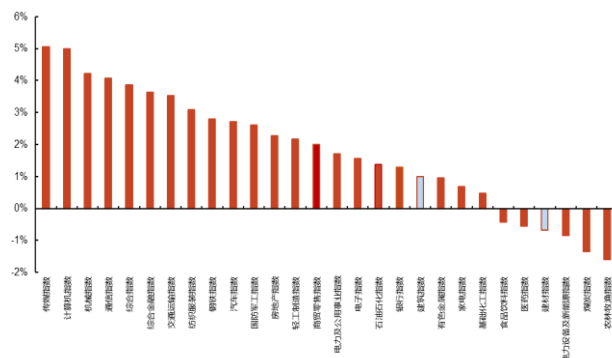
本周基建公募 REITs 表现：板块平均涨跌幅为+0.98%（算术平均），其中建信中关村 REIT 涨幅最大 (+2.44%)，平安广州广河 REIT 跌幅最大 (-0.62%)。

图 1：本周建筑、建材行业涨跌幅表现



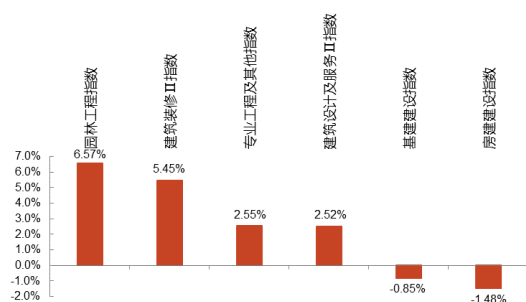
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 22 日）

图 2：本周各行业指数涨跌幅排名（中信）



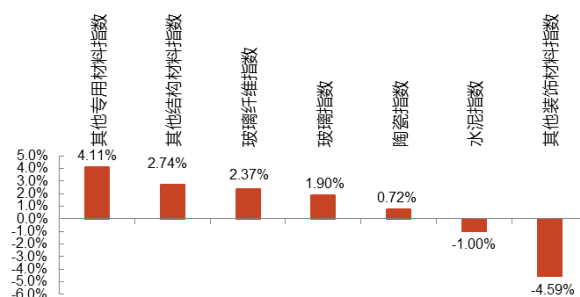
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 22 日）

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 22 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 22 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
508099.SH	建信中关村 REIT	4.74	5.74	4.12	2.44%	3.36%	7.67%	4.68%	6.47%	48.03%
508000.SH	华安张江光大 REIT	4.14	4.53	2.94	2.17%	5.02%	13.42%	14.53%	8.84%	38.43%
508056.SH	中金普洛斯 REIT	5.18	5.41	3.74	1.75%	0.17%	7.52%	9.82%	4.14%	33.14%
180202.SZ	华夏越秀高速 REIT	8.42	9.87	7.73	1.39%	-0.14%	-5.77%	0.41%	-4.98%	18.59%
180101.SZ	博时蛇口产业园 REIT	3.24	3.71	2.28	1.32%	3.95%	17.88%	7.62%	13.66%	40.09%
508027.SH	东吴苏园产业 REIT	4.90	5.42	3.72	1.20%	2.92%	10.13%	9.99%	6.29%	26.24%
508006.SH	富国首创水务 REIT	4.89	7.52	3.68	1.16%	-1.37%	-6.22%	-10.04%	-20.59%	32.03%
508001.SH	浙商沪杭甬 REIT	9.23	10.02	7.85	0.89%	2.05%	-1.38%	0.66%	-3.45%	5.85%
180301.SZ	红土盐田港 REIT	3.36	4.15	2.21	0.42%	0.12%	11.54%	10.36%	3.74%	45.96%
508008.SH	国金中国铁建 REIT	9.63	9.66	9.59	0.27%	0.17%	0.00%	0.00%	0.00%	0.45%
180801.SZ	中航首钢绿能 REIT	17.24	19.61	12.71	0.26%	0.09%	5.27%	1.61%	0.40%	28.83%
508018.SH	华夏中国交建 REIT	9.46	10.12	9.40	0.06%	-0.28%	0.00%	0.00%	0.00%	0.67%
180201.SZ	平安广州广河 REIT	9.60	9.66	9.59	-0.62%	1.29%	-3.33%	-2.27%	-4.39%	-4.21%
平均涨跌幅（算数平均）					0.98%	1.33%	4.36%	3.64%	0.78%	24.16%

资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 22 日）

建材个股表现：本周涨幅前五：海螺新材（+40.03%），金刚玻璃（+19.95%），公元股份（+19.42%），纳川股份（+15.94%），立方数科（+15.64%）；本周跌幅前五：坚朗五金（-11.89%），东方雨虹（-8.12%），蒙娜丽莎（-5.34%），金圆股份（-4.57%），科顺股份（-3.88%）。

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	40.03%	82.20%	坚朗五金	-11.89%	-56.77%
金刚玻璃	19.95%	61.03%	东方雨虹	-8.12%	-24.16%
公元股份	19.42%	-2.37%	蒙娜丽莎	-5.34%	-55.43%
纳川股份	15.94%	-0.50%	金圆股份	-4.57%	36.71%
立方数科	15.64%	-39.83%	科顺股份	-3.88%	-36.00%

资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 22 日）

建筑个股表现：本周涨幅前五：豪尔赛（+32.38%），*ST 奇信（+27.72%），大千生态（+18.39%），东方园林（+17.94%），中铝国际（+15.14%）；本周跌幅前五：中粮工科（-7.51%），深城交（-6.93%），鸿路钢构（-6.06%），安徽建工（-5.06%），宏润建设（-4.69%）。

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
豪尔赛	32.38%	-14.15%	中粮工科	-7.51%	-16.96%
*ST 奇信	27.72%	-17.12%	深城交	-6.93%	-14.38%
大千生态	18.39%	37.61%	鸿路钢构	-6.06%	-43.22%
东方园林	17.94%	-11.74%	安徽建工	-5.06%	53.73%
中铝国际	15.14%	-21.48%	宏润建设	-4.69%	60.10%

资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 22 日）

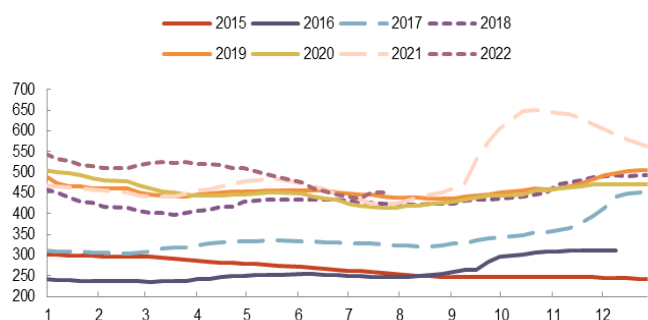
4、高频行业数据跟踪

4.1、水泥行业

截至 2022 年 7 月 22 日，全国 PO42.5 水泥均价为 451 元/吨，环比-0.06%。截至 2022 年 7 月 22 日，分区域：华北地区 499.00 元/吨，环比-1.19%；华东地区 450.86 元/吨，环比-0.63%；西南地区 447.00 元/吨，环比-0.78%；东北地区 465.00 元/吨，环比-1.41%；中南地区 479.67 元/吨，环比+1.05%；西北地区 470.60 元/吨，环比-2.00%。

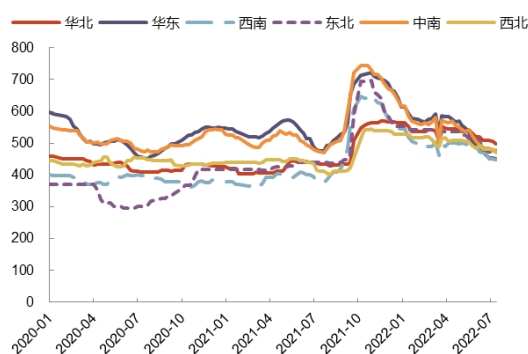
本周，全国水泥企业出货率 63.53%，环比+1.40pct；全国水泥企业库容比 74.56%，环比-0.44pct。

图 5：全国 PO42.5 水泥均价（元/吨）



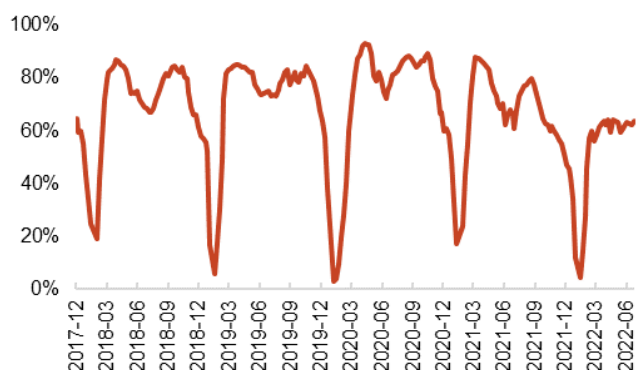
资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 22 日）

图 6：分区域水泥（PO42.5）价格走势（元/吨）



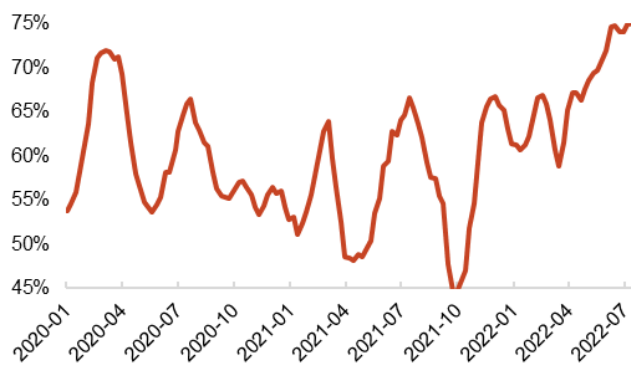
资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 22 日）

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 22 日）

图 8：全国水泥平均库容比

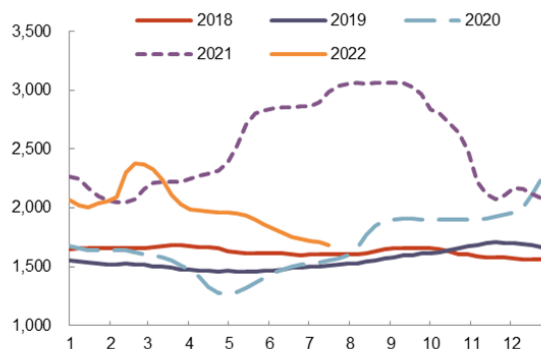


资料来源：数字水泥网，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 22 日）

4.2、玻璃行业

截至 2022 年 7 月 22 日，玻璃现货价格 1,682.00 元/吨，环比-1.81%；玻璃期货主力合约价格 1,416.00/吨，环比-7.81%。截至 7 月 21 日，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 262 条，在产产能为 10.15 亿重箱/年，环比-0.59%。重点监测省份企业库存 8,005.10 万重箱，环比-0.73%。

图 9：玻璃现货价格（元/吨）



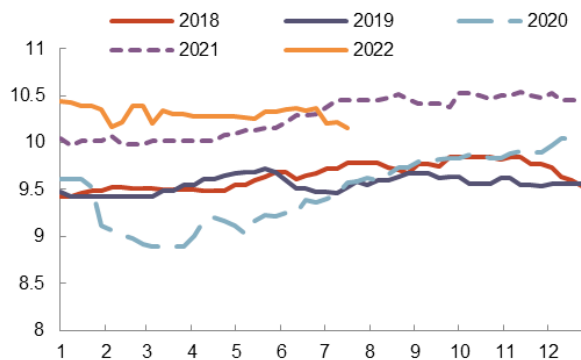
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 22 日）

图 10：玻璃期货主力合约结算价（元/吨）



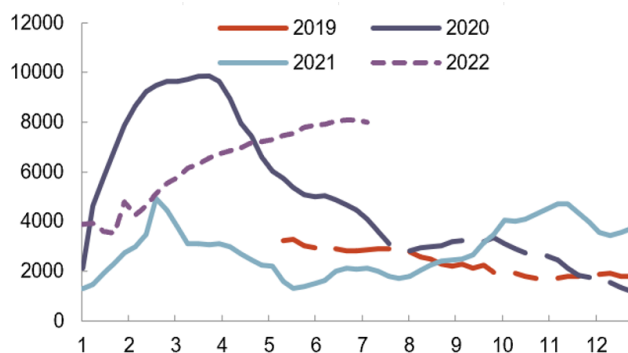
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 22 日）

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 22 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 22 日）

根据隆众资讯数据，截至 2022 年 7 月 21 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 1478 元/吨（不含税），利润-221 元/吨；天然气玻璃价格 1755 元/吨，利润-254 元/吨；石油焦玻璃价格 1620 元/吨，利润-69 元/吨。

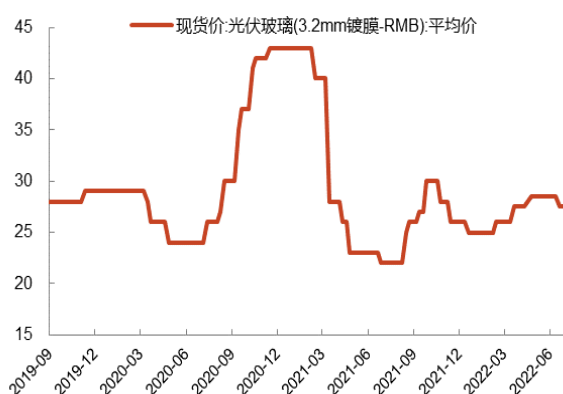
表 5：浮法玻璃吨利润情况（元/吨）

燃料	价格	利润	周环比	年同比
煤制气	1478	-221	-8.68%	-114.98%
天然气	1755	-254	6.28%	-119.10%
石油焦	1620	-69	-12.66%	-104.02%

资料来源：隆众石化网，iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 21 日）

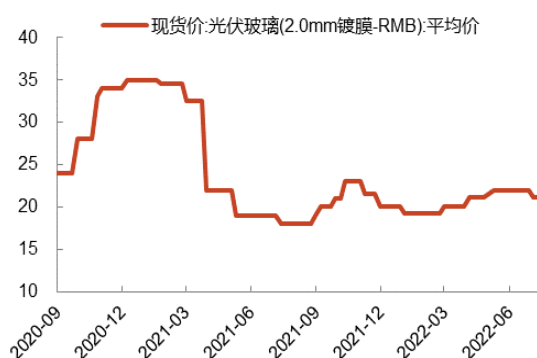
本周（截至 2022 年 7 月 20 日）光伏玻璃价格：3.2mm 镀膜平均价为 27.50 元/平米，环比持平，同比+25.00%；2mm 镀膜平均价为 21.15 元/平米，环比持平，同比+17.50%。

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 20 日）

图 14：2mm 光伏玻璃价格（元/平米）

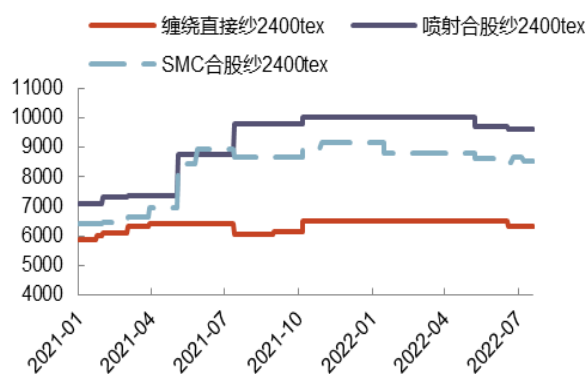


资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 20 日）

4.3、 玻纤行业

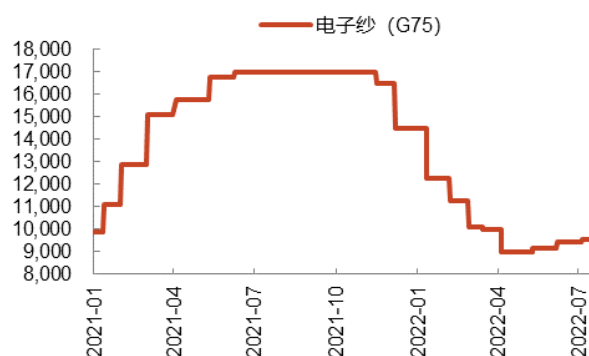
本周（截至 2022 年 7 月 22 日）OC 中国缠绕直接纱 2400tex 价格 6300 元/吨，环比持平；喷射合股纱 2400tex 价格 9600 元/吨，环比持平；SMC 合股纱 2400tex 价格 8550 元/吨，环比-1.16%。重庆国际电子纱（G75）价格 9550 元/吨，环比持平。

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 22 日）

图 16：重庆国际 G75 玻纤电子纱价格（元/吨）

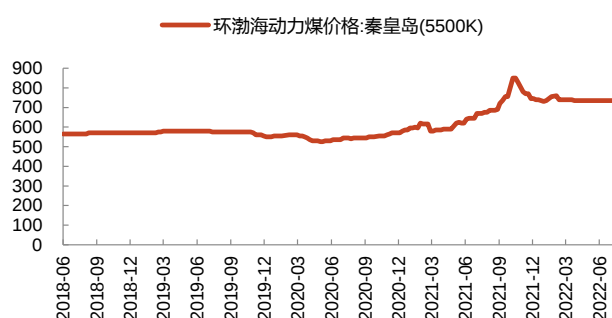


资料来源：卓创资讯，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 22 日）

4.4、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 6,462 元/吨，环比 +1.72%；全国重质纯碱价格 2,795.00 元/吨，环比-1.41%；SBS 改性沥青价格 5,150 元/吨，环比持平；PVC 价格 6,368.57 元/吨，环比-2.00%；国内废纸价格 2,234 元/吨，环比-4.04%；HDPE 价格 8,733.33 元/吨，环比-2.06%；燕山石化 PP-R 市场价 8,850 元/吨，环比-1.67%；丙烯酸乳液价格 10,400.00 元/吨，环比-4.00%；钛白粉价格 18,866.67 元/吨，环比-0.70%。

图 17：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 22 日）

图 18：我国 LNG 出厂价格指数（元/吨）



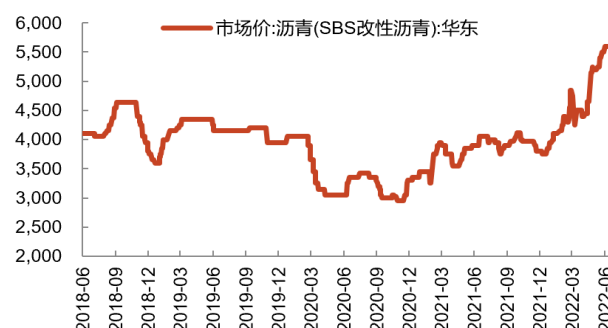
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 7 月 22 日）

图 19：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 22 日）

图 20：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 22 日）

图 21: 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 22 日)

图 22: 国内废纸现货价格 (元/吨)



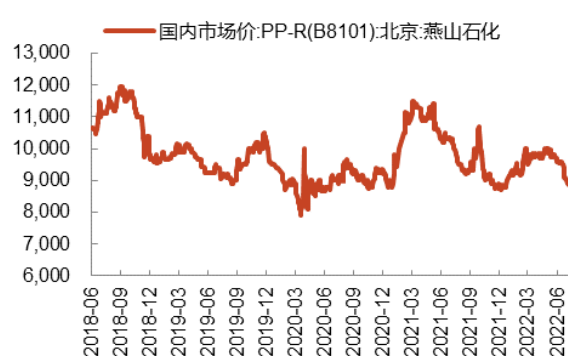
资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2022 年 7 月 22 日)

图 23: 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 22 日)

图 24: PP-R 国内市场价 (元/吨)



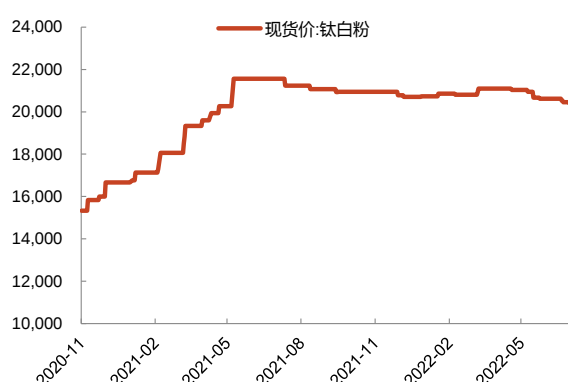
资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2022 年 7 月 22 日)

图 25: 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 22 日)

图 26: 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 22 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
行业及公司评级	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