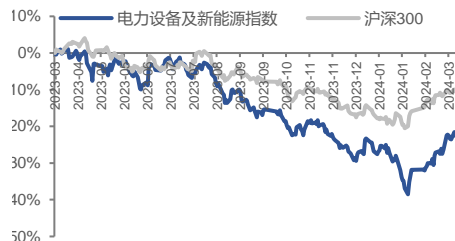


电力设备及新能源行业

光伏玻璃涨价落地，看好盈利继续向上

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资要点:

➤ **事件:** 据SMM, 截至4月1日, 2.0mm光伏玻璃价格为17.5-18.5元/平方米, 3.2mm玻璃价格为27.0-27.5元/平方米, 主流成交价格分别为18.0、27.0元/平方米, 均价较上月分别上涨1.85元/平方米、1.5元/平方米。四月玻璃涨价落地, 我们认为玻璃已经迎来新一轮涨价周期。

➤ **供需偏紧库存去化, 光伏玻璃价格上涨。** 我们认为此次涨价主要由供需格局偏紧、库存延续去化驱动。虽然3月末玻璃迎来密集点火, 3月30日-31日国内新增三座窑炉点火, 涉及产能3400吨/天, 截至4月1日, 光伏玻璃在产产能约10.4万吨/d, 其中24年新点火产能8150t/d, 冷修3350t/d。但需求端, 3月组件排产超预期, 预计为54GW, 考虑爬坡周期, 目前供需格局紧张; 据SMM, 当前行业库存已降至17天, 相比3月初的23天大幅降低, 龙头库存更低, 已降至历史低位。

➤ **供需阶段性错配, 玻璃有望迎涨价周期。** 供给端, 我们预计2024年玻璃新增产能有限, 将集中于头部, 且多为Q2-Q3投产, 爬坡将持续到Q4, 到年底名义产能约12万吨/d, 实际有效日容量约11万吨/d, 且多条产线存在冷修可能; 需求来看, 2024年1-2月光伏装机迎来开门红, 光伏新增装机36.72GW, 同比大增80%, 随行业进入旺季, 组件在手订单良好, 一二线企业开工率多集中在80%左右, 排产有望继续上行, 据SMM预计4月排产有望达60GW, 我们认为光伏玻璃供需将延续偏紧态势, 甚至将存在阶段性缺口, 价格有望继续上涨, 进入新一轮涨价周期。

➤ **量价齐升成本下行, 关注盈利弹性释放。** 截至4月1日, 重质纯碱价格为2050万元/吨, 上游纯碱价格已处于较低水平, 预计24年仍处供给过剩阶段, 有进一步回落空间; 随供暖期结束, 主要燃料天然气价格已高位回落, 综合来看光伏玻璃成本仍有改善空间, 价格有望上行, 利好盈利弹性继续释放。

➤ **投资建议:** 建议关注龙头优势显著的光伏玻璃企业【福莱特】、【信义光能】等。

➤ **风险提示:** 全球光伏需求增长不及预期, 行业政策不及预期

团队成员

分析师 邓伟
 执业证书编号: S0210522050005
 邮箱: DW3787@hfzq.com.cn

研究助理 李乐群
 邮箱: llq3911@hfzq.com.cn

研究助理 李雪铭
 邮箱: lxm30224@hfzq.com.cn

相关报告

- 《福莱特深度: 穿越周期稳健成长, 龙头优势持续巩固》-2023.10.16
- 《福莱特三季报点评: 业绩表现超预期, 盈利能力持续修复》-2023.10.30
- 《福莱特2023年年报点评: 业绩维持高增, 有望量利齐升》-2024.03.26
- 《光伏玻璃涨价点评: 光伏玻璃涨价信号已现, 关注盈利弹性释放》-2024.03.31

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn