

动态报告/公司快评

信息技术

IT 硬件与设备

彩虹股份 (600707)

会议纪要

谨慎推荐

(维持)

2010 年 9 月 10 日

电话会议纪要：战略转型效果显现

新兴产业研究小组分析师：

陈健

chenjian7@guosen.com.cn

电话 010-66022025

SAC 执业证书编号：S0980210030018

新兴产业研究小组分析师：

李筱筠

lixiaoyun@guosen.com.cn

电话 010-66026326

SAC 执业证书编号：S0980210080002

事项：

2010 年 9 月 8 日，我们组织了彩虹股份电话交流会，公司董秘龙涛先生向投资者介绍了公司目前的经营情况，近期生产线点火开工的进度情况，并就投资者关心的价格、竞争状况、未来规划等问题进行了交流。

会议纪要：

● 公司什么时候开始达产？达产后的产能情况？

我们前期通过定向增发在咸阳建设 3 条 5 代线，在合肥建设 2 条 5 代线和 4 条 6 代线（其中两条为自筹资金建设），在张家港拟建设 3 条 5 代线。其中合肥和张家港的生产线将于 9 月底开始陆续点火，10 月份咸阳将点火。由于良品率达到 70% 左右的话，需要 3-4 个月的时间，我们预计 2010 年 3 季度 13 条生产线将全部具备量产能力。预计 13 条生产线全部达产后，每条线月产 4 万片左右，全年 52 万片，在国内的市场份额将达到 25% 左右，2011 年合计产量预计为 300 万片。目前已在几个厂家通过了产品认证，预计业绩会在明年的中报中有所体现。

另外，OLED 模组方面，我们的佛山公司在 9 月底将进入试生产，10 月份开始量产，年产 2.2 寸 OLED 屏 1200 万片，将主要供给手机等小屏幕市场。

● 集团怎么定位香港上市公司和国内 A 股上市公司？

目前，整个集团都处于转型阶段，未来 A 股上市公司将以玻璃基板和 OLED 元器件为主要发展方向，H 股上市公司将以光伏玻璃、发光材料为主要发展方向，其荧光粉和发光材料目前在国际已处于领先的位置。

● 玻璃基板在国内的竞争情况？彩虹有哪些方面的竞争优势？

玻璃基板目前在国内的竞争对手主要来自两方面，一方面是美国的康宁和日本的旭硝子。另一方面是国内的其他企业。

康宁为京东方北京的 5 代线进行配套，把后端的生产线放在北京。同时，前一段时间，康宁宣布在北京亦庄投资建设一个 8.5 代线，为北京京东方 8.5 代线配套。另外，七八月份时，日本的旭硝子宣布在苏州建立 6 条生产线，具体建设情况现在还不清楚。同时最近在 TCL 宣布建立 8.5 代线后，旭硝子在深圳与 TCL 签订协议，并为 TCL 配套 8.5 代玻璃基板。

国内竞争对手主要以东旭为主，由河南省国有资产经营有限公司、郑州投资控股有限公司、东旭光电投资有限公司共同出资成立的郑州旭飞光电科技有限公司于 2009 年 6 月 26 日开工建设液晶玻璃基板，据报道 8 月 16 日已经

点火。8月31日，东旭4.5代线在成都点火，为京东方配套。

玻璃基板的良品率是一个漫长的过程，对企业也是一个很长的考验。一般从建成到投产需要1年半的时间，而我们到明年上半年可全部量产，可以说我们在国内市场上已经抢占了先机。当然，国外的厂家和国内的厂家开始进入玻璃基板市场，会带动整个产业链的发展和技术的提升，对整个行业的发展有一定的好处。

与国外厂商相比，彩虹有成本方面的优势。一方面，我们现在的基地都是和下游的厂家在相邻的地方，比如说：京东方在合肥的6代线，龙腾在昆山的5代线，我们就在合肥和张家港进行配套，运输和包装有很大的优势。另一方面，由于能源成本在玻璃基板中占比比较高，在国内生产的话能源成本会有优势。同时，国外厂家都是以更高端的生产线进行布局，不和我们产生直接的竞争。

● 对未来玻璃基板的价格和毛利率走势的看法？

目前，玻璃基板供求不平衡，面板的价格从3季度已经开始下降。玻璃基板从去年年底到现在基本比较稳定，但是从长远发展来看，我们认为玻璃基板价格下降是必然的。一方面是因为各厂家目前都在扩容，另外一方面，随着行业的发展，在下游市场出现降幅的情况下，玻璃基板价格也会下降，但降幅会比下游产品的降幅要小。

我们的毛利率目前是50-60%，康宁能达到70%左右。

● 彩虹集团有没有其它的发展规划？

未来5年，彩虹集团将重点在广东地区进行投资，把广东建成我们的产业基地。初步设想，以玻璃基板和OLED为两大支撑，后期将投资近390亿元，占地面积2千亩，集研发与制造于一体的平板显示基地，建成达产后预计每年290亿销售收入。在OLED方面，未来几年我们会建两条AMOLED生产线，总投资98亿，在5寸和10寸市场上达到国际同步的生产和技术水平。技术成熟后，再启动5.5代和6代AMOLED生产线，使电视机用的大尺寸AMOLED在国内处于领先。

另外在玻璃基板方面，根据广东面板目前的布局来看，总共需要24个炉子，其中5代2个，8.5代22个炉子。针对这种情况我们将分两步来规划，第一步是建2条5.5代线和7条8.5代线，第二步，再根据市场情况，投资6条8.5代线。总体来看，玻璃基板总投资为142个亿，满足广东8.5代线95.68%的需求，销售收入55亿。

目前，国内8.5代线批了三家，TCL在深圳，北京的京东方，昆山的以台湾为背景的公司。据说，还要批两条8.5代线，目前在竞争的是，合肥的8.5代线，南京熊猫的8.5代线，成都的富士康和长虹的8.5代线。我们准备在张家港建8.5代实验线进行配套，目前已经开始产品设计，预计明年1月份完成产品线的设计。

另外，彩虹集团计划在广东建立基础研究院，为整个布局打下坚实的基础。同时，我们还计划在广东建立整机生产线，形成58亿的年销售收入。

● 总结：

我们认为彩虹股份处在产能和业绩爆发的起点，从今年9月底到明年中，公司将会有8条5代线和4条6代线相继点火。公司经过两年玻璃基板的生产和工艺改进，目前玻璃基板已经达到品质要求，并逐步取得下游客户的认证，良品率稳定在70%左右。预测明年EPS为0.69元，将会是今年的10倍。公司规划建设AMOLED生产线和液晶玻璃基板8.5代线，将会保持公司后续的增长潜力。公司将会重塑昔日的辉煌，成为全球光电显示领域举足轻重的公司。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。