电气设备

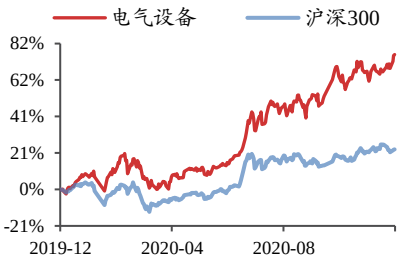
2020 年 12 月 17 日

# 光伏玻璃产能有望放开，助力产业长期有序发展

## ——行业点评报告

**投资评级：看好（维持）**

**行业走势图**




数据来源：贝格数据

**相关研究报告**

《行业周报-优质产品推动销量超预期》-2020.12.13

《行业点评报告-减排助力光伏长期发展，短期装机超预期概率小》-2020.12.13

《新能源汽车行业年度策略-全球景气度向上，优质供应链取胜》-2020.12.7

刘强（分析师）
liuqiang@kysec.cn
证书编号：S0790520010001

蔡紫豪（分析师）
caizihao@kysec.cn
证书编号：S0790520120001

● **工信部公开征求意见：光伏压延玻璃可不受产能置换限制，产业痛点有望解决**

2020 年 12 月 16 日，工信部公开征求对《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》的意见，指明光伏压延玻璃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。目前光伏产业主要采用超白浮法玻璃或者透明背板替代玻璃背板来缓解供给紧张的问题，但大尺寸产品对宽幅玻璃的需求依然受到抑制。若征求意见通过，光伏玻璃供给的释放有助于其价格回归合理水平，对行业长期有序发展起到积极作用，同时会加速双玻组件渗透率的提升和薄玻璃的需求，并加快大尺寸组件产品的推进应用。

● **之前全球光伏需求向好+光伏玻璃产能受限，供需矛盾导致价格过快上涨**

光伏玻璃属于平板玻璃，因我国加大对平板玻璃落后产能的淘汰和置换，同时防止企业借用光伏或汽车玻璃名义新增普通浮法产线，2020 年 1 月工信部发布了《水泥玻璃产业产能置换实施办法操作问答》，明确所有平板玻璃须制定产能置换方案，不可新增产能。根据光伏资讯，截至 2019 年底，我国光伏玻璃熔窑 52 座，日熔量 2.75 万吨/日，有效产能可满足年化 140GW 装机需求。2020 年以来，因疫情导致光伏供需错配，7 月末开始，光伏玻璃价格大幅上涨，截止目前涨幅达到 79%，对组件厂商盈利产生较大冲击。为此，2020 年 11 月，隆基股份、晶澳科技、晶科能源等厂商联合呼吁，希望国家充分考虑放开对光伏玻璃产能扩张的限制。

● **总体看光伏：短期看装机超预期概率小，中长期行业降本加快装机增长**

短期，由于产业链价格坚挺，部分抑制了需求，装机超预期概率小：2020 上半年，疫情肆虐至全球光伏产业受到重创，装机同比下滑 9%，疫情恢复后，国内竞价项目需求集中于 2020Q4，供需错配下，硅料、玻璃、胶膜价格大幅攀升，而这三个环节因未来短期供需维持紧平衡，价格依然有支撑力度，通威股份、福莱特、福斯特等公司受益。中期看，硅片、电池、组件等环节的产能将在 2021 年加速释放，有助于产业链价格下行，叠加行业技术的进步，以及未来光伏玻璃价格逐步回归合理，光伏度电成本将持续下降，使得未来一两年后装机增速加速向上；技术方面，随着新型电池技术、跟踪支架等提效降本的技术出现以及 BIPV 等分布式应用形式的出现，光伏电站的经济性将进一步提升；这些变化将带来配套服务商的机会和竞争格局的优化，爱旭股份、中环股份、上机数控、东方日升、迈为股份、捷佳伟创、中信博等公司受益。长期看，光伏已成为各类电源中成本最低的电源形式之一，其平价打开了市场空间，龙头企业长期形成的竞争优势有望推动公司穿越周期快速成长，推荐隆基股份、阳光电源，通威股份等公司受益。

● **风险提示：**新技术发展不及预期；装机需求低于预期；光伏市场竞争加剧。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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。

## 股票投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|---|---|---|
| 证券评级 | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20%以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%～20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动； |
| | 减持 | 预计相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡 | 预计行业弱于整体市场表现。 |
| 备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。 | | |

## 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。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

## 开源证券研究所

**上海**
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

**深圳**
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

**北京**
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

**西安**
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn