光伏玻璃双龙头能打出“春天”

靴子落地，疑云散去，政策确定后光伏行业即将迎来需求拐点。

近日，中国光伏行业协会表示，一季度光伏装机增速同比大幅下降，在国家加快推进平价上网且电价调整等政策尚未明确的情况下，全国光伏新增并网装机520万千瓦，同比下降46%。

在新增并网量几近腰斩的同时，光伏产业链上游的两大光伏玻璃生产龙头——福莱特玻璃(06865)和信义光能(00968)，其股价却保持着强劲的上涨势头。究其原因，或许是在政策逐步落地的当下，光伏行业步入成长期的逻辑已越来越清晰。

政策落地，光伏行业拐点已现

光伏电价新政落地，强度符合市场预期。4月30日，国家发改委发布《关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》称，将集中式光伏电站标杆上网电价改为指导价，将纳入国家财政补贴范围的I~III类资源区新增集中式光伏电站指导价分别确定为含税0.40、0.45、0.55元/kWh；“自发自用、余量上网”工商业分布式光伏发电项目补贴标准调整至0.1元/kwh，且竞价项目的补贴标准不得超过0.1元/kwh。

各地标杆电价&分布式补贴标准（元/kWh）

调整时间	2013年8月	2015年12月	2016年12月	2017年12月	2018年5月	2019年4月
I类地区	0.9元/kWh	0.8元/kWh	0.65元/kWh	0.55元/kWh	0.5元/kWh	0.4元/kWh（竞价）
II类地区	0.95元/kWh	0.88元/kWh	0.75元/kWh	0.65元/kWh	0.6元/kWh	0.45元/kWh（竞价）
III类地区	1元/kWh	0.95元/kWh	0.85元/kWh	0.75元/kWh	0.7元/kWh	0.55元/kWh（竞价）
分布式	0.42元/kWh	0.42元/kWh	0.42元/kWh	0.37元/kWh	0.32元/kWh	0.1元/kWh（工商业）0.18元/kWh（户用）

智通财经APP了解到，此次标杆电价的制定符合市场预期，与此前的差别主要并未设定年内电价退坡制度。其实自

2008年至2018年来，光伏行业主要是补贴拉动、政策促进的追赶阶段，装机量规模一直跟随着补贴指引的各类项目增长，无补贴项目占比较小。2018年底开始，部分地区的项目率先实现平价，初步摆脱补贴依赖的状况。

2019年，新政要求优先建设平价上网发电项目，优先保障平价上网项目的电力送出和消纳。需要补贴的项目，除了光伏扶贫和户用光伏单独管理以外，将通过竞价进入补贴名单。根据财政部的要求，2019年度安排新建光伏项目补贴预算总额度为30亿元，其中，7.5亿元用于户用光伏(折合350万千瓦)、补贴竞价项目按22.5亿元补贴(不含光伏扶贫)总额组织项目建设。

以补贴额定装机量的全面竞价时代开启，将进一步促进企业压缩成本，以进入补贴名单；此办法有利于在有限的补贴规模下，支持更多的装机量。在产业链目前价格水平下，平价项目可实现6%-8%的收益率，平价项目大规模有望在2020年加速到来。

立足投资角度来看，随着国内需求的逐步启动，光伏产业链二季度有望逐步企稳回升；3-4季度随着竞价项目、平价项目、扶贫等需求的释放，产业链有望出现量价齐升，此时应当优先关注产业链上游企业。

光伏材料销售持续火爆

光伏产业链上游材料，早先已经启动。智通财经APP了解到，光伏产业链从上游到下游分别是硅料、硅片、电池片、组件、系统五大环节。2018年国内新增光伏装机43.6GW，同比下降约19%，结合光伏“531政策”的影响，产业链各个环节的价格在2018年的下半年环比下降超过30%，相关企业盈利水平受到大幅影响。

但产品价格的下行，带动了海外市场。2019年1-3月国内光伏组件出口总量达到15GW，同比增长70%，尤其是3月份，单月出口量超过6GW，从而带动国内产业链出货量的增加。

截止目前，上游材料仍呈现不错的势头。最新数据显示，硅料目前价格基本持稳，五月有永祥、中能、中硅、神舟、OCI等检修或减量，硅料供应会减少，价格支撑还要强于四月。电池片方面，五月不论单晶PERC或常规多晶电池片订单都相当火热，国内一线电池厂皆呈供货紧张。最抢手的单晶PERC在海外市场需求续热，目前一线电池大厂供应紧张，单晶PERC电池片五月均价相比四月小幅上涨，成交价格在每瓦1.19-1.21元，五月一、二线国内PERC电池片几乎已完销。

此背景下，就能理解为什么A股上市的单晶大龙头隆基股份，股价能持续增长了。目前港股市场受益性比较明显的，当属文章开头提到的福莱特玻璃和信义光能。

港股还得看光伏玻璃双龙头

光伏市场回暖，双玻渗透率上行，光伏玻璃迎来戴维斯双击。

智通财经APP了解到，光伏玻璃主要用于光伏组件透光面板，是光伏组件的重要辅材。除开确定性的光伏建设回暖外，双玻组件渗透率也从2017年的5%提升至2018年的10%。双玻组件不仅拉高需求，还可以提升毛利率。除了渗透率每提升10%，产能需求额外增长6.6%的作用外，双玻组件渗透率提升还将提高2.5毫米玻璃的使用，从而降低每平方米玻璃的造价，综合成本有望降低17%。

双龙头产能持续扩张，未来业绩可期。截止2018年底，信义光能光伏玻璃总产能为7800吨/天，全球市占率超30%，福莱特玻璃光伏玻璃总产能4290吨/天，全球市占率约18%。其中信义光能有望于2020年1季度、2季度和下半年于广西北海分别投产3座1000吨光伏玻璃窑炉；福莱特玻璃则计划于2019年上半年在安徽投运一座1000吨光伏玻璃窑炉，2019年下半年于越南投运一座1000吨窑炉。除了这两家龙头企业外，行业内其它新增产能非常有限。

综上看来，需求提升叠加利润空间上行，港股光伏玻璃双龙头，未来业绩增长确定性很强，目前公司股价强势上涨态势，大概率仍将继续。

原文地址：http://www.china-nengyuan.com/news/139161.html