光伏压延玻璃拟解除扩产限制，产业中长期发展迎利好

——电新行业动态点评（20201216）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 事件

今日，工信部发布公告，公开征求对《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》（以下简称《修订稿》）的意见。根据新的《修订稿》，光伏压延玻璃和汽车玻璃项目可不制定产能置换方案，但新建项目应委托全国性的行业组织或中介机构召开听证会，论证项目建设的必要性、技术先进性、能耗水平、环保水平等，并公告项目信息，项目建成投产后企业履行承诺不生产建筑玻璃。

❖ 点评

2016 年，玻璃行业由于面临产能过剩和环保等问题，被列为供给侧改革的重点行业，光伏玻璃作为玻璃制造在光伏特定应用领域的分支，也被纳入供给侧改革政策范围。光伏玻璃是技术和资本双密集型行业，目前业内的光伏玻璃主要采用超白压花工艺，与早期做建筑装饰、技术含量较低的压延玻璃有较大差别。

双玻渗透率提升，光伏玻璃产能扩张受政策限制，供给紧张。今年上半年，光伏装机量约 11GW，我们预计光伏全年装机容量可达 40GW，行业装机需求在下半年集中爆发，伴随着双玻渗透率的提升，光伏玻璃价格持续上涨。根据 PVInfoLink，7 月以来，光伏玻璃的价格持续上涨。7 月初，3.2mm 光伏玻璃的平均价格为 24 元/平米，12 月初均价涨至 43 元/平米，特殊型号价格涨至 50 元/平米。

11 月，6 家光伏企业曾联合发布声明，呼吁开放光伏玻璃产能扩张限制。11 月 3 日，阿特斯、东方日升、晶澳、晶科、隆基、天合光能 6 家光伏企业联合发布《关于促进光伏组件市场健康发展的联合呼吁》。声明提到，玻璃产能的严重短缺使组件企业的排产、出货面临严重危机，希望国家充分考虑目前行业面临的紧迫局势，放开对光伏玻璃产能扩张的限制。

光伏玻璃扩产限制解除有利于缓解组件出货压力，利好产业中长期发展，短期光伏玻璃仍面临结构性紧缺。光伏玻璃成制约组件端出货瓶颈，《修订稿》发布，有助于缓解当前光伏玻璃短缺的紧张局面，疏导组件端出货压力，引导下游发电系统端并网有序进行。由于光伏玻璃生产线建设时间较长，从投资建设到实际达产所需时间约 18 个月，我们预计 2022 年底光伏玻璃行业整体可实现供需平衡。短期来看，2021 年光伏玻璃面临结构性紧缺，大尺寸玻璃供给仍较为紧张。2020 年以前投产的光伏玻璃产能几乎无法兼容 182mm 和 210mm 大尺寸硅片组件，新产能方面供给有限。下游隆基股份、晶澳科技、天合光能等组件厂商大尺寸组件产线扩产力度大，2021 年隆基股份组件扩产超 20GW，晶澳科技组件扩产近 10GW，天合光能扩产约 40GW，大尺寸硅片占比持续提升，与之配套的玻璃产能偏紧，预计 2021 年光伏玻璃仍面临结构性短缺。

❖ **风险提示：**宏观经济波动风险，行业需求不及预期，政策执行不及预期。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
所属行业	电力设备与新能源
报告类别	行业动态
报告时间	2020/12/16

分析师

白竣天

证书编号：S1100518070003

baijuntian@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399