



光伏玻璃行业专题报告： 供需决定价格 成本控制 是核心



内容提要：

光伏玻璃主要加装在光伏组件的最外层，阻隔水分和腐蚀气体等带来的影响，起到保护电池片和电极的作用。因此光伏玻璃的质量直接决定了光伏组件的发电效率和组件的使用年限。

光伏玻璃行业集中度较高,2020 年 CR2 约为 52%,双寡头格局稳定。造成寡头竞争格局的原因主要是光伏玻璃行业有明显的规模优势和技术领先优势。行业龙头公司一方面通过扩大生产规模从而提高生产效率，降低采购成本，扩大市占率；另一方面具备较强的技术改良能力，产品竞争力较强。未来两年福莱特和信义光能合计新增光伏玻璃产能在行业中占比有望进一步提升。

与其他光伏产业细分领域相比，光伏玻璃行业盈利能力更强，ROE 和毛利率水平较高。随着双玻组件打开光伏玻璃的增长空间，大尺寸、超薄化实现降本增效，加速双玻组件渗透率，行业景气度较高。根据 CPIA 预测，预计“十四五”

期间光伏玻璃需求量增速平均在 20%左右。

纵向看供需关系影响光伏玻璃价格。随着上游原材料投产陆续释放，2022 年光伏玻璃存在产能过剩的可能，预计 2022 年光伏玻璃价格或维持中低位波动，行业超额收益将被逐步抹去，龙头企业凭借低成本、大规模、资金充足等优势，有望进一步巩固地位。

横向对比成本孰低。随着市场竞争的加剧，光伏玻璃行业主要通过规模化降低经营成本，抵御市场波动风险。从采购和产能布局来看，龙头企业往往通过规模化采购原材料，控制采购成本，提高议价权，同时将产线布局在靠近矿区地带，减少运输成本；从生产端来看，通过扩大产能，增加大窑炉产线，提高产品的成品率和产出效率，有效降低单位制造成本。

建议关注成本优势明显、产能规划体量较大且落地确定性较强的福莱特。福莱特三大亮点支撑业绩快速增长：1) 规模化实现低成本运营。通过规模化采购原材料，提高议价权；将产线布局在靠近矿区地带，减少运输成本；通过扩大产能，增加大窑炉产线，提高产品的成品率和产出效率，降低单位制造成本；2) 工艺领先，研发持续投入；3) 绑定下游组件厂商。

风险提示。光伏装机不及预期，原材料价格上涨超预期，光伏玻璃降价超预期，公司扩产不及预期，成本持续上升，公司业绩不达预期，市场恶性竞争，国内外二级市场系统性风险，国内外疫情超预期恶化风险，国内外经济复苏低于预期。

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_35730

