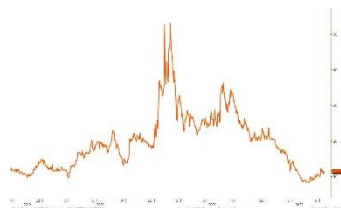


彩虹新能源(438.HK)

積極開拓新產能，年底前達到每日 4,200 噸



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	11.42
H 股市值 (億港元)	11.0
52 周高位	37.00
52 周低位	8.02

*截至 7 月 8 日

FY21 財務資料摘要

人民幣(億元)	
收入	20.7
按年變動(%)	-17.9
營業利潤	1.85
按年變動(%)	14.1
股東應佔利潤	1.63
按年變動(%)	-19.4

H 股股東資料

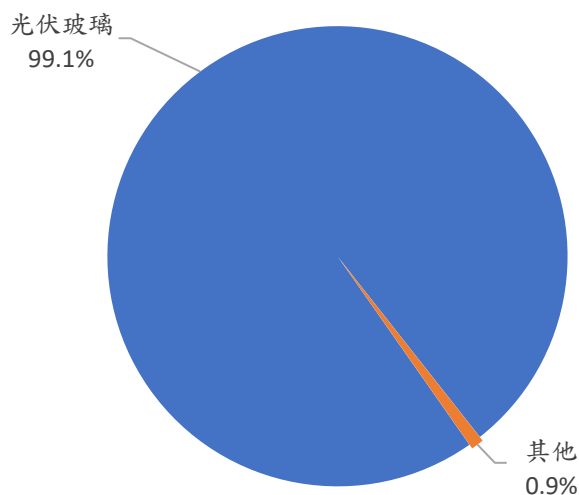
持股	
咸陽中電彩虹	26.2%
中電金投	20.0%
嘉實基金管理	9.4%
IRICO Group	7.9%

來源: 披露易

公司簡介

- 彩虹新能源(438)主要從事新能源光伏玻璃的研發、生產和銷售，擁有光伏玻璃窯爐關鍵技術為基礎，並圍繞光伏玻璃薄型化、大型化、BIPV、特種功能性材料、智慧裝備等前沿技術進行研發。目前於咸陽、合肥、延安及上饒設有 4 個生產基地。截至 2021 年底止，公司光伏玻璃產能為每日 2,400 噸，產能居於全球第三位，僅次於國內同業福萊特玻璃(6865)及信義光能(968)之後。

FY21 收入分布

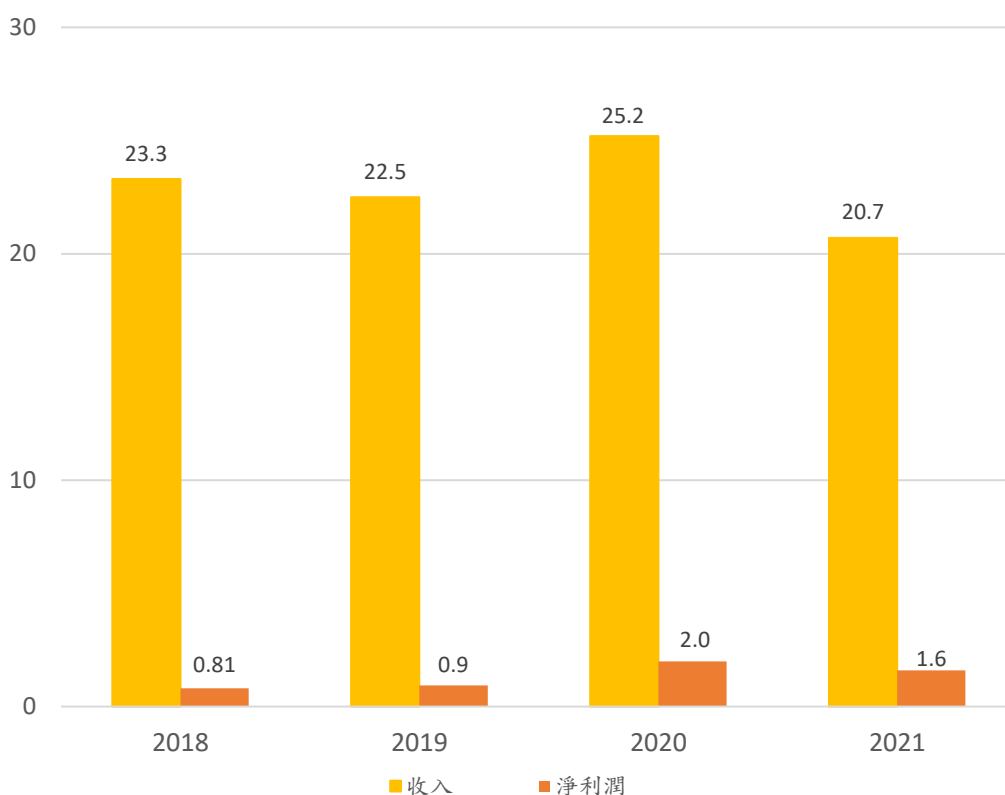


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 2021 年度，彩虹新能源總營業務收入按年下跌 17.9% 至 20.7 億人民幣，主因是彩虹新材料、彩虹永能出表的影響，而來自核心光伏玻璃收入則同比增長 27.2% 至 20.5 億人民幣，因薄型化、大尺寸光伏玻璃產品銷售佔比提升，加上旗下產線升級，致產品良率提升。儘管收入下滑，憑著公司降本降費措施見成效，主要費用率(銷售、管理及研發)下降至 8.3%(FY2020: 10.3%) 以及通過改變融資結構，財務費用同比下跌約五成，拉動淨利潤按年增長 8.3% 至近 1.9 億人民幣。

(億人民幣)



來源: 公司年報, 經千禧里證券整理

- 於今年第二季度，公司先後獲得兩份重大合同。公司於 5 月下旬，與協鑫集成就供應和採購產品訂立戰略協議，合同總額約 20.2 億人民幣，有效期至 2024 年 4 月。另一份訂立於今年 6 月末，公司與晶澳科技訂立一份總金額為 22.2 億人民幣之供應和採購產品戰略協議，有效期至 2024 年 6 月。上述兩份合同總金額已經大大超越 2021 年收入水平，反映手頭訂單量充裕，有助為收入增長提供引擎。

業務前景

- 今年以來，內地光伏玻璃行業供過於求局面，光伏玻璃平均價格下滑，加上純鹼及能源價格高企，預計盈利能力短期會承壓，其中另一同業信義光能早前曾發布中期盈警。
- 然而，中央正積極落實雙碳政策，6月初國家發改委、國家能源局等9個部委聯合發布的《「十四五」可再生能源發展規劃》中提到，目標到2025年，可再生能源年發電量達到3.3萬億KWH。「十四五」期間，可再生能源發電量增量在全社會用電量增量中的占比超過50%，風電和太陽能發電量實現翻番。政策無疑為光伏組件需求帶來巨大機遇。
- 彩虹新能源自身發展方面，公司正積極增加產能，預計今年底之前，產能將增加至每日4,200噸，預計2022年收入會有低雙位數增長。為配合未來光伏行業的快速發展，公司目前計劃在陝西、安徽、江西多地建立新基地，冀到2025年光伏玻璃市佔率達到兩成以上，來自光伏玻璃收入達到75億元人民幣以上，同時公司亦有意加快拓展東南亞、韓國等海外市場。此外，公司正積極推動回歸A股，憧憬在年內完成，有利開拓新融資渠道和釋放更多業務價值。

風險因素

- 原材料及能源成本上升幅度高於預期
- 新產能投產時間表遜預期
- 海外市場拓展進度低於預期

投資建議

- 綜合而言，整個光伏玻璃版塊目前受到供過於求以及成本上漲等壓力，但考慮到國家大力推動「十四五」發展新能源以及公司積極開拓新產能和進軍海外市場，為未來業務增長進行部署，看好中長線發展。策略上，建議投資者可於20天線(10.78港元)附近收集。

同業比較

公司	編號	市值 (億港元)	股價年初至 今變化(%)	預測市盈率 (X)	預測市帳率 (X)	預測 股息率(%)
彩虹新能源	438.HK	20.1	-46.5	-	-	-
信義光能	968.HK	1087.0	-7.6	20.3	3.19	2.3
福萊特玻璃	6865.HK	855.2	-29.6	20.8	3.60	0.6

來源:彭博

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk