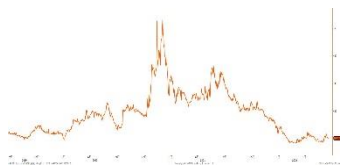


彩虹新能源(438.HK)

下半年为光伏装机旺季，料光伏玻璃价格反弹



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	10.16
H 股市值 (亿港元)	9.8
52 周高位	33.50
52 周低位	8.02

*截至 9 月 2 日 8

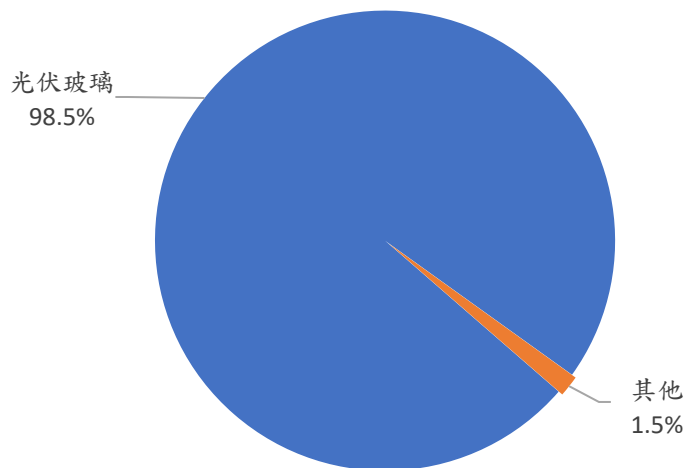
公司简介

- 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究。目前于咸阳、合肥、延安及上饶设有 4 个生产基地。截至 2022 年 6 月底止，公司光伏玻璃产能为每日 3,200 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。

1H22 收入分布

1H22 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收入	11.0
按年变动(%)	-6.9
营业利润	0.63
按年变动(%)	-71.7
归母净利润	0.61
按年变动(%)	-71.6



H 股股东数据

持股	
咸阳中电彩虹	26.2%
中电金投	20.0%
IRICO Group	7.9%

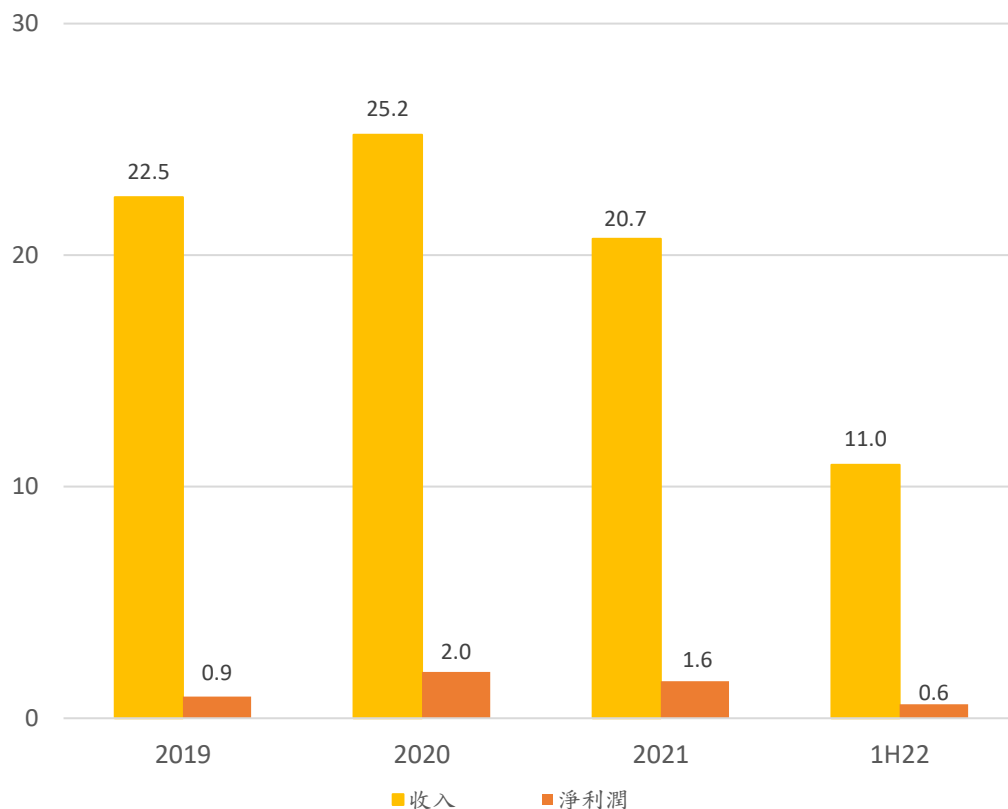
来源: 公司资料

来源: 彭博

经营业绩及近期发展

- 彩虹新能源(438)公布截至 2022 年 6 月底止中期业绩。期内收入按年下跌 6.9%至近 11.0 亿人民币；归属于母公司股东净利润按年下跌 71.6%至 6109.9 万人民币，符合早前盈利预告之预期。中期盈利表现下滑，归因于光伏玻璃产品价格下滑，加上原材料(纯碱、石英砂等)成本上涨。

(亿人民币)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 根据中国建筑玻璃与工业玻璃协会于 8 月中旬之数据, 全国首 7 个月, 新增在产产能同比增长 63.6%。截至 7 月底, 在产 93 窑 315 条生产线, 日均产能 6.0 万吨。今年首 7 个月, 2mm、3.2mm 光伏玻璃平均价格分别下跌 18.3% 及 10.6%。由于新增产能年内快速释放, 致光伏玻璃产业出现供过于求。故此, 今年上半年, 彩虹新能源来自核心光伏玻璃收入按年下跌 7.6%至 10.8 亿人民币。
- 公司早于 2020 年启动回 A 计划, 拟发行 5878.0 万股 A 股于深交所创业板上市。根据公司最新披露, A 股发行的申请已经获深交所创业板上市委员会审核通过。倘 A 股上市顺利完成, 除额外募集一笔资金用于扩大产能外, 因实现 A+H 股同步上市, 可以成为港股通一员, 将拓宽公司股东基础并增加公司股份流动性。

业务前景

- 展望下半年，一般为光伏装机旺季，加上疫情缘故，上半年不少光伏项目延迟上马。预计 2022 年下半年，国内、外光伏行业气氛高企，装机量会显著提速。至于光伏玻璃产业方面，预计供求失衡的情况会改善，有利光伏玻璃平均价格反弹。值得关注是，下半年原材料和能源成本依然高企，对生产成本仍构成压力。
- 公司会持续推进其产能扩张计划，上饶项目一期第一座 1000 吨的窑炉今年 4 季度料有望顺利点火，一期其它 2 座 1000 吨的窑炉明年上半年亦会竣工。此外，咸阳的 5 条深加工产线项目，第一条线已经投入生产，第二条线智慧化、数字化设备也均已安装到位。

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，彩虹新能源中期业绩受到疫情和行业供求失衡所拖累，但憧憬下半年光伏装机量提速，有利产品需求和光伏玻璃价格回稳，料下半年财务表现会较上半年好。策略上，近期公司股价于 8 至 10 元区间上落，建议投资者可候低收集。

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	17.9	-52.4	-	-	-
信义光能	968.HK	887.8	-24.5	19.1	2.67	2.4
福莱特玻璃	6865.HK	843.9	-40.9	18.3	3.12	0.7

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