

## 行业研究

# 经济回升需基建、地产助力，重申玻璃投资机会

——建材、建筑及基建公募 REITs 周报（12月17日-12月23日）

## 要点

### 本周观点更新：

**23年经济有望回升，基建、地产均需发力。**中财办副主任韩文秀在2022—2023中国经济年会中表示：23年我国经济运行有望总体回升。积极的财政政策要加力提效，基建投资仍将是23年“稳增长”的重要抓手。结合中国特色估值体系框架下，破净国企估值有望修复，再融资政策放开亦将助力建筑央企企业业务拓展加速，**推荐：中国建筑、中国交建、中国中铁、中国铁建、中国中冶。**房地产要扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求；着力改善预期，扩大有效需求，支持刚性和改善性住房需求。**22Q4-23Q1将是地产政策密集释放期，需求端具有充足的发力空间。**不过在政策出台期间，基本面大概率仍会承压，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表现或相对更优。建议关注：**金螳螂、亚士创能、兔宝宝、科顺股份、蒙娜丽莎等。**23Q2产业链基本面实质性好转，则可配置一线龙头，或将迎来估值与盈利的双重改善。

**重申玻璃投资机会：没有一个春天不会到来。**本周全国浮法玻璃企业再度去库，主要来源于下游赶工刚性支撑。“保交付”仍是2023年重要主线，看好玻璃需求释放的确定性。此前地产资金供给端收缩性政策导致地产商主体信用风险逐步暴露，产业链各环节资金趋紧，使房屋竣工交付存在一定困难；当然疫情的不可抗力也导致项目施工进度拖延。随着地产“三支箭”齐射带来地产商主体信用风险的缓解，积压的竣工需求必将迎来集中释放。22.7.1—22.12.25，由于需求持续疲软，供给端亦在加速收缩，后续采暖季叠加春节假期，23Q1冷修仍将有相当体量。建议关注：**旗滨集团、南玻A、金晶科技等。**

### 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-4.45%，其中其他装饰材料指数跌幅最小（-2.45%）、其它结构材料指数跌幅最大（-6.64%）；本周中信建筑指数-5.59%，其中建筑装修II指数跌幅最小（-4.63%）、基建建设指数跌幅最大（-6.01%）；本周基建公募REITs板块平均涨跌幅为-0.97%（算术平均），其中华泰江苏交控REIT涨幅最大（+0.67%），华夏北京保障房REIT跌幅最大（-3.95%）。

**高频数据（12.17-12.23）：****水泥：**PO42.5水泥均价为478.45元，环比-0.27%；全国水泥企业库容比73.06%，环比+0.81pct。**玻璃：**本周现货价格1,572.00元/吨，环比+0.38%；玻璃库存6724.50万重箱，环比-2.54%。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20.50元/平米，环比持平。**玻纤：**本周缠绕直接纱价格5,400元/吨，环比持平；G75电子纱价10,000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（15XPE，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（18XPE，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（20XPE，浮法玻璃业绩弹性、光伏玻璃带来估值弹性）、科顺股份（35XPE，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

**买入（维持）**

## 建筑工程

**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

23年“稳增长”仍是主基调，期待房地产宽松政策新举措出台——建材、建筑及基建公募REITs周报（12月10日-12月16日）  
 (2022-12-18)

基建高景气度是最大亮点，推荐建筑央企及产业链弹性标的——2022年1-11月固定资产投资数据点评（2022-12-15）

新一轮周期下的价值重估——建筑工程行业2023年度投资策略（2022-12-14）

站在新一轮周期的起点——非金属建材行业2023年投资策略（2022-12-11）

# 目录

<b>1、行业研究观点回顾及更新 .....</b>	<b>5</b>
1.1、本周观点更新.....	5
23年经济有望回升，基建、地产均需发力.....	5
重申浮法玻璃投资机会：没有一个春天不会到来 .....	5
投资建议.....	6
1.2、近期重点报告以及核心观点.....	7
<b>2、主要覆盖公司盈利预测与估值 .....</b>	<b>8</b>
<b>3、本周行情回顾 .....</b>	<b>9</b>
<b>4、高频行业数据跟踪 .....</b>	<b>12</b>
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
<b>5、风险分析 .....</b>	<b>20</b>

## 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

### 23年经济有望回升，基建、地产均需发力

2022—2023 中国经济年会召开，中央财经委员会办公室分管日常工作副主任韩文秀在会上深度解读中央经济工作会议精神，对 23 年经济运行、疫情防控优化措施、财政政策、房地产市场做如下分析论述：

- 1、明年我国经济运行有望总体回升，优化疫情防控措施、存量政策和增量政策叠加发力，将给经济恢复发展带来重大积极影响；基数效应也将对明年经济数据形成一定支撑。
- 2、优化疫情防控措施短期会对经济运行造成扰动，但全年是重大利好，预计明年上半年特别是二季度社会生产生活秩序会加快恢复，经济活力会加速释放。
- 3、积极的财政政策要加力提效。加力，是要适当加大财政政策扩张力度，优化组合财政赤字专项债贴息等工具；提效，是要提高财政资金使用效能，在优化财政支出下再下功夫，更直接、更有效发挥积极财政政策作用。
- 4、要扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，提供足够的流动性，满足房地产行业合理融资需求；因城施策，着力改善预期，扩大有效需求，支持刚性和改善性住房需求，鼓励地方政府和金融机构加大保障性租赁住房供给，探索长租房市场建设。

基建投资仍将是 23 年“稳增长”的重要抓手，全年有望保持 5-10% 的增速，基建链条将保持高景气度，且实物工作量有望进一步改善。结合中国特色估值体系框架下，破净国企估值有望修复，再融资政策放开亦将助力建筑央企企业业务拓展加速，推荐：中国建筑、中国交建、中国中铁、中国铁建、中国中冶。

22Q4-23Q1 将是地产政策密集释放期，后续政策边际将越来越强，且不局限于供给端，需求端具有充足的发力空间。不过在政策出台期间，基本面大概率仍会承压，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在相对更优。建议关注：金螳螂、亚士创能、兔宝宝、科顺股份、蒙娜丽莎等。23Q2 产业链基本面实质性好转，则可配置一线龙头，或将迎来估值与盈利的双重改善。

### 重申浮法玻璃投资机会：没有一个春天不会到来

本周全国浮法玻璃样本企业总库存 6725 万重箱，环比-2.5%，继上周库存环降 5.3% 后，再次去库。主要由于年底赶工对需求形成一定支撑。

“保交付”仍是 2023 年重要主线，看好玻璃需求释放的确定性。根据我们在《站在新一轮周期的起点——非金属建材行业 2023 年投资策略》（2022-12-11）中的数据推演，22H2 竣工端回暖确定性最高，但是事实却相反；核心原因是地产资金供给端收缩性政策导致地产商主体信用风险逐步暴露，产业链各环节资金趋紧，使房屋竣工交付存在一定困难；当然疫情的不可抗力也导致项目施工进度拖延。随着地产“三支箭”齐射带来地产商主体信用风险的缓解，积压的竣工需求必将迎来集中释放。

供给端持续收缩有望增强价格弹性。随着需求持续疲软，2022 年 7-12 月（12 月 25 日），共冷修 31 条产线，日熔量达到 1.9 万吨。后续采暖季叠加春节假期，23Q1 冷修仍有相当体量。

## 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在相对更优（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（15XPE，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（18XPE，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（20XPE，浮法玻璃业绩弹性、光伏玻璃带来估值弹性）、科顺股份（35XPE，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

### 《新一轮周期下的价值重估——建筑工程行业 2023 年度投资策略》

(2022.12.14) 提出：“稳增长”仍然是 2023 年的主旋律。基建端，中性假设下，我们预判 2023 年广义基建投资同比增速约为 8%，能源基建将保持高景气度；地产端，我们看好“三支箭”后地产投资企稳。基建公募 REITs 市场扩容提速，将会带来相关运营类资产定价方式及估值体系的重大变化。展望 2023 年，疫情对实物工作量的扰动将消退，地产周期有望回暖，亦将对基建有支撑，全年机会大于风险，维持建筑行业“买入”评级。

### 《站在新一轮周期的起点——非金属建材行业 2023 年投资策略》(2022.12.11)

提出：本轮地产周期下行斜率远超过往，销售数据较快下滑主要是受产业链供给侧因素（期房交付担忧）以及居民购买意愿被暂时压制所致；随着地产“三支箭”齐射、因城施策框架下区域销售及贷款政策微调，23 年地产销售数据及地产产业链均有望迎来复苏，且我们判断产业链已经站在新一轮周期的起点。整体而言，乐观因素逐步显现且将占据主导，故上调行业评级至“买入”。

### 《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。

## 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	6.63	0.55	0.50	0.63	12.1	13.3	10.5	1.6	2.1	1.8	买入	维持
601668.SH	中国建筑	5.42	1.23	1.45	1.71	4.4	3.7	3.2	0.7	0.6	0.5	买入	维持
601800.SH	中国交建	8.19	1.11	1.24	1.36	7.4	6.6	6.0	0.5	0.5	0.4	买入	维持
601669.SH	中国电建	6.85	0.56	0.65	0.73	12.2	10.5	9.4	0.8	0.8	0.7	买入	维持
601117.SH	中国化学	8.13	0.76	0.91	1.13	10.7	8.9	7.2	1.0	0.9	0.8	买入	维持
601390.SH	中国中铁	5.60	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	7.80	1.82	2.06	2.42	4.3	3.8	3.2	0.4	0.4	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	8.63	0.82	1.02	1.20	10.5	8.5	7.2	1.5	1.3	1.2	买入	维持
002541.SZ	鸿路钢构	28.85	2.17	1.92	2.54	13.3	15.0	11.4	2.1	2.3	2.0	买入	维持
600496.SH	精工钢构	3.88	0.34	0.42	0.50	11.4	9.2	7.8	1.0	0.9	0.8	买入	维持
600477.SH	杭萧钢构	3.98	0.19	0.21	0.26	20.9	19.0	15.3	2.0	1.7	1.6	增持	维持
300284.SZ	苏交科	5.51	0.37	0.44	0.52	14.9	12.5	10.6	0.9	0.9	0.8	买入	维持
603081.SH	大丰实业	11.68	0.96	1.10	1.21	12.2	10.6	9.7	1.8	1.6	1.4	增持	维持
600585.SH	海螺水泥	28.30	6.28	3.14	3.73	4.5	9.0	7.6	0.8	0.8	0.7	买入	维持
600801.SH	华新水泥	15.10	2.56	1.52	2.17	5.9	9.9	7.0	1.2	1.1	1.0	买入	维持
601636.SH	旗滨集团	11.31	1.58	0.58	1.52	7.2	19.5	7.4	2.3	2.4	1.9	买入	维持
000012.SZ	南玻A	6.64	0.50	0.66	0.90	13.3	10.1	7.4	1.8	1.6	1.4	买入	维持
600552.SH	凯盛科技	9.14	0.21	0.16	0.23	43.5	57.1	39.7	2.6	2.6	2.5	增持	维持
600529.SH	山东药玻	27.18	0.99	1.18	1.41	27.5	23.0	19.3	3.5	3.1	2.8	买入	维持
600176.SH	中国巨石	13.65	1.51	1.59	1.43	9.0	8.6	9.5	2.4	2.0	1.8	买入	维持
002080.SZ	中材科技	21.86	2.01	2.27	2.39	10.9	9.6	9.1	2.6	2.2	1.9	买入	维持
300196.SZ	长海股份	14.03	1.40	1.77	2.07	10.0	7.9	6.8	1.6	1.4	1.2	买入	维持
002088.SZ	鲁阳节能	20.99	1.05	1.20	1.67	20.0	17.5	12.6	4.0	3.7	3.2	买入	维持
002271.SZ	东方雨虹	34.15	1.67	1.21	1.62	20.4	28.2	21.1	3.3	3.0	2.7	买入	维持
300737.SZ	科顺股份	12.93	0.58	0.37	0.60	22.3	34.9	21.6	3.0	2.6	2.4	买入	维持
000786.SZ	北新建材	26.35	2.08	1.92	2.21	12.7	13.7	11.9	2.4	2.1	1.9	买入	维持
002372.SZ	伟星新材	21.03	0.77	1.00	1.13	27.3	21.0	18.6	6.8	6.0	5.4	买入	维持
603856.SH	东宏股份	10.62	0.52	1.43	1.86	20.4	7.4	5.7	1.4	1.2	1.0	买入	维持
600207.SH	安彩高科	6.15	0.24	0.27	0.44	25.6	22.8	14.0	2.8	2.5	2.1	增持	维持
688295.SH	中复神鹰	40.6	0.35	0.59	0.88	116.0	68.8	46.1	26.4	8.1	6.8	买入	维持
002918.SZ	蒙娜丽莎	20.33	0.76	0.02	1.62	26.8	1016.5	12.5	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2022-12-23

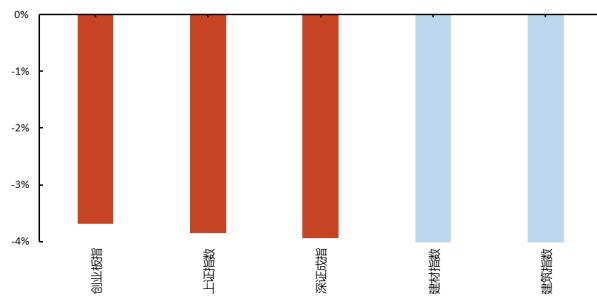
### 3、本周行情回顾

**本周建材指数 (-4.45%)**：在中信 29 个行业分类中，排名第 17 位，同期深证成指 -3.94%。各子行业中，其它装饰材料指数 (-2.45%)，玻璃指数 (-4.76%)，水泥指数 (-5.00%)，陶瓷指数 (-5.20%)，其它专用材料指数 (-5.81%)，玻璃纤维指数 (-5.82%)，其它结构材料指数 (-6.64%)。

**本周建筑指数 (-5.59%)**：在中信 29 个行业分类中，排名第 27 位，同期上证指 -3.85%。各子行业中，建筑装修 II 指数 (-4.63%)，建筑设计及服务 II 指数 (-4.81%)，房屋建设指数 (-4.95%)，园林工程指数 (-5.34%)，专业工程及其他指数 (-5.89%)，基建建设指数 (-6.01%)。

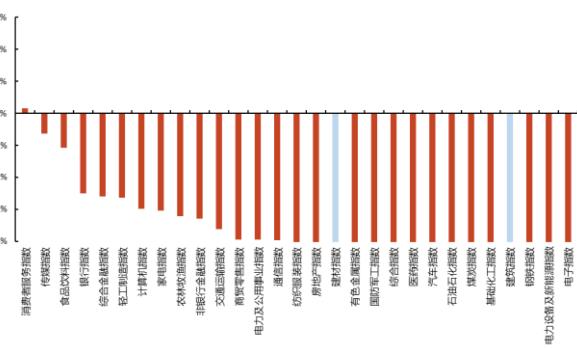
**本周基建公募 REITs 表现**：板块平均涨跌幅为 -0.97%（算术平均），其中华泰江苏交控 REIT 涨幅最大 (+0.67%)，华夏北京保障房 REIT 跌幅最大 (-3.95%)。

图 1：本周建筑、建材行业涨跌幅表现



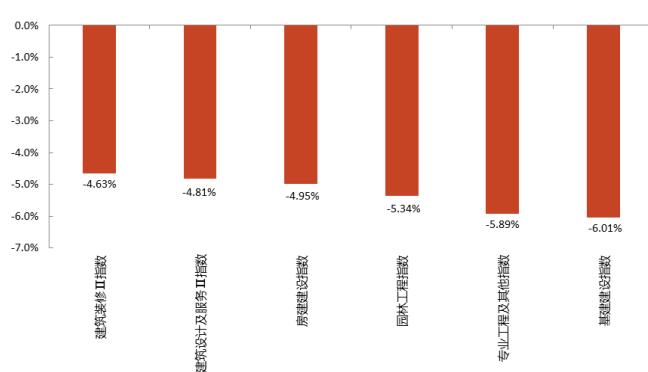
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 23 日）

图 2：本周各行业指数涨跌幅排名（中信）



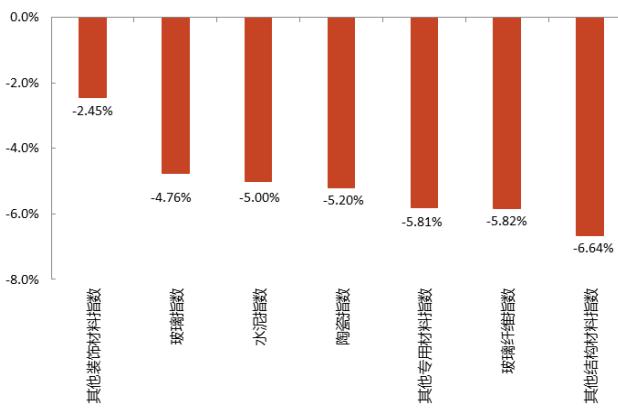
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 23 日）

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 23 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 23 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
508066.SH	华泰江苏交控 REIT	7.704	7.738	7.301	0.67%	1.00%	0.90%	0.90%	0.90%	0.90%
508000.SH	华安张江光大 REIT	4.043	4.545	3.334	0.50%	-3.58%	12.31%	-7.34%	3.99%	35.22%
508077.SH	华夏基金华润有巢 REIT	2.75	2.878	2.521	0.33%	-2.62%	13.78%	13.78%	13.78%	13.78%
180401.SZ	鹏华深圳能源 REIT	8.181	8.38	6.5	0.31%	0.74%	38.76%	38.76%	38.76%	38.76%
508008.SH	国金中国铁建 REIT	9.795	10.217	9.553	0.27%	1.35%	2.18%	2.18%	2.18%	2.18%
508056.SH	中金普洛斯 REIT	5.073	5.666	4.3	0.20%	0.00%	7.09%	-8.43%	-0.22%	30.41%
180301.SZ	红土盐田港 REIT	3.125	4.151	2.793	0.10%	-1.45%	3.83%	-9.08%	-6.80%	35.87%
180201.SZ	平安广州广河 REIT	11.794	13.872	10.938	-0.04%	3.44%	-6.09%	-2.78%	-1.60%	-9.42%
180102.SZ	华夏合肥高新 REIT	2.606	2.902	2.55	-0.46%	-2.25%	19.00%	19.00%	19.00%	19.00%
508088.SH	国泰君安东久新经济 REIT	3.955	4.15	3.8	-0.60%	-2.06%	30.31%	30.31%	30.31%	30.31%
508009.SH	中金安徽交控 REIT	10.296	10.73	10.037	-0.76%	0.66%	-5.37%	-5.37%	-5.37%	-5.37%
508018.SH	华夏中国交建 REIT	8.415	9.918	8.036	-0.80%	1.74%	-10.47%	-9.63%	-9.50%	-10.47%
508021.SH	国泰君安临港创新产业园 REIT	5.425	5.713	4.82	-0.91%	-1.90%	31.67%	31.67%	31.67%	31.67%
180801.SZ	中航首钢绿能 REIT	15.471	19.61	15.2	-1.11%	-1.33%	-5.51%	-10.04%	-10.16%	15.63%
508001.SH	浙商沪杭甬 REIT	8.733	10.02	8.387	-1.15%	0.29%	-6.69%	-4.31%	-3.45%	0.15%
508006.SH	富国首创水务 REIT	4.626	7.304	4.615	-1.26%	-0.75%	-8.59%	-7.07%	-3.86%	25.03%
508027.SH	东吴苏园产业 REIT	4.72	5.423	4.275	-1.38%	0.88%	6.13%	-5.43%	-0.82%	21.65%
508099.SH	建信中关村 REIT	4.086	5.737	3.996	-1.47%	-5.24%	-7.13%	-13.23%	-10.84%	27.69%
180101.SZ	博时蛇口产园 REIT	2.985	3.646	2.624	-2.06%	0.23%	10.78%	-7.51%	-2.31%	29.22%
180202.SZ	华夏越秀高速 REIT	7.926	9.748	7.632	-2.34%	-4.62%	-10.15%	-8.29%	-4.79%	11.63%
508058.SH	中金厦门安居 REIT	3.005	3.69	2.952	-3.19%	-4.60%	15.58%	15.58%	15.58%	15.58%
180501.SZ	红土深圳安居 REIT	2.91	3.6	2.899	-3.26%	-3.90%	17.15%	17.15%	17.15%	17.15%
508068.SH	华夏北京保障房 REIT	2.97	3.45	2.916	-3.95%	-3.26%	18.33%	18.33%	18.33%	18.33%
平均涨跌幅(算数平均)					-0.97%	-1.18%	7.30%	3.88%	5.74%	17.17%

资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 23 日）

**建材个股表现：**本周涨幅前五：蒙娜丽莎（+3.57%），金圆股份（+2.57%），悦心健康（+0.90%），旗滨集团（+0.71%），东方雨虹（-0.32%）；本周跌幅前五：中旗新材（-16.85%），ST 三圣（-15.14%），龙泉股份（-14.97%），道氏技术（-10.63%），金刚光伏（-10.47%）。

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
蒙娜丽莎	3.57%	-28.99%	中旗新材	-16.85%	-18.72%
金圆股份	2.57%	-4.99%	ST 三圣	-15.14%	-32.38%
悦心健康	0.90%	-6.07%	龙泉股份	-14.97%	-10.32%
旗滨集团	0.71%	-33.86%	道氏技术	-10.63%	-39.30%
东方雨虹	-0.32%	-35.17%	金刚光伏	-10.47%	13.93%

资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 23 日）

**建筑个股表现：**本周涨幅前五：东易日盛（+6.61%），ST围海（+4.95%），创兴资源（+3.24%），农尚环境（+2.48%），中天精装（+2.23%）；本周跌幅前五：镇海股份（-15.14%），罗曼股份（-12.80%），中粮科工（-12.74%），ST花王（-12.50%），元成股份（-11.72%）。

**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
东易日盛	6.61%	4.71%	镇海股份	-15.14%	-23.96%
ST围海	4.95%	36.31%	罗曼股份	-12.80%	-47.66%
创兴资源	3.24%	-7.90%	中粮科工	-12.74%	-22.68%
农尚环境	2.48%	-31.20%	ST花王	-12.50%	18.71%
中天精装	2.23%	-31.16%	元成股份	-11.72%	8.36%

资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 23 日）

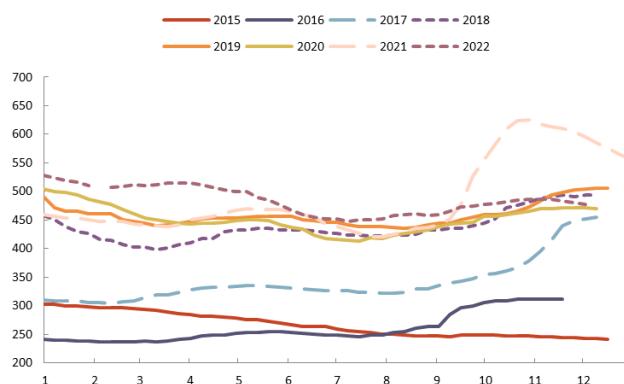
## 4、高频行业数据跟踪

### 4.1、水泥行业

截至 2022 年 12 月 23 日，全国 PO42.5 水泥均价为 478.45 元/吨，环比-0.27%。截至 2022 年 12 月 23 日，分区域：华北地区 507.00 元/吨，环比-0.20%；华东地区 512.00 元/吨，环比-2.10%；西南地区 507.00 元/吨，环比持平；东北地区 479.00 元/吨，环比持平；中南地区 510.00 元/吨，环比+1.18%；西北地区 449.00 元/吨，环比持平。

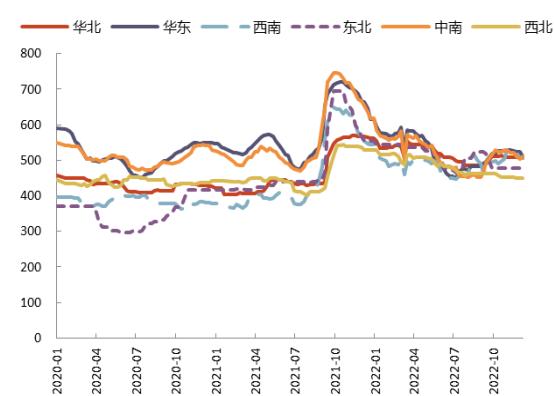
本周，全国水泥企业出货率 31.67%，环比-22.53pct；全国水泥企业库容比 73.06%，环比+0.81pct。

图 5：全国 PO42.5 水泥均价（元/吨）



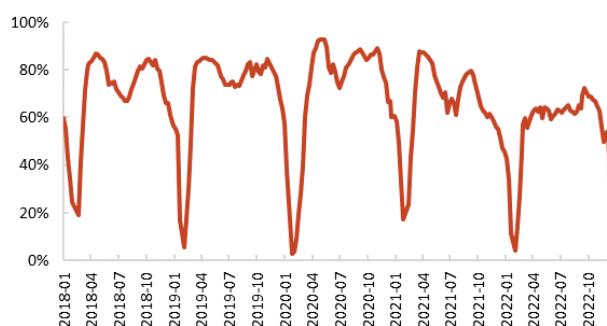
资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 23 日）

图 6：分区域水泥（PO42.5）价格走势（元/吨）



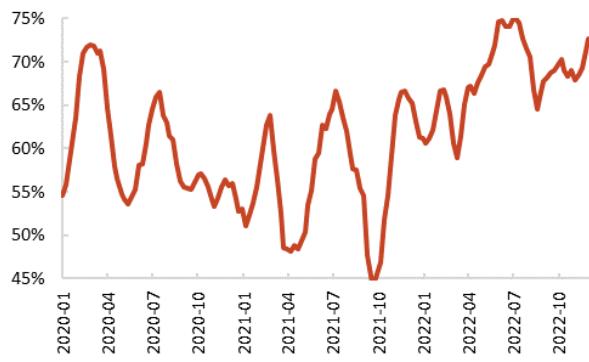
资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 23 日）

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 23 日）

图 8：全国水泥平均库容比

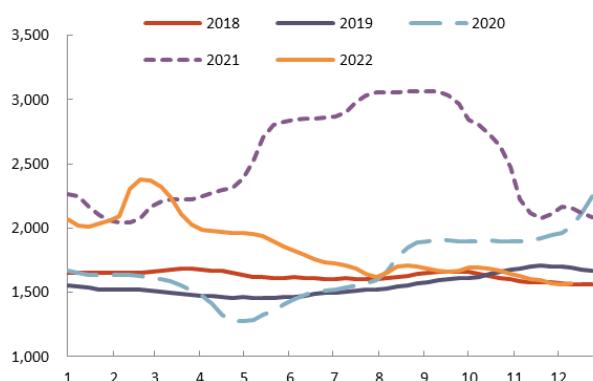


资料来源：数字水泥网，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 23 日）

## 4.2、玻璃行业

截至 2022 年 12 月 23 日，玻璃现货价格 1572.00 元/吨，环比+0.38%；玻璃期货主力合约价格 1,548.00 元/吨，环比-3.13%。截至 12 月 22 日，全国浮法玻璃生产线共计 302 条，在产 238 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 23 日，重点监测省份企业库存 6,724.50 万重箱，环比-2.54%。

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 23 日）

图 10：玻璃期货主力合约结算价（元/吨）



根据隆众资讯数据，截至 2022 年 12 月 22 日，不同燃料结构浮法玻璃利润情况如下：煤制气玻璃利润-240 元/吨；天然气玻璃利润-222 元/吨；石油焦玻璃利润-46 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	-240	6.98%	-154.79%
天然气	-222	10.48%	-194.07%
石油焦	-46	16.36%	-106.58%

资料来源：隆众石化网，iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 22 日）

本周（截至 2022 年 12 月 21 日）3.2mm 镀膜平均价为 27.50 元/平米，环比持平，同比+5.77%；2mm 镀膜平均价为 20.50 元/平米，环比持平，同比+2.50%。

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 12 月 21 日）

图 14：2mm 光伏玻璃价格（元/平米）

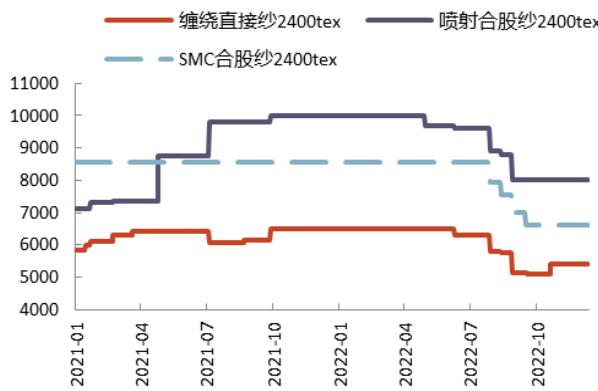


资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 21 日）

### 4.3、玻纤行业

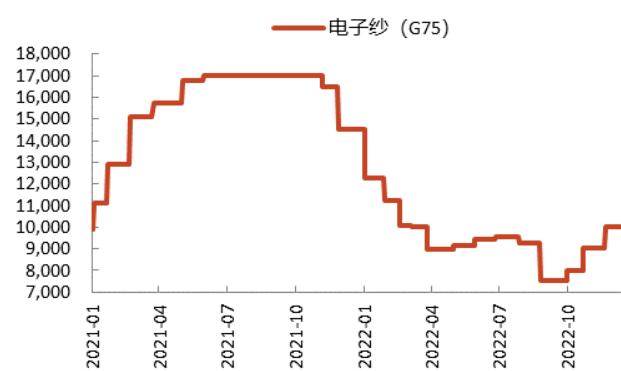
本周（截至 2022 年 12 月 23 日）OC 中国缠绕直接纱 2400tex 价格 5,400 元/吨，环比持平；喷射合股纱 2400tex 价格 8,000 元/吨，环比持平；SMC 合股纱 2400tex 价格 6,600 元/吨，环比持平。重庆国际电子纱（G75）价格 10,000 元/吨，环比持平。

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 23 日）

图 16：重庆国际 G75 玻纤电子纱价格（元/吨）



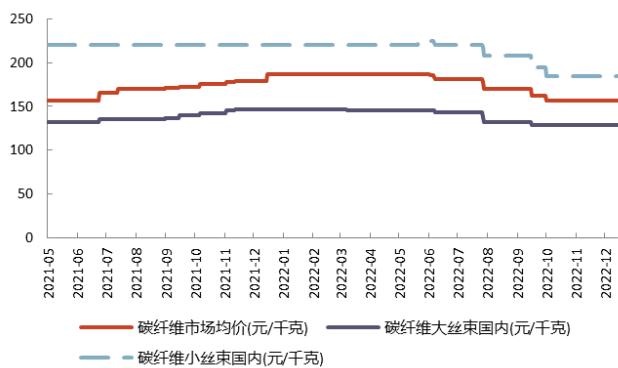
资料来源：卓创资讯，光大证券研究所（截至 2022 年 12 月 23 日）

#### 4.4、碳纤维行业

本周（截至 2022 年 12 月 23 日）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；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。

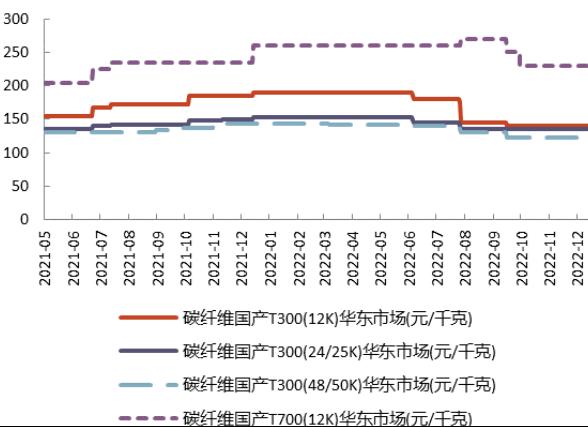
本周我国碳纤维产量为 1,029.97 吨，环比持平；开工率为 63.22%，环比持平；库存量为 1,955 吨，环比-2.25%；成本为 12.02 万元/吨，环比持平；毛利为 3.49 万元/吨，环比+0.87%；毛利率为 22.50%，环比+0.15%。

图 17：我国碳纤维市场均价（元/千克）



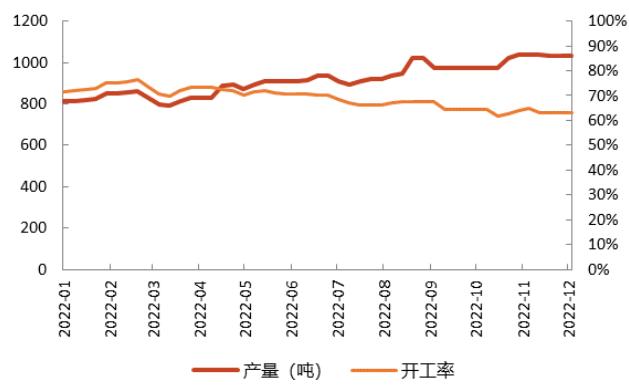
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，截至 2022 年 12 月 23 日

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 23 日

图 19：我国碳纤维产量、开工率（吨）



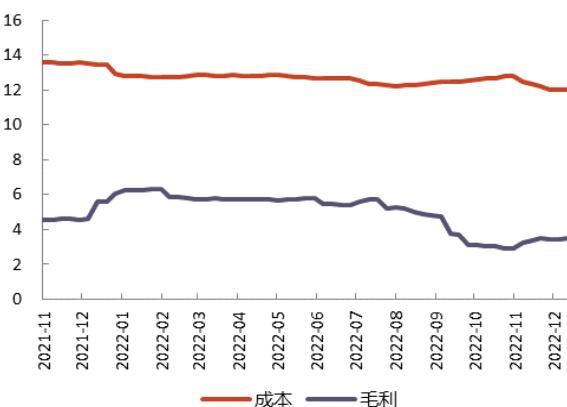
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，截至 2022 年 12 月 23 日

图 20：我国碳纤维库存量（吨）



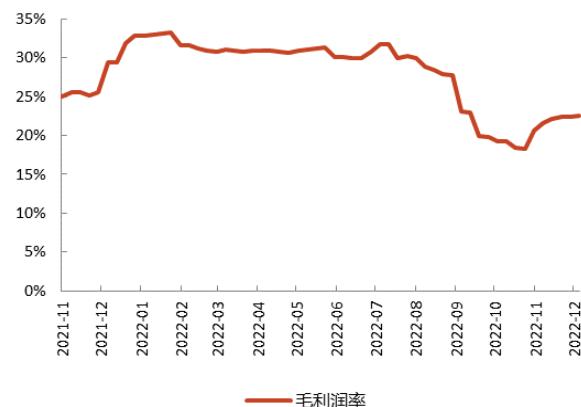
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，截至 2022 年 12 月 23 日

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 23 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 23 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 7,562 元/吨，环比 -1.61%；全国重质纯碱价格 2,545 元/吨，环比持平；SBS 改性沥青价格 4,100 元/吨，环比持平；PVC 价格 6,116.67 元/吨，环比持平；国内废纸价格 1,944 元/吨，环比 +0.41%；HDPE 价格 8,466.67 元/吨，环比持平；燕山石化 PP-R 市场价 8,700 元/吨，环比 -2.79%；丙烯酸乳液价格 6,800 元/吨，环比持平；钛白粉价格 15,933.33 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 21 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 23 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 23 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 23 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 23 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 23 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 23 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 23 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 23 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 23 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。
<b>基准指数说明：</b>		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  
64Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE