

推荐（维持）

业绩维持高增，产能持续释放

风险评级：中风险

福莱特（601865）2021年半年度业绩预告点评

2021年7月12日

投资要点：

黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

刘兴文

SAC 执业证书编号：

S0340120050004

电话：0769-22119416

邮箱：

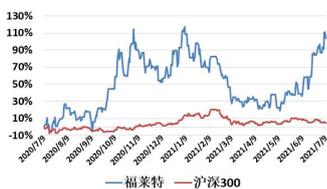
liuxingwen@dgzq.com.cn

主要数据

2021年7月9日

收盘价(元)	41.98
总市值(亿元)	900.97
总股本(亿股)	21.46
流通股本(亿股)	4.48
ROE(TTM)	20.84%
12月最高价(元)	46.64
12月最低价(元)	18.91

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：福莱特发布2021年半年度业绩预增公告，预计2021年半年度实现归母净利润为11.6-12.6亿元，同比增加152.17%-173.91%；预计扣非归母净利润为11.5-12.5亿元，同比增加155.56%-177.78%。

点评：

■ **2021H1业绩维持高增长。**公司2021年第二季度预计实现归母净利润3.2-4.2亿元，同比增加30%-71%；预计实现扣非归母净利润3.2-4.2亿元，同比增加32%-73%。由于2020年下半年下游装机需求旺盛，光伏玻璃供不应求，价格大幅上涨，从24元/平方米涨至43元/平方米，2021Q1仍基本维持在40元/平方米以上的水平，2021Q1实现盈利高增长。由于2021年上半年光伏产业链价格整体走强，下游需求有所放缓，叠加光伏玻璃产能逐渐释放，供需形势改变导致光伏玻璃价格开始下降，2021年3月底，3.2mm光伏玻璃均价从40元/平方米降至28元/平方米，截至7月7日，均价维持在23元/平方米，但2021年上半年光伏玻璃价格整体仍高于去年同期水平。随着光伏产业链价格已开始出现回落，下游需求将逐步回升，预计今年下半年光伏玻璃价格也将企稳，甚至不排除在年底出现阶段性上涨的可能，公司全年业绩有望在量利齐升驱动下维持高增长。

■ **屋顶分布式光伏试点将加快双玻组件应用。**6月20日，国家能源局下发《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，拟在全国组织开展整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点工作。截至7月10日，全国已有23个省市下发了关于推进整县试点工作的文件。预计今年下半年，各党政机关、学校医院、工商业厂房和民用屋顶上的分布式光伏的建设将明显提速，双玻组件也有望加速渗透，将带动对光伏玻璃的需求。根据CPIA，2020年双玻组件的市场占有率为29.7%，预计到2025年双玻组件市场占有率将提升到60%。受双玻组件的快速渗透的影响，未来光伏玻璃需求将保持快速增长的趋势，进一步提升公司业绩。

■ **产能持续释放，巩固龙头地位。**为了满足强劲的市场需求，提升公司光伏玻璃市场占有率，公司在2020年宣布扩产75万吨光伏组件盖板玻璃、年产4200万平方光伏背板玻璃和5座日熔化量1200吨光伏组件玻璃项目；2021年3月29日再次宣布扩建6座日熔化量1200吨光伏玻璃。公司年产75万吨光伏组件盖板玻璃项目包括四条日熔化量为1200吨的光伏玻璃生产线，第一条日熔化量为1200吨的光伏玻璃生产线已于2021年Q1点火并投入运营，另外三条日熔化量为1200吨的光伏玻璃生产线预计于2021年陆续投产，年产4200万平方光伏背板玻璃项目将于2022年竣工。另外，公司在安徽省滁州市建设的5座日熔化量为1200吨的光伏玻璃窑炉预计于2022年陆续投产。未来随着公司各期项目的陆续投入运营，光伏玻璃产能将持续提升，

不断适应整个光伏行业的蓬勃发展,以及下游客户对大尺寸及薄玻璃的差异化要求,并巩固公司在全球光伏玻璃行业的龙头地位。

- **投资建议: 给予推荐评级。**预计公司2021-2023年EPS分别为1.18元、1.54元、1.79元,对应PE分别为35倍、27倍、23倍,维持推荐评级。
- **风险提示。**光伏装机量不及预期风险、市场竞争加剧风险、产能过剩风险、原材料价格大幅上升风险和汇率波动风险等。

表 1: 公司盈利预测简表

科目 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入	6260	9925	13824	17280
营业总成本	4308	6938	9940	12770
营业成本	3347	5360	7742	10023
营业税金及附加	61	89	124	156
销售费用	302	496	691	864
管理费用	172	298	415	518
财务费用	142	199	276	346
研发费用	285	496	691	864
其他经营收益	(87)	2	2	2
公允价值变动净收益	1	0	0	0
投资净收益	6	1	1	1
营业利润	1865	2989	3887	4512
加 营业外收入	13	2	2	2
减 营业外支出	4	1	1	1
利润总额	1874	2990	3888	4513
减 所得税	245	449	583	677
净利润	1629	2542	3304	3836
减 少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	1629	2542	3304	3836
基本每股收益(元)	0.80	1.18	1.54	1.79

数据来源: Wind, 东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn