



# 光伏设备行业：全球低碳转型 背景下光伏需求强势启动 光 伏级 EVA 粒子长期紧平衡



碳中和背景下全球光伏需求快速增长。近期光伏硅料价格顶部显现，全年 160GW 装机目标确定性较强，下半年装机规模约为 100GW（年化 200GW）。未来几年全球光伏新增装机规模预计持续快速增长，预计 2022-2025 年全球光伏装机规模分别为 220、280、330、380GW。

2021 年 Q3-Q4 光伏级 EVA 粒子供给可能出现 6 万吨缺口，具体而言：

需求端：下半年装机规模 100GW，对应光伏 EVA 粒子需求约 42.7 万吨。

供给端：下半年海外可进口光伏级 EVA 粒子约 22.5 万吨（基于年化 45 万吨进口量），国内按照斯尔邦、联泓、台塑年内光伏料产能规划可供给 14 万吨，合计 36.5 万吨，低于需求 6.2 万吨。

2022-2025 年国内光伏级 EVA 粒子供给将持续处于短缺或紧平衡状态，2022-2025 年光伏级 EVA 粒子供需比分别为 102%、99%、103%、118%。

需求端：假设胶膜克重提升至 500g，EVA/EPE/POE 胶膜需求占比为 6:3:1，则对应 2022-2025 年 EVA 树脂粒子需求分别为 98、124、147、169 万吨。

供给端：现有光伏级 EVA 粒子产能可释放空间已经十分有限（仅 14 万吨），但新增产能还面临大量不确定因素（是否能按时开车/光伏料爬坡

是否顺利/装置核心部件高压管是否能按时提货), 扩产周期长达 3-4 年。另外, 即使所有在建+规划产能均能如期顺利开车、产出光伏级 EVA 粒子, 对应快速增长的光伏装机需求, 光伏级 EVA 粒子供需依然是紧平衡态势。

由于光伏级 EVA 粒子供应紧缺, 预计 EVA 粒子 Q3-Q4 还有涨价空间, 未来几年价格都将维持在较高水平。EVA 粒子的历史高点出现在 2011 年, 价格一度达到 21000 元/吨 (含税) 左右, 但 1 年后价格很快回归常态, 主要原因系 2011 年光伏行业遭遇欧债危机、美国反倾销反补贴危机, 导致 2011-2013 年间, 全球新增光伏装机几乎没有增长 (在 30-36GW 区间内徘徊)。与上一轮周期不同, 本轮周期中光伏行业需求快速增长是持续性的, 并且在未来 3-5 年都会显著快于 EVA 粒子的扩产进度, 因此我们判断本轮周期中 EVA 粒子的价格在未来几年价格都将维持在较高水平。

**投资建议:** 建议关注东方盛虹 (化工组覆盖)、联泓新科。

**联泓新科:** 国内第二大 EVA 粒子供应商, 背靠中科院的平台型新材料公司。联泓是国内第二大 EVA 粒子供应商, 当前年产能 13 万吨, 其中 2021 年光伏级 EVA 粒子规划产能为 4-5 万吨, 占全球光伏级 EVA 粒子产量的 5.5-6.8%, 光伏级 EVA 粒子的理论产能为 8 万吨以上。公司收购新能凤凰后控制了耗用量 80% 甲醇产能, 叠加技改项目, 成本具有显著优势。公司未来将逐渐发展为平台型新材料公司, 具备持续的成长性。

**东方盛虹 (化工组覆盖):** 国内 EVA 粒子龙头斯尔邦即将注入上市公司, 整合集团优质资产锦上添花。斯尔邦 EVA 粒子年产能 30 万吨, 其中

光伏级 EVA 粒子年产能超过 20 万吨。东方盛虹是我国领先的差别化纤维制造商，目前拥有 230 万吨涤纶长丝、150 万吨 PTA 产能，公司 1600 万吨/年的炼化一体化项目预计年底投产。我们维持公司 2021-2023 年 EPS 预测分别为 0.41/1.48/1.81 元，维持“审慎增持”评级。

风险提示：EVA 粒子装置装机进度不及预期，全球光伏装机需求增速不及预期，上游原材料成本快速上涨。

关键词：光伏 新材料 涨价

**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\\_33417](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33417)

