

光伏玻璃：市场概况

核心观点：

我们看到由于地产的拖累，浮法玻璃市场尤其春节后归来处于相对悲观的氛围中，行业利润快速下滑，相较于浮法玻璃的低迷，光伏玻璃则维持了较高的市场景气度。因此目前不少研报表示，二季度光伏玻璃市场有望呈现出量价齐增的局面，我们也认为是合理的预期。

展望二季度的话，我们认为光伏玻璃确实存在一定的涨价空间。供给看，新产能继续投放，但相对于 23 年已有所放缓，且在当年利润水平相对较低的情况下，速度不会特别快；需求看，下游排产环比预期继续回升，终端需求也延续上升，同时海外经济回暖，继续有利于出口，因此二季度很可能迎来一个相对旺季，从而带动行业库存进一步下滑。当然，量价齐飞的关键还是要需求给力。此外，成本端我们也看到纯碱、天然气价格均有所下降，企业利润也是有望改善的。

南华研究院 大宗商品研究中心
寿佳露 Z0020569
shoujl@nawaa.com

电 话：
0571-81727107
0571-89727506

请务必阅读正文之后的免责条款部分



目录

章节

1. 背景介绍	1
2. 光伏玻璃概况	2

1. 背景介绍

近日，作为玻璃行业的龙头代表，旗滨集团(601636)发布2024年第一季度业绩预告一季度实现归母净利润同比增长272.85%到308.36%。公司2023年实现净利润同比增长33.06%。这一数据的背后，光伏玻璃业务已成为公司收入、利润增长点。事实上，不只是旗滨集团，近年来不少传统浮法玻璃企业也在转型布局光伏玻璃，光伏玻璃业务渐成气候。

此外，不少研报表示，目前，光伏玻璃库存也已连续多周下滑，光伏玻璃需求有望顺势而上，二季度光伏玻璃市场有望呈现出量价齐增的局面。

2. 光伏玻璃概况

目前整个光伏市场，处于双寡头格局，CR2的市占率超过50%。例如寡头之一的福莱特(601865)，2023年财报显示，公司全年实现营收同比增长39.21%，净利润同比增长30.00%，其光伏玻璃的毛利率为22.45%，另一寡头信义光能(00968)2023年营收同比增长29.6%，净利润同比增长9.6%，其光伏玻璃的毛利率为21.39%。由于龙头厂商拥有技术、资金、成本、客户、码头资源和项目指标等多重优势，其盈利能力本身长期领跑，较二线厂商或保持5%-10%的毛利率优势。而二三线的光伏玻璃企业盈利表现则相对没有如此亮眼。因此，光伏玻璃企业处于在销量与营收增加的同时，盈利空间在不断承压。当然，如果站在企业业务扩张的角度，这几年随着全球光伏装机的不断增长，光伏玻璃需求也处于不断增长的态势中，部分传统玻璃企业也是看到了这样的机遇而在光伏生产领域展开布局。从而促成了这一个新的增长点。

不只是旗滨集团，近年来不少传统浮法玻璃企业也在转型布局光伏玻璃，光伏玻璃业务渐成气候，我们认为这是顺应产业结构优化的表现。首先从光伏产业角度看，本身前景广阔——当前我国高度重视能源安全和可持续发展问题，光伏发电已成为主流可再生能源之一，近年来国家相关部门也出台了一系列支持光伏行业发展的政策，光伏产业已成为我国少数具有国际竞争优势的战略战略性新兴产业之一，而光伏玻璃作为光伏产业的重要部件，自然也受到利好政策支持；其次，对于传统浮法玻璃企业来说，随着地产周期的下滑，建筑玻璃需求也必然迎来寒冬，他们更需要寻求新的业务增长点来面对传统业务下滑的困境，布局光伏玻璃则是他们进行转型升级且顺应产业结构改变的有利选择，当然这也对传统浮法玻璃企业的技术研发、资源整合提出了新要求。

我们看到由于地产的拖累，浮法玻璃市场尤其春节后归来处于相对悲观的氛围中，行业利润快速下滑，相较于浮法玻璃的低迷，光伏玻璃则维持了较高的市场景气度。2024年1月份以来，光伏主材和辅材环节出现了涨价，如P型硅片、光伏银浆和光伏胶膜等。进入3月份，光伏电池、组件等企业排产明显提升，厂家接单率达到60%到80%，部分组件龙头开始提价。1-2月光伏压延玻璃产量达450.9万吨，同比增长27.4%；3.2毫米光伏压延玻璃平均价格达到26元/平方米，也显示出需求端的旺盛局面。因此目前不少研报表示，二季度光伏玻璃市场有望呈现出量价齐增的局面，我们也认为是合理的预期。展望二季度的话，我们认为光伏玻璃确实存在一定的涨价空间。供给看，新产能继续投放，但相对于23年已有所放缓，且在当年利润水平相对较低的情况下，速度不会特别快；需求看，下游排产环比预期继续回升，终端需求也延续上升，同时海外经济回暖，继续有利于出口，因此二季度很可能迎来一个相对旺季，从而带动行业库存进一步下滑。当然，量价齐飞的关键还是要需求给力。此外，成本端我们也看到纯碱、天然气价格均有所下降，企业利润也是有望改善的。

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货

