



玻璃制造行业研究周报：光伏 玻璃下游需求回暖 浮法步入 传统淡季



摘要

光伏组件开工率回升，持续关注产能投放进度

上周 2mm、3.2mm 光伏镀膜玻璃价格分别为 19.2、25 元/平方米，环比持平。厂商库存天数 28.56 天，环比上周下降 2.99%。近期原料端价格小幅上涨，组件端开工继续回升，需求陆续回暖；12 月光伏大幅并网，全年装机或达 60GW，超过此前 CPIA 的预测。中长期看未来若上游原材料价格回落，叠加政策推动，光伏装机需求明年有望持续改善。供给侧，上周光伏玻璃日熔量 41260 吨，环比持平，22 年光伏玻璃投产计划较大，部分推进情况一般，我们认为 22 年产能投放情况仍需观察。总体而言，我们认为全行业平均利润目前或仍处于底部区间，目前价格水平下部分小窑炉已无利可图，我们判断价格下行空间有限，后续若需求加速好转，光伏玻璃价格仍有望阶段性调涨，继续看好龙头公司未来量价齐升的逻辑。

浮法玻璃迎传统淡季，22Q2 需求有望达到小高峰上周浮法玻璃国内均价环比下降 2.03%，备货性需求尚可，刚需下降。上周厂商库存 3830 万重箱，环比增加 64 万重量箱，持续累库，周内产能环比上涨 0.23%，周内产线点火 1 条，冷修 1 条，改产 1 条。上周成本端纯碱成交重心持续下移，但部分燃料产品涨跌互现，原片价格有所下降，浮法玻璃利润持续缩减。我们认为后续若地产资金边际改善，浮法玻璃需求端仍有望出现短期反弹，今年上半年有望迎来竣工小高峰。

继续推荐光伏玻璃龙头，浮法龙头具备中长期投资价值光伏行业需求

有望边际改善，玻璃龙头成本优势显著，产能端具备高成长性，推荐【福莱特】（与电新联合覆盖）、【信义光能】，困境反转角度推荐【亚玛顿】。浮法玻璃价格与利润随短期仍在向下，但浮法龙头股价已大幅调整，考虑均衡状态下其浮法业务的盈利与估值，以及光伏等新业务带来的额外成长性，我们认为当前浮法龙头已具备较好的中长期投资价值，持续推荐【旗滨集团】，【信义玻璃】，【南玻 A】；玻璃新材料角度，UTG 原片突破国外垄断，国产替代后产销有望快速增长，持续推荐【凯盛科技】，药用玻璃国产替代逻辑下，推荐中硼硅药用玻璃头部企业【山东药玻】。

风险提示：原材料普涨导致地产、光伏等下游需求延缓超预期；浮法产能及产能利用率提升超预期。

关键词: 光伏 新材料

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_36132

