

日期: 2017-07-28

上半年中國工業數據強勁，6月份製造業採購經理指數錄得51.7%，按月增長0.5個百分點，連續11個月位於榮枯線以上，反映中國製造業擴張有所加快。2014年起，平板玻璃產品被列為重點淘汰和化解產能過剩的行業，加上中國政府鼓勵和支持行業內產業升級，為玻璃行業帶來新一次增長機會。



信義玻璃是國內玻璃產業鏈的主要製造商之一，亦是行業內的領導者。

平板玻璃產品需求主要來自房地產和汽車業，其中又屬房地產對其需求最大。中國下半年應會繼續以限購、限貸、限價等方式調控房產需求，另一方面穩定地增加房地產項目以確保房屋供應量，預料未來地產投資項目會平穩增長，加上中國汽車需求有望增長，刺激未來對玻璃的需求。今年2月政府展開對玻璃行業專項督查，加強對行業去產能步伐，預料過剩局面能被化解，業內龍頭定能受惠。

信義玻璃（0868）從事生產和銷售浮法玻璃、汽車玻璃和建築玻璃等領域，是國內玻璃產業鏈的主要製造商之一，亦是行業內的領導者。當中汽車玻璃客戶包括福特、通用和大眾等國際知名汽車生產商。集團去年收入按年上升12.1%，主要受惠於中國市場浮法玻璃產品銷售強勁增長。受益於材料及能源成本下降，以及生產效率提高和產品組合擴大，集團期內毛利按年激增48.7%，毛利率亦按年增加9個百分點。



今年上半年多個城市的浮法玻璃價格均有上升，升幅逾 26.7%，主要是建築活動穩定，帶動玻璃需求改善，由於行業即將踏入旺季，需求上升應對玻璃價格產生支持。另外，未來兩年華北等地將有逾 40 條生產線進入停產冷修期，部分落後產能將會被淘汰，信義玻璃為行業領導者，應能受惠於市場集中度提高，增加玻璃產銷量。

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。