

彩虹股份 (600707)

——三季报亏损收窄，基本面向好

投资评级 买入 评级调整 评级不变 收盘价 10.01 元

事件:

彩虹股份公布三季报，公司 2016 年前三季度实现营业收入为 2.41 亿元，同比增加 3.71%；净利润亏损 0.92 亿元，上年同期亏损 2.30 亿元，亏损明显收窄，每股收益-0.13 元。值得关注的是公司三季度已经实现了盈利 1600 万元（二季度亏损 6100 万元，去年三季度同期亏损 7300 万元）。

点评:

前三季度公司玻璃基板销售增加带来主营收入为微增。费用方面，销售费用下降了 31.60%，主要由于期玻璃基板产品的良品率的攀升带来销售三包费用减少。从公司盈利能力看，毛利率水平以及净资产收益率都叫去年同期明显好转，环比也有明显上升。总体看，公司玻璃基板业务的逐步好转以及下游客户需求的稳定增长有望带来公司未来业绩的继续提升。

公司的最大看点在 G8.5 代线玻璃基板的公司玻璃基板生产线的后续盈利能力。G8.5 建成后将重点服务于咸阳 8.6 代线面板、中电熊猫 8.5 代线，后续会继续开发新客户。公司的 8.5 代线整体良率较前几年有了稳定提高，目前前端窑炉良品率维持在 85%左右，已经接近康宁的良率水平。预计到 2018 年将有 6 条 8.5 代线建成，年产能有望达到 340 万片。2017Q4 年将有第一条 8.5 代线投产（包括前后端），咸阳的 TFT-LCD 将于 2018 年 2 月投产，

我们判断公司玻璃基板业务的拐点已经到来，预计 2017 年公司盈利能力会有明显提升，2018 年将有望进入业绩释放期。未来公司核心业务将围绕着 G8.5 代玻璃基板做量和盖板玻璃做利润展开，公司有望成为国内新型显示器件领导者。维持“买入”评级，盈利预测如下：

	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入（百万元）	234.9	338	450	610
增速（%）	47.22%	43%	33%	35%
净利润（百万元）	42.56	-190	50	90
增速（%）	103.72%	/	/	80%
每股收益（元）	0.07	-0.25	0.06	0.12

风险提示:

- （1）玻璃基板价格大幅度下跌拖累公司业绩
- （2）新的玻璃基板生产线投产低于预期。

发布时间：2016 年 10 月 30 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	13.79/6.60
上证指数/深圳成指	3104.27/10711.04
50 日均成交额(百万元)	227.04
市净率(倍)	4.72
股息率	

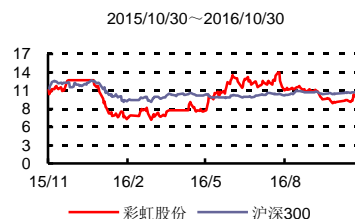
基础数据

流通股(百万股)	736.04
总股本(百万股)	736.76
流通市值(百万元)	7367.74
总市值(百万元)	7374.94
每股净资产(元)	2.12
净资产负债率	283.36%

股东信息

大股东名称	咸阳中电彩虹集团控股有限公司
持股比例	24.60%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-彩虹股份（600707）--行走在玻璃基板产业“新长征”路上》，2016-10-24
《国元证券公司研究-彩虹股份 600707 公司点评：一即将分享液晶玻璃基板垄断盛宴》，2010-8-19

联系方式

研究员：常格非
执业证书编号：S0020511030010
电话：021-51097188-1925
电邮：changgefei@gyzq.com.cn
地址：中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券（230000）

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn