

行业研究

玻璃行业库存快速下降，关注一带一路机会

——建材、建筑及基建公募 REITs 周报（3 月 4 日-3 月 10 日）

要点

本周观点更新：

玻璃库存下降，“保交付”回暖，竣工端或迎来修复行情。本周玻璃行业库存 7875 万重箱，环比-4.24%，自春节后首次出现快速下降。我们观察到，“保交付”或迎来回暖。以郑州为例，该市近期明确提出：使用第一批专项借款的 60 个保交楼项目，10 月底前全部建成交付；使用第二批专项借款的 82 个项目，年底前建成交付 50%。随着优质房企融资逐步到位，以及各地“保交付”项目落实到实物工作量层面，房地产竣工端有望回暖，玻璃行业将率先受益。**推荐：旗滨集团，建议关注：南玻 A、金晶科技。**

建筑央企估值有望继续修复，“一带一路”主题或持续发酵。2023 年政府工作报告中提到将提高赤字率安排、提高新增专项债发行额。我们判断基建投资仍将是 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。结合中国特色估值体系框架下，破净国企估值有望继续修复，再融资政策放开亦将助力建筑央国企业务拓展加速、催生真实市值管理意愿。**推荐：中国建筑、中国交建、中国中铁、中国铁建、中国中冶。**本周末中沙伊三国发表联合声明，沙伊两国愿意恢复外交关系。本次外交取得的成功或有利于我国“一带一路”战略加速推进，叠加 2023 年是共建“一带一路”倡议提出 10 周年，我国将主办第三届“一带一路”国际合作高峰论坛，相关主题有望持续催化，**建议关注中油工程、中国化学等。**

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-7.08%，其中其它材料结构指数跌幅最小（-4.07%）、陶瓷指数跌幅最大（-10.08%）；本周中信建筑指数-2.97%，其中建筑设计及服务 II 指数跌幅最小（-0.25%）、房建建设指数跌幅最大（-4.39%）；本周基建公募 REITs 板块平均涨跌幅为-0.80%（算术平均），其中华夏基金华润有巢 REIT 涨幅最大（+1.82%），富国首创水务 REIT 跌幅最大（-2.33%）。

高频数据(3.4-3.10)：水泥：全国 PO42.5 水泥均价为 465.78 元/吨，环比+1.38%；全国水泥企业库容比 58.19%，环比-3.50pcts。**玻璃：**本周玻璃现货价格 1679.00 元/吨，环比+0.36%；玻璃库存 7875.00 万重箱，环比-4.24%。3.2mm 镀膜平均价为 25.50 元/平米，环比持平；2mm 镀膜平均价为 18.50 元/平米，环比持平。**玻纤：**本周缠绕直接纱价格 5,000 元/吨，环比-7.41%；G75 电子纱价 8,000 元/吨，环比持平。**碳纤维：**本周碳纤维市场均价为 138.7 元/千克，环比持平；碳纤维大丝束国内均价为 110 元/千克，环比持平；碳纤维小丝束国内均价为 163 元/千克，环比持平。

投资建议：建筑建材优选组合：华铁应急（13XPE，看好设备租赁赛道，顺周期下重资产行业弹性较大）、鸿路钢构（14XPE，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）、鲁阳节能（13XPE，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（7XPE，浮法玻璃业绩弹性、光伏玻璃带来估值弹性）、科顺股份（20XPE，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、工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 23 年预测数据。

风险分析：基建投资不及预期、房地产需求恢复不及预期、原燃料价格上涨。

非金属类建材 买入（维持）

建筑和工程 买入（维持）

作者

分析师：孙伟凤

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

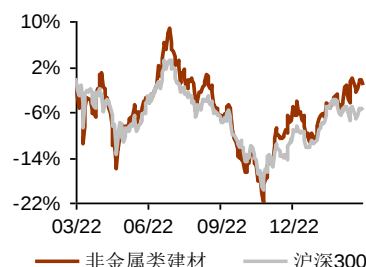
fengmq@ebsecn.com

联系人：陈奇凡

021-52523819

chenqf@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

建筑央企配置正当时，看好地产链景气复苏——建材、建筑及基建公募 REITs 周报（2 月 25 日-3 月 3 日）（2023-03-05）

复工持续改善，关注设备租赁行业投资机会——建材、建筑及基建公募 REITs 周报（2 月 13 日-2 月 17 日）（2023-02-19）

龙头房企再融资进行时，23 年“稳增长”将持续——建材、建筑及基建公募 REITs 周报（2 月 4 日-2 月 10 日）（2023-02-13）

目录

1、行业研究观点回顾及更新	5
1.1、本周观点更新	5
玻璃库存下降，“保交付”回暖，竣工端或迎来修复行情	5
建筑央企估值有望继续修复，“一带一路”主题或持续发酵	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	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

玻璃库存下降，“保交付”回暖，竣工端或迎来修复行情

本周玻璃行业库存 7875 万重箱，环比-4.24%，自春节后首次出现快速下降。玻璃行业库存改善或由于：1) 房企资金状况或正在逐步改善，受益于前期房企融资宽松政策持续出台；2) “保交付”或迎来回暖。以郑州为例，3 月 3 日上午，郑州市召开 2023 年全市住房保障和房地产管理工作会议，明确提出：使用第一批专项借款的 60 个保交楼项目，10 月底前全部建成交付；使用第二批专项借款的 82 个项目，年底前建成交付 50%。交办的不动产办证类问题楼盘 6 月底前动态清零，停工烂尾类项目 12 月底前化解大头落地。随着优质房企融资逐步到位，以及各地“保交付”项目落实到实物工作量层面，房地产竣工端有望回暖，玻璃行业将率先受益。**推荐：旗滨集团，建议关注：南玻 A、金晶科技。**

其次，我们看好消费建材龙头市占率提升趋势，随着需求复苏、下游房企经营基本面边际改善，龙头企业有望迎来估值与盈利的双重改善。**建议关注：东方雨虹、三棵树、坚朗五金、北新建材、伟星新材等。**此外，产业链二线标的或更具估值弹性。**建议关注：金螳螂、亚士创能、兔宝宝、科顺股份、蒙娜丽莎等。**

建筑央企估值有望继续修复，“一带一路”主题或持续发酵

2023 年政府工作报告中提到，2023 年赤字率拟按 3% 安排，比 2022 年提高 0.2pct；赤字规模 3.88 万亿元，比 2022 年增加 5100 亿元；拟安排新增地方政府专项债券 3.8 万亿元，比 2022 年增加 1500 亿元；积极扩大有效投资，持续推进重大基础设施建设。我们判断基建投资仍将是 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。结合中国特色估值体系框架下，破净国企估值有望继续修复，再融资政策放开亦将助力建筑央企业务拓展加速、催生真实市值管理意愿。**推荐：中国建筑、中国交建、中国中铁、中国铁建、中国中冶。**

本周末，中国、沙特、伊朗发表联合声明，沙伊两国愿意恢复外交关系，开展各领域合作，沙伊赞赏并感谢中方承办和支持此次对话并推动其取得成功。本次外交取得的成功或有利于我国“一带一路”战略加速推进：1) 中东地区相对稳定的政治经济环境将有利于我国出海企业在该地区的业务开展；2) 本次外交成功或将起到良好的示范效应，或有更多国家愿意与中国洽谈、合作，为我国企业开展海外业务进一步打开空间。叠加 2023 年是共建“一带一路”倡议提出 10 周年，我国将主办第三届“一带一路”国际合作高峰论坛，相关主题有望持续催化，**建议关注中油工程、中国化学等。**

投资建议

建筑板块：重点推荐华铁应急（顺周期下重资产行业弹性最大），看好鸿路钢构（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）；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：华铁应急（13XPE，看好设备租赁赛道，顺周期下重资产行业弹性较大）、鸿路钢构（14XPE，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）、鲁阳节能（13XPE，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（7XPE，浮法玻璃业绩弹性、光伏玻璃带来估值弹性）、科顺股份（20XPE，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 23 年预测数据。

1.2、 近期重点报告以及核心观点

《高分子防水卷材引领者，紧抓光伏屋顶新机遇——凯伦股份（300715.SZ）首次覆盖报告》（2023.2.12）提出：在地产政策博弈期（22Q4-23Q1），处于困境反转阶段，且估值低、基金持仓少的凯伦股份极具投资价值，伴随地产需求触底、防水新规落地和渠道布局完善，后续增长具备韧性。公司未来将重新聚焦成长性更优的高分子卷材业务，并依托分布式光伏发展机遇，针对光伏屋顶防水痛点，推出融合光伏屋顶系统，有望打开长期成长新空间。首次覆盖给予“买入”评级。

《建筑央企，缘何重估——建筑央企研究动态系列报告之三》（2023.1.17）提出：我们认为建筑央企板块反转的条件已具备：估值较低，计提充分安全边际高；看好 2023 年基建景气度，订单获取有保障；行业出清市占率加速提升，龙头优势显著；政策春风已至，再融资放开如虎添翼。坚定看好建筑央企价值重估与板块反转，推荐：中国建筑、中国交建、中国中铁、中国铁建、中国中冶、中国电建、中国化学、中国能源建设（H）。在基本面优异，再融资放开等叠加因素基础上，看好建筑央企估值率先修复至 1PB 以上，后续股权融资放开，地产边际改善，融资成本降低将持续优化建筑央企报表质量，实现 ROE 修复与现金流进一步改善。

《浮法玻璃：没有一个春天不会到来——玻璃行业跟踪研究报告之三》（2023.1.11）提出：随着玻璃企业新业务及产能持续落地，其“新玻璃”业务的贡献已无法忽视。如旗滨集团在光伏玻璃、电子玻璃等领域拓展，若其光伏玻璃产能全面投产，则相关业务收入贡献有望达 21 年收入比重的 68%；如南玻 A 在光伏压延、高纯晶硅业务布局相关规划产能满产后收入可达其 21 年收入比重的 169%；如金晶科技加码光伏玻璃、TCO 玻璃业务等。虽然“新玻璃”最终产品的竞争力及利润贡献仍需时间验证，但我们相信在 23 年有望见到曙光。

《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”。

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	7.90	0.55	0.50	0.63	14.4	15.8	12.5	1.9	2.3	1.9	买入	维持
601668.SH	中国建筑	5.84	1.23	1.45	1.71	4.7	4.0	3.4	0.7	0.6	0.5	买入	维持
601800.SH	中国交建	10.57	1.11	1.24	1.36	9.5	8.5	7.8	0.7	0.6	0.6	买入	维持
601669.SH	中国电建	7.51	0.56	0.65	0.73	13.4	11.6	10.3	0.9	0.9	0.8	买入	维持
601117.SH	中国化学	9.89	0.76	0.91	1.13	13.0	10.9	8.8	1.3	1.1	1.0	买入	维持
601390.SH	中国中铁	6.43	1.12	1.25	1.39	5.7	5.1	4.6	0.6	0.5	0.5	买入	维持
601186.SH	中国铁建	8.48	1.82	2.06	2.42	4.7	4.1	3.5	0.4	0.4	0.4	买入	维持
601618.SH	中国中冶	3.62	0.40	0.47	0.53	9.1	7.7	6.8	0.7	0.6	0.6	买入	维持
600970.SH	中材国际	10.19	0.82	1.02	1.20	12.4	10.0	8.5	1.7	1.6	1.4	买入	维持
002541.SZ	鸿路钢构	34.48	2.17	1.92	2.54	15.9	18.0	13.6	2.5	2.8	2.4	买入	维持
600496.SH	精工钢构	4.17	0.34	0.42	0.50	12.3	9.9	8.3	1.1	1.0	0.9	买入	维持
600477.SH	杭萧钢构	4.77	0.19	0.21	0.26	25.1	22.7	18.3	2.4	2.1	1.9	增持	维持
300284.SZ	苏交科	6.04	0.37	0.44	0.52	16.3	13.7	11.6	1.0	0.9	0.9	买入	维持
603081.SH	大丰实业	14.89	0.96	1.10	1.21	15.5	13.5	12.3	2.3	2.0	1.8	增持	维持
600585.SH	海螺水泥	29.19	6.28	3.14	3.73	4.6	9.3	7.8	0.8	0.8	0.8	买入	维持
600801.SH	华新水泥	16.32	2.56	1.52	2.17	6.4	10.7	7.5	1.3	1.2	1.1	买入	维持
601636.SH	旗滨集团	10.24	1.58	0.58	1.52	6.5	17.7	6.7	2.1	2.2	1.7	买入	维持
000012.SZ	南玻 A	6.66	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	12.86	0.21	0.16	0.23	61.2	80.4	55.9	3.7	3.6	3.5	增持	维持
600529.SH	山东药玻	28.11	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	14.67	1.51	1.59	1.43	9.7	9.2	10.3	2.6	2.2	1.9	买入	维持
002080.SZ	中材科技	21.93	2.01	2.27	2.39	10.9	9.7	9.2	2.6	2.2	1.9	买入	维持
300196.SZ	长海股份	15.77	1.40	1.77	2.07	11.3	8.9	7.6	1.8	1.6	1.3	买入	维持
002088.SZ	鲁阳节能	22.38	1.05	1.20	1.67	21.3	18.7	13.4	4.3	3.9	3.4	买入	维持
002271.SZ	东方雨虹	32.66	1.67	1.21	1.62	19.6	27.0	20.2	3.1	2.9	2.6	买入	维持
300737.SZ	科顺股份	12.00	0.58	0.37	0.60	20.7	32.4	20.0	2.8	2.4	2.2	买入	维持
000786.SZ	北新建材	28.51	2.08	2.37	2.77	13.7	12.0	10.3	2.5	2.3	2.0	买入	维持
002372.SZ	伟星新材	24.84	0.77	1.00	1.13	32.3	24.8	22.0	8.1	7.1	6.4	买入	维持
603856.SH	东宏股份	12	0.58	1.46	1.73	20.7	8.2	6.9	1.5	1.3	1.1	买入	维持
600207.SH	安彩高科	6.37	0.24	0.07	0.24	26.5	91.0	26.5	2.9	3.5	3.1	增持	维持
688295.SH	中复神鹰	41.51	0.35	0.59	0.88	118.6	70.4	47.2	27.0	8.2	7.0	买入	维持
002918.SZ	蒙娜丽莎	20.01	0.76	0.02	1.62	26.3	1000.5	12.4	2.2	2.2	1.9	买入	维持
300767.SZ	震安科技	45.35	0.43	1.01	1.68	105.5	44.9	27.0	7.1	7.4	5.9	买入	维持
300374.SZ	中铁装配	15.87	-1.47	0.21	0.34	NA	75.6	46.7	2.7	3.0	2.8	增持	维持
301091.SZ	深城交	26.47	1.00	0.94	1.12	26.5	28.2	23.6	2.2	2.6	2.4	增持	维持
000877.SZ	天山股份	9.23	1.50	0.99	1.28	6.2	9.3	7.2	1.0	0.9	0.9	买入	维持
002233.SZ	塔牌集团	7.84	1.54	0.40	0.65	5.1	19.6	12.1	0.8	0.8	0.8	买入	维持
300715.SZ	凯伦股份	14.43	0.18	-0.29	0.38	80.2	NA	38.0	2.0	2.2	2.1	买入	维持
600449.SH	宁夏建材	14.56	1.68	2.55	2.67	8.7	5.7	5.5	1.0	0.9	0.8	买入	维持
600720.SH	祁连山	11.99	1.22	1.73	1.81	9.8	6.9	6.6	1.1	1.0	0.9	买入	维持
600876.SH	凯盛新能	20.42	0.41	0.51	0.87	49.8	40.0	23.5	3.4	3.2	2.8	买入	维持

资料来源：iFinD，光大证券研究所预测，注：股价时间为 2023-3-10

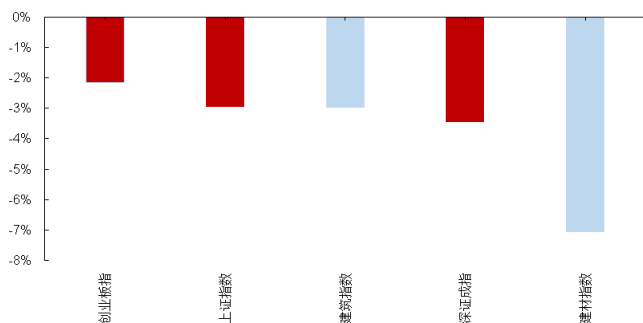
3、本周行情回顾

本周建材指数 (-7.08%)：在中信 29 个行业分类中，排名第 29 位，同期深证成指-3.45%。各子行业中，其它结构材料指数 (-4.07%)，其它专用材料指数 (-4.57%)，玻璃纤维指数 (-5.65%)，玻璃指数 (-6.26%)，水泥指数 (-6.44%)，其它装饰材料指数 (-9.22%)，陶瓷指数 (-10.08%)。

本周建筑指数 (-2.97%)：在中信 29 个行业分类中，排名第 11 位，同期上证指数-2.95%。各子行业中，建筑设计及服务 II 指数 (-0.25%)，建筑装修 II 指数 (-1.06%)，园林工程指数 (-1.15%)，基建建设指数 (-3.15%)，专业工程及其他指数 (-3.37%)，房建建设指数 (-4.39%)。

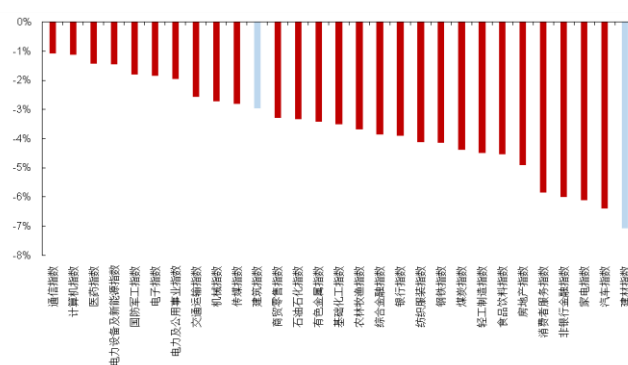
本周基建公募 REITs 表现：板块平均涨跌幅-0.80% (算术平均)，其中华夏基金华润有巢 REIT 涨幅最大 (+1.82%)，富国首创水务 REIT 跌幅最大 (-2.33%)。

图 1：本周建筑、建材行业涨跌幅表现



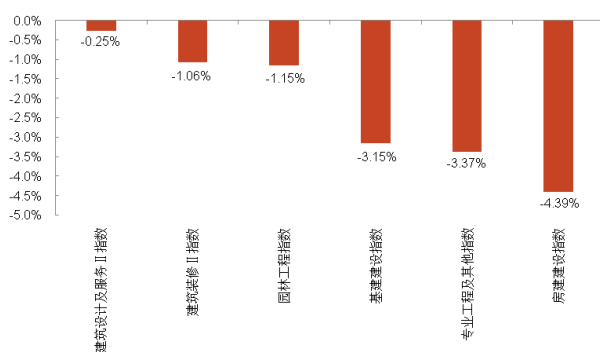
资料来源：iFinD，光大证券研究所 (截至 2023 年 3 月 10 日)

图 2：本周各行业指数涨跌幅排名 (中信)



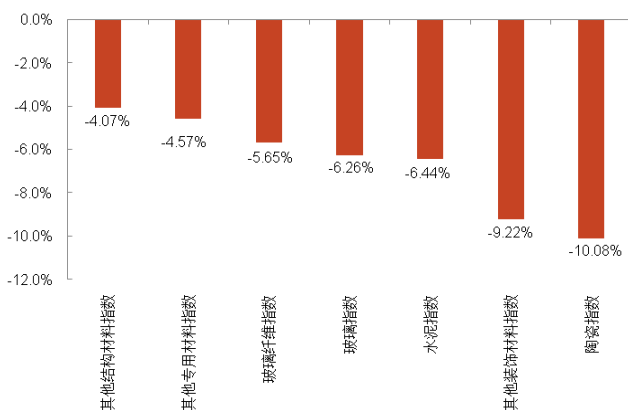
资料来源：iFinD，光大证券研究所 (截至 2023 年 3 月 10 日)

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 2023 年 3 月 10 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 2023 年 3 月 10 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
508077.SH	华夏基金华润有巢 REIT	2.691	2.878	2.521	1.82%	1.85%	4.38%	11.34%	11.34%	11.34%
508088.SH	国泰君安东久新经济 REIT	3.911	4.15	3.572	0.77%	0.13%	1.58%	-3.41%	28.86%	28.86%
508000.SH	华安张江光大 REIT	4.085	4.545	3.334	0.25%	0.39%	4.93%	-1.94%	-4.56%	36.62%
508098.SH	嘉实京东仓储基础设施 REIT	4.1	4.238	3.845	0.20%	-0.61%	16.68%	16.68%	16.68%	16.68%
508021.SH	国泰君安临港创新产业园 REIT	5.451	5.728	4.8	0.18%	-0.47%	5.03%	-1.57%	32.31%	32.31%
508009.SH	中金安徽交控 REIT	10.453	10.73	10.037	0.03%	-0.01%	-0.44%	-1.34%	-3.92%	-3.92%
508066.SH	华泰江苏交控 REIT	7.743	7.791	7.301	-0.05%	-0.01%	0.45%	0.89%	1.41%	1.41%
180103.SZ	华夏和达高科 REIT	3.133	3.2	3	-0.25%	-0.19%	2.09%	11.57%	11.57%	11.57%
508001.SH	浙商沪杭甬 REIT	8.844	9.622	8.387	-0.37%	-0.02%	-0.27%	-1.25%	-4.39%	1.42%
180201.SZ	平安广州广河 REIT	11.419	12.752	10.938	-0.79%	-0.10%	-4.07%	-2.84%	-5.97%	-12.30%
180102.SZ	华夏合肥高新 REIT	2.5	2.902	2.33	-0.79%	-1.46%	2.25%	-5.66%	14.16%	14.16%
180401.SZ	鹏华深圳能源 REIT	8.091	8.38	6.5	-0.82%	-0.86%	-0.88%	-1.74%	-2.28%	37.23%
180501.SZ	红土创新深圳安居 REIT	2.864	3.6	2.6	-0.87%	-0.66%	5.33%	-7.16%	-16.16%	15.30%
508027.SH	东吴苏园产业 REIT	4.701	5.149	4.275	-0.91%	-1.69%	2.80%	-2.35%	-6.32%	21.16%
180301.SZ	红土创新盐田港 REIT	3.057	3.651	2.793	-1.00%	-2.08%	-0.97%	-5.62%	-10.27%	32.91%
508018.SH	华夏中国交建 REIT	8.414	9.918	8.036	-1.01%	-0.90%	0.41%	-3.35%	-10.08%	-10.48%
508099.SH	建信中关村 REIT	4.106	5.134	3.972	-1.18%	-1.30%	0.79%	-5.74%	-13.16%	28.31%
508008.SH	国金中国铁建 REIT	9.763	10.217	9.553	-1.44%	-1.63%	-0.35%	-0.27%	-3.88%	1.85%
508056.SH	中金普洛斯 REIT	5.023	5.666	4.3	-1.63%	-1.74%	-6.93%	-2.48%	-7.24%	29.13%
180202.SZ	华夏越秀高速 REIT	7.636	8.953	7.644	-1.86%	-1.96%	-1.85%	-6.97%	-10.67%	7.55%
180801.SZ	中航首钢绿能 REIT	14.996	17.45	14.46	-1.93%	-2.25%	-0.40%	-2.42%	-9.47%	12.08%
180101.SZ	博时蛇口产业园 REIT	2.94	3.322	2.735	-1.93%	-1.97%	-1.18%	-1.80%	-8.63%	27.27%
508068.SH	华夏北京保障房 REIT	2.884	3.45	2.792	-1.94%	-2.17%	1.37%	-8.62%	-14.70%	14.90%
508058.SH	中金厦门安居 REIT	2.899	3.69	2.701	-2.19%	-2.85%	-0.07%	-8.55%	-14.58%	11.50%
508006.SH	富国首创水务 REIT	4.563	6.169	4.533	-2.33%	-2.60%	0.07%	-3.20%	-9.22%	23.32%
平均涨跌幅（算术平均）					-0.80%	-1.01%	1.23%	-1.51%	-1.57%	15.61%

资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2023 年 3 月 10 日）

建材个股表现：本周涨幅前五：中旗新材（+19.55%），ST 三圣（+3.10%），坤彩科技（+1.48%），四方新材（+1.35%），三和管桩（+0.89%）；本周跌幅前五：悦心健康（-16.67%），科顺股份（-16.61%），兔宝宝（-11.68%），瑞泰科技（-11.62%），东方雨虹（-10.94%）。

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
中旗新材	19.55%	36.25%	悦心健康	-16.67%	1.77%
ST 三圣	3.10%	-4.85%	科顺股份	-16.61%	-4.61%
坤彩科技	1.48%	12.38%	兔宝宝	-11.68%	14.92%
四方新材	1.35%	12.67%	瑞泰科技	-11.62%	9.68%
三和管桩	0.89%	20.60%	东方雨虹	-10.94%	-2.71%

资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2023 年 3 月 10 日）

建筑个股表现：本周涨幅前五：新城市（+64.26%），蕾奥规划（+34.25%），筑博设计（+26.60%），*ST 奇信（+22.36%），ST 花王（+21.48%）；本周跌幅前五：中国海诚（-11.24%），华电重工（-9.60%），金螳螂（-7.82%），杭萧钢构（-7.74%），华铁应急（-7.39%）。

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
新城市	64.26%	2.00%	中国海诚	-11.24%	16.06%
蕾奥规划	34.25%	43.84%	华电重工	-9.60%	37.68%
筑博设计	26.60%	47.98%	金螳螂	-7.82%	7.01%
*ST 奇信	22.36%	-38.54%	杭萧钢构	-7.74%	17.78%
ST 花王	21.48%	35.22%	华铁应急	-7.39%	24.61%

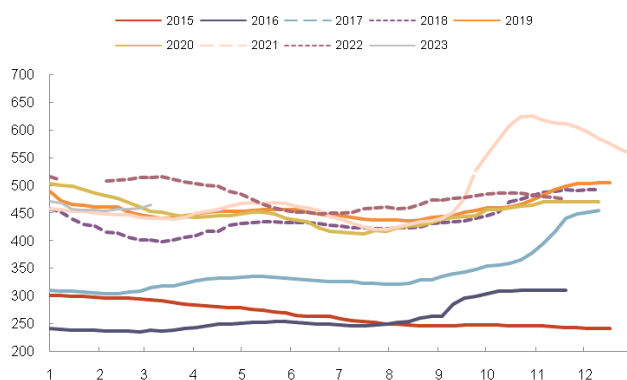
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2023 年 3 月 10 日）

4、高频行业数据跟踪

4.1、水泥行业

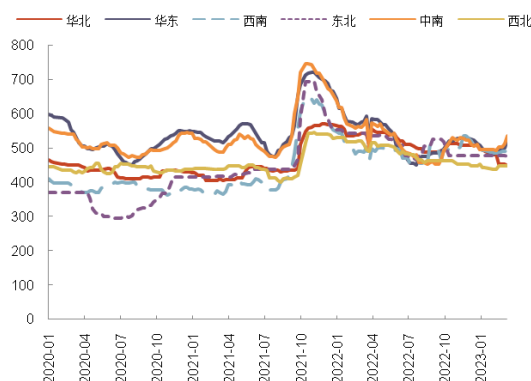
截至 2023 年 3 月 10 日，全国 PO42.5 水泥均价为 465.78 元/吨，环比+1.38%；分区域：华北地区 448.00 元/吨，环比-0.67%；华东地区 524.00 元/吨，环比+4.59%；西南地区 494.00 元/吨，环比+0.61%；东北地区 475.00 元/吨，环比-0.84%；中南地区 535.00 元/吨，环比+4.29%；西北地区 448.00 元/吨，环比持平。本周，全国水泥企业出货率 62.07%，环比+2.94pcts；全国水泥企业库容比 58.19%，环比-3.50pcts。

图 5：全国 PO42.5 水泥均价（元/吨）



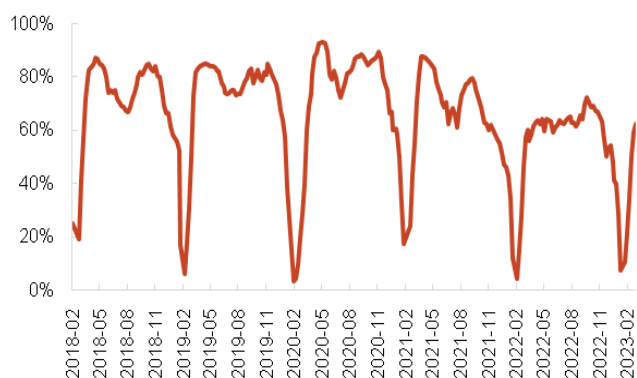
资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2023 年 3 月 10 日）

图 6：分区域水泥（PO42.5）价格走势（元/吨）



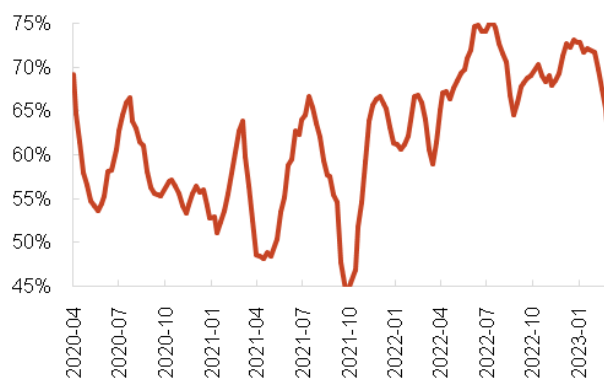
资料来源：wind，光大证券研究所（截至 2023 年 3 月 10 日）

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 2023 年 3 月 10 日）

图 8：全国水泥平均库容比

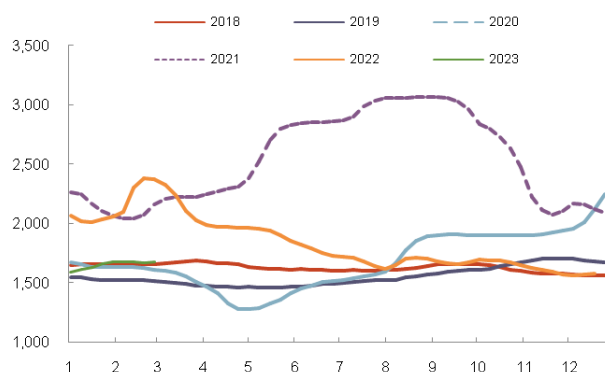


资料来源：数字水泥网，光大证券研究所（截至 2023 年 3 月 10 日）

4.2、玻璃行业

截至 2023 年 3 月 10 日，玻璃现货价格 1,679.00 元/吨，环比+0.36%；玻璃期货主力合约价格 1,593.00 元/吨，环比+3.04%。截至 2023 年 3 月 9 日，全国浮法玻璃生产线共计 305 条，在产 239 条。截至 2022 年 8 月 12 日，在产产能为 10.10 亿重箱/年，环比持平。截至 2023 年 3 月 10 日，重点监测省份企业库存 7,875.00 万重箱，环比-4.24%。

图 9：玻璃现货价格（元/吨）



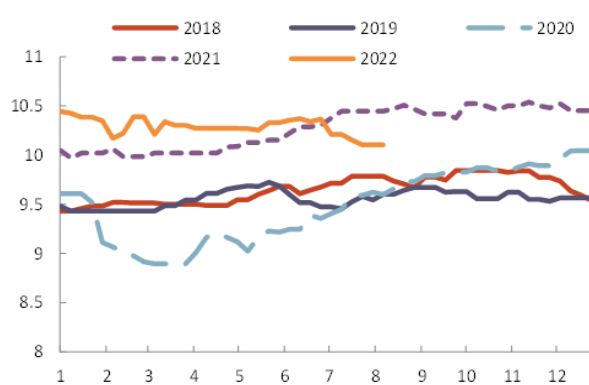
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2023 年 3 月 10 日）

图 10：玻璃期货主力合约结算价（元/吨）



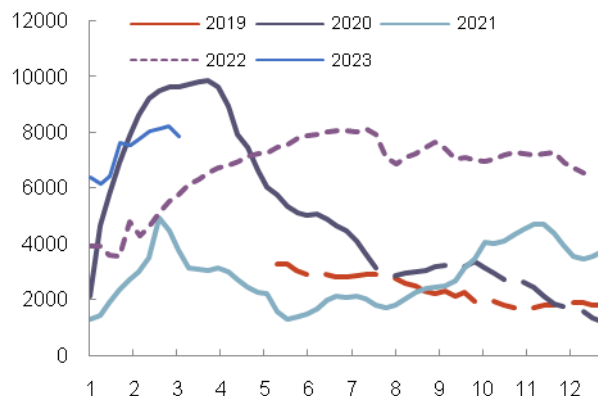
资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2023 年 3 月 10 日）

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 2023 年 3 月 10 日）

根据隆众资讯数据，截至 2023 年 3 月 9 日，不同燃料结构浮法玻璃利润情况如下：煤制气玻璃利润-179 元/吨；天然气玻璃利润-170 元/吨；石油焦玻璃利润 45 元/吨。

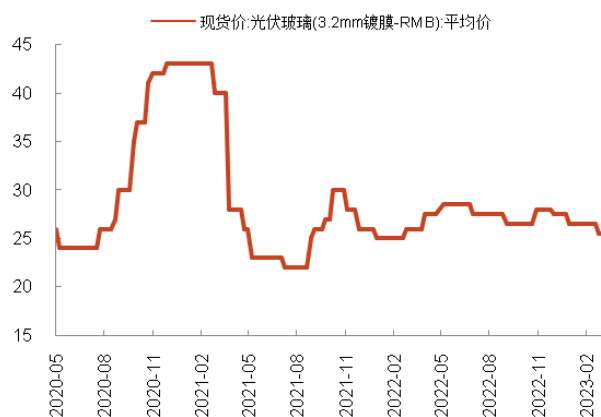
表 5：浮法玻璃吨利润情况（元/吨）

燃料	利润	周环比	年同比
煤制气	-179	-22.60%	-158.31%
天然气	-170	1.16%	-134.98%
石油焦	45	-26.23%	-92.90%

资料来源：隆众石化网，iFinD，光大证券研究所（截至 2023 年 3 月 9 日）

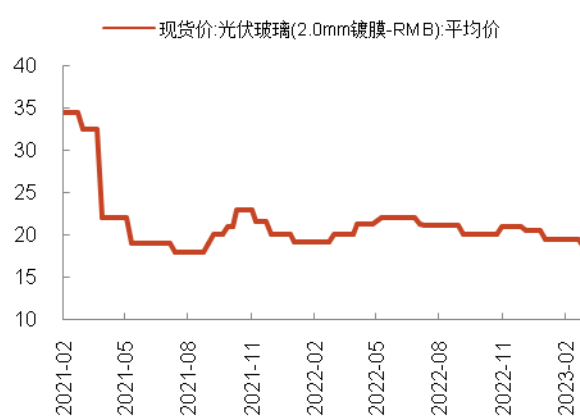
本周（截至 2023 年 3 月 8 日）3.2mm 镀膜平均价为 25.50 元/平米，环比持平，同比-1.92%；2mm 镀膜平均价为 18.50 元/平米，环比持平，同比-7.50%。

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 2023 年 3 月 8 日）

图 14：2mm 光伏玻璃价格（元/平米）

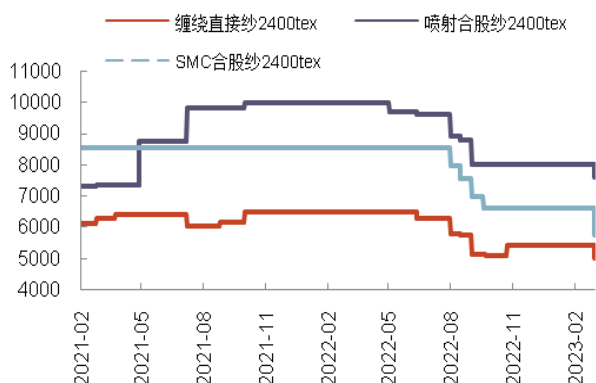


资料来源：iFinD，光大证券研究所（截至 2023 年 3 月 8 日）

4.3、 玻纤行业

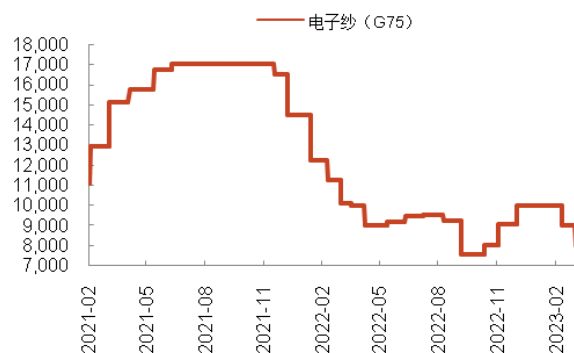
本周（截至 2023 年 3 月 10 日）OC 中国缠绕直接纱 2400tex 价格 5000 元/吨，环比-7.41%；喷射合股纱 2400tex 价格 7600 元/吨，环比-5.00%；SMC 合股纱 2400tex 价格 5750 元/吨，环比-12.88%。重庆国际电子纱（G75）价格 8,000 元/吨，环比持平。

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 2023 年 3 月 10 日）

图 16：重庆国际 G75 玻纤电子纱价格（元/吨）



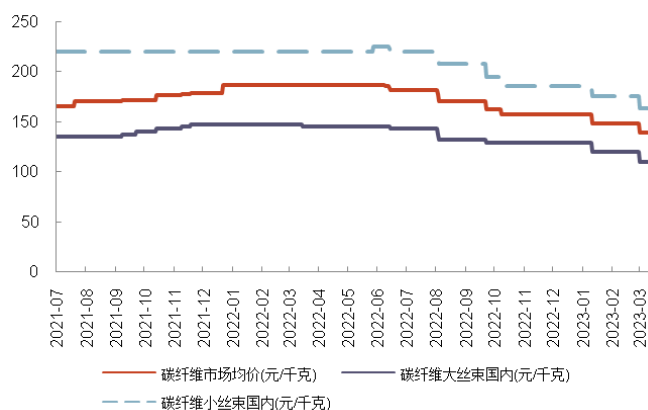
资料来源：卓创资讯，光大证券研究所（截至 2023 年 3 月 10 日）

4.4、碳纤维行业

本周（截至 2023 年 3 月 10 日）碳纤维市场均价为 138.7 元/千克，环比持平；碳纤维大丝束国内均价为 110 元/千克，环比持平；碳纤维小丝束国内均价为 163 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 120、120、105、210 元/千克，环比均持平。

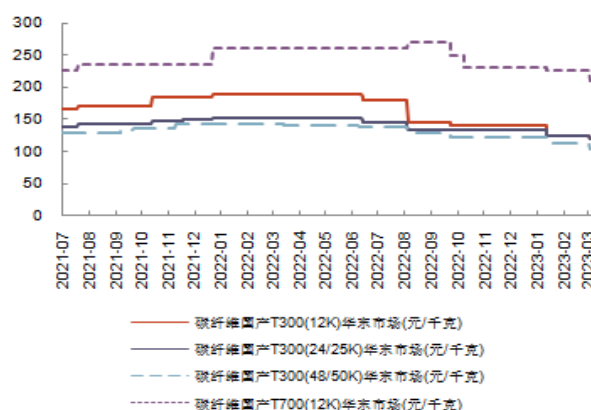
本周我国碳纤维产量为 1056.06 吨，环比+5.72%；开工率为 57.93%，环比-1.63pcts；库存量为 2,440 吨，环比-20.13%；成本为 11.99 万元/吨，环比持平；毛利为 2.14 万元/吨，环比持平；毛利率为 15.12%，环比持平。

图 17：我国碳纤维市场均价（元/千克）



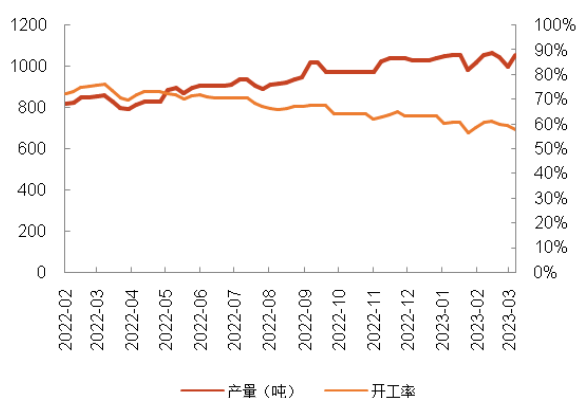
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，截至 2023 年 3 月 10 日

图 18：不同丝束碳纤维华东市场均价（元/千克）



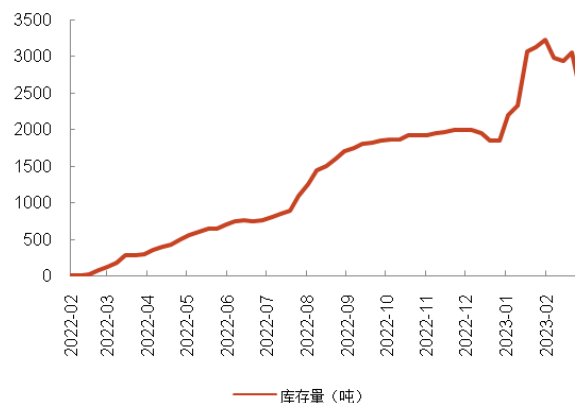
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，截至 2023 年 3 月 10 日

图 19：我国碳纤维产量、开工率（吨）



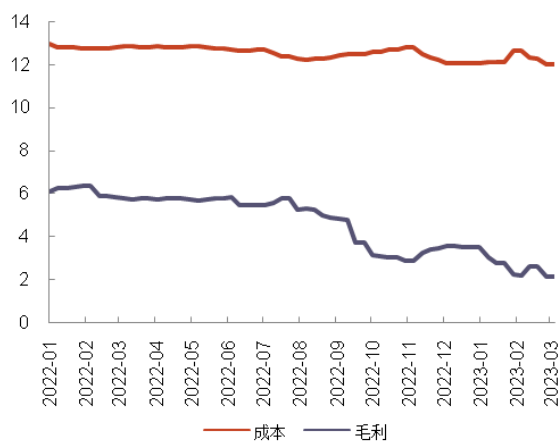
资料来源：百川盈孚，光大证券研究所整理，截至 2023 年 3 月 10 日

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 2023 年 3 月 10 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 2023 年 3 月 10 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 2023 年 3 月 10 日

4.5、 原燃材料价格变动

本周动力煤价格 730 元/吨，环比-0.68%；LNG 出厂价格指数 5,594.00 元/吨，环比-10.75%；全国重质纯碱价格 2,895.00 元/吨，环比+0.59%（截至 3 月 3 日，本周数据未更新）；SBS 改性沥青价格 4,600.00 元/吨，环比持平；PVC 价格 6,225.00 元/吨，环比-0.43%；国内废纸价格 1,548.00 元/吨，环比-5.84%；HDPE 价格 8,600.00 元/吨，环比+0.39%；燕山石化 PP-R 市场价 8,850.00 元/吨，环比-0.34%；丙烯酸乳液价格 8,125.00 元/吨，环比+0.93%；钛白粉价格 17,116.67 元/吨，环比+0.98%。

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 2023 年 3 月 8 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 2023 年 3 月 10 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 2023 年 3 月 3 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 2023 年 3 月 10 日）

图 27: PVC 现货价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2023 年 3 月 10 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 2023 年 3 月 10 日)

图 29: HDPE 现货价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2023 年 3 月 10 日)

图 30: PP-R 国内市场价 (元/吨)



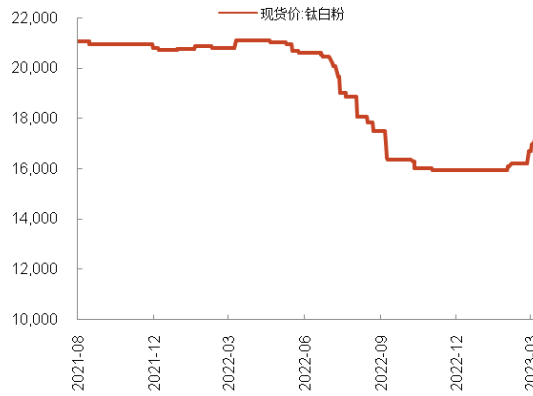
资料来源: iFinD, 光大证券研究所 (截至 2023 年 3 月 10 日)

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 2023 年 3 月 10 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 2023 年 3 月 10 日)

5、风险分析

基建投资不及预期、房地产需求恢复不及预期、原燃料价格上涨。

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