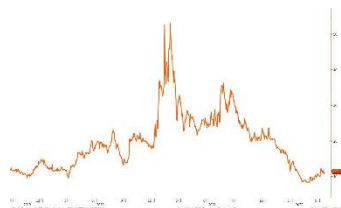


彩虹新能源(438.HK)

积极开拓新产能，年底前达到每日 4,200 吨



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	11.42
H 股市值 (亿港元)	11.0
52 周高位	37.00
52 周低位	8.02

*截至 7 月 8 日

FY21 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收入	20.7
按年变动(%)	-17.9
营业利润	1.85
按年变动(%)	14.1
股东应占利润	1.63
按年变动(%)	-19.4

H 股股东数据

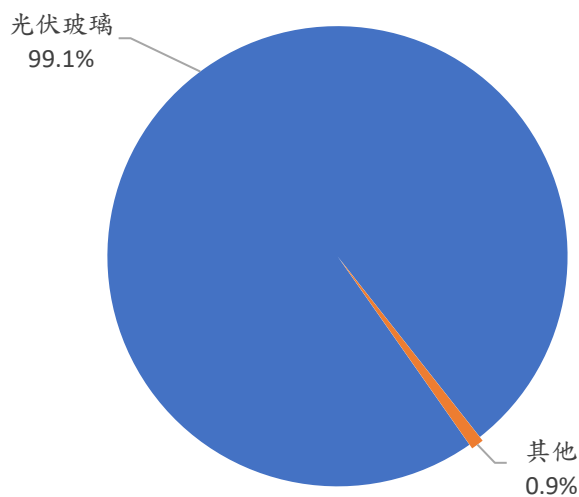
持股	
咸阳中电彩虹	26.2%
中电金投	20.0%
嘉实基金管理	9.4%
IRICO Group	7.9%

来源: 披露易

公司简介

➤ 彩虹新能源(438)主要从事新能源光伏玻璃的研发、生产和销售，拥有光伏玻璃窑炉关键技术为基础，并围绕光伏玻璃薄型化、大型化、BIPV、特种功能性材料、智能装备等前沿技术进行研发。目前于咸阳、合肥、延安及上饶设有 4 个生产基地。截至 2021 年底止，公司光伏玻璃产能为每日 2,400 吨，产能居于全球第三位，仅次于国内同业福莱特玻璃(6865)及信义光能(968)之后。

FY21 收入分布

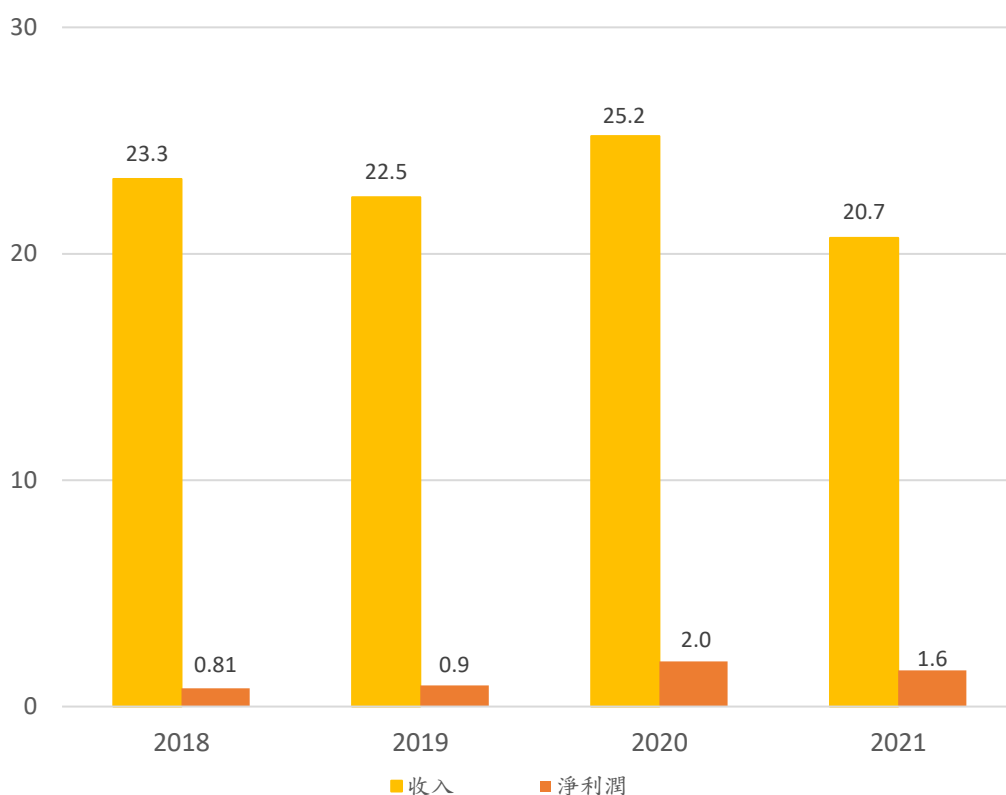


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 2021 年度，彩虹新能源总营业务收入按年下跌 17.9%至 20.7 亿人民币，主因是彩虹新材料、彩虹永能出表的影响，而来自核心光伏玻璃收入则同比增长 27.2%至 20.5 亿人民币，因薄型化、大尺寸光伏玻璃产品销售占比提升，加上旗下产线升级，致产品良率提升。尽管收入下滑，凭着公司降本降费措施见成效，主要费用率(销售、管理及研发)下降至 8.3%(FY2020: 10.3%)以及通过改变融资结构，财务费用同比下跌约五成，拉动净利润按年增长 8.3%至近 1.9 亿人民币。

(億人民幣)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 于今年第二季度，公司先后获得两份重大合同。公司于 5 月下旬，与协鑫集成就供应和采购产品订立战略合作协议，合同总额约 20.2 亿人民币，有效期至 2024 年 4 月。另一份订立于今年 6 月末，公司与晶澳科技订立一份总金额为 22.2 亿人民币之供应和采购产品战略合作协议，有效期至 2024 年 6 月。上述两份合同总金额已经大大超越 2021 年收入水平，反映手头订单量充裕，有助为收入增长提供引擎。

业务前景

- 今年以来，内地光伏玻璃行业供过于求局面，光伏玻璃平均价格下滑，加上纯碱及能源价格高企，预计盈利能力短期会承压，其中另一同业信义光能早前曾发布中期盈警。
- 然而，中央正积极落实双碳政策，6月初国家发改委、国家能源局等9个部委联合发布的《「十四五」可再生能源发展规划》中提到，目标到2025年，可再生能源年发电量达到3.3万亿KWH。「十四五」期间，可再生能源发电量增量在全社会用电量增量中的占比超过50%，风电和太阳能发电量实现翻番。政策无疑为光伏组件需求带来巨大机遇。
- 彩虹新能源自身发展方面，公司正积极增加产能，预计今年底之前，产能将增加至每日4,200吨，预计2022年收入会有低双位数增长。为配合未来光伏行业的快速发展，公司目前计划在陕西、安徽、江西多地建立新基地，冀到2025年光伏玻璃市占率达到两成以上，来自光伏玻璃收入达到75亿元人民币以上，同时公司亦有意加快拓展东南亚、韩国等海外市场。此外，公司正积极推动回归A股，憧憬在年内完成，有利开拓新融资渠道和释放更多业务价值。

风险因素

- 原材料及能源成本上升幅度高于预期
- 新产能投产时间表逊预期
- 海外市场拓展进度低于预期

投资建议

- 综合而言，整个光伏玻璃版块目前受到供过于求以及成本上涨等压力，但考虑到国家大力推动「十四五」发展新能源以及公司积极开拓新产能和进军海外市场，为未来业务增长进行部署，看好中长线发展。策略上，建议投资者可于20天线(10.78港元)附近收集。

同业比较

公司	编号	市值 (亿港元)	股价年初至 今变化(%)	预测市盈率 (X)	预测市帐率 (X)	预测 股息率(%)
彩虹新能源	438.HK	20.1	-46.5	-	-	-
信义光能	968.HK	1087.0	-7.6	20.3	3.19	2.3
福莱特玻璃	6865.HK	855.2	-29.6	20.8	3.60	0.6

来源:彭博

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk