

贺国文

分析师 SAC 执业编号：S1130208120261
(8621)61038234
hegw@gjzq.com.cn

公布玻璃行业落后产能淘汰名单点评

事件

2010 年 8 月 5 日，工业和信息化部对 2010 年玻璃行业淘汰落后产能企业名单予以公告，该名单共涉及淘汰企业 19 家，总淘汰产能达 993.5 万重量箱，其中河北、河南两省淘汰量最大，二者分别占到淘汰总量的 47.7%和 20.5%。

评论

短期看，最终公布的玻璃落后产能淘汰量高于市场之前预期，或修复估值：5 月 28 日公布的工业和信息化部玻璃行业淘汰落后产能的任务是 648 万重量箱，而此次淘汰企业名单中共涉及淘汰玻璃落后产能达 993.5 万重量箱，超出之前计划任务 53.3%，我们认为这显示出国家淘汰玻璃落后产能的力度进一步加大，短期将对市场构成利好刺激。

长期看，我们依然对平板玻璃行业持谨慎观点。一方面，从绝对量上来讲，淘汰规模仍较小，此次淘汰落后产能仅占 09 年玻璃总产量的 1.8%，对改善供给面的作用不大，不像水泥落后产能占 2009 年产销量的 7%；另一方，供给面压力依然存在，即使考虑到本次确认的落后产能淘汰的影响，我们预计 2010 年总供给增速仍将超过 20%。

LOW-E 玻璃是我们持续看好的品种：平板玻璃景气下行并不改变我们对于 LOW-E 玻璃的看法，我们认为在经济转型的大背景下，节能玻璃的发展空间正在逐步打开，政策的强力推行和需求的替代升级将在中长期推动行业向前发展。我们持续看好 LOW-E 玻璃行业未来的发展势头，政策的强制推广以及需求面的良性发展势头是我们看好该行业的关键逻辑。

短期看，最终公布的玻璃落后产能淘汰量高于市场预期

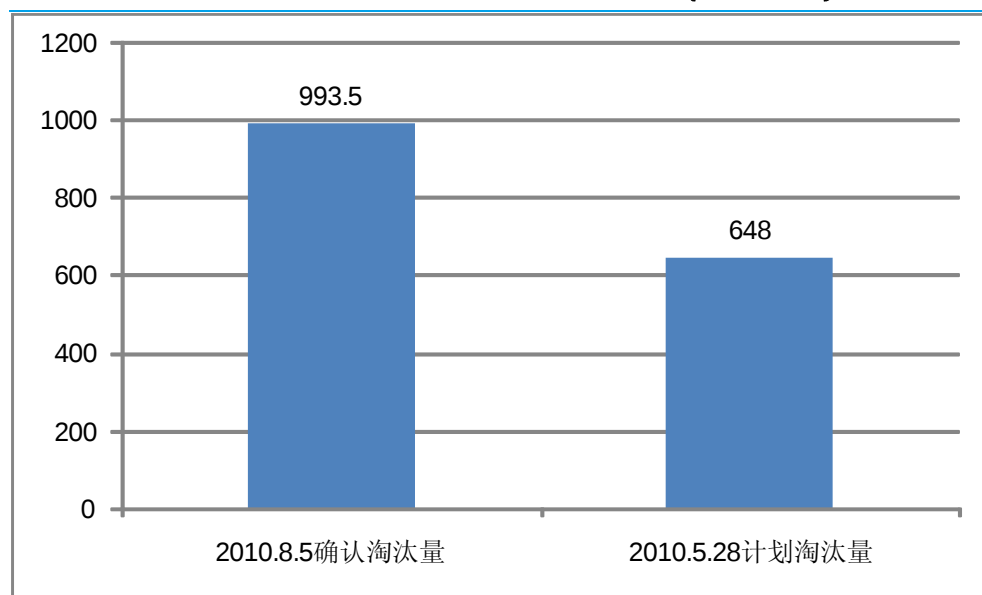
- 5月28日公布的工业和信息化部玻璃行业淘汰落后产能的任务是648万重量箱，而此次淘汰企业名单中共涉及淘汰玻璃落后产能达993.5万重量箱，超出之前计划任务53.3%，我们认为这显示出国家淘汰玻璃落后产能的力度进一步加大。

图表1：2010.8.5 最终公布玻璃行业淘汰落后产能企业名单及相应淘汰量

序号	省(区)	企业	产能 (万重量箱)
1	河北	河北双安玻璃有限公司	84
2	河北	河北长城玻璃有限公司	90
3	河北	河北恒丰玻璃有限公司	140
4	河北	沙河市胜得利玻璃有限公司	70
5	河北	沙河市花旗玉晶石开发有限公司	90
6	内蒙古	乌海蓝星玻璃有限责任公司	34
7	江苏	东海县华泰玻璃制品有限公司	14.5
8	河南	河南裕和玻璃有限公司	120
9	河南	濮阳北方玻璃制品有限公司	26
10	河南	三门峡市惠强玻璃制品有限公司	2
11	河南	河南除店福利玻璃有限公司	56
12	湖北	仙桃市中欣玻璃制品有限公司	20
13	湖北	湖北飞达玻璃有限公司	40
14	湖北	蕲春县环宇玻璃厂	45
15	湖南	衡南县乡镇企业局供销总公司玻璃厂	30
16	湖南	常德市临玻玻璃制品有限公司	40
17	湖南	湖南圣昌玻璃有限公司	30
18	重庆	璧山青杠玻璃有限公司	40
19	新疆	乌鲁木齐市银河平板玻璃厂	22

来源：工信部、国金证券研究所

图表2：此次最终落后产能淘汰量显著高于之前计划数（万重量箱）



来源：工信部、国金证券研究所

长期看，我们依然对平板玻璃行业持谨慎观点