



# 基础材料行业：置换政策终落地 产能供给新节奏



水泥玻璃产能置换修订稿落地，供给侧强约束延续 7 月 20 日，工信部发布修订后的《水泥玻璃行业产能置换实施办法》(以下简称“2021 年修订稿”)，与 2020 年 12 月发布的征求意见稿相比，主要是将汽车玻璃项目重新纳入产能置换，提升了限制类水泥熟料的产能置换比例，并维持新建光伏压延玻璃可不制定产能置换方案的要求。2021 年修订稿将于 2021 年 8 月 1 日正式开始实施，同时 2017 年产能置换实施办法废止，我们认为修订稿的实施将延续推进水泥玻璃行业供给侧结构性改革，有利于供给端总体保持稳健运行。我们预计浮法玻璃新增产能受限，价格有望高位维稳，光伏压延玻璃价格或低位企稳。

### 玻璃产能置换应需求而变，鼓励市场化评估

产能置换与 2017 年产能实施办法相比，2021 年修订稿对平板玻璃置换比例并未上调，但单独分类明确光伏压延玻璃产能不参与产能置换。其中：1) 平板玻璃产能置换比例不变，主要系考虑近年棚改、老旧小区改造等大规模推广两玻或三玻等节能门窗，推动建筑玻璃需求明显增长；2) 光伏压延玻璃不参与置换，主要系在碳达峰、碳中和背景下，工信部预测 2025 年光伏压延玻璃缺口较大。与去年 12 月的征求意见稿相比，汽车玻璃重新纳入产能置换，我们认为 2021 年修订稿针对不同平板玻璃产能置换实施差别化政策，有利于增加市场化评估与选择，稳定市场化供求匹配。

光伏压延玻璃产能放宽，关注浮法玻璃产能置换节奏根据卓创资讯，截至 2021 年 6 月末，国内正常在产超白压延玻璃产线 207 条，日熔量 3.59

万吨,较去年末增长 22.5%;在产浮法玻璃产线 263 条,实际日熔量 16.91 万吨,较去年末增长 3.5%。21H1 光伏压延玻璃产能总体维持较快增长,而浮法玻璃产能新增总体偏紧,我们认为 2021 年修订稿将维持该供给格局。当前浮法玻璃盈利处于高景气,或不排除未来部分企业通过产能置换增加新产能,根据卓创资讯统计,截至今年 6 月末冷修停产 43 条产线合计产能 26230t/d, 占在产产能 15.1%,但考虑未来三年冷修高峰和工信部核验实际产能,我们预计实际可参与置换的比例较低。

继续看好浮法玻璃高景气延续,光伏压延玻璃中长期可期我们认为 2021 年修订稿的最终落地,符合我们预期(《工业玻璃新建产能有望重回宽松》20201216),并且延续了 2017 年产能置换的主要方向,即加大水泥和浮法玻璃产能置换严格约束,同时在实际产能核算天数、产能风险预警机制等方面都更为具体和细化,总体均有利于增强水泥和浮法玻璃行业新建产能约束,减弱价格周期波动,提升盈利中枢。展望未来,我们维持认为转产光伏背板产能有所收敛,“出口改善+刚需释放+节能提升”将维持建筑浮法玻璃高景气;光伏压延玻璃价格当前跌至行业成本线附近,BIPV 和欧盟提标有望增加光伏装机需求,通过快速做大规模优势的企业有望胜出。

风险提示:光伏装机或双玻渗透率提升低于预期,浮法玻璃产能置换大幅增加。

关键词: 光伏

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\\_32920](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32920)

