

行业研究

玻璃量价是“保交付”前瞻数据，把握绿电及光热的投资机会

——建材、建筑及基建公募 REITs 周报（8 月 13 日-8 月 19 日）

要点

本周观点更新：

新基建蓄势待发，建议关注绿电运营、钙钛矿、光热发电：科技部等九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030 年）》，提出研发高效硅基光伏电池、高效稳定钙钛矿电池等技术，此外也提到研发漂浮式光伏系统，研发高可靠性、低成本太阳能热发电与热电联产技术。持续关注薄膜电池以及 TCO 导电膜玻璃投资机会，建议关注金晶科技、洛阳玻璃、旗滨集团等。光热储能市场有较大发展潜力，从而拉动光热玻璃、保温材料市场需求的扩容，建议关注安彩高科、鲁阳节能。本周光伏组件报价进一步降低，电站投资回报率或改善预期，后续可重点关注绿电运营投资机会，核心推荐中国电建。

“保交付”再迎重磅政策，继续看好玻璃板块投资价值：住房和城乡建设部、财政部、人民银行等有关部门近日出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。政府推动“保交付”决心不容置疑，但此前市场担忧“资金从何来”的问题，随着各项配套跟进政策的陆续出台，预计地产竣工推动节奏有望进一步加快。作为和竣工关联度最为紧密的建材品种，玻璃量价情况是“保交付”核心观察数据，玻璃企业已出现连续两周降库，我们持续推荐玻璃板块及旗滨集团。

基建投资维持高景气度，积极把握基建链主线投资机会：发改委召开推进有效投资重要项目协调机制第二次会议，要求下一阶段要将工作重心转到落实资金投放、项目开工建设和形成更多实物工作量上来。传统施工旺季临近，随着“稳增长”政策逐步落地及各类资金加快到位，下半年基建投资增速有望持续高位。持续推荐“稳增长”相关板块，首推建筑央企，包括中国建筑、中国交建、中国电建、中国中铁等。随着需求季节性转暖及部分地区限电影响，水泥供需两端均有望出现边际改善，并在基建需求拉升的预期下，或出现阶段性博弈机会。

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-1.36%，其中玻璃板块跌幅最小（-0.11%）、玻璃纤维板块跌幅最大（-2.25%）；本周中信建筑指数+0.89%，其中建筑装饰Ⅱ指数板块涨幅最大（+2.85%）、建筑设计及服务Ⅱ板块跌幅最大（-0.62%）；本周基建公募 REITs 板块平均涨跌幅为+2.89%（算术平均），其中安张江光大 REIT 涨幅最大（+5.62%），华夏中国交建 REIT 涨幅最小（+0.47%）。

高频数据（8.13-8.19）：水泥：PO42.5 水泥均价为 451.55 元/吨，环比+0.14%；本周水泥库容比 66.75%，本周水泥库环比-3.81pct。玻璃：本周现货价格 1,701 元/吨，环比+2.90%；玻璃库存 6,848 万重箱，环比-3.49%。3.2mm 光伏玻璃均价为 27.50 元/平米，环比持平；2mm 光伏玻璃均价为 21.15 元/平米，环比持平；玻纤：本周缠绕直接纱价格 5800 元/吨，环比持平；G75 电子纱价 9250 元/吨，环比持平。

市场观察：随着光伏组件报价的降低，电站投资回报率或改善；关注绿电运营、BIPV、新型储能投资机会。

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）、鲁阳节能（20XPE，要约收购落地，打开成长天花板）、中国电建（0.8XPB，关注绿电运营投资机会）、旗滨集团（10XPE，浮法玻璃业绩弹性、光伏玻璃带来估值弹性）、中国建筑（0.5XPB，看好建筑及地产业务逆势扩张）、凯盛科技（39XPE，新材料价值发现）。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）

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）

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（2022-07-27）

目录

1、行业研究观点回顾及更新	5
1.1、本周观点更新	5
“新基建蓄势待发，建议关注绿电运营、钙钛矿和光热发电.....	5
“保交付”再迎重磅政策，继续看好玻璃板块投资价值	5
基建投资维持高景气度，积极把握基建链主线投资机会	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、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（吨/日）	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

“新基建蓄势待发，建议关注绿电运营、钙钛矿和光热发电

8月18日，科技部等九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030年）》，提出研发高效硅基光伏电池、高效稳定钙钛矿电池等技术，此外也提到研发漂浮式光伏系统，研发高可靠性、低成本太阳能热发电与热电联产技术。

钙钛矿获得政策层面的认可，有望加快相关技术研究和产业化发展进程。持续关注薄膜电池以及TCO导电膜玻璃投资机会，建议关注金晶科技、洛阳玻璃、旗滨集团等。在新能源装机大幅增长的背景下，光热储能电站有望迎来快速发展，其应用场景不仅限于电力场景，亦可为工商业提供工业蒸汽、供暖等。随着风光大基地的持续推进，以及双碳约束下北方采暖路径的变化，光热储能市场有较大发展潜力，从而拉动光热玻璃、保温材料市场需求的扩容，建议关注安彩高科、鲁阳节能。本周光伏组件报价进一步降低，电站投资回报率或存改善预期，后续可重点关注绿电运营投资机会，核心推荐中国电建。

“保交付”再迎重磅政策，继续看好玻璃板块投资价值

据央视新闻报道，住房和城乡建设部、财政部、人民银行等有关部门近日出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。此次专项借款精准聚焦“保交楼、稳民生”，严格限定用于已售、逾期、难交付的住宅项目建设交付，实行封闭运行、专款专用。通过专项借款撬动、银行贷款跟进，支持已售逾期难交付住宅项目建设交付，维护购房人合法权益，维护社会稳定大局。

政府推动“保交付”决心不容置疑，但此前市场担忧“资金从何来”的问题，随着各项配套跟进政策的陆续出台，预计地产竣工推动节奏有望进一步加快。作为和竣工关联度最为紧密的建材品种，玻璃走向高景气的核心逻辑仍在于需求的实质性释放。本周玻璃企业去库有所放缓，主要原因即“订单尚未反转，需求仍需等待”。玻璃需求的拉动仍依赖于保交房的推进，不过前期南方高温天气在一定程度上也延缓了项目施工，因此随着气候的变化，后续需求仍有望出现季节性的边际向好。玻璃量价情况是“保交付”核心观察数据，我们持续推荐玻璃板块及旗滨集团。

基建投资维持高景气度，积极把握基建链主线投资机会

2022年7月，我国单月广义基建投资同比+11.5%，狭义基建投资同比+9.1%，继续保持高景气度。近期发改委召开推进有效投资重要项目协调机制第二次会议，要求下一阶段要将工作重心转到落实资金投放、项目开工建设和形成更多实物工作量上来。明确要切实加快项目前期工作和开工建设，对未按期开工或者进展较慢的项目加强督促指导，并尽可能多地实施以工代赈。传统施工旺季临近，随着“稳增长”政策逐步落地及各类资金加快到位，下半年基建投资增速有望持续高位。

建筑央企订单表现亦彰显基建链的高确定性，持续推荐“稳增长”相关板块，首推建筑央企，包括中国建筑、中国交建、中国电建、中国中铁等。随着需求季节性转暖及部分地区限电影响，水泥供需两端均有望出现边际改善，并在基建需求拉升的预期下，或出现阶段性博弈机会。

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。

建筑建材优选组合：建筑建材优选组合：华铁应急（14XPE，看好设备租赁赛道）、鲁阳节能（20XPE，要约收购落地，打开成长天花板）、中国电建（0.8XPB，关注绿电运营投资机会）、旗滨集团（10XPE，浮法玻璃业绩弹性、光伏玻璃带来估值弹性）、中国建筑（0.5XPB，看好建筑及地产业务逆势扩张）、凯盛科技（39XPE，新材料价值发现）。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技术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、铜铟镓锡薄膜电池资产，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	7.59	0.55	0.54	0.70	13.8	14.1	10.8	1.8	2.3	1.9	买入	维持
601668.SH	中国建筑	4.95	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	7.86	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	7.36	0.56	0.65	0.73	13.1	11.3	10.1	0.9	0.8	0.8	买入	维持
601117.SH	中国化学	9.34	0.76	0.91	1.13	12.3	10.3	8.3	1.2	1.1	1.0	买入	维持
601390.SH	中国中铁	5.59	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	7.27	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	3.19	0.40	0.47	0.53	8.0	6.8	6.0	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	25.81	2.17	1.92	2.54	11.9	13.4	10.2	1.9	2.1	1.8	买入	维持
600496.SH	精工钢构	4.22	0.34	0.42	0.50	12.4	10.0	8.4	1.1	1.0	0.9	买入	维持
600477.SH	杭萧钢构	6.05	0.19	0.21	0.26	31.8	28.8	23.3	3.0	2.6	2.4	增持	维持
300284.SZ	苏交科	6.38	0.37	0.44	0.52	17.2	14.5	12.3	1.0	1.0	0.9	买入	维持
603081.SH	大丰实业	11.81	0.96	1.10	1.21	12.3	10.7	9.8	1.8	1.6	1.4	增持	维持
600585.SH	海螺水泥	31.90	6.28	6.43	6.56	5.1	5.0	4.9	0.9	0.8	0.7	买入	维持
600801.SH	华新水泥	17.47	2.56	2.86	3.36	6.8	6.1	5.2	1.4	1.1	1.0	买入	维持
601636.SH	旗滨集团	12.45	1.58	1.19	1.52	7.9	10.5	8.2	2.5	2.3	2.1	买入	维持
000012.SZ	南玻 A	6.81	0.50	0.91	1.20	13.6	7.5	5.7	1.8	1.5	1.3	买入	维持
600552.SH	凯盛科技	11.81	0.21	0.30	0.45	56.2	39.4	26.2	3.4	3.2	3.0	增持	维持
600529.SH	山东药玻	28.15	0.99	1.18	1.41	28.4	23.9	20.0	3.6	3.2	2.9	买入	维持
600176.SH	中国巨石	14.80	1.51	1.59	1.43	9.8	9.3	10.3	2.6	2.2	1.9	买入	维持
002080.SZ	中材科技	25.97	2.01	2.27	2.39	12.9	11.4	10.9	3.1	2.6	2.2	买入	维持
300196.SZ	长海股份	16.96	1.40	1.77	2.07	12.1	9.6	8.2	2.0	1.7	1.4	买入	维持
002088.SZ	鲁阳节能	24.90	1.05	1.23	1.56	23.7	20.2	16.0	4.8	4.3	3.8	买入	维持
002271.SZ	东方雨虹	36.72	1.67	2.12	2.54	22.0	17.3	14.5	3.5	3.0	2.6	买入	维持
300737.SZ	科顺股份	11.03	0.58	0.92	1.22	19.0	12.0	9.0	2.6	2.0	1.7	买入	维持
000786.SZ	北新建材	27.07	2.08	2.37	2.77	13.0	11.4	9.8	2.4	2.1	1.8	买入	维持
002372.SZ	伟星新材	20.72	0.77	1.00	1.13	26.9	20.7	18.3	6.7	6.0	5.4	买入	维持
603856.SH	东宏股份	13.4	0.52	1.43	1.86	25.8	9.4	7.2	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 2022-08-19

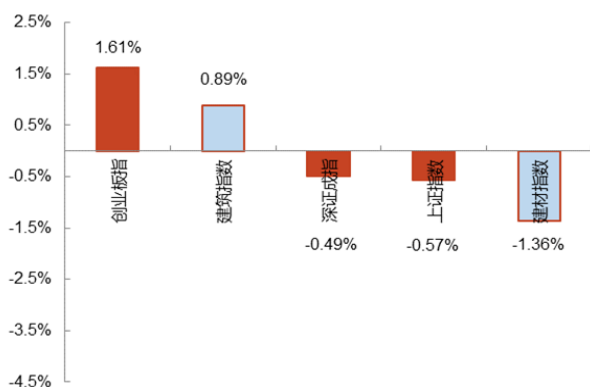
3、本周行情回顾

本周建材指数 (-1.36%)：在中信 29 个行业分类中，排名第 22 位，同期深证成指-0.49%。各子行业中，玻璃指数 (-0.11%)，其他专用材料指数 (-0.72%)，其他结构材料指数 (-0.79%)，陶瓷指数 (-1.35%)，其他装饰材料指数 (-1.89%)，水泥指数 (-2.02%)，玻璃纤维指数 (-2.25%)。

本周建筑指数 (+0.89%)：在中信 29 个行业分类中，排名第 7 位，同期上证指数-0.57%。各子行业中，建筑装修 II 指数 (+2.85%)，专业工程及其他指数 (+2.19%)，园林工程指数 (+1.32%)，房建建设指数 (+0.58%)，基建建设指数 (-0.13%)，建筑设计及服务 II 指数 (-0.62%)。

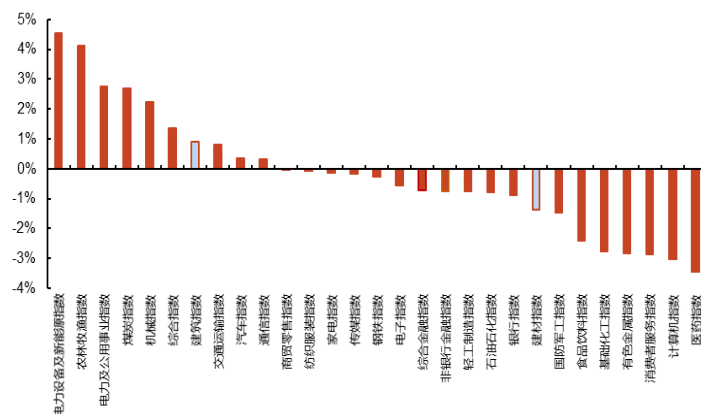
本周基建公募 REITs 表现：板块平均涨跌幅+2.89%（算术平均），其中安张江光大 REIT 涨幅最大 (+5.62%)，华夏中国交建 REIT 涨幅最小 (+0.47%)。

图 1：本周建筑、建材行业涨跌幅表现



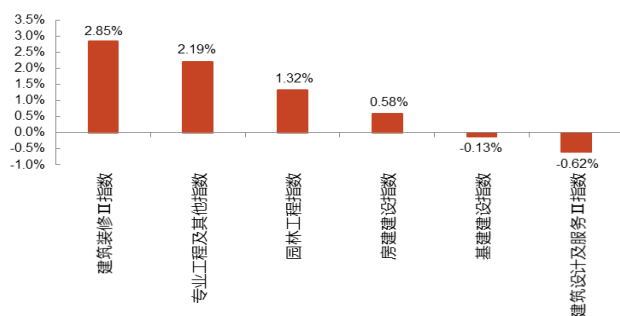
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 19 日）

图 2：本周各行业指数涨跌幅排名（中信）



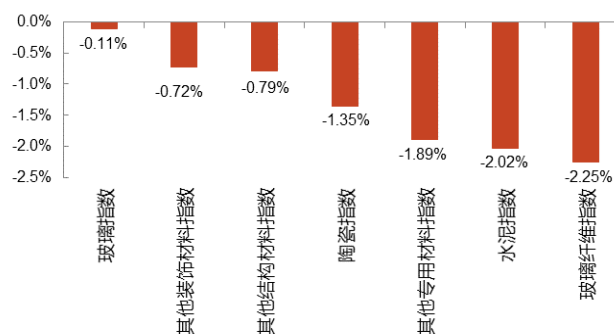
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 19 日）

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 19 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 19 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	三个月涨 跌幅	六个月涨 跌幅	IPO 以来涨 跌幅
508000.SH	华安张江光大 REIT	4.32	4.53	2.94	5.62%	5.55%	18.36%	19.97%	-1.48%	44.45%
508006.SH	富国首创水务 REIT	5.13	7.52	3.76	5.55%	6.56%	-1.46%	-4.43%	-30.05%	38.73%
180301.SZ	红土盐田港 REIT	3.45	4.15	2.25	5.06%	3.95%	14.46%	15.60%	-13.94%	49.78%
508027.SH	东吴苏园产业 REIT	5.08	5.42	3.74	3.99%	4.72%	14.26%	10.77%	-2.87%	30.98%
180401.SZ	鹏华深圳能源 REIT	8.12	8.00	6.50	3.89%	10.03%	0.00%	13.29%	13.29%	37.67%
508008.SH	国金中国铁建 REIT	9.95	9.79	9.59	3.28%	3.29%	0.00%	3.47%	3.47%	3.77%
508099.SH	建信中关村 REIT	4.82	5.74	4.12	2.82%	1.50%	9.55%	6.64%	-9.26%	50.63%
180101.SZ	博时蛇口产业园 REIT	3.30	3.71	2.29	2.29%	1.57%	20.22%	9.16%	-5.53%	42.86%
508001.SH	浙商沪杭甬 REIT	9.34	10.02	8.02	1.82%	2.21%	-0.21%	-4.33%	-10.31%	7.11%
508056.SH	中金普洛斯 REIT	5.39	5.41	3.81	1.77%	3.27%	11.96%	12.94%	1.95%	38.64%
180201.SZ	平安广州广河 REIT	12.55	14.25	11.81	1.55%	0.37%	-2.76%	-0.59%	-9.25%	-3.64%
180202.SZ	华夏越秀高速 REIT	8.48	9.87	7.73	1.28%	1.16%	-5.09%	1.02%	-13.65%	19.44%
180801.SZ	中航首钢绿能 REIT	17.30	19.61	12.87	1.12%	0.69%	5.63%	0.65%	-12.65%	29.27%
508018.SH	华夏中国交建 REIT	9.55	10.12	9.40	0.47%	0.46%	0.00%	-0.17%	-0.64%	1.55%
平均涨跌幅 (算数平均)					2.89%	3.24%	6.07%	9.35%	6.24%	27.95%

资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 19 日）

建材个股表现：本周涨幅前五：金刚玻璃（+13.52%），坚朗五金（+10.56%），大禹节水（+10.20%），万里石（+9.48%），方大集团（+8.08%）；本周跌幅前五：华民股份（-12.15%），中旗新材（-9.51%），四方达（-7.13%），纳川股份（-6.15%），海螺新材（-5.28%）。

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
金刚玻璃	13.52%	53.56%	华民股份	-12.15%	60.00%
坚朗五金	10.56%	-51.47%	中旗新材	-9.51%	1.86%
大禹节水	10.20%	-4.75%	四方达	-7.13%	60.04%
万里石	9.48%	3.25%	纳川股份	-6.15%	-8.96%
方大集团	8.08%	7.65%	海螺新材	-5.28%	39.39%

资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 19 日）

建筑个股表现：本周涨幅前五：三维化学（+37.02%），北方国际（+24.25%），杭萧钢构（+17.48%），垒知集团（+15.44%），ST 花王（+13.05%）；本周跌幅前五：正和生态（-25.34%），赛为智能（-12.30%），时空科技（-9.14%），金埔园林（-5.56%），北新路桥（-5.19%）。

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
三维化学	37.02%	31.76%	正和生态	-25.34%	-43.60%
北方国际	24.25%	21.21%	赛为智能	-12.30%	46.08%
杭萧钢构	17.48%	46.49%	时空科技	-9.14%	-32.74%
垒知集团	15.44%	-5.75%	金埔园林	-5.56%	-28.62%
ST 花王	13.05%	26.61%	北新路桥	-5.19%	41.22%

资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 19 日）

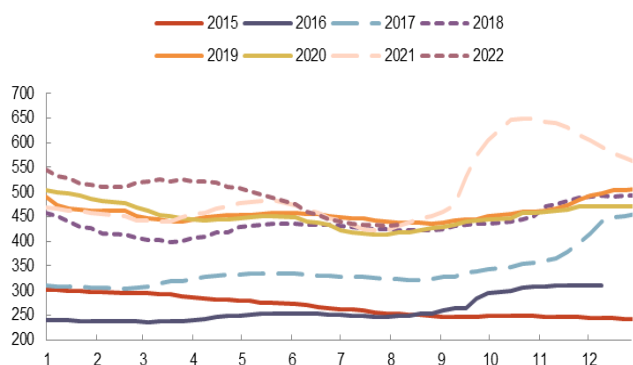
4、高频行业数据跟踪

4.1、水泥行业

截至 2022 年 8 月 19 日, 全国 PO42.5 水泥均价为 451.55 元/吨, 环比+0.14%。分区域: 华北地区 486.00 元/吨, 环比持平; 华东地区 474.00 元/吨, 环比-0.21%; 西南地区 460.00 元/吨, 环比+0.22%; 东北地区 505.00 元/吨, 环比持平; 中南地区 452.00 元/吨, 环比-0.88%; 西北地区 462.00 元/吨, 环比 1.07%。

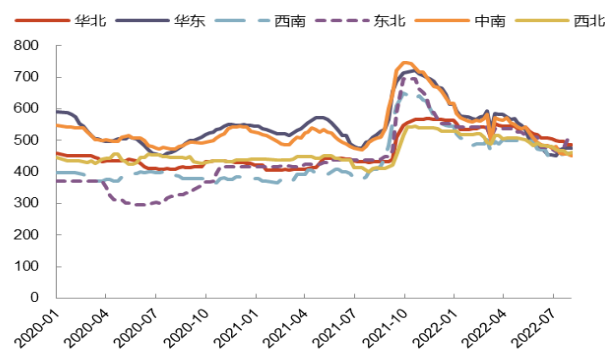
本周, 全国水泥企业出货率 62.67%, 环比-0.13pcts; 全国水泥企业库容比 66.75%, 环比-3.81pct。

图 5: 全国 PO42.5 水泥均价 (元/吨)



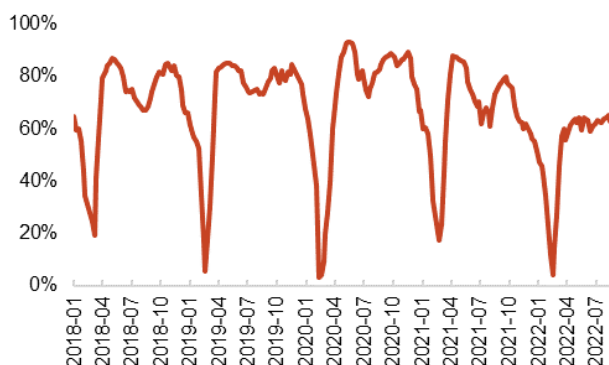
资料来源: wind, 光大证券研究所 (截至 2022 年 8 月 19 日)

图 6: 分区域水泥 (PO42.5) 价格走势 (元/吨)



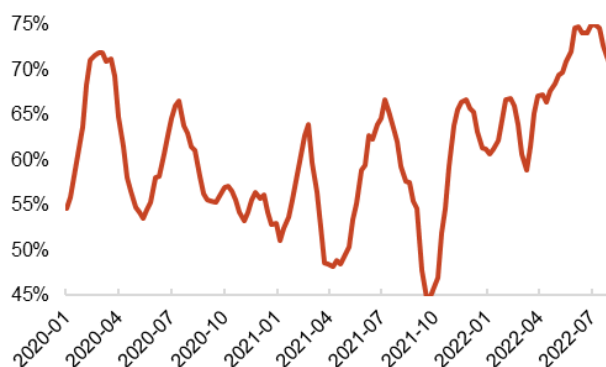
资料来源: wind, 光大证券研究所 (截至 2022 年 8 月 19 日)

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 19 日)

图 8: 全国水泥平均库容比

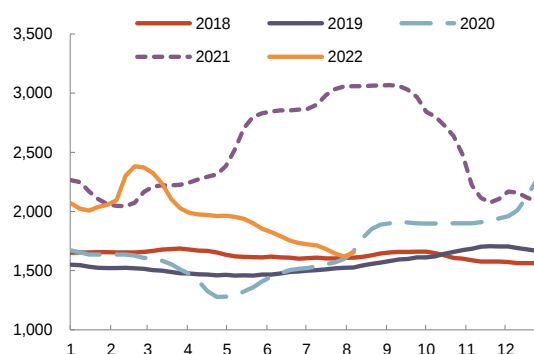


资料来源: 数字水泥网, 光大证券研究所 (截至 2022 年 8 月 19 日)

4.2、玻璃行业

截至 2022 年 8 月 19 日，玻璃现货价格 1,701.00 元/吨，环比+2.90%；玻璃期货主力合约价格 1,451.00 元/吨，环比-7.99%。截至 8 月 18 日，全国浮法玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 300 条（5937 万吨/年），在产 258 条，行业产能利用率为 85.28%，环比持平。重点监测省份企业库存 6,848.00 万重箱，环比-3.49%。

图 9：玻璃现货价格（元/吨）



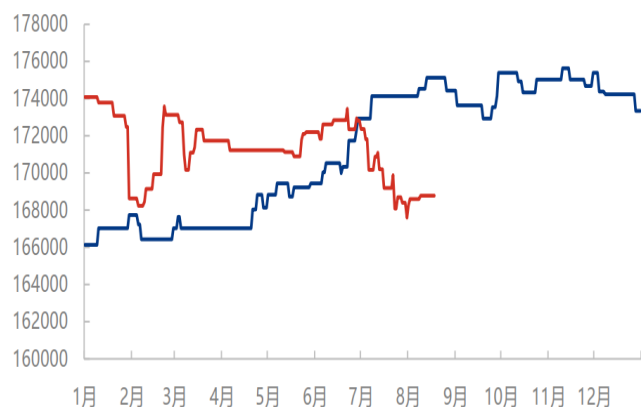
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 19 日）

图 10：玻璃期货主力合约结算价（元/吨）



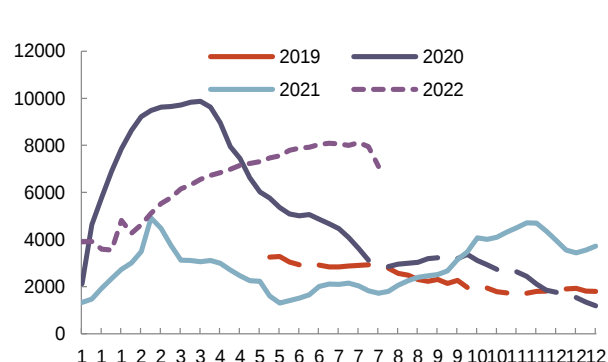
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 19 日）

图 11：玻璃在产产能（吨/日）



资料来源：隆众资讯，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 18 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 19 日）

根据隆众资讯数据，截至 2022 年 8 月 18 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 1532 元/吨（不含税），利润-159 元/吨；天然气玻璃价格 1820 元/吨，利润-154 元/吨；石油焦玻璃价格 1760 元/吨，利润 101 元/吨。

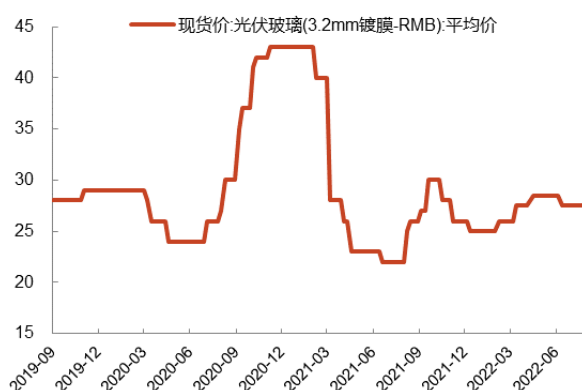
表 5：浮法玻璃吨利润情况（元/吨）

燃料	价格（不含税）	利润	周环比	年同比
煤制气	1532	-159	29.27%	-111.27%
天然气	1820	-154	-13.97%	-110.45%
石油焦	1760	101	380.95%	-94.26%

资料来源：隆众石化网，iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 18 日）

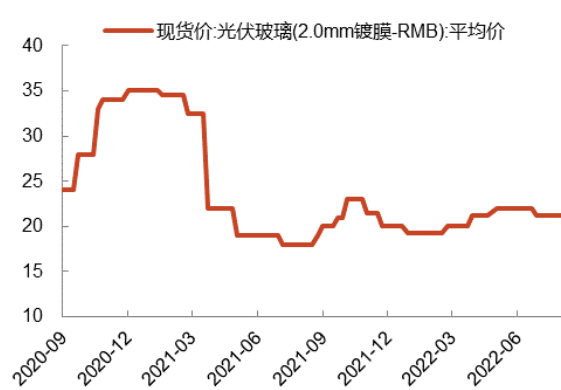
本周（截至 2022 年 8 月 17 日）光伏玻璃价格：3.2mm 镀膜平均价为 27.50 元/平米，环比持平，同比+25.00%；2mm 镀膜平均价为 21.15 元/平米，环比持平，同比+17.50%。

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 17 日）

图 14：2mm 光伏玻璃价格（元/平米）

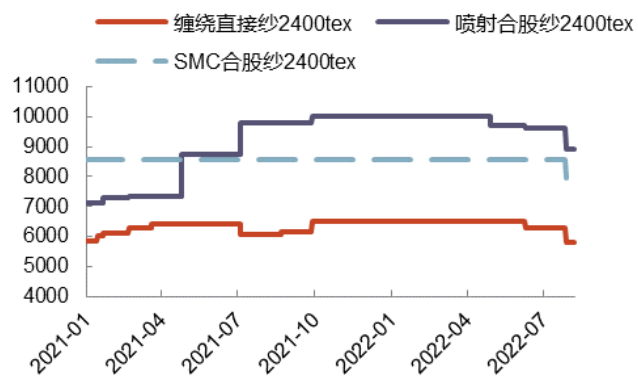


资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 8 月 17 日）

4.3、 玻纤行业

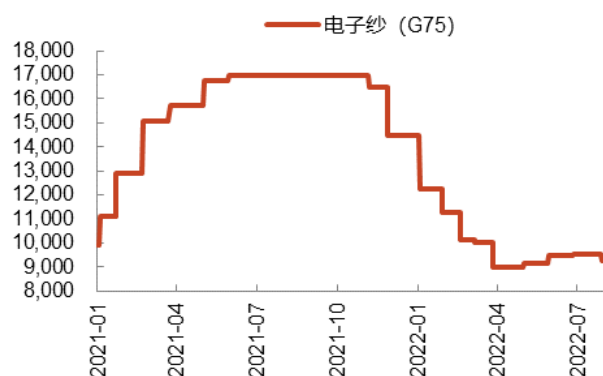
本周（截至 2022 年 8 月 19 日）OC 中国缠绕直接纱 2400tex 价格 5800 元/吨，环比持平；喷射合股纱 2400tex 价格 8900 元/吨，环比持平；SMC 合股纱 2400tex 价格 7950 元/吨，环比持平。重庆国际电子纱（G75）价格 9250 元/吨，环比持平。

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 8 月 19 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 19 日）

4.4、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 7067 元/吨，环比 -0.73%；全国重质纯碱价格 2600 元/吨，环比-1.33%；SBS 改性沥青价格 5,350 元/吨，环比+0.94%；PVC 价格 6,325 元/吨，环比-3.73%；国内废纸价格 2,096 元/吨，环比+1.26%；HDPE 价格 8,517 元/吨，环比-1.54%；燕山石化 PP-R 市场价 9,100 元/吨，环比-1.62%；丙烯酸乳液价格 8,100 元/吨，环比持平；钛白粉价格 17817 元/吨，环比-1.38%。

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 8 月 17 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 8 月 19 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 8 月 19 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 8 月 19 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 8 月 19 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 8 月 19 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 8 月 19 日)

图 24: PP-R 国内市场价 (元/吨)



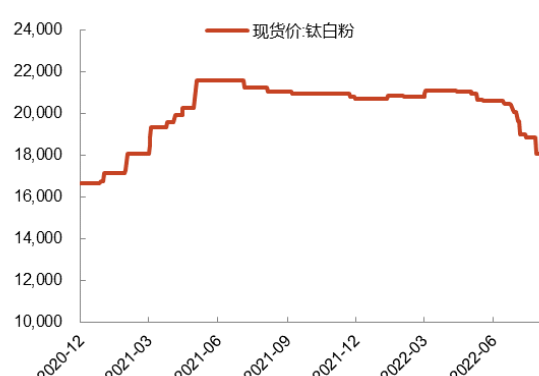
资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2022 年 8 月 19 日)

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 8 月 19 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 8 月 19 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