

4月光伏玻璃报价上调，盈利有望修复

2024年04月08日

【事项】

- ◆ 据4月2日SMM数据，2.0mm单层镀膜玻璃价格为17.5-18.5元/平方米，3.2mm单层镀膜玻璃价格为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3月分别上涨1.85元/平方米、1.5元/平方米。
- ◆ 据隆众资讯数据，截至3月末，重质纯碱主流价2110元，同比下跌32%，较年初下跌27%。

【评论】

- ◆ 光伏玻璃阶段性供不应求，价格有望延续反弹，主要原因是：
 - ◆ 1) 需求：有望超预期。据SMM数据，自3月以来组件排产持续走高，同时4月组件排产仍接近60GW，且组件企业4月仍有超排产囤货，成交量预计将达到70GW的玻璃需求。
 - ◆ 2) 供给：龙头企业扩产确定性高。结合龙头公司公告，我们预计24年末光伏玻璃产能有望接近12.7吨万吨/天，增幅在30%左右。据SMM数据3月国内新增四座窑炉点火，涉及产能5600吨/天，4月仍有4-5座窑炉规划点火，但虽近期点火增多，但玻璃窑炉达到满产状态仍需近3月时间，Q2季度有望阶段性供不应求。
 - ◆ 3) 库存：持续下降。据SMM数据，3月初国内玻璃行业库存约为23天，当前库存已降至17天左右，4月仍将继续下降。
- ◆ 对公司盈利的影响：以2.0mm光伏玻璃价格变化来看，23年同期价格在18.5元/平方米，目前价格同比略有下降。但纯碱价格下跌明显，综合判断光伏玻璃-纯碱价差持续扩大，企业盈利整体有所好转。
- ◆ 我们建议关注：
 - ◆ 1) 光伏玻璃龙头企业：信义光能、福莱特、旗滨集团等。
 - ◆ 2) 伴随价差扩大，盈利有望改善的二线企业：凯盛新能、安彩高科、彩虹新能源、金晶科技等。

【风险提示】

- ◆ 行业供给释放超预期、行业价格大幅波动、需求不及预期等。

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

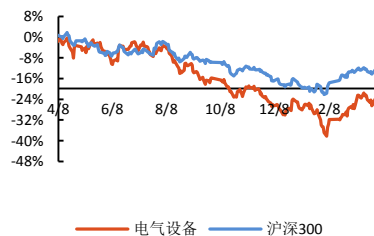
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

证券分析师：朱晋潇

证书编号：S1160522070001

相对指数表现



相关研究

《eVTOL从0到1产业趋势确定》

2024.03.12

《配电网发展指导意见出台，强调智能化/柔性化建设》

2024.03.05

《新能源发电比例提升、长时储能大势所趋，钒电池潜力巨大》

2024.02.29

《REC关停美国蒙大拿州多晶硅产线》

2024.02.19

《快充加速渗透，催生相关产业机遇》

2024.02.02

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。