

行业研究

房地产政策宽松力度加码，REITs 发行或进一步加速

——建材、建筑及基建公募 REITs 周报（8 月 6 日-8 月 12 日）

要点

本周观点更新：

核心二线城市降低首付比例，房地产政策宽松力度加码：本周江苏省南京市、苏州市、无锡市均下调了购房首付比例，房地产行业宽松政策逐步转向核心二线城市。后续随着宽松政策逐步释放及落地，房地产销售数据或将持续回暖。本周全国浮法玻璃库存出现明显下滑，主要由供给收缩所致。我们认为在浮法玻璃行业大面积亏损的背景下，价格底部较为坚实，在季节性需求改善以及“保交付”诉求下，需求预期向好。若后续竣工端回暖，玻璃行业供需格局有望改善，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。

国务院提出扩大有效投资，基建公募 REITs 发行或进一步加速：2022 年 8 月 9 日，中国政府网文章《积极扩大有效投资》中明确提及：积极扩大有效投资，适度超前开展基础设施投资，政府投资更多向民生项目倾斜；推动基础设施领域 REITs 健康发展；进一步提高推荐、审核效率，鼓励更多符合条件的基础设施 REITs 项目发行上市。8 月 12 日晚，南山控股发布公告拟以控股子公司宝湾物流所持有的 4 处物流园资产作为底层基础设施项目，发行基础设施公募 REITs，有利于公司打造“募投建管退”滚动发展的资本闭环和可持续发展模式。

我们认为今年以来基建公募 REITs 政策支持力度持续加强，各领域、各企业参与 REITs 申报发行的意愿逐步增强，且各参与方对非标类项目的处理经验日渐增加，后续 REITs 申报发行流程或将进一步缩短，REITs 或将迎来加速发行期。建议关注运营资产占比较高或旗下已有资产挂牌 REITs 平台的企业，如：中国交建、中国电建、中国中铁、中国铁建、南山控股等。

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+3.13%，其中玻璃板块涨幅最大（+9.02%）、其他装饰材料板块涨幅最小（+0.28%）；本周中信建筑指数+2.09%，其中建筑装饰 II 指数板块涨幅最大（+6.95%）、房建建设板块涨幅最小（+0.35%）；本周基建公募 REITs 板块平均涨跌幅为-0.24%（算术平均），其中浙商沪杭甬 REIT 涨幅最大（+0.80%），红土盐田港 REIT 跌幅最大（-1.62%）。

高频数据（8.6-8.12）：**水泥：**PO42.5 水泥均价为 539 元/吨（2022.7.29-8.5），环比+24.77%；本周水泥库容比 70.56%，本周水泥库环比-0.94pct。玻璃：本周玻璃库存 7096.20 万重箱，环比-10.69%。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 5800 元/吨，环比-7.94%；G75 电子纱价 9250 元/吨，环比-3.14%。碳纤维：本周碳纤维市场均价为 170 元/千克，环比持平；碳纤维大丝束国内均价为 132.5 元/千克，环比持平；碳纤维小丝束国内均价为 207.5 元/千克，环比持平。

投资建议：

建筑建材优选组合：华铁应急（14XPE，看好设备租赁赛道）、旗滨集团（11XPE，浮法玻璃业绩弹性、光伏玻璃带来估值弹性）、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）。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

建筑减隔震行业龙头，充分受益于市场空间扩容——震安科技（300767.SZ）投资价值分析报告（2022-08-06）

薄膜电池：BIPV 助推产业发展，材料环节最为受益——建筑建材行业“新基建”系列之四（2022-08-02）

海上光伏：漂浮式电站的主战场，浮体、锚固环节最为受益——建筑建材行业“新基建”系列之三（2022-07-27）

目录

1、行业研究观点回顾及更新	5
1.1、本周观点更新.....	5
核心二线城市降低首付比例，房地产政策宽松力度加码	5
国务院提出扩大有效投资，基建公募 REITs 发行或进一步加速	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

核心二线城市降低首付比例，房地产政策宽松力度加码

核心二线城市降低首付比例：2022年8月12日，江苏省南京市、苏州市、无锡市均下调了购房首付比例，其中南京、苏州下调了20pcts，无锡下调了10pcts。我们认为此次放松力度较今年上半年进一步加大：1）从城市能级来看，此前政策放松主要集中在三四线或相对较弱的二线，此次放松的南京、苏州均为国内核心二线城市；2）从政策发力方向来看，此前需求端宽松政策主要集中在放松购房资格认定方面，比如降低落户门槛等，而此次政策是明确降低了首付比例，给予居民在购房端具有更强的加杠杆能力。后续随着宽松政策逐步释放及落地，房地产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：今年以来，房地产竣工面积单月增速整体呈现出下行趋势，判断主要由于部分房企资金紧张所致。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。本周全国浮法玻璃库存出现明显下滑，多地区生产企业产销率在100%以上，主要由于前期有数条产线冷修或改产，使得供给端出现边际收缩。我们认为在浮法玻璃行业大面积亏损的背景下，价格底部较为坚实，而在季节性需求改善以及“保交付”诉求下，需求预期向好。若后续竣工端回暖，玻璃行业供需格局有望改善，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。

国务院提出扩大有效投资，基建公募REITs发行或进一步加速

2022年8月9日，中国政府网发布文章《积极扩大有效投资》，其中2022年《政府工作报告》提出：积极扩大有效投资，适度超前开展基础设施投资，政府投资更多向民生项目倾斜。在盘活存量资产方面指出，推动基础设施领域REITs健康发展。进一步提高推荐、审核效率，鼓励更多符合条件的基础设施REITs项目发行上市。

2022年8月12日晚，南山控股发布公告称，公司拟以控股子公司宝湾物流所持有的4处物流园资产作为底层基础设施项目，发行基础设施公募REITs。通过实施基础设施公募REITs项目，宝湾物流实现自持物业资产出表，不仅能实现权益型融资效果，提升资产效益和股东收益，同时也有利于实现宝湾物流轻重资产模式的并举联动，打造“募投建管退”滚动发展的资本闭环和可持续发展模式。

我们认为今年以来基建公募REITs政策支持力度持续加强，各领域、各企业参与REITs申报发行的意愿逐步增强，且各参与方对非标类项目的处理经验日渐增加，后续REITs申报发行流程或将进一步缩短，REITs或将迎来加速发行期。建议关注运营资产占比较高或旗下已有资产挂牌REITs平台的企业，如：中国交建、中国电建、中国中铁、中国铁建、南山控股等。

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（14XPE，看好设备租赁赛道）、旗滨集团（11XPE，浮法玻璃业绩弹性、光伏玻璃带来估值弹性）、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）。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

《建筑减隔震行业龙头，充分受益于市场空间扩容——震安科技（300767.SZ）投资价值分析报告》（2022.8.6）提出：震安科技作为建筑减隔震行业的龙头，在该领域具有丰富的项目经验和良好的品牌声誉，在当前行业快速扩容的背景下，有望凭借自身的经验和能力加速从云南省向全国扩张；目前公司产能扩张进展顺利，未来营收及业绩有望保持高增速。预计公司 2022-2024 年营收分别为 15.64/27.60/42.32 亿元，净利润分别为 2.51/4.16/6.25 亿元，对应 EPS 分别为 1.03/1.71/2.58 元，对应 2022 年的动态市盈率为 59x，首次覆盖给予“买入”评级。

《薄膜电池：BIPV 助推产业发展，材料环节最为受益——建筑建材行业“新基建”系列之四》（2022.8.2）提出：在政策催化下，BIPV 未来发展前景广阔，但从稀缺性及投资价值角度而言，材料环节或优于建造环节，具体如薄膜电池及相关配套产品等领域。

优先建议关注材料板块：推荐洛阳玻璃—已受托管理控股股东凯盛集团的部分碲化镉、铜铟锡薄膜电池资产，未来有望继续深耕薄膜电池领域。建议关注金晶科技—TCO 导电膜玻璃作为钙钛矿、碲化镉薄膜电池上游关键辅件，具有较高技术壁垒，公司在该领域技术已处于国内领先，并投产国内首条产线。建议关注旗滨集团、南玻 A—积极拓展光伏领域业务，超白浮法未来有望加快向薄膜电池领域应用。

其次考虑建筑施工板块，但弹性和价值量或稍弱：建议关注中国建筑兴业、江河集团—国内幕墙领域领军企业，具备更强的施工能力以满足 BIPV 的设计和施工要求，正在加大与薄膜电池企业合作力度，未来或受益于产业发展红利。

《海上光伏：漂浮式电站的主战场，浮体、锚固环节最为受益——建筑建材行业“新基建”系列之三》（2022.7.27）提出：“双碳”背景下，沿海地区加大开发海上新能源项目，山东省在海上光伏开发和建设方面走在全国前列。由于海洋的作业环境较内陆水域更恶劣，对相关系统的要求更高，且海洋漂浮式光伏电站处于起步阶段，测算得山东省海洋光伏电站浮体及锚固系统的市场空间分别为 272 亿元和 19 亿元；若后续其他沿海省市跟进漂浮式光伏建设，则相应的市场空间将进一步扩展。中长期视角看，漂浮式海上光伏电站较桩基式更具经济性、应用场景更广泛且环保问题较小，或是未来主流。漂浮及锚固环节将最为受益。

《抽水蓄能：行业规模或近千亿元，龙头公司蓄势待发——建筑建材行业“新基建”系列之二》（2022.7.27）新能源装机规模近年来快速增长，但电力系统消纳调峰能力不足，发展储能迫在眉睫。目前主流储能技术中，抽水蓄能技术最优，其技术最成熟、容量大、安全可靠、经济性好。国家政策持续发力下，我们看好行业未来发展前景。中国电建是抽水蓄能领域绝对龙头，参与抽水蓄能历史悠久，技术优势明显，项目经验积累丰富，或最受益于该领域发展机遇；中国能建近年来发力抽水蓄能业务，同时布局抽蓄电站勘测设计、施工及投资，有望在该领域受益于政策红利。我们看好两家公司受益于抽蓄行业发展机会，营收及净利润均有望增厚。

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	7.62	0.55	0.54	0.70	13.9	14.1	10.9	1.9	2.3	1.9	买入	维持
601668.SH	中国建筑	4.92	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	7.87	1.11	1.24	1.36	7.1	6.3	5.8	0.5	0.5	0.4	买入	维持
601669.SH	中国电建	7.17	0.56	0.65	0.73	12.8	11.0	9.8	0.9	0.8	0.8	买入	维持
601117.SH	中国化学	9.12	0.76	0.91	1.13	12.0	10.0	8.1	1.2	1.1	0.9	买入	维持
601390.SH	中国中铁	5.62	1.12	1.25	1.39	5.0	4.5	4.0	0.5	0.5	0.4	买入	维持
601186.SH	中国铁建	7.31	1.82	2.06	2.42	4.0	3.5	3.0	0.4	0.3	0.3	买入	维持
601618.SH	中国中冶	3.23	0.40	0.47	0.53	8.1	6.9	6.1	0.6	0.6	0.5	买入	维持
600970.SH	中材国际	10.62	0.82	1.02	1.20	13.0	10.4	8.9	1.8	1.6	1.4	买入	维持
002541.SZ	鸿路钢构	27.15	2.17	1.92	2.54	12.5	14.1	10.7	2.0	2.2	1.9	买入	维持
600496.SH	精工钢构	4.26	0.34	0.42	0.50	12.5	10.1	8.5	1.1	1.0	0.9	买入	维持
600477.SH	杭萧钢构	5.15	0.19	0.21	0.26	27.1	24.5	19.8	2.6	2.2	2.1	增持	维持
300284.SZ	苏交科	6.51	0.37	0.44	0.52	17.6	14.8	12.5	1.1	1.0	1.0	买入	维持
603081.SH	大丰实业	10.92	0.96	1.10	1.21	11.4	9.9	9.0	1.7	1.5	1.3	增持	维持
600585.SH	海螺水泥	32.88	6.28	6.43	6.56	5.2	5.1	5.0	0.9	0.8	0.8	买入	维持
600801.SH	华新水泥	17.85	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	12.90	1.58	1.19	1.52	8.2	10.8	8.5	2.6	2.4	2.1	买入	维持
000012.SZ	南玻 A	7.10	0.50	0.91	1.20	14.2	7.8	5.9	1.9	1.6	1.4	买入	维持
600552.SH	凯盛科技	11.39	0.21	0.30	0.45	54.2	38.0	25.3	3.3	3.1	2.9	增持	维持
600529.SH	山东药玻	27.88	0.99	1.18	1.41	28.2	23.6	19.8	3.6	3.2	2.9	买入	维持
600176.SH	中国巨石	15.04	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	26.61	2.01	2.27	2.39	13.2	11.7	11.1	3.2	2.6	2.3	买入	维持
300196.SZ	长海股份	17.50	1.40	1.77	2.07	12.5	9.9	8.5	2.0	1.7	1.5	买入	维持
002088.SZ	鲁阳节能	23.50	1.05	1.23	1.56	22.4	19.1	15.1	4.5	4.1	3.6	买入	维持
002271.SZ	东方雨虹	38.01	1.67	2.12	2.54	22.8	17.9	15.0	3.6	3.1	2.6	买入	维持
300737.SZ	科顺股份	10.99	0.58	0.92	1.22	18.9	11.9	9.0	2.5	2.0	1.7	买入	维持
000786.SZ	北新建材	27.54	2.08	2.37	2.77	13.2	11.6	9.9	2.5	2.1	1.9	买入	维持
002372.SZ	伟星新材	19.41	0.77	1.00	1.13	25.2	19.4	17.2	6.3	5.6	5.0	买入	维持
603856.SH	东宏股份	13.54	0.52	1.43	1.86	26.0	9.5	7.3	1.7	1.5	1.3	买入	维持

资料来源：iFinD，光大证券研究所预测，注：股价时间为 2022-08-12

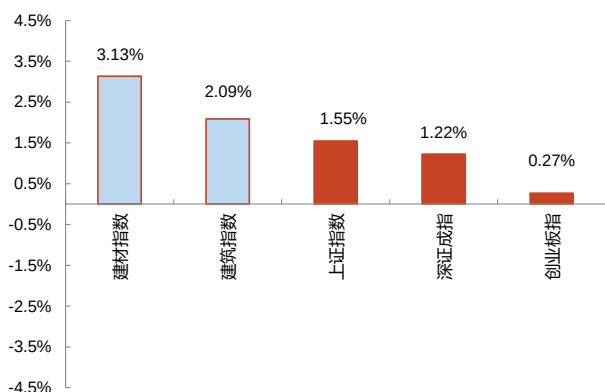
3、本周行情回顾

本周建材指数 (+3.13%)：在中信 29 个行业分类中，排名第 9 位，同期深证成指+1.22%。各子行业中，玻璃指数 (+9.02%)，其他专用材料指数 (+4.88%)，玻璃纤维指数 (+3.15%)，其他结构材料指数 (+3.03%)，水泥指数 (+2.82%)，陶瓷指数 (+1.92%)，其他装饰材料指数 (+0.28%)。

本周建筑指数 (+2.09%)：在中信 29 个行业分类中，排名第 15 位，同期上证指数+1.55%。各子行业中，建筑装修 II 指数 (+6.95%)，园林工程指数 (+2.23%)，专业工程及其他指数 (+2.04%)，基建建设指数 (+2.00%)，建筑设计及服务 II 指数 (+1.95%)，房建建设指数 (+0.35%)。

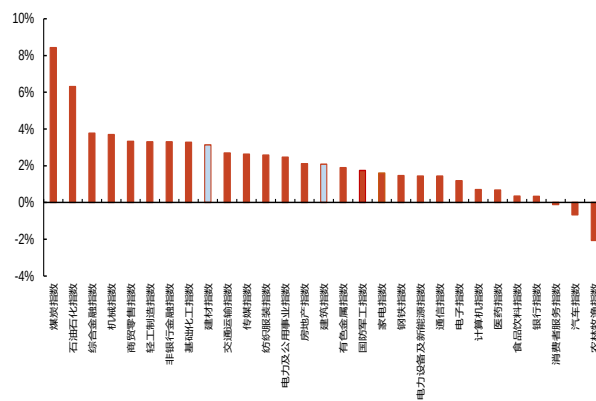
本周基建公募 REITs 表现：板块平均涨跌幅-0.24%（算术平均），其中浙商沪杭甬 REIT 涨幅最大 (+0.80%)，红土盐田港 REIT 跌幅最大 (-1.62%)。

图 1：本周建筑、建材行业涨跌幅表现



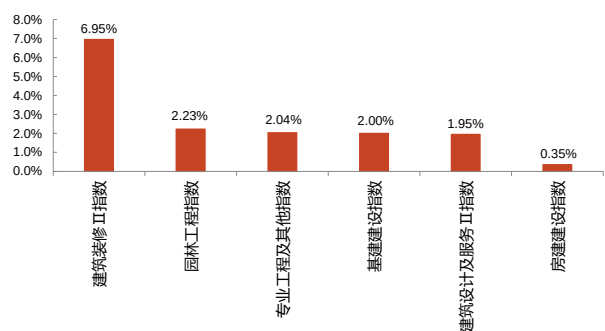
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 12 日）

图 2：本周各行业指数涨跌幅排名（中信）



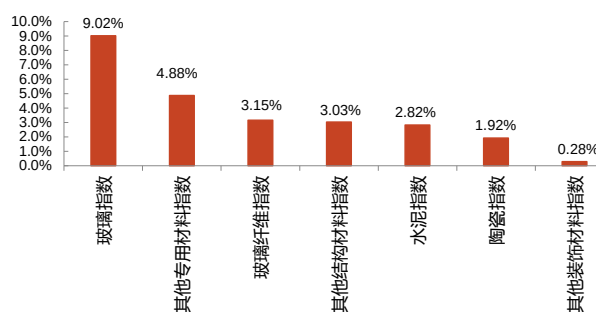
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 12 日）

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 8 月 12 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 8 月 12 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
508001.SH	浙商沪杭甬 REIT	9.173	10.02	7.944	0.80%	0.38%	-1.99%	2.02%	-3.57%	5.19%
180401.SZ	鹏华深圳能源 REIT	7.813	7.9	6.5	0.40%	5.91%	0.00%	0.00%	0.00%	32.51%
508056.SH	中金普洛斯 REIT	5.299	5.413	3.803	0.21%	1.47%	10.01%	11.42%	3.62%	36.22%
508018.SH	华夏中国交建 REIT	9.5	10.121	9.399	0.20%	-0.01%	0.00%	-0.46%	0.00%	1.07%
508008.SH	国金中国铁建 REIT	9.631	9.682	9.585	0.16%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.47%
180202.SZ	华夏越秀高速 REIT	8.373	9.873	7.731	0.06%	-0.12%	-6.29%	2.19%	-11.62%	17.93%
180801.SZ	中航首钢绿能 REIT	17.105	19.61	12.77	-0.17%	-0.42%	4.47%	0.26%	-5.37%	27.84%
180201.SZ	平安广州广河 REIT	12.355	14.25	11.809	-0.32%	-1.16%	-4.24%	-1.78%	-7.97%	-5.11%
508000.SH	华安张江光大 REIT	4.089	4.526	2.94	-0.39%	-0.07%	12.05%	14.92%	-2.36%	36.76%
508006.SH	富国首创水务 REIT	4.863	7.519	3.734	-0.51%	0.95%	-6.65%	-8.71%	-33.03%	31.43%
508027.SH	东吴苏园产业 REIT	4.887	5.423	3.737	-0.57%	0.70%	9.88%	8.26%	-3.21%	25.95%
180101.SZ	博时蛇口产业园 REIT	3.226	3.714	2.286	-0.89%	-0.71%	17.52%	7.39%	-4.67%	39.65%
508099.SH	建信中关村 REIT	4.688	5.737	4.115	-1.45%	-1.28%	6.55%	5.49%	-9.72%	46.50%
180301.SZ	红土盐田港 REIT	3.279	4.151	2.244	-1.62%	-1.06%	8.95%	11.15%	-13.63%	42.57%
平均涨跌幅（算数平均）					-0.24%	0.27%	2.96%	3.07%	-5.38%	19.94%

资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 12 日）

建材个股表现：本周涨幅前五：四方达（+16.70%），立方数科（+16.36%），华民股份（+15.80%），悦心健康（+14.11%），濮耐股份（+14.01%）；本周跌幅前五：松发股份（-4.19%），坤彩科技（-3.26%），海南发展（-1.75%），东方雨虹（-1.20%），纳川股份（-1.02%）。

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
四方达	16.70%	72.32%	松发股份	-4.19%	-25.43%
立方数科	16.36%	-30.70%	坤彩科技	-3.36%	61.70%
华民股份	15.80%	82.14%	海南发展	-1.75%	0.60%
悦心健康	14.11%	-0.21%	东方雨虹	-1.20%	-27.85%
濮耐股份	14.01%	18.34%	纳川股份	-1.02%	-2.99%

资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 12 日）

建筑个股表现：本周涨幅前五：江河集团（+33.60%），赛为智能（+26.26%），嘉寓股份（+26.17%），中设股份（+15.03%），杰恩设计（+13.51%）；本周跌幅前五：大千生态（-10.08%），亚翔集成（-7.13%），*ST 奇信（-6.47%），*ST 美尚（-6.22%），杭萧钢构（-5.50%）。

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
江河集团	33.60%	50.83%	大千生态	-10.08%	24.62%
赛为智能	26.26%	66.57%	亚翔集成	-7.13%	6.00%
嘉寓股份	26.17%	31.62%	*ST 奇信	-6.47%	14.39%
中设股份	15.03%	-6.51%	*ST 美尚	-6.22%	-12.40%
杰恩设计	13.51%	14.21%	杭萧钢构	-5.50%	24.70%

资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 12 日）

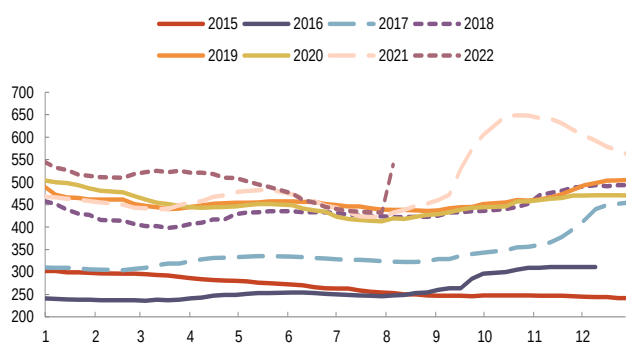
4、高频行业数据跟踪

4.1、水泥行业

截至 2022 年 8 月 5 日，全国 PO42.5 水泥均价为 539 元/吨，环比+24.77%。
截至 2022 年 8 月 12 日，分区域：华北地区 486.00 元/吨，环比-2.21%；华东地区 475.00 元/吨，环比持平；西南地区 459.00 元/吨，环比+0.66%；东北地区 505.00 元/吨，环比+5.43%；中南地区 456.00 元/吨，环比持平；西北地区 457.00 元/吨，环比-1.93%。

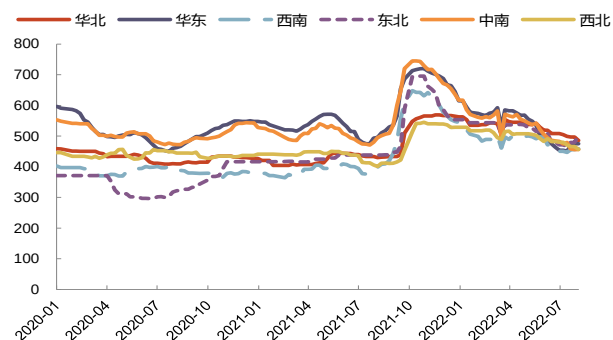
本周，全国水泥企业出货率 62.80%，环比-2.20pcts；全国水泥企业库容比 70.56%，环比-0.94pct。

图 5：全国 PO42.5 水泥均价（元/吨）



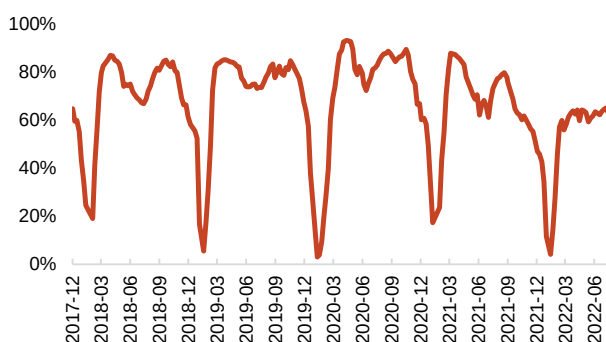
资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 5 日）

图 6：分区域水泥（PO42.5）价格走势（元/吨）



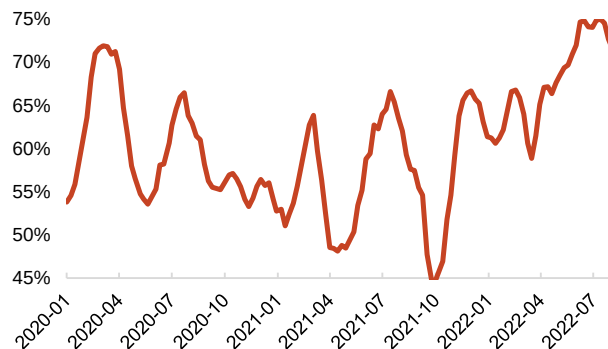
资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 12 日）

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 8 月 12 日）

图 8：全国水泥平均库容比

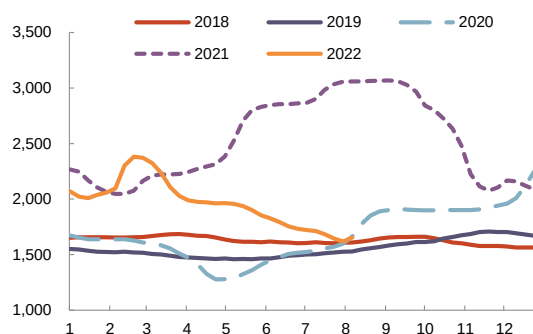


资料来源：数字水泥网，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 12 日）

4.2、玻璃行业

截至 2022 年 8 月 12 日, 玻璃现货价格 1,653.00 元/吨, 环比+2.16%; 玻璃期货主力合约价格 1,577.00 元/吨, 环比+1.87%。截至 8 月 11 日, 全国浮法玻璃生产线共计 304 条, 在产 260 条。截止 7 月 29 日, 在产产能为 10.10 亿重箱/年, 环比-0.47%。重点监测省份企业库存 7,096.20 万重箱, 环比-10.69%。

图 9: 玻璃现货价格 (元/吨)



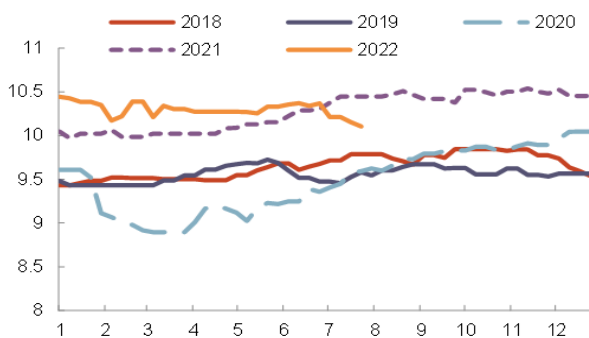
资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2022 年 8 月 12 日)

图 10: 玻璃期货主力合约结算价 (元/吨)



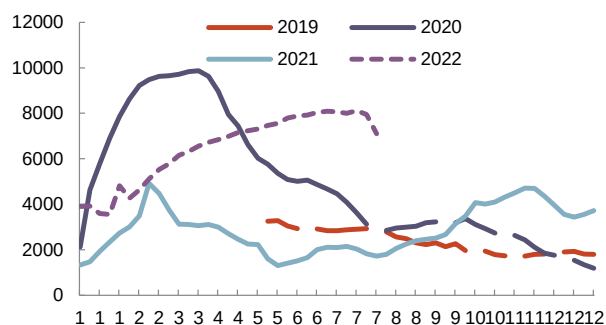
资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2022 年 8 月 12 日)

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 29 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 8 月 12 日)

根据隆众资讯数据，截至 2022 年 8 月 11 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 1526 元/吨（不含税），利润-123 元/吨；天然气玻璃价格 1800 元/吨，利润-179 元/吨；石油焦玻璃价格 1680 元/吨，利润 21 元/吨。

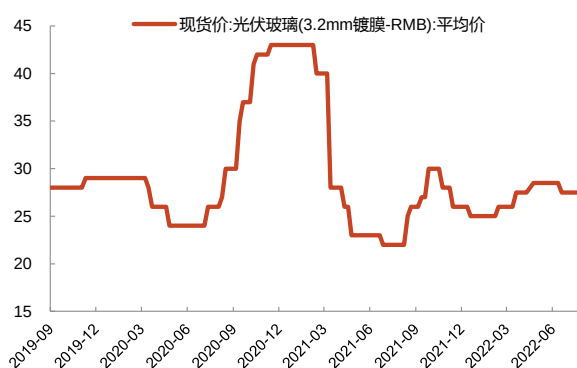
表 5：浮法玻璃吨利润情况（元/吨）

燃料	价格（不含税）	利润	周环比	年同比
煤制气	1526	-123	-10.22%	-108.72%
天然气	1800	-179	-36.80%	-111.53%
石油焦	1680	21	-121.21%	-98.82%

资料来源：隆众石化网，iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 11 日）

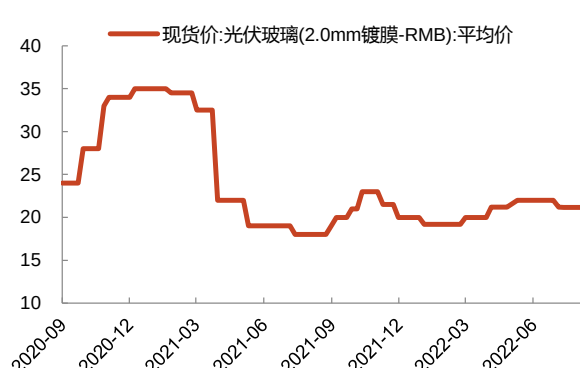
本周（截至 2022 年 8 月 10 日）光伏玻璃价格：3.2mm 镀膜平均价为 27.50 元/平米，环比持平，同比+25.00%；2mm 镀膜平均价为 21.15 元/平米，环比持平，同比+17.50%。

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 8 月 10 日）

图 14：2mm 光伏玻璃价格（元/平米）

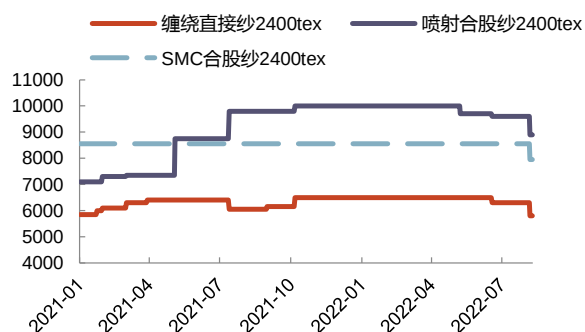


资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 10 日）

4.3、 玻纤行业

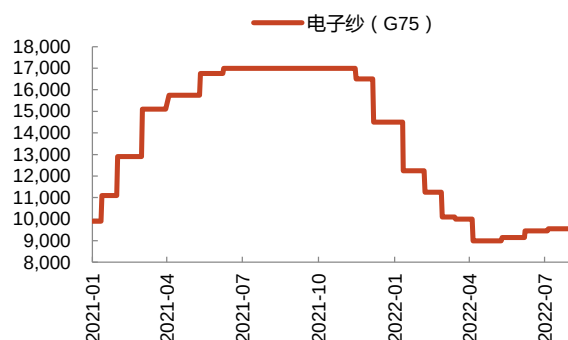
本周（截至 2022 年 8 月 12 日）OC 中国缠绕直接纱 2400tex 价格 5800 元/吨，环比-7.94%；喷射合股纱 2400tex 价格 8900 元/吨，环比-7.29%；SMC 合股纱 2400tex 价格 7950 元/吨，环比-7.02%。重庆国际电子纱（G75）价格 9250 元/吨，环比-3.14%。

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 8 月 12 日）

图 16：重庆国际 G75 玻纤电子纱价格（元/吨）



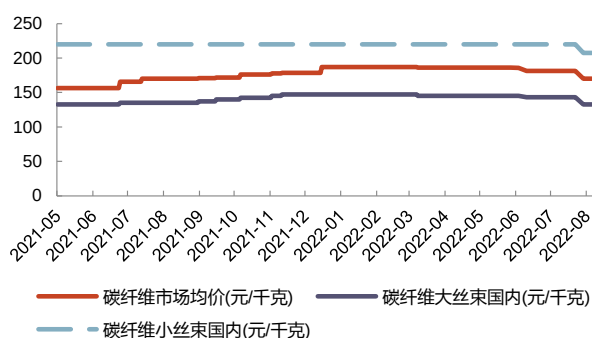
资料来源：卓创资讯，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 12 日）

4.4、碳纤维行业

本周（截至 2022 年 8 月 12 日）碳纤维市场均价为 170 元/千克，环比持平；碳纤维大丝束国内均价为 132.5 元/千克，环比持平；碳纤维小丝束国内均价为 207.5 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 145、135、130、270 元/千克，均环比持平。

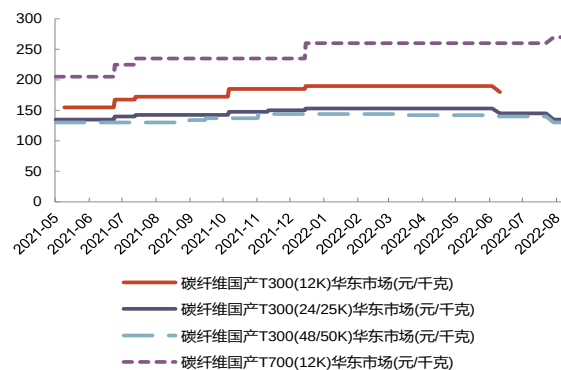
本周我国碳纤维产量为 918.58 吨，环比+0.96%；开工率为 66.07%，环比-0.30pct；库存量为 1250 吨，环比+13.64%；成本为 12.20 万元/吨，环比-0.49%；毛利为 5.29 万元/吨，环比 1.15%；毛利率为 30.24%，环比+0.35pct。

图 17：我国碳纤维市场均价（元/千克）



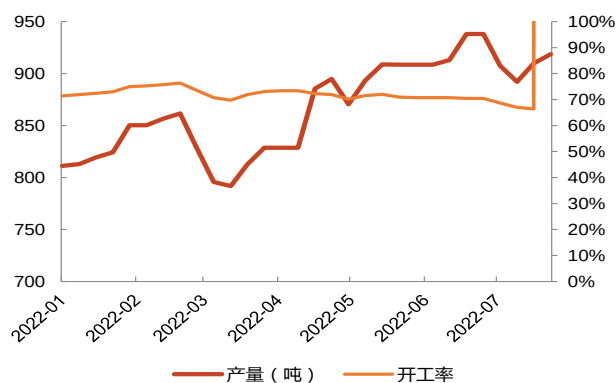
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，截至 2022.08.12

图 18：不同丝束碳纤维华东市场均价（元/千克）



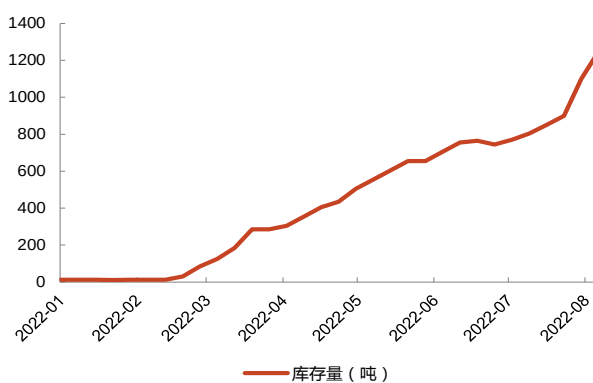
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，截至 2022.08.12

图 19：我国碳纤维产量、开工率（吨）



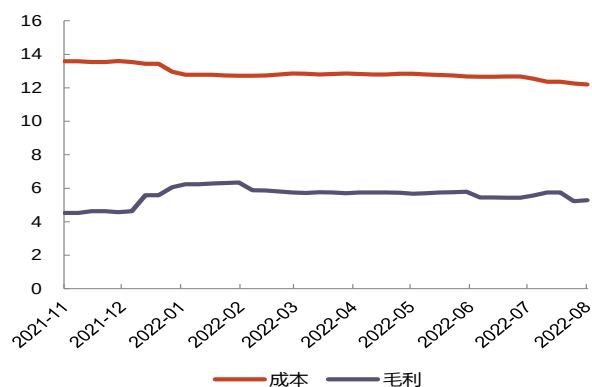
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，截至 2022.08.12

图 20：我国碳纤维库存量（吨）



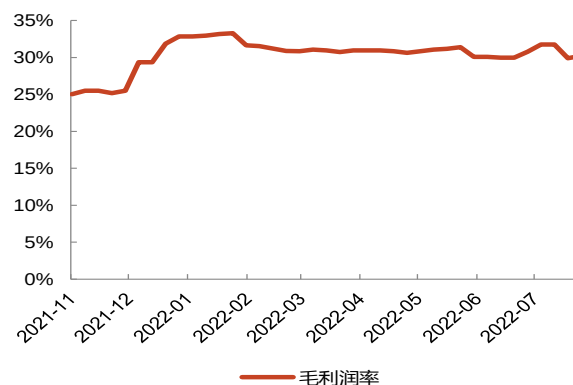
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，截至 2022.08.12

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 2022.08.12

图 22：我国碳纤维行业毛利率

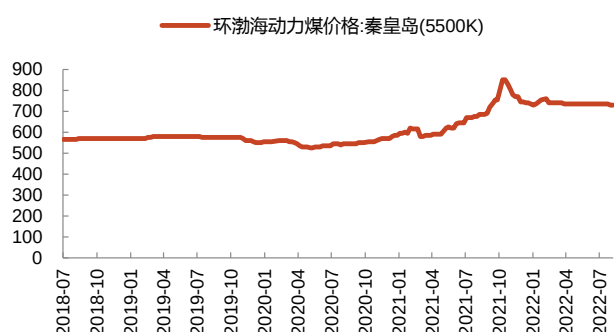


资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，截至 2022.08.12

4.5、原燃材料价格变动

本周动力煤价格 730 元/吨，环比持平；LNG 出厂价格指数 6,934 元/吨，环比 +0.65%；全国重质纯碱价格 2,643.75 元/吨，环比 -2.44%；SBS 改性沥青价格 5,300 元/吨，环比 +0.47%；PVC 价格 6,570 元/吨，环比 -1.48%；国内废纸价格 2,070 元/吨，环比 +1.77%；HDPE 价格 8,650 元/吨，环比 -1.14%；燕山石化 PP-R 市场价 9,250 元/吨，环比 -0.54%；丙烯酸乳液价格 8,100 元/吨，环比 -5.45%；钛白粉价格 18,066.67 元/吨，环比持平。

图 23：秦皇岛动力煤(5500K)价格走势（元/吨）



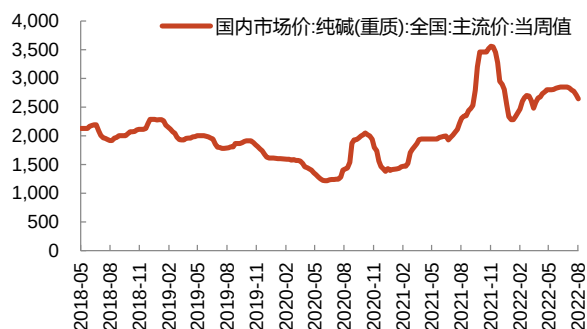
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 10 日）

图 24：我国 LNG 出厂价格指数（元/吨）



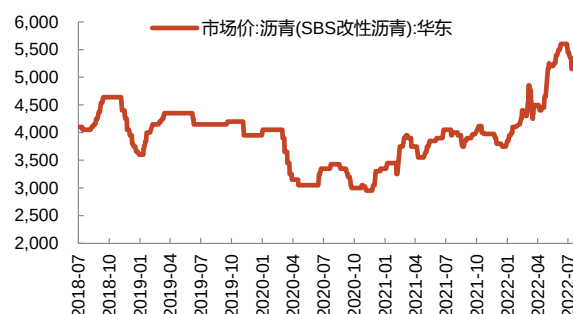
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 11 日）

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 8 月 12 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 8 月 12 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 8 月 12 日)

图 28: 国内废纸现货价格 (元/吨)



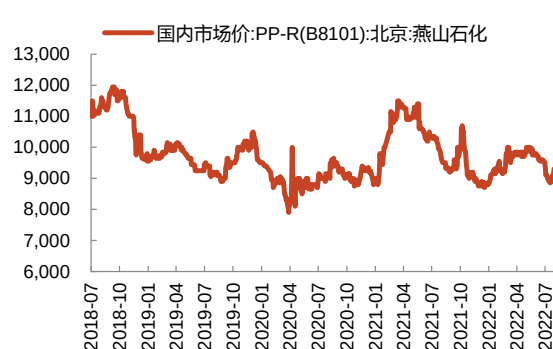
资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2022 年 8 月 12 日)

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 8 月 12 日)

图 30: PP-R 国内市场价 (元/吨)



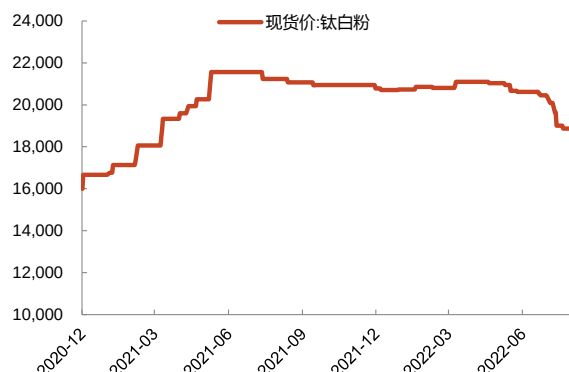
资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2022 年 8 月 12 日)

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 8 月 12 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 8 月 12 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