2022 年 12 月 11 日

光大证券 EVERBRIGHT SECURITIES

行业研究

政治局会议定调 2023 年经济工作，坚定看好建筑央企估值修复

——建材、建筑及基建公募 REITs 周报（12 月 3 日-12 月 9 日）

要点

本周观点更新：

政治局会议定调 2023 年经济工作，坚定看好建筑央企估值修复：中共中央政治局召开会议分析研究 2023 年经济工作，会议指出明年要突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，继续实施积极的财政政策与稳健的货币政策，加强各类政策协调配合。其中，积极的财政政策要加力提效，充分发挥投资的关键作用。我们认为，政治局会议强调突出财政政策的加力提效和投资的关键作用，叠加近日优化疫情防控新十条的落地，2023 年国民经济有望加速恢复，建筑央企或将持续受益于积极的财政政策，除此之外，当前建筑央企面临多重利好。推荐中国交建、中国中铁、中国铁建、中国中冶、中国建筑，坚定看好建筑央企估值持续修复。

优化疫情防控“新十条”落地，看好地产产业链复苏：国务院联防联控机制发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》,通知共提出 10 条具体事项。我们认为，疫情防控的进一步优化有利于社会经济流通畅通，促进经济复苏，叠加此前地产行业众多支持政策，地产行业销售状况或有望在 2023 年 Q2 后见底反弹。当前阶段我们更看好估值低、基金持仓少的二线标的的弹性，建议关注：金螳螂、兔宝宝、亚士创能、蒙娜丽莎等。

商业不动产或纳入 REITS 范畴，市场容量有望加速扩充：12 月 8 日，证监会副主席李超在“首届长三角 REITs 论坛暨中国 REITs 论坛 2022 年会”上表示，“进一步扩大 REITs 试点范围，研究推动试点范围拓展到市场化的长租房及商业不动产等领域”。我们认为 REITs 发行将加速，企业可借助旗下 REITs 平台，形成“投资建设-运营-退出-再投资”的良性循环，加速回笼资金、降低负债率，助力业务规模的持续扩张。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、首创环保、招商蛇口、南山控股。

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+4.00%，其中其他装饰材料指数涨幅最大（+5.51%）、其他专用材料指数跌幅最大（-0.62%）；本周中信建筑指数+1.31%，其中基建建设指数涨幅最大（+2.86%）、园林工程指数跌幅最大（-2.72%）；本周基建公募 REITs 板块平均涨跌幅为+0.85%（算术平均），其中华夏中国交建 REIT 涨幅最大（+5.23%），华夏合肥高新 REIT 跌幅最大（-1.38%）。

高频数据（12.03-12.09）：水泥：PO42.5 水泥均价为 484 元/吨，环比-0.49%；全国水泥企业库容比 72.63%，环比+1.32pcts。**玻璃：**本周现货价格 1570 元/吨，环比-1.44%；玻璃库存 7282.18 万重箱，环比+0.34%。3.2mm 镀膜平均价为 27.50 元/平米，环比-1.79%，同比+5.77%；2mm 镀膜平均价为 20.05 元/平米，环比-4.52%，同比+0.25%。**玻纤：**本周缠绕直接纱价格 5400 元/吨，环比持平；G75 电子纱价 10000 元/吨，环比持平。**碳纤维：**本周碳纤维市场均价为 157 元/千克，环比持平；碳纤维大丝束国内均价为 129 元/千克，环比持平；碳纤维小丝束国内均价为 185 元/千克，环比持平。

投资建议：建筑建材优选组合：鸿路钢构（17XPE，重点推荐，订单实质转好，产量环比改善，需求弱复苏下看好公司业绩弹性）、**华铁应急**（13XPE，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）、**中国电建**（0.9XPB，关注绿电运营投资机会）、**旗滨集团**（19XPE，浮法玻璃业绩弹性、光伏玻璃带来估值弹性）、**科顺股份**（38XPE，看好地产周期拐点带来的估值及盈利双重修复）。关注：**金螳螂**（前期减值陆续冲回、公装领域市场份额提升、估值处于历史低位、市场关注度较低/预期差足够大）。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@ebscn.com

分析师：冯孟乾
执业证书编号：S0930521050001
010-58452063
fengmq@ebscn.com

联系人：陈奇凡
021-52523819
chenqf@ebscn.com

联系人：高鑫
021-52523872
xingao@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

建筑装饰行业基建公募 REITs 专题研究之十五：商业不动产或纳入 REITs 范畴，市场容量有望加速扩充（2022-12-09）

地产链政策利好持续验证，保租房 REITs 具有较大扩容潜力——建材、建筑及基建公募 REITs 周报（11 月 26 日-12 月 2 日）（2022-12-05）

目录

1、 行业研究观点回顾及更新 5
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 12
4.1、 水泥行业.....12
4.2、 玻璃行业.....13
4.3、 玻纤行业.....15
4.4、 碳纤维行业.....16
4.5、 原燃材料价格变动.....18
5、 风险分析 20

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

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.....11
表 5：浮法玻璃吨利润情况（元/吨）.....14

1、 行业研究观点回顾及更新

1.1、 本周观点更新

政治局会议定调 2023 年经济工作，坚定看好建筑央企估值修复

2022 年 12 月 6 日，中共中央政治局召开会议分析研究 2023 年经济工作，会议指出明年要突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，继续实施积极的财政政策与稳健的货币政策，加强各类政策协调配合。其中，积极的财政政策要加力提效，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。

我们认为，政治局会议强调突出财政政策的加力提效和投资的关键作用，叠加近日优化疫情防控新十条的落地，2023 年国民经济有望加速恢复，建筑央企或将持续受益于积极的财政政策，除此之外，当前建筑央企面临多重利好：1）当前交易所服务推动低估值央企价值回归合理水平。2）涉房企业再融资政策放开，建筑央企估值修复意愿增强。3）疫情优化防控新十条促进经济恢复，2022 年建筑央企土拍拿地居前，有利于在新一轮地产周期中抢占先机。推荐中国交建、中国中铁、中国铁建、中国中冶、中国建筑，坚定看好建筑央企估值持续修复。

此外，财政部发布关于 2022 年特别国债发行工作有关事宜的通知。为筹集财政资金，支持国民经济和社会事业发展，财政部决定发行 2022 年特别国债。本期国债为 3 年期固定利率附息债，发行面值 7500 亿元，为 2007 年发行，本年 12 月到期特别国债续作，不影响市场流动性。

优化疫情防控“新十条”落地，看好地产产业链复苏

12 月 7 日，国务院联防联控机制发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》。通知共提出 10 条具体事项：包括科学精准划分风险区域、进一步优化核酸检测、优化调整隔离方式等。通知指出，不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。

我们认为，疫情防控的进一步优化有利于社会经济流通更加畅通，促进经济复苏，叠加此前地产行业众多支持政策，地产行业销售状况或有望在 2023 年 Q2 后见底反弹。当前阶段我们更看好估值低、基金持仓少的二线标的的弹性，建议关注：金螳螂、兔宝宝、亚士创能、蒙娜丽莎等。基本面反转阶段（23Q2 开始），竞争优势和成长确定性更强的龙头企业有望占优，建议关注：三棵树、东方雨虹、坚朗五金、伟星新材、北新建材、科顺股份、华铁应急、鸿路钢构等。“保交楼”及地产供给侧政策持续加码，助力竣工端回暖，建议关注：旗滨集团、南玻 A、金晶科技。

商业不动产或纳入 REITS 范畴，市场容量有望加速扩充

12 月 8 日，证监会副主席李超在“首届长三角 REITs 论坛暨中国 REITs 论坛 2022 年会”上表示，“进一步扩大 REITs 试点范围，尽快覆盖到新能源、水利、新基建等基础设施领域，加快打造 REITs 市场的保障性租赁住房板块，研究推动试点范围拓展到市场化的长租房及商业不动产等领域”；李超指出，“进一步明确 REITs 税收征管细则，推动社保基金、养老金、企业年金等配置型长期机构投资者参与投资，积极培育专业化 REITs 投资者群体”。

存量商业不动产规模大，纳入 REITs 范畴将大幅扩充市场上限。据中指研究院数据，截至 2022 年 5 月，全国 3 万平方米以上已开业购物中心总数超 5400 个，总建筑面积 4.8 亿平方米，存量商业不动产规模较大。此次研究推动 REITs 试点范围拓展到商业不动产等领域，将大幅扩充 REITs 市场的可达上限，有利于促进

其长期稳定健康发展。我们认为 REITs 发行将加速，企业可借助旗下 REITs 平台，形成“投资建设-运营-退出-再投资”的良性循环，加速回笼资金、降低负债率，助力业务规模的持续扩张。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、首创环保、招商蛇口、南山控股。

投资建议

建筑板块：重点推荐鸿路钢构，订单实质转好，产量环比改善，需求弱复苏下看好公司业绩弹性。看好建筑央企再融资放开以及拿地力度加大带来的投资机会（中国建筑、中国中铁、中国铁建等）；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、亚厦股份等）；看好公装行业加速洗牌助力龙头集中度提升（建议关注：金螳螂）。

建材板块：未来两个季度，在基本面大概率承压的背景下，市场将更多博弈政策带来的估值弹性，产业链二线方向标的表现或相对更优（建议关注：亚士创能、兔宝宝、科顺股份、蒙娜丽莎等）；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：鸿路钢构（17XPE，重点推荐，订单实质转好，产量环比改善，需求弱复苏下看好公司业绩弹性）、**华铁应急**（13XPE，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）、**中国电建**（0.9XPB，关注绿电运营投资机会）、**旗滨集团**（19XPE，浮法玻璃业绩弹性、光伏玻璃带来估值弹性）、**科顺股份**（38XPE，看好地产周期拐点带来的估值及盈利双重修复）。关注：**金螳螂**（前期减值陆续冲回、公装领域市场份额提升、估值处于历史低位、市场关注度较低/预期差足够大）。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

《逆境终将过去，期待“微笑”再度绽放——蒙娜丽莎（002918.SZ）首次覆盖报告》（2022.10.23）提出：未来地产竣工修复逻辑有望继续演绎，期待公司盈利和现金流的底部修复。此外公司已充分计提减值，风险可控、弹性更足。未来公司凭借自身产品力、渠道以及产能优势，成长确定性亦较强。预测 2022-2024 年公司归母净利润分别为 0.08 亿元、6.7 亿元、9.6 亿元，现价对应 23 年动态市盈率 9X，低于可比公司平均水平（11X）。首次覆盖给予“买入”评级。

《竞争力强化：将在新一轮周期中持续扩大领先优势——鸿路钢构（002541.SZ）深度跟踪研究报告之四》（2022.10.20）提出：鸿路钢构通过智能化改造、一体化生产配套、原材料现金采购等经营活动进一步降低其生产成本，也看好公司竞争优势强化及产能扩张使其具备更深厚的增长势能。22Q3，下游需求已出现边际回暖，判断需求复苏将持续，但复苏力度有待观察。鸿路作为业内产能规模最大、成本优势最显著的企业，将率先感知到宏观边际的改善，看好鸿路 22Q4 业绩弹性。维持公司 2022-2024 年归母净利润预测 13.2 亿元、17.5 亿元、21.0 亿元。现价对应 2022 年动态市盈率为 16x，维持“买入”评级。

《火电建设领域龙头，将直接受益于火电投资修复——中国能源建设（3996.HK）动态报告》（2022.9.13）提出：近期，在电力保供的严峻形势下，政策对火电态度出现转变。2022 年 1-7 月全国火电基本建设投资完成额达 405 亿元，较上年同期增长 70.2%。2022 年 8 月，多地放宽火电审核标准，广东省接连核准 5 个火电项目。公司是传统能源电力建设的国家队、排头兵和主力军，在境内火电勘察设计市场占有率超 70%，对 90%以上的火电站勘察设计标准做出了贡献。中国能建在火电建设领域竞争优势显著，火电领域投资修复将提振公司在该领域的业务增长，公司作为火电建设龙头或最受益。

《重视电建作为绿电运营商、工程总承包商的双重属性——中国电建（601669.SH）动态跟踪报告》（2022.8.28）提出：中国电建 22 年以来新签订单明显提速，能源电力及基建领域需求呈现出高景气度，判断受益于“稳增长”政策持续发力，基建投资景气度持续升温。公司在能源电力工程领域有深厚的积累，将受益于“稳增长”背景下国家对能源网络的建设，同时我们也看好公司“十四五”期间对新能源发电运营领域的业务开拓。维持公司 2022-2024 年归母净利润预测 99 亿元、111 亿元、125 亿元。维持“买入”评级。

《光热储能：光热玻璃与陶瓷纤维的增量市场——建筑建材行业“新基建”系列之五》（2022.8.21）提出：近年来，光热储能电站投资成本已有较为明显下降，但整体造价依旧偏高。随着规模化推广，理想情景下光热储能仍有 18.4%-27.6%的成本下降空间。西北风光大基地带来光热储能配套需求的增长，目前在建的光热储能电站项目达 19 个，对应装机容量 2695MW，折投资金额 808.5 亿元（暂不考虑成本下降情况）。据测算，每 GW 投资将拉动光热玻璃需求约 12.5 亿元；拉动保温材料（陶瓷纤维等）需求约 8 亿元。其中，光热玻璃目前主要的供应商主要为艾旭杰（大连），未来安彩高科有望实现本土替代；保温材料主要供应商则为国内陶瓷纤维绝对龙头鲁阳节能，目前已布局相关光热保温产品。

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	公司	收盘价	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
代码	名称	(元)	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	本次	变动
603300.SH	华铁应急	7.00	0.55	0.54	0.70	12.7	13.0	10.0	1.7	2.1	1.7	买入	维持
601668.SH	中国建筑	5.94	1.23	1.45	1.71	4.8	4.1	3.5	0.7	0.6	0.5	买入	维持
601800.SH	中国交建	9.05	1.11	1.24	1.36	8.2	7.3	6.7	0.6	0.5	0.5	买入	维持
601669.SH	中国电建	7.63	0.56	0.65	0.73	13.6	11.7	10.5	0.9	0.9	0.8	买入	维持
601117.SH	中国化学	8.89	0.76	0.91	1.13	11.7	9.8	7.9	1.1	1.0	0.9	买入	维持
601390.SH	中国中铁	6.09	1.12	1.25	1.39	5.4	4.9	4.4	0.5	0.5	0.5	买入	维持
601186.SH	中国铁建	8.77	1.82	2.06	2.42	4.8	4.3	3.6	0.4	0.4	0.4	买入	维持
601618.SH	中国中冶	3.46	0.40	0.47	0.53	8.7	7.4	6.5	0.7	0.6	0.6	买入	维持
600970.SH	中材国际	9.44	0.82	1.02	1.20	11.5	9.3	7.9	1.6	1.4	1.3	买入	维持
002541.SZ	鸿路钢构	31.62	2.17	1.92	2.54	14.6	16.5	12.4	2.3	2.6	2.2	买入	维持
600496.SH	精工钢构	4.14	0.34	0.42	0.50	12.2	9.9	8.3	1.1	1.0	0.9	买入	维持
600477.SH	杭萧钢构	4.41	0.19	0.21	0.26	23.2	21.0	17.0	2.2	1.9	1.8	增持	维持
300284.SZ	苏交科	5.89	0.37	0.44	0.52	15.9	13.4	11.3	1.0	0.9	0.9	买入	维持
603081.SH	大丰实业	12.45	0.96	1.10	1.21	13.0	11.3	10.3	1.9	1.7	1.5	增持	维持
600585.SH	海螺水泥	30.25	6.28	3.14	3.73	4.8	9.6	8.1	0.9	0.9	0.8	买入	维持
600801.SH	华新水泥	15.70	2.56	1.52	2.17	6.1	10.3	7.2	1.2	1.2	1.1	买入	维持
601636.SH	旗滨集团	10.93	1.58	0.58	1.52	6.9	18.8	7.2	2.2	2.3	1.9	买入	维持
000012.SZ	南玻 A	7.33	0.50	0.66	0.90	14.7	11.1	8.1	2.0	1.7	1.5	买入	维持
600552.SH	凯盛科技	10.40	0.21	0.16	0.23	49.5	65.0	45.2	3.0	2.9	2.8	增持	维持
600529.SH	山东药玻	28.07	0.99	1.18	1.41	28.4	23.8	19.9	3.6	3.2	2.9	买入	维持
600176.SH	中国巨石	14.75	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	24.15	2.01	2.27	2.39	12.0	10.6	10.1	2.9	2.4	2.1	买入	维持
300196.SZ	长海股份	15.32	1.40	1.77	2.07	10.9	8.7	7.4	1.8	1.5	1.3	买入	维持
002088.SZ	鲁阳节能	23.18	1.05	1.20	1.67	22.1	19.3	13.9	4.5	4.1	3.5	买入	维持
002271.SZ	东方雨虹	34.79	1.67	1.21	1.62	20.8	28.8	21.5	3.3	3.1	2.7	买入	维持
300737.SZ	科顺股份	14.00	0.58	0.37	0.60	24.1	37.8	23.3	3.2	2.9	2.6	买入	维持
000786.SZ	北新建材	27.53	2.08	1.92	2.21	13.2	14.3	12.5	2.5	2.2	2.0	买入	维持
002372.SZ	伟星新材	22.16	0.77	1.00	1.13	28.8	22.2	19.6	7.2	6.4	5.7	买入	维持
603856.SH	东宏股份	11.57	0.52	1.43	1.86	22.3	8.1	6.2	1.5	1.3	1.1	买入	维持
600207.SH	安彩高科	6.51	0.24	0.27	0.44	27.1	24.1	14.8	3.0	2.7	2.2	增持	维持
688295.SH	中复神鹰	43.73	0.35	0.59	0.88	124.9	74.1	49.7	28.4	8.7	7.4	买入	维持
002918.SZ	蒙娜丽莎	20.95	0.76	0.02	1.62	27.6	1047.5	12.9	0.1	0.0	0.2	买入	维持

资料来源：iFinD，光大证券研究所预测，注：股价时间为 2022-12-09

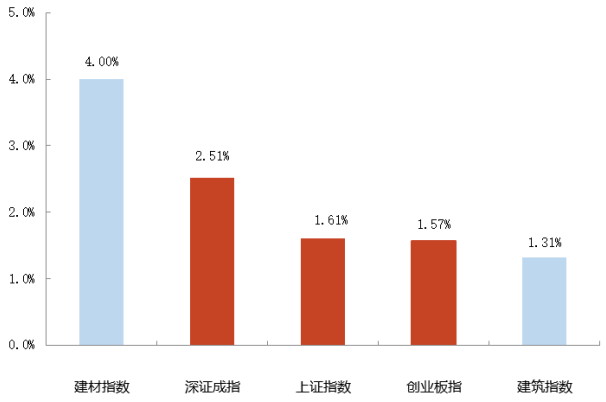
3、 本周行情回顾

本周建材指数（+4.00%）：在中信 29 个行业分类中，排名第 4 位，同期深证成指+2.51%。各子行业中，其他装饰材料指数（+5.51%），水泥指数（+5.15%），玻璃指数（+4.85%），陶瓷指数（+3.85%），其他结构材料指数（+1.15%），玻璃纤维指数（+1.11%） ，其他专用材料指数（-0.62%）。

本周建筑指数（+1.31%）：在中信 29 个行业分类中，排名第 17 位，同期上证指+1.61%。各子行业中，基建建设指数（+2.86%），房屋建设指数（+2.85%），专业工程及其他指数（+0.37%），建筑设计及服务 II 指数（-0.56%），建筑装修 II 指数（-1.30%），园林工程指数（-2.72%）。

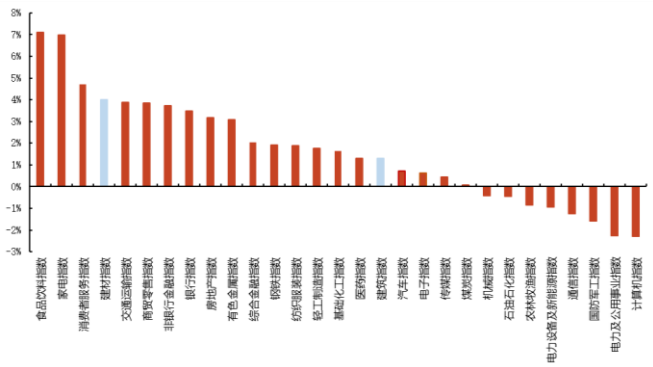
本周基建公募 REITs 表现：板块平均涨跌幅+0.85%（算术平均），其中华夏中国交建 REIT 涨幅最大（+5.23%），华夏合肥高新 REIT 跌幅最大（-1.38%）。

图 1：本周建筑、建材行业涨跌幅表现



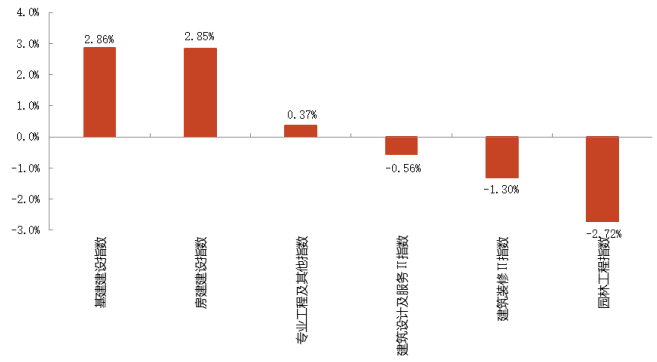
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 9 日）

图 2：本周各行业指数涨跌幅排名（中信）



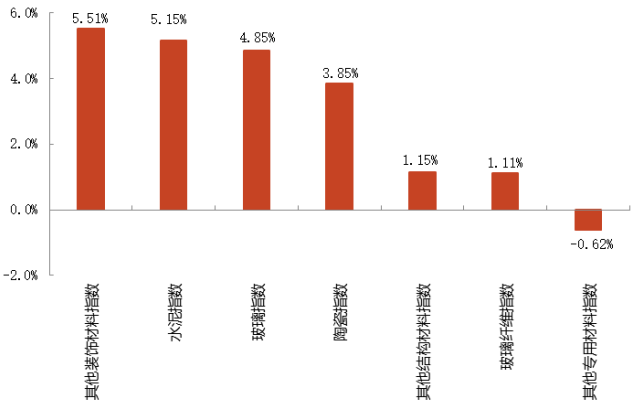
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 9 日）

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 12 月 9 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 12 月 9 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
508018.SH	华夏中国交建 REIT	8.719	9.918	8.036	5.23%	5.41%	-7.23%	-6.96%	-6.35%	-7.23%
508009.SH	中金安徽交控 REIT	10.602	10.73	10.037	3.35%	3.66%	-2.56%	-2.56%	-2.56%	-2.56%
180201.SZ	平安广州广河 REIT	11.85	13.872	10.938	2.97%	3.93%	-5.65%	-2.42%	0.36%	-8.99%
508001.SH	浙商沪杭甬 REIT	9.034	10.02	8.387	2.40%	3.74%	-3.48%	-2.37%	-0.13%	3.60%
180301.SZ	红土盐田港 REIT	3.242	4.151	2.777	1.95%	2.24%	7.72%	-5.89%	3.25%	40.96%
508027.SH	东吴苏园产业 REIT	4.809	5.423	4.18	1.89%	2.78%	8.13%	-4.58%	4.32%	23.94%
180401.SZ	鹏华深圳能源 REIT	8.25	8.38	6.5	0.95%	1.59%	39.93%	-1.20%	39.93%	39.93%
180801.SZ	中航首钢绿能 REIT	15.867	19.61	15.2	0.94%	1.19%	-3.10%	-7.59%	-7.74%	18.59%
508008.SH	国金中国铁建 REIT	9.781	10.217	9.553	0.85%	1.20%	2.03%	-4.16%	2.03%	2.03%
508056.SH	中金普洛斯 REIT	5.155	5.666	4.3	0.80%	1.62%	8.82%	-5.76%	6.30%	32.52%
508068.SH	华夏北京保障房 REIT	3.137	3.45	2.95	0.67%	2.18%	24.98%	-7.38%	24.98%	24.98%
508066.SH	华泰江苏交控 REIT	7.679	7.738	7.301	0.62%	0.67%	0.58%	0.58%	0.58%	0.58%
180501.SZ	红土深圳安居 REIT	3.073	3.6	2.912	0.42%	1.49%	23.71%	-10.36%	23.71%	23.71%
508006.SH	富国首创水务 REIT	4.717	7.304	4.421	0.40%	1.20%	-6.79%	-5.39%	-8.00%	27.49%
180101.SZ	博时蛇口产园 REIT	3.052	3.714	2.566	0.13%	0.59%	11.18%	-7.34%	1.80%	32.12%
180202.SZ	华夏越秀高速 REIT	8.34	9.748	7.632	0.12%	0.36%	-5.46%	-3.63%	-0.33%	17.46%
508077.SH	华夏基金华润有巢 REIT	2.824	2.417	2.417	0.17%	0.17%	16.84%	16.84%	16.84%	16.84%
508099.SH	建信中关村 REIT	4.331	5.737	4.115	-0.39%	0.44%	-1.56%	-8.80%	-6.58%	35.34%
508000.SH	华安张江光大 REIT	4.165	4.545	3.334	-0.41%	-0.67%	15.70%	-4.02%	13.71%	39.30%
508021.SH	国泰君安临港创新产业园 REIT	5.524	5.713	4.82	-0.54%	-0.11%	34.08%	34.08%	34.08%	34.08%
508088.SH	国泰君安东久新经济 REIT	4.029	4.15	3.8	-0.79%	-0.22%	32.75%	32.75%	32.75%	32.75%
508058.SH	中金厦门安居 REIT	3.157	3.69	3.122	-0.82%	0.22%	21.42%	-6.87%	21.42%	21.42%
180102.SZ	华夏合肥高新 REIT	2.641	2.902	2.55	-1.38%	-0.94%	20.59%	20.59%	20.59%	20.59%
平均涨跌幅（算数平均）					0.85%	1.42%	10.11%	0.33%	9.35%	20.41%

资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 9 日）

建材个股表现：本周涨幅前五：ST 三圣（+18.50%），兔宝宝（+15.78%），蒙娜丽莎（+15.75%），海南瑞泽（+13.65%）,华民股份（+12.94%）；本周跌幅前五：坤彩科技（-6.48%），立方数科（-4.78%），扬子新材（-4.69%），金圆股份（-3.17%），北玻股份（-2.92%）。

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
ST 三圣	18.50%	-22.76%	坤彩科技	-6.48%	46.94%
兔宝宝	15.78%	-6.46%	立方数科	-4.78%	-45.99%
蒙娜丽莎	15.75%	-26.83%	扬子新材	-4.69%	-15.04%
海南瑞泽	13.65%	-5.04%	金圆股份	-3.17%	6.92%
华民股份	12.94%	93.20%	北玻股份	-2.92%	35.33%

资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 9 日）

建筑个股表现：本周涨幅前五：中国铁建（+10.87%），美丽生态（+10.20%），海波重科（+8.70%），同济科技（+7.98%），文科园林（+7.33%）；本周跌幅前五：*ST 美尚（-16.67%），乾景园林（-12.36%），赛为智能（-9.30%），建发合诚（-9.19%），创兴资源（-8.77%）。

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
中国铁建	10.87%	12.44%	*ST 美尚	-16.67%	31.78%
美丽生态	10.20%	0.27%	乾景园林	-12.36%	36.91%
海波重科	8.70%	14.85%	赛为智能	-9.30%	-3.01%
同济科技	7.98%	14.46%	建发合诚	-9.19%	-27.23%
文科园林	7.33%	1.39%	创兴资源	-8.77%	-9.88%

资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 9 日）

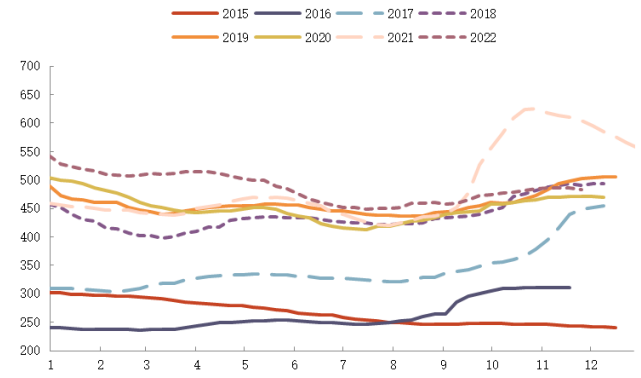
4、 高频行业数据跟踪

4.1、 水泥行业

截至 2022 年 12 月 9 日，全国 PO42.5 水泥均价为 484 元/吨，环比-0.49%。截至 2022 年 12 月 9 日，分区域：华北地区 508.00 元/吨，环比持平；华东地区 525.00 元/吨，环比-0.38%；西南地区 521.00 元/吨，环比-1.33%；东北地区 479.00 元/吨，环比持平；中南地区 510.00 元/吨，环比-2.30%；西北地区 449.00 元/吨，环比-0.66%。

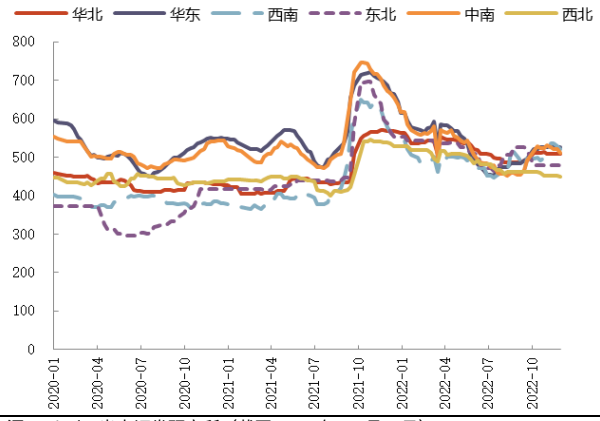
本周，全国水泥企业出货率 53.27%，环比+3.34pcts；全国水泥企业库容比 72.63%，环比+1.32pcts。

图 5：全国 PO42.5 水泥均价（元/吨）



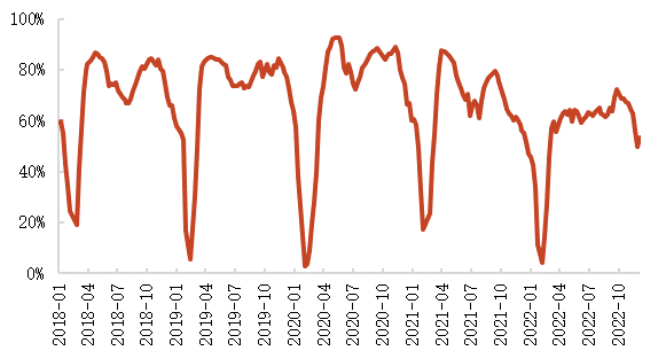
资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 9 日）

图 6：分区域水泥（PO42.5）价格走势（元/吨）



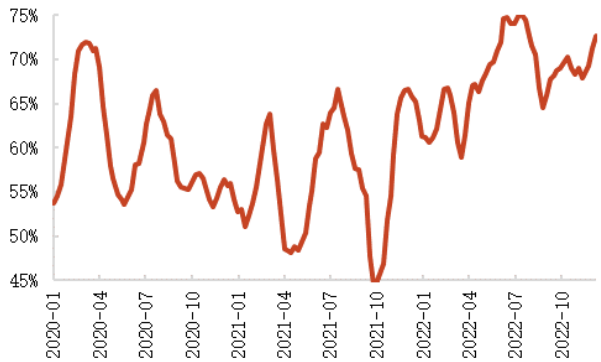
资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 9 日）

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 12 月 9 日）

图 8：全国水泥平均库容比

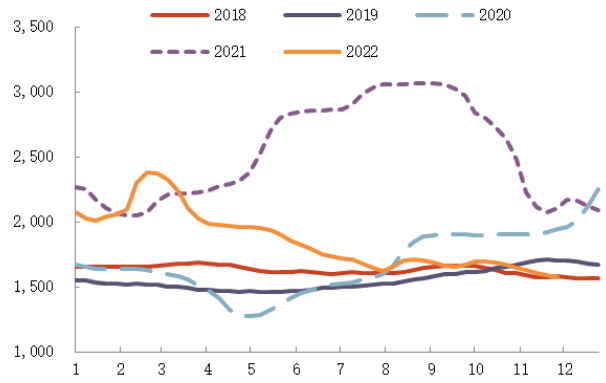


资料来源：数字水泥网，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 9 日）

4.2、 玻璃行业

截至 2022 年 12 月 9 日，玻璃现货价格 1570.00 元/吨，环比-1.44%；玻璃期货主力合约价格 1536.00 元/吨，环比+10.27%。截至 12 月 8 日，全国浮法玻璃生产线共计 306 条，在产 242 条。截至 8 月 12 日，在产产能为 10.10 亿重箱/年，环比持平。截至 12 月 9 日，重点监测省份企业库存 7282.18 万重箱，环比+0.34%。

图 9：玻璃现货价格（元/吨）



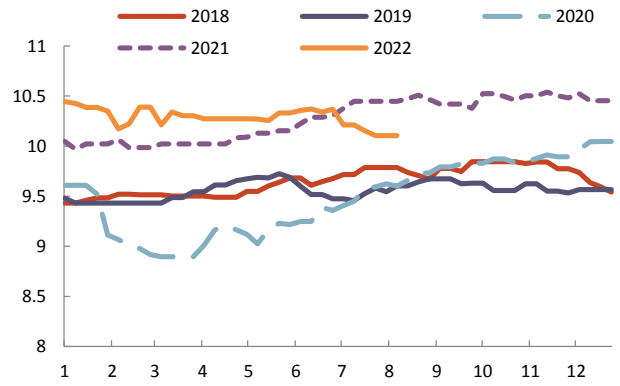
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 9 日）

图 10：玻璃期货主力合约结算价（元/吨）



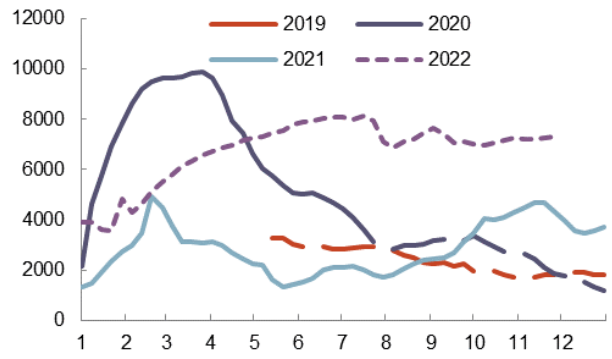
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 9 日）

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 8 月 12 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 12 月 9 日）

根据隆众资讯数据，截至 2022 年 12 月 8 日，不同燃料结构浮法玻璃利润情况如下：煤制气玻璃利润-199 元/吨；天然气玻璃利润-260 元/吨；石油焦玻璃利润-59 元/吨。

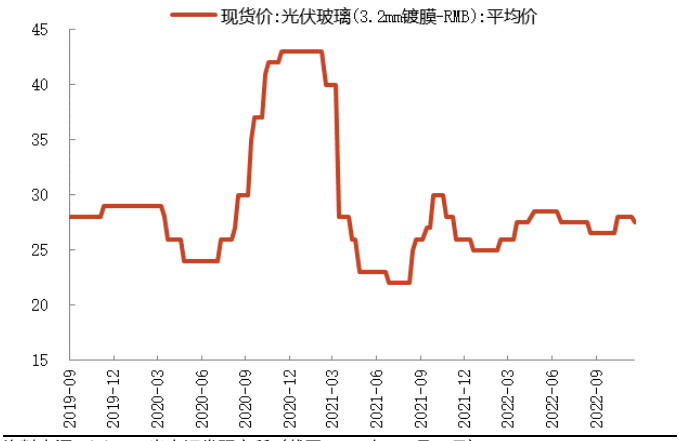
表 5：浮法玻璃吨利润情况（元/吨）

燃料	利润	周环比	年同比
煤制气	-199	-16.37%	-149.14%
天然气	-260	-4.00%	-189.35%
石油焦	-59	9.23%	-109.28%

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

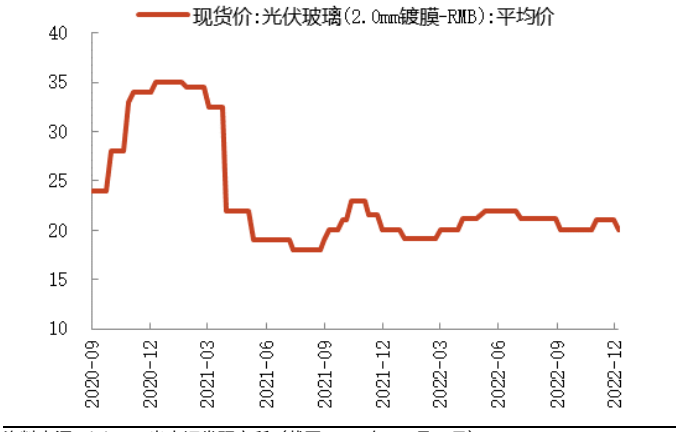
本周（截至 2022 年 12 月 7 日）光伏玻璃价格：3.2mm 镀膜平均价为 27.50 元/平米，环比-1.79%，同比+5.77%；2mm 镀膜平均价为 20.05 元/平米，环比-4.52%，同比+0.25%。

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 12 月 7 日）

图 14：2mm 光伏玻璃价格（元/平米）

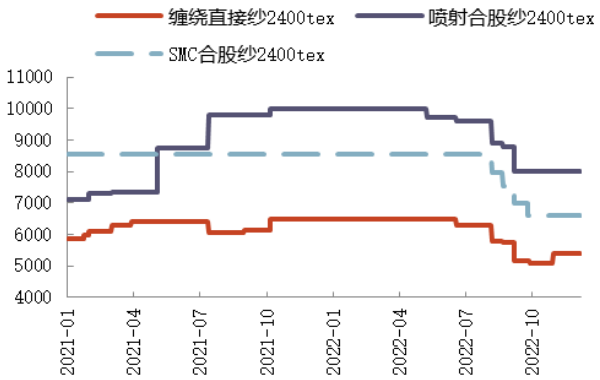


资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 7 日）

4.3、 玻纤行业

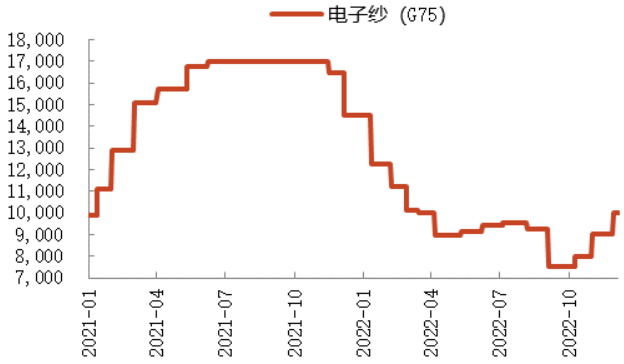
本周（截至 2022 年 12 月 9 日）OC 中国缠绕直接纱 2400tex 价格 5400 元/吨，环比持平；喷射合股纱 2400tex 价格 8000 元/吨，环比持平；SMC 合股纱 2400tex 价格 6600 元/吨，环比持平。重庆国际电子纱（G75）价格 10000 元/吨，环比持平。

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 12 月 9 日）

图 16：重庆国际 G75 玻纤电子纱价格（元/吨）



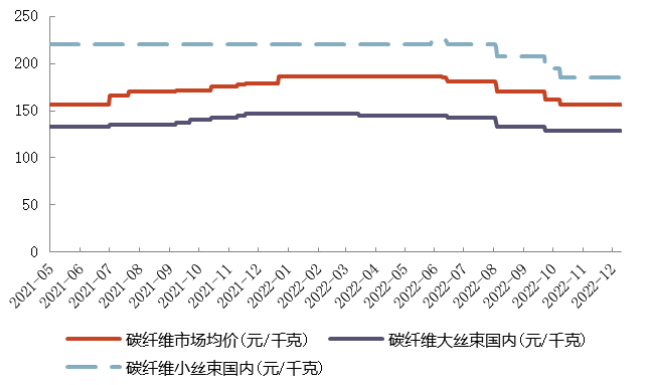
资料来源：卓创资讯，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 9 日）

4.4、 碳纤维行业

本周（截至 2022 年 12 月 9 日）碳纤维市场均价为 157 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 140、135、123、230 元/千克，均环比持平。

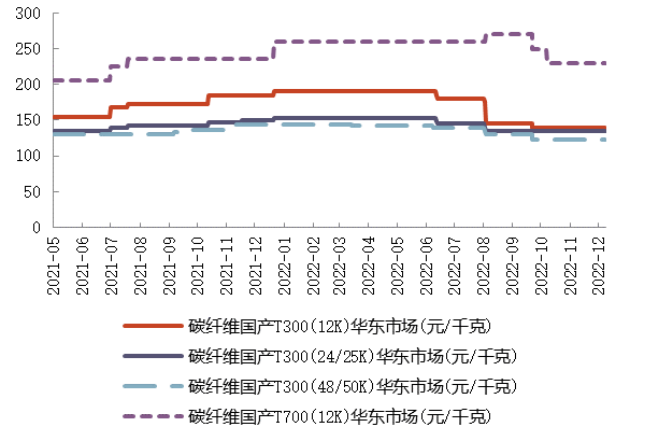
本周我国碳纤维产量为 1029.97 吨，环比-0.89%；开工率为 63.22%，环比-1.60%；库存量为 2000 吨，环比持平；成本为 12.02 万元/吨，环比-1.72%；毛利为 3.54 万元/吨，环比+2.02%；毛利率为 22.75%，环比+0.65pct。

图 17：我国碳纤维市场均价（元/千克）



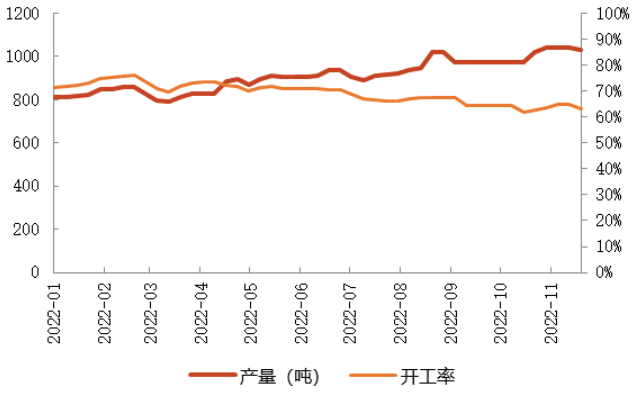
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理（截至 2022 年 12 月 9 日）

图 18：不同丝束碳纤维华东市场均价（元/千克）



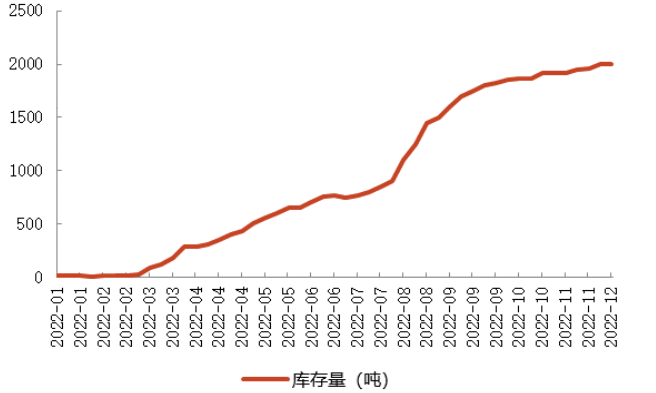
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理（截至 2022 年 12 月 9 日）

图 19：我国碳纤维产量、开工率（吨）



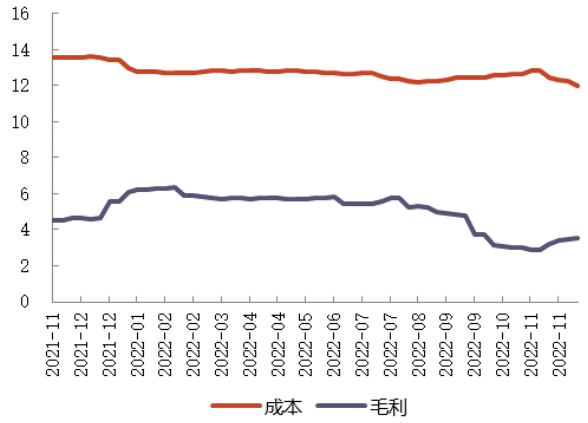
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理（截至 2022 年 12 月 9 日）

图 20：我国碳纤维库存量（吨）



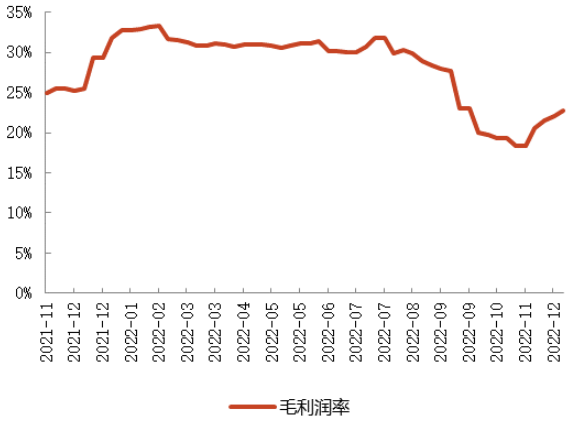
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理（截至 2022 年 12 月 9 日）

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 年 12 月 9 日）

图 22：我国碳纤维行业毛利率

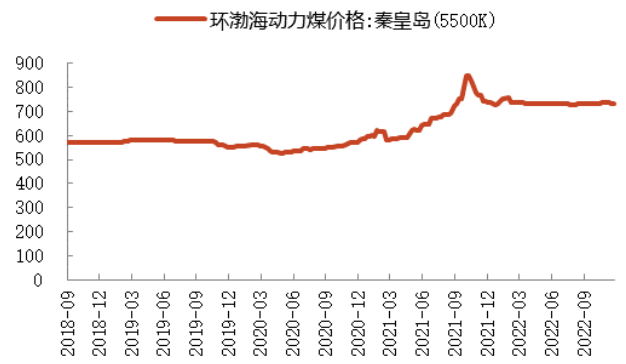


资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理（截至 2022 年 12 月 9 日）

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 7021 元/吨，环比+21.24%;全国重质纯碱价格 2530 元/吨,环比+0.48%;SBS 改性沥青价格 4100 元/吨，环比-8.89%；PVC 价格 6025 元/吨，环比+0.27%；国内废纸价格 1984 元/吨，环比-3.88%；HDPE 价格 8400 元/吨，环比持平；燕山石化 PP-R 市场价 9000 元/吨，环比持平；丙烯酸乳液价格 6700 元/吨，环比-9.05%；钛白粉价格 15933.33 元/吨，环比持平。

图 23：秦皇岛动力煤(5500K)价格走势（元/吨）



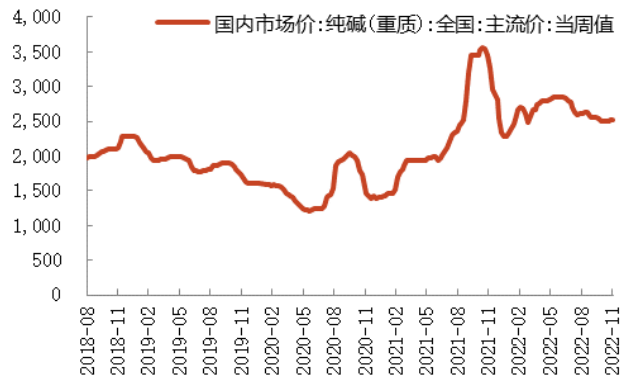
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 7 日）

图 24：我国 LNG 出厂价格指数（元/吨）



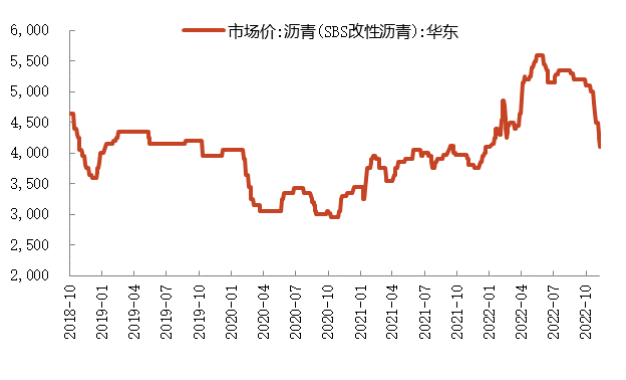
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 9 日）

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 12 月 2 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 12 月 8 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 12 月 9 日）

图 28：国内废纸现货价格（元/吨）



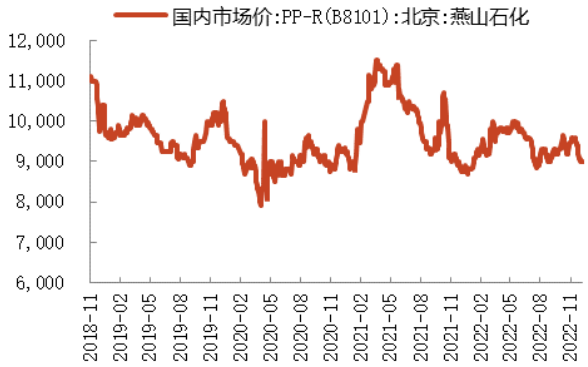
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 9 日）

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 12 月 9 日）

图 30：PP-R 国内市场价（元/吨）



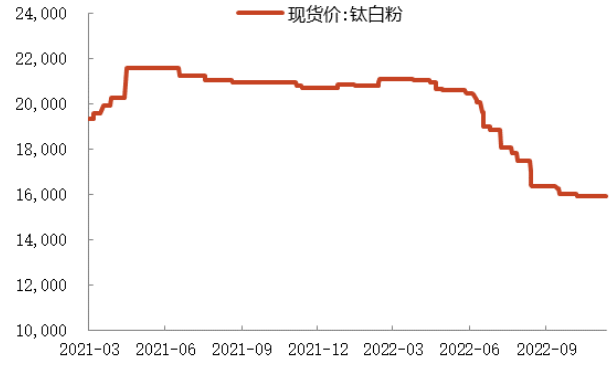
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 9 日）

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 12 月 8 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 12 月 9 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曾与，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