



黄磷行业点评：光伏玻璃不再 要求产能置换 看好纯碱产业 链景气度



事项:

工信部《水泥玻璃行业产能置换实施办法》落地,自2021年8月1日起施行。

国信化工观点:

1) 光伏玻璃项目不再要求产能置换,光伏需求带来光伏玻璃新增产能确定性。2021年7月20日,工信部印发修订后的《水泥玻璃行业产能置换实施办法》,工信部对光伏玻璃需求进行了预测,预计到2025年,光伏压延玻璃缺口较大,光伏玻璃产能的结构性短缺问题已经显现。《办法》对光伏玻璃产能置换实行差别化政策,保持平板玻璃产能置换比例不变,新上光伏玻璃项目不再要求产能置换,但要建立产能风险预警机制,新建项目由省级工业和信息化主管部门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。《办法》自2021年8月1日起施行。

2) 库存低位检修增加,纯碱价格快速上行,盈利能力大幅改善。根据卓创资讯数据,目前山东地区纯碱厂家重质纯碱主流报价2250-2300元/吨,百川盈孚重碱指数约2160元/吨,较上月环比上涨8.3%,较年初上涨51.7%,同比上涨72.8%。

每年6-8月为纯碱传统的检修高峰期,6月份因检修影响产量约30

万吨，约占纯碱产能 12%左右，预计 7-8 月单月受检修影响产量也在 30 万吨左右。受检修高峰影响，纯碱工厂库存持续下降至历史低位。截至 7 月 15 日，国内纯碱行业厂家库存在 34.3 万吨，环比上月下降 34.0%，同比大幅下降 71.9%。卓创数据显示，纯碱联碱法（副产氯化铵）毛利 1160 元/吨，氨碱法工艺 410 元/吨，纯碱行业盈利持续上行。

3) 光伏玻璃需求拉动，看好纯碱未来 1-2 年景气度。我国纯碱产能约 3317 万吨/年，2020 年产量约 2760 万吨，同比降低 1.5%，行业实际开工率 83.2%，纯碱下游约 60%用于玻璃行业。随着全球光伏装机量爆发增长以及双玻组件渗透率的提高，我们测算 2020-2022 年按照全球光伏装机 125、170、220GW 考虑，对于纯碱需求分别为 192、271、358 万吨，2021 年、2022 年分别新增需求 79 万吨、87 万吨。2021、2022 年纯碱产能预计分别减少 20 万吨、增加 140 万吨。我们认为纯碱未来 2 年供需格局逐渐转好，有望进入景气上行周期。

投资建议：建议关注国内具备纯碱产能相关标的——三友化工、山东海化、华昌化工、云图控股。三友化工拥有纯碱产能 340 万吨（权益 286 万吨），山东海化拥有纯碱产能 300 万吨，华昌化工拥有纯碱产能 66 万吨，云图控股拥有纯碱产能 60 万吨。

风险提示：原材料价格大幅波动，产品价格大幅回落的风险，下游产品需求不及预期。

关键词: 光伏 环保

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32839

