

即时点评

沙特项目落地，中长期成长动能有望重塑

信义玻璃（0868 HK）

2026-1-15 星期四

【事件】

2026年1月14日，信义玻璃在沙特未来矿业大会期间，与沙特工业城市和技术区管理局(MODON)正式签署投资协议。项目总投资额约3.86亿美元，占地超35万平方米，规划建设浮法、汽车及高性能Low-E节能玻璃生产线。该项目将成为信义玻璃在中东的旗舰生产基地，并填补沙特汽车玻璃制造的产业空白。项目产品旨在服务沙特本地市场，并辐射中东、北非及欧洲，与沙特“2030愿景”的产业本地化战略深度契合。

【点评观点】

➤ 实现产能出海跃迁，项目具有核心战略意义：

1. 规避贸易壁垒，深化区域布局：项目直接对接沙特及周边市场，可有效规避潜在的贸易关税风险(如美国对华汽车玻璃关税)，并利用沙特与多国的自贸协议，辐射更广阔的市场。
2. 抢占产业空白，获取先发优势：作为“沙特首家汽车玻璃生产企业”，项目具备显著的卡位意义，能提前锁定本地化供应链需求，特别是在沙特大力发展汽车产业的背景下。
3. 优化产品与收入结构：项目包含高附加值的汽车玻璃和Low-E节能玻璃产线，有助于公司提升整体盈利能力，对冲国内浮法玻璃的周期波动。
4. 享受政策红利，降低综合成本：项目符合沙特“2030愿景”，有望在税收、能源等方面获得当地政策支持。同时，靠近中东能源产地，有助于控制生产成本。

➤ 投资建议

总体来看，公司此次与沙特MODON签署投资协议，是其推进全球化战略、优化区域和产品结构的关键一步。项目本身具备显著的战略卡位意义，有望在中长期为公司构筑新的增长曲线。然而，短期来看，公司正经历浮法玻璃周期下行带来的业绩阵痛。需要在正视短期盈利压力的同时，关注此次海外扩张对公司中长期竞争力和盈利稳定性的重塑作用。建议关注行业底部布局机会，但需耐心等待业绩拐点的确立。

研究部

姓名：杨义琼

SFC：AXU943

电话：0755-21516065

Email：yangyq@gyzq.com.hk

免责条款

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显着地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。