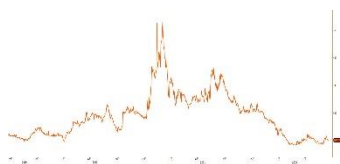


彩虹新能源(438.HK)

下半年為光伏裝機旺季，料光伏玻璃價格反彈



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	10.16
H 股市值 (億港元)	9.8
52 周高位	33.50
52 周低位	8.02

\*截至 9 月 2 日 8

1H22 財務資料摘要

人民幣(億元)	
收入	11.0
按年變動(%)	-6.9
營業利潤	0.63
按年變動(%)	-71.7
歸母淨利潤	0.61
按年變動(%)	-71.6

H 股股東資料

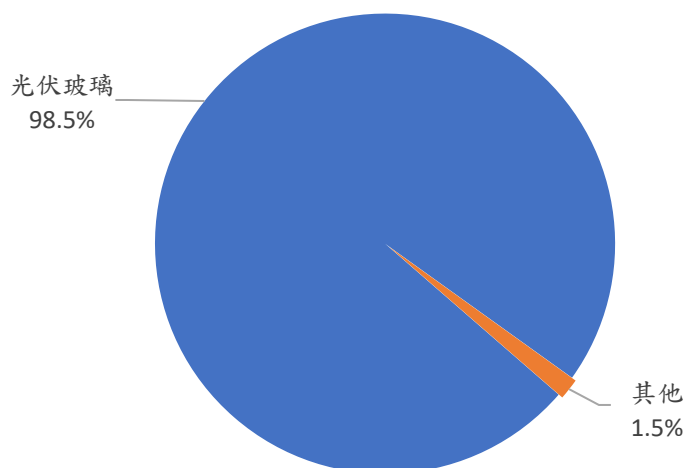
	持股
咸陽中電彩虹	26.2%
中電金投	20.0%
IRICO Group	7.9%

來源: 彭博

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 2022 年 6 月底止，公司光伏玻璃產能為每日 3,200 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。

1H22 收入分布

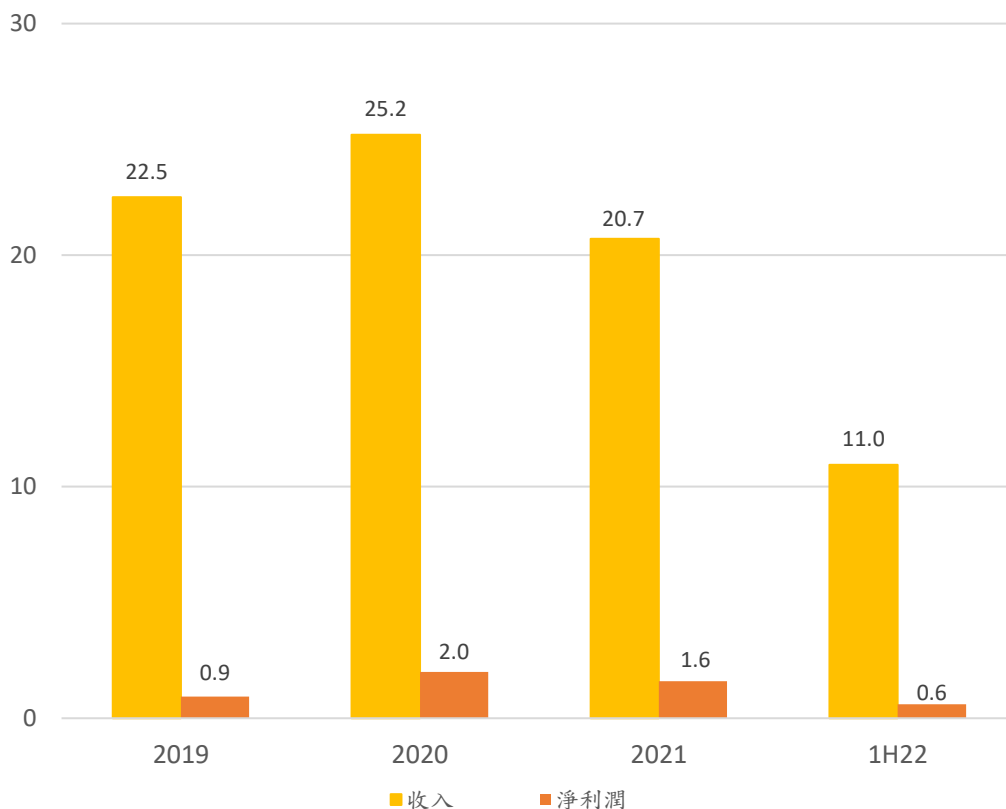


來源: 公司資料

## 經營業績及近期發展

- 彩虹新能源(438)公布截至 2022 年 6 月底止中期業績。期內收入按年下跌 6.9%至近 11.0 億人民幣；歸屬於母公司股東淨利潤按年下跌 71.6%至 6109.9 萬人民幣，符合早前盈利預告之預期。中期盈利表現下滑，歸因於光伏玻璃產品價格下滑，加上原材料(純鹼、石英砂等)成本上漲。

(億人民幣)



來源: 公司年報, 經千星證券整理

- 根據中國建築玻璃與工業玻璃協會於 8 月中旬之數據，全國首 7 個月，新增在產產能同比增長 63.6%。截至 7 月底，在產 93 窯 315 條生產線，日均產能 6.0 萬噸。今年首 7 個月，2mm、3.2mm 光伏玻璃平均價格分別下跌 18.3% 及 10.6%。由於新增產能年內快速釋放，致光伏玻璃產業出現供過於求。故此，今年上半年，彩虹新能源來自核心光伏玻璃收入按年下跌 7.6%至 10.8 億人民幣。
- 公司早於 2020 年啟動回 A 計劃，擬發行 5878.0 萬股 A 股於深交所創業板上市。根據公司最新披露，A 股發行的申請已經獲深交所創業板上市委員會審核通過。倘 A 股上市順利完成，除額外募集一筆資金用於擴大產能外，因實現 A+H 股同步上市，可以成為港股通一員，將拓寬公司股東基礎並增加公司股份流動性。

## 業務前景

- 展望下半年，一般為光伏裝機旺季，加上疫情緣故，上半年不少光伏項目延遲上馬。預計 2022 年下半年，國內、外光伏行業氣氛高企，裝機量會顯著提速。至於光伏玻璃產業方面，預計供求失衡的情況會改善，有利光伏玻璃平均價格反彈。值得關注是，下半年原材料和能源成本依然高企，對生產成本仍構成壓力。
- 公司會持續推進其產能擴張計劃，上饒項目一期第一座 1000 噸的窯爐今年 4 季度料有望順利點火，一期其它 2 座 1000 噸的窯爐明年上半年亦會竣工。此外，咸陽的 5 條深加工產線項目，第一條線已經投入生產，第二條線智慧化、數位化設備也均已安裝到位。

## 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，彩虹新能源中期業績受到疫情和行業供求失衡所拖累，但憧憬下半年光伏裝機量提速，有利產品需求和光伏玻璃價格回穩，料下半年財務表現會較上半年好。策略上，近期公司股價於 8 至 10 元區間上落，建議投資者可候低收集。

## 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	17.9	-52.4	-	-	-
信義光能	968.HK	887.8	-24.5	19.1	2.67	2.4
福萊特玻璃	6865.HK	843.9	-40.9	18.3	3.12	0.7

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](mailto:enquiry@elstone.com.hk)