



玻璃行业投资价值分析报告： 行业景气高位延续 周期中 孕育成长



浮法玻璃：当前时点如何看玻璃价格？

复盘本轮浮法玻璃牛市：“控供给”奠定基础，“强需求”推升行情。供给侧改革以来，浮法玻璃景气整体呈震荡上行趋势，本质为供给受限下行业周期性弱化。

此前房企“高周转”战略延缓竣工后需求释放。20年以来，在期房交付周期约束下及地产三道“红线”限制，竣工侧需求集中释放。行业供需阶段性失衡，在严控新增及停产产线复产受限背景下，浮法玻璃价格屡创新高，现维持高位震荡；下半年通常为竣工高峰，供需失衡或加剧；考虑到现阶段浮法玻璃库存仍然处在低位，市场化角度判断浮法玻璃价格仍将高位运行。

浮法玻璃企业成长突围：

2016年供给侧改革以来，浮法玻璃企业盈利逐步向好，主要企业积累了丰厚利润。不过，由于浮法玻璃新增产能受政府严格限制，且长期视角建筑玻璃需求终将下行，故而主要企业扩产放缓或受阻，其将更多资源投向新型玻璃产品及工艺研发，目标打造第二、第三增长曲线。

1、浮法应用场景拓宽？目标解决超白浮法透光率问题，期待光伏盖板应用突破。

浮法玻璃无法应用于光伏前盖板的核制约在于其物理结构过于平滑，导致其透光率弱于超白压延玻璃。通过降低含铁量、氧化还原程度（降低

二价铁比例) 并增加额外修正因素(镀膜等)等方式, 可使超白浮法玻璃透光率媲美超白压延玻璃。在组件面板减薄与硅片大尺寸趋势下, 浮法玻璃凭借更优的机械性能, 或更具优势。若未来产品性能稳定、不影响发电效率或者有一定增益, 且综合成本有一定优势, 则超白浮法光伏玻璃有推广潜力, 现有超白浮法玻璃资产或有一定价值重估的可能。

2、找寻新一轮增长曲线: 新品类拓展, 打开增长天花板。

浮法玻璃企业正在不断进行产业链延伸或相关品类拓展, 以期开发第二、第三乃至第四增长曲线, 以熨平地产周期对玻璃需求及价格的影响。目前浮法企业业务拓展方向主要包括: 节能玻璃、光伏玻璃、电子玻璃和药用玻璃等领域, 目前上述领域均属成长性赛道, 均有较好的发展前景。

投资建议: 浮法玻璃供需偏紧态势将延续, 从而对价格形成支撑, 保障企业盈利维持高位。浮法玻璃企业积极进行成长突围, 一方面扩大浮法玻璃应用场景, 另一方面开拓新品类业务, 增强自身成长属性, 并有望带动估值提升。重点推荐:

旗滨集团、南玻 A。

风险分析: 浮法玻璃价格表现不及预期, 超白浮法玻璃应用光伏组件面板进度不及预期, 企业新业务拓展不及预期。

关键词: 供给侧改革 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_34740

