

业绩有望修复 产品结构加速优化

光伏胶膜穿越低谷

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

近两年,受光伏硅料价格持续上涨后快速下跌、组件排产频繁调整、光伏树脂价格大幅波动等因素影响,光伏胶膜企业的盈利情况也呈现较大波动。

总体来看,2023年上半年整个光伏胶膜行业的业绩普遍承压。福斯特(603806.SH)、海优新材(688680.SH)、赛伍技术(603212.SH)、天洋新材(603330.SH)和鹿山新材(603051.SH)等企业均出现了业绩下滑,甚至亏损。

业绩波动背后是光伏胶膜企业共同面临的市场境遇。9月13

业绩普遍承压

海优新材、赛伍技术、天洋新材和鹿山新材的业绩也同比出现下滑,有的则出现亏损。

光伏胶膜是光伏组件封装的关键材料,对电池组件起封装和保护作用,能提高组件光电转换效率并延长使用寿命。

从产业链环节来看,光伏胶膜处于中游环节,上游原料为光伏EVA树脂和POE树脂,下游为光伏组件。据介绍,原料光伏树脂占胶膜成本比较高,达80%左右;光伏胶膜占组件生产成本约5%~7%。

近年来,全球光伏市场快速增长,胶膜需求亦随之增长。并且,全球光伏胶膜市场主要由我国企业主导,集中度较高。

招商银行研究院表示,福斯特是不可争议的行业领导者,过去几年市场份额保持在50%左右。斯威克、海优新材处于第二梯队,市场份额超过10%。百佳年代、祥邦科技、赛伍技术等企业则处于第三梯队。近两年,二三线厂商纷纷IPO上市,资金实力显著增强,产能规模及出货量迅速提升。2022年福斯特的市场份额被稀释至43%,行业供给格局开始从“一骑绝尘”朝向“一超多强”的趋势发展。

作为全球光伏胶膜的龙头企业,2023年上半年,福斯特未能独善其身,业绩出现了“增收不增利”的情况。报告期内,该公司在营业收入保持增长的同时,归属于上市公司股东的净利润下降16.31%,主要系本期光伏胶膜毛利率下降所致。

除此之外,海优新材、赛伍技术、天洋新材和鹿山新材的业绩也同比出现下滑,有的则出现亏损。

具体而言,同一报告期内,海优新材实现营业收入和归属于上市公司股东的净利润分别为24亿元和-0.34亿元,同比下降14.72%和116.42%;赛伍技术实现营业收入和归属于上市公司股东的净利润分别为22.21亿元和0.50亿元,同比下降1.66%和71.25%;天洋新材实现营业收入和归属于上市公司股东的净利润分别为6.11亿元和0.01亿元,同比下降9.6%和96.52%;鹿山新材归属于上市公司股东净利润为-0.67亿元,同比下降186.90%。

记者采访了解到,2023年上半

日,一位业内人士在接受《中国经营报》记者采访时表示,二季度硅料价格进入下行通道,下游组件厂呈观望态势,胶膜采购量减少,胶膜原料树脂价格逐步下行,胶膜价格走低。同时,上半年消化高价库存树脂,影响了企业封装胶膜业务盈利能力。

记者采访了解到,进入下半年,随着三季度胶膜出货量价齐升,企业盈利能力有望修复和改善。与此同时,随着新一代光伏电池技术迭代变革,光伏胶膜企业的产品结构迎来再升级,从而推动了POE胶膜和EPE胶膜需求的提升和溢价,特别是相对具成本优势的EPE胶膜。

年,光伏上游硅料价格快速下降,特别是二季度产业链下游需求观望,组件企业排产及胶膜订单偏弱,叠加树脂价格下行,胶膜环节盈利承压。并且,去年的高价树脂库存对企业盈利的影响延续到了2023年第二季度。

赛伍技术方面表示,“今年上半年,硅料、硅片等光伏主要原材料价格波动较大,二季度硅料价格进入下行通道,下游组件厂呈观望态势,控制组件产量,导致行业层面胶膜采购量减少,胶膜价格走低。”9月7日,该公司董事会秘书陈小英在2023年半年度业绩说明会上表示,因受到市场环境、供需情况、原材料价格波动等方面因素影响,包括公司在内行业大多数胶膜厂商(注:主要指公司光伏胶膜业务)上半年均处在亏损中。

海优新材方面表示,“原料EVA树脂价格较去年同期大幅回落,胶膜销售价格明显降低,导致销售收入同比有所减少。同时,行业波动带来供需关系变化导致行业竞争加剧,毛利率降低。报告期末,EVA树脂价格快速回落带来胶膜价格随之下降,相应计提存货跌价准备等因素,较大幅度影响了公司利润。”

此外,受光伏胶膜毛利率下降、股权激励费用计提、可转债费用计提及销售规模扩张导致财务费用增加等因素影响,鹿山新材在上半年也出现业绩下滑。该公司表示,其太阳能光伏板块产能增加,为了迅速占领市场积极争取大客户订单,对价格进行了一定的让步,导致毛利率率降低。

鹿山新材人士称,上半年存在一些高价原料(树脂)库存,原料价格按照加权平均计算,叠加下游组件企业采购价格是按照当前原料价格定价,因此胶膜销售价格较低,整体毛利润比较低。

某上市公司证券部人士向记者表示,上半年,整个光伏胶膜行业面临同样的处境,除了龙头企业具有一定的成本优势,其他友商亏损原因基本类似。

下半年盈利有望修复

随着高价原料库存影响的消除以及产品出货结构的持续优化,光伏胶膜企业的盈利有望进一步改善。

进入下半年,光伏市场需求有所提升,组件企业排产增加,从而带动了对光伏胶膜的需求。

以2023年7月为例,国内光伏新增装机18.74GW,同比提升173.58%,环比提升8.89%。综合莫尼塔研究,7~9月,光伏组件企业排产都同比提升。其中,9月组件排产分化,总体排产量延续环比上升,符合预期。

需求增长和原料树脂价格的拉动,进一步推高了光伏胶膜成交量和价格。莫尼塔研究在7月10日分析称,EVA胶膜价格为8.28元/平方米,POE胶膜价格为14.95元/平方米。9月11日,EVA胶膜已经提升至9.7元/平方米,POE胶膜15.55元/平方米。

海优新材方面称,“随着报告期末组件成本降至近年新低,装机需求明显回暖,胶膜需求将持续增加,供需关系改善有望带来胶膜量价齐升,行业前景呈现持续向好态势。”

陈小英在赛伍技术2023年半年度业绩说明会上表示,公司胶膜业务目前订单饱满,产能利用率高于行业平均水平,盈利能力相较今年上半年改善明显。

不仅如此,随着高价原料库存影响的消除以及产品出货结构的持续优化,光伏胶膜企业的盈利有望进一步改善。

上述鹿山新材人士称,原料

技术迭代带动新需求

除了针对规模化较快的TOPCon组件,不少光伏胶膜厂商还针对异质结(HJT)、XBC和钙钛矿电池组件也都做了技术储备。

当下光伏电池技术迭代不断演进,N型TOPCon先进产品不断扩大规模化应用,HJT、BC电池技术、钙钛矿及叠层电池等技术、新产品也加速产业化。对应之下,组件封装材料光伏胶膜也迎来全新市场机遇。

招商银行研究院分析称,EVA胶膜与PERC电池适配性较好、成本较低,EVA胶膜一直是主流的胶膜材料,PERC组件通常采用透明EVA胶膜进行封装。为了提高组件效率,近年来光伏组件下层封装已普遍升级为光反射率更高的白色增效EVA胶膜。

随着电池技术不断发展,光伏电池厂商推出了发电效率更高的双面电池,但双面电池其中一面的PID现象会比较严重,对于组件而言则需要性能更为优异的封装胶膜;P型电池向N型电池的转型(特别是TOPCon电池),也要求组件封装所用胶膜具有更高的抗腐蚀性。光伏胶膜厂商为解决上述问题,推出了POE胶膜产品。

相比于EVA胶膜,POE胶膜在抗PID、老化、水汽阻隔等性



2023年上半年,整个光伏胶膜行业的业绩普遍承压,但随着三季度胶膜出货量价齐升,企业盈利能力有望修复和改善。图为第十四届国际太阳能光伏与智能能源展福斯特展示的太阳能电池胶膜。

视觉中国/图

(树脂)价格相对稳定了,高价库存也消耗了,后续毛利正在逐渐修复。同时,鹿山新材董事长、总经理汪加胜在9月8日的业绩说明会上也称,“报告期内,公司太阳能封装胶膜产能提升目标阶段性完成,大客户开拓取得良好效果、新技术与新产品开发得到客户认可、产品结构持续优化升级等因素带动,预计下半

年公司经营业绩与盈利能力有望得到改善。”

对于下半年胶膜企业业绩有所修复的原因,上述业内人士向记者分析称,首先,三季度胶膜环节属于典型的量价齐升,需求相较二季度改善非常明显,价格方面行业内企业已经历2~3次数量不等的价格上调,对三季度胶膜业务的盈利修复较为明显;其次,

量后,由于树脂供应有限和成本高, TOPCon 组件上层则采用 POE 胶膜,下层则采用 EVA 胶膜。目前, TOPCon 组件上层则采用经过改良迭代的 EPE 胶膜,下层采用 EVA 胶膜。胶膜厂商通过不同的技术,降低了纯 POE 树脂的受限风险。

因此,当前市场上,光伏胶膜产品主要以 EVA 胶膜和 POE 胶膜为主,包括透明 EVA 胶膜、白色 EVA 胶膜、POE 胶膜以及 EPE 胶膜等。

中国光伏产业发展路线图(2022~2023年)数据显示,2022年,单玻组件封装材料仍以透明 EVA 胶膜为主,约占 41.9% 的市场份额,POE 胶膜和共挤 EPE 胶膜合计市场占比提升至 34.9%。随着 TOPCon 组件及双玻组件市场占比的提升,市场占比将进一步增大。

记者采访了解到,POE 胶膜和 EPE 胶膜的应用比例总体在提升,但目前并未有确定数据。有业内人士认为,目前 POE 胶膜和 EPE 胶膜的市场占比大概达到了 50%。同时,也有业内人士称,

一些差异化的产品,比如 TOP-Con 双玻和单玻胶膜、HJT 的光转膜等高端胶膜产品相较常规胶膜产品会有盈利溢价,下半年 TOPCon 和 HJT 都处在起量或者放量阶段。

该人士还表示,四季度光伏胶膜的量价水平大概率不会出现类似今年 5、6 月份量价齐跌且下滑比较明显的市场情况。

其中,海优新材半年报显示,公司密切关注行业新的组件技术发展,对 HJT、钙钛矿等新型组件所需配套的胶膜技术密切跟踪并积极研发,实现 HJT 转光剂的自主研发和产业化,为 HJT 等新型组件的发展做好技术和产品储备。同时,该公司在回复投资者提问时称,公司在 HPBC 电池、ABC 电池等 XBC 电池领域持续研发,已批量供应配套多品类胶膜产品并持续提升产品品质及技术服务水平。

赛伍技术半年报显示,针对 PERC、TOPCon、异质结、XBC 和钙钛矿电池,以及针对单玻和双玻,公司实现了应用场景的全覆盖,已经稳定交货。

钢材市场回暖:政策利好推动板材价格上涨

本报记者 陈家运 北京报道

8月以来,钢铁板材价格企稳回升。

卓创资讯数据显示,8月冷轧板卷均价4660.63元/吨,环比上涨1.90%;较去年同期上涨3.31%;热轧板卷月平均价格为3991元/吨,环比上涨1.32%;同比下跌2.11%;镀锌板月均价为4976元/吨,环比上涨2.01%,同比上涨5.27%。

卓创资讯分析师刘炎鑫在接受《中国经营报》记者采访时表示,这一轮板材市场的价格变化主要受到了政策利好的支撑。“随着9月传统旺季到来,下游需求或将集中释放,推动市场价格重心继续上移。”

9月12日,Myspic普钢绝对价格指数显示,综合指数为4082.21

元/吨,上涨14.94元/吨;螺纹钢指数3818.15元/吨,上涨21.05元/吨;线材指数4177.14元/吨,上涨19.59元/吨;热轧板卷指数3928.92元/吨,上涨14.78元/吨;冷轧板卷指数4691.77元/吨,上涨11.25元/吨;中厚板指数3995.89元/吨,上涨9.11元/吨。

刘炎鑫向记者分析,从需求来看,“金九”来临,终端需求或出现实质性好转,带动市场交投氛围,提振价格。在当前房地产市场表现依然低迷状态下,终端需求转向光伏支架、新能源汽车、家电等领域。从国内来看,三季度即将进入尾声,在稳经济大环境下,各方将继续发力,经济或出现向好表现。年内“双碳”目标驱动和新能源的发展对于钢材市场的拉动效果尚存诸多期待之处。

对于未来的市场走势,兰格钢铁网高级分析师王英广认为,9月钢价的上涨,主要是受宽松政策密集出台的带动。仅房地产行业就出台了一系列宽松政策,从一线城市“认房不认贷”,到降低存量首套住房贷款利率,再到下调购房首付比例,让房地产市场信心得到提振。

为促进钢铁行业的稳定发展,8月21日,工业和信息化部、国家发展改革委等七部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案》(以下简称《方案》),提出2023~2024年,钢铁行业稳增长的主要目标是:2023年,钢铁行业供需保持动态平衡,全行业固定资产投资保持稳定增长,经济效益显著提升,行业研发投入力争达到1.5%,工业增加值增长3.5%左右;2024年,行业发展环

境、产业结构进一步优化,高端化、智能化、绿色化水平不断提升,工业增加值增长4%以上。

《方案》指出,实施钢材消费升级行动,着力扩大钢铁需求。首先,加强钢结构应用推广。积极推动完善钢结构标准体系,强化“钢铁-钢结构”产业上下游协同,促进钢铁材料制造与钢结构研发、设计、制造、工程全产业链协调,促进钢结构产业高质量发展。其次,扩大重点领域消费需求。支持钢铁企业紧扣新基建、新型城镇化、乡村振兴、新兴产业需求,对接各地“十四五”相关规划的重大工程项目,全力做好用钢保障。最后,提升钢铁产业链国际化水平。优化调整钢材产品出口政策,完善高技术含量产品分类,积极支持企业融入国际供应链体系,提高国际竞

争力。

钢铁行业的发展不仅受到国内政策的支持,还受到国际市场环境的推动。随着全球经济的逐步复苏,钢铁行业的出口韧性十足,国际竞争力不断提高。

华泰期货方面表示,整体来看,近期地产及财政端频繁释放利多信号,公布的社融、信贷等数据表现良好,对整个宏观预期形成利多支撑。目前,钢材供需呈现季节性好转态势,数据端缓慢走好,出口韧性十足,同时成本支撑较强,整体库存偏低。但当前铁水产量已创年内新高,钢材整体面临一定供应压力,且消费也未见大幅好转,因此全行业持库意愿同样较低,未来旺季消费成色是决定钢材高度的关键因素之一。后期需要紧密跟踪钢铁产业政策和经济刺

激政策的执行情况。

王英广表示,今年四季度的钢材需求,主要依靠基建托底,以及制造业和出口等方面。

据媒体报道,今年前8个月地方债发行约6.3万亿元,创同期历史新高。随着专项债的加快下达,近期多地重大项目呈现集中开工态势。

在王英广看来,目前,市场仍处于强势运行当中,后期钢价的上涨空间取决于需求恢复的强度、限产的力度还有政策落地效果。

王英广表示,在政策利好的推动下,钢铁板材市场呈现出回暖态势。不过,供应压力和消费需求的变化也将影响未来的市场走势。未来还需紧密关注政策落地、市场需求和经济发展等多方面因素的变化。