

日期:2017-12-01

近日大市非常動盪，失守 30,000 大關後急速回吐，愈近年尾，不少投資者選擇獲利，持盈保利安全渡過今年大升年。雖然大市疲弱，但個股還是有炒作的機會，今天介紹的是信義光能（0986）。集團是全球最大的光伏玻璃製造商，生產基地位於安徽、天津及馬來西亞，集團一直保持於光伏玻璃業務行業的領先地位，近來亦不斷布局光伏電站運營及 EPC 業務。



根據年報資料，集團首六個月的收入、毛利和淨利分別上升了 67.5%、16.1%以及 12.5%，上半年盈利符合市場的預期，但受到光伏玻璃平均售價的下降以及原材料價格上升，公司的毛利率與淨利率分別錄得下降。光伏玻璃的價格，有別於光伏行業其它產品價格，一直保持相對穩定，而且光伏玻璃的單位功率密度在技術變革過程中將在未來獲得提升。

能源局最新發布的指導意見將使內地於 2020 年的累計光伏裝機容量達到 200 吉瓦。受搶裝潮的拉動，內地於 2017 上半年新裝了 244 吉瓦的光伏發電項目，並預料全國在 2017 至 2020 年的年新增光伏裝機量預計將達到 35 吉瓦。在今年新增裝機量上升的趨勢下，公司核心業務光伏玻璃的產品價格及毛利率已經慢慢回升，未來有望進一步受益於行業集中度的提升，EPC 業務規模快速擴大、光伏電站並網容量穩步增加。

**CWSI****中達證券****中達證券投資有限公司**  
Central Wealth Securities Investment Limited香港聯合交易所參與者  
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室  
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,  
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong電話 Tel : +852 3958 4600  
傳真 Fax : +852 3958 4666  
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk  
網址 Website : www.cws.com.hk

目前集團持有並網光伏裝機 1584MW，預計到 2017 年底將達到 2GW 的規模，公司持有的電站全部位於中東部地區，光伏電站業務收入在未來將保持穩定增長，EPC 業務與地方政府合作，積極參與光伏扶貧的項目將有利集團未來的發展。

### 羅少昫 (Lo Siu Wan, Swin) - 中達證券客戶經理

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BIH645），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

#### 免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。