

Trendy i szanse na rynku szkła

Prognozy sektora & analiza graczy



bigshortbet\$

AUTORSTWA
BIGSHORTBETS RESEARCH

Wstęp & Teza

Czy rynek szkła opakowaniowego & płaskiego w nadchodzących latach czeka wzrost?

W kontrze do krótkich trendów i niestabilnych rynków proponujemy spojrzeć na coś, co jest od wieków **podstawą rzeczywistości i cywilizacji – szkło**. Przedstawiamy Ci raport na temat dość przezroczystej branży, która przeżywa poniekąd swój renesans.

W czasach, gdy **liczne branże produkcyjne kurczą się** w wyniku spowolnienia gospodarczego, wielu szuka przeciwwagi – te rozważania zaprowadziły nas do branży szkła opakowaniowego i płaskiego. Dzięki zmieniającym się preferencjom konsumentów oraz ekologicznie uzasadnionej legislacji **szkło jawi się jako stabilny i konsekwentnie rosnący rynek**, który oferuje inwestorom średnio- i długoterminowym atrakcyjną alternatywę na tle niepewności innych inwestycji, z dala od euforii i klęsk startupów, banków, czy kryptowalut.

Sytuacja na rynku szkła staje się coraz bardziej przejrzysta, a wszelkie sygnały wskazują na jedno: **przyszłość należy do ekologii**. Klienci chcą opakowań szklanych, systemy kauczukowe zyskują popularność, a prawodawcy wydają się zgodni z tym trendem.

Ponadto niezależne analizy potwierdzają, że **zmiana preferencji konsumentów** oraz **czynniki demograficzne** i idące za tym rosnące zapotrzebowanie na szkło płaskie, sprawiają, że branża ta może przynieść zadowalające wyniki.

- 1 Teza
- 2 Szkło opakowaniowe
- 3 Szkło płaskie
- 4 Zewnętrzne czynniki
- 5 Producenci na rynku szkła
 - Zignago Vetro
 - Owen's Illinois
 - Gerresheimer
 - Asahi India Glass
 - Xinyi Glass
 - Saint-Gobain
 - Haldyn Glass
- 6 Wnioski

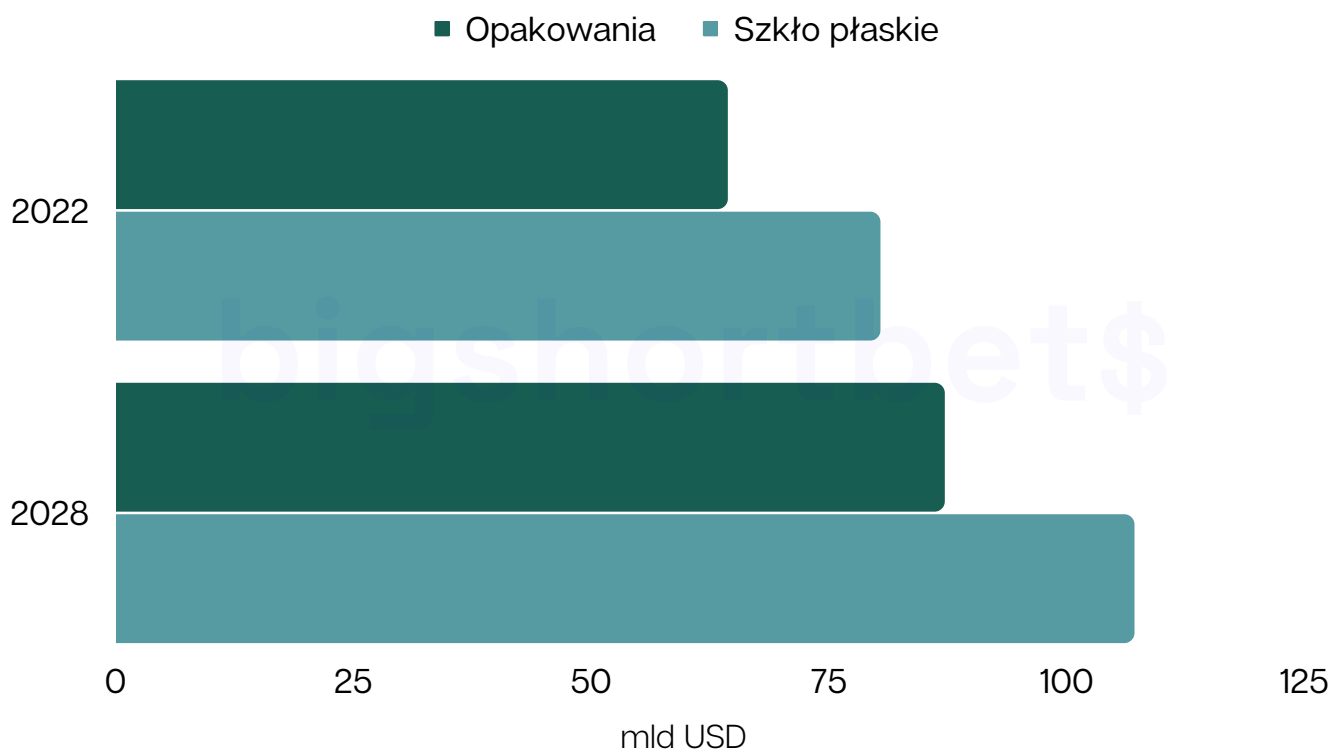
Szkło opakowaniowe

Szkło opakowaniowe, stosowane w produkcji butelek, słoików czy ampułek, odzyskuje popularność w branży opakowań. Przemysł szklarski zredukował emisję CO₂ o 69% (1960-2010) dzięki recyklingowi i innowacjom. Obecnie, rynek opakowań szklanych przeżywa wzrost popytu, zmuszając producentów do zwiększenia inwestycji.

Kluczowym czynnikiem rozwoju jest rosnące zapotrzebowanie na ekologiczne opakowania. Innowacje technologiczne oraz zaufanie konsumentów do szkła jako zdrowego i bezpiecznego materiału napędzają wzrost branży. Aż 75% konsumentów uważa, że szklane opakowania zapewniają lepszą jakość produktu.

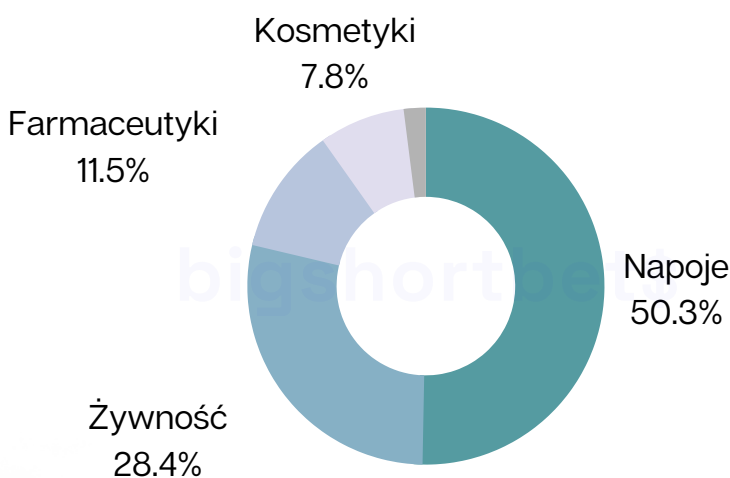
Wprowadzenie cienkiego szkła zwiększyło konkurencyjność tego rodzaju opakowań, obniżając koszty jednostkowe i transportowe. Szkło jest przykładem zamkniętego obiegu przemysłowego, z dostatecznymi surowcami, lokalnymi zakładami produkcyjnymi i niewielkim wpływem na środowisko.

Wartość globalnego rynku szkła opakowaniowego w 2022 wyniosła 64,32 mld USD, z prognozowanym wzrostem do 87,14 mld USD w 2028 (CAGR 5,2% rocznie). Dynamika wzrostu w latach 2023-2026 będzie większa, z delikatnym spowolnieniem w latach 2027-2028. W ujęciu ilościowym, w 2028 osiągniemy ok. 900 mld sztuk opakowań szklanych, z większym wzrostem w kolejnej „pięciolatce” w porównaniu z 4,2% CAGR w latach 2017-2022.



Segmentacja szkła opakowaniowego

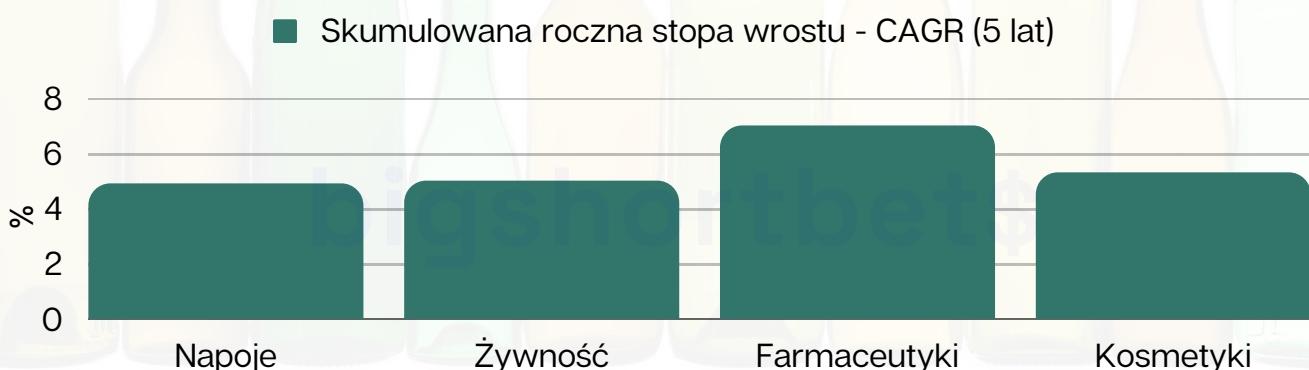
Rynek szkła opakowaniowego dzieli się na segmenty w zależności od zastosowań. Głównym segmentem jest branża napojów z udziałem 50,3%, gdzie wzrost świadomości ekologicznej prowadzi do wykorzystywania szkła zamiast PET. Ten trend jest wyraźny wśród producentów wody butelkowanej, z 40% wzrostem udziału opakowań szklanych w 2022. Duże koncerny, np. Coca-Cola i PepsiCo, planują zmniejszyć udział PET na rzecz szkła do 2025. Szkło służy również do butelkowania alkoholu, co umocni pozycję tego sektora wobec rosnącej sprzedaży napojów alkoholowych. Powracający trend to stosowanie szkła w przemyśle mleczarskim, głównie w Ameryce Północnej i Europie. Szacowany 5-letni CAGR dla tego segmentu wynosi 4,9%.



Ważnym czynnikiem rozwoju rynku opakowań szklanych jest rosnący popyt na żywność i szybko zbywalne towary konsumpcyjne (FMCG). Dążenie do zrównoważonych opakowań jest widoczne wśród światowych koncernów, jak Kraft Heinz, który zastąpił plastikowe butelki do ketchupu szklanymi. Przewidywany 5-letni CAGR dla tego segmentu wynosi 5,0%, z udziałem rynkowym 28,4%.

Przemysł farmaceutyczny stosuje szkło do pakowania preparatów, co jest kluczowe dla bezpiecznego przechowywania i dostarczania produktów. Szacowany 5-letni CAGR wynosi 7%, co czyni go najszybciej rosnącym segmentem z udziałem rynkowym 11,5%.

Branża kosmetyczna wybiera szklane opakowania dla lepszego wrażenia wizualnego i dotykowego. Prognozowany 5-letni CAGR dla tego segmentu wynosi 5,3%, z udziałem rynkowym 7,8%. Specjalistyczne opakowania szklane mają obecnie niski udział (2%), ale mogą wzrosnąć na znaczeniu dzięki innowacjom.

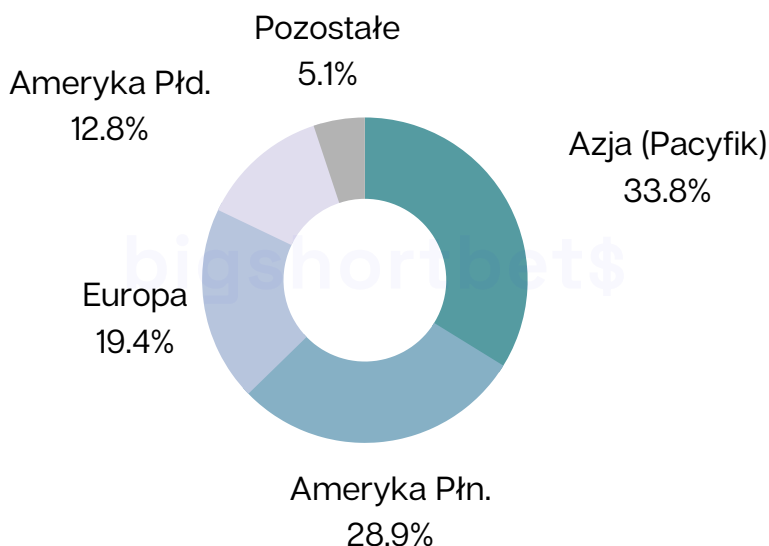


Rynki geograficzne

Najważniejszym rynkiem opakowań szklanych jest Azja i Pacyfik (33,8% udziału), z uwagi na potężny przemysł spożywczy, rozwijającą się konsumpcję alkoholu oraz rosnący sektor farmaceutyczny. Kluczowe rynki to Chiny, Indie i Japonia. Beneficjentami sankcji na szkło rosyjskie są przede wszystkim producenci z tych krajów. Chiny to też jeden z największych rynków farmaceutycznych, wspierany przez rząd w innowacje produktowe, również w opakowania szklane. Przyszłość rynku w tym regionie, wyznacza rozwój produkcyjny Indii, Filipin i Wietnamu.

Ameryka Północna to drugi największy rynek (28,9% udziału), z kluczowymi sektorami: FMCG, alkohol i rosnący segment farmaceutyczny. Europa ma 19,4% udziału, z głównymi segmentami żywności i napojów oraz rosnącym znaczeniem sektora farmaceutycznego z powodu starzejącego się społeczeństwa. Geopolityczne zawirowania w 2022 roku wpłynęły na rynek europejski, szczególnie dostawy szkła z Ukrainy, Białorusi i Rosji. Największe rynki lokalne to Niemcy, Wielka Brytania, Francja, Włochy i Turcja.

Ameryka Południowa (12,8% udziału) może wkrótce przyciągnąć inwestycje, jak wskazują działania koncernów, np. plan inwestycyjny Owens-Illinois na budowę dwóch zakładów w Brazylii wart 178,8 mln USD. Inni zachodni producenci również dostrzegają potencjał wzrostu w tym regionie.



Globalny rynek opakowań szklanych jest bardzo konkurencyjny (ponad 350 podmiotów), z przewagą Azji i Ameryki Północnej. Zachodni producenci dążą do energooszczędności i obniżenia emisji CO₂, podczas gdy rynki wschodzące zwiększają moce produkcyjne.

Trendy

Innowacja produktowa to klucz w sektorze szkła opakowaniowego. Technologiczny rozwój umożliwia tworzenie nowatorskich produktów, takich jak szklane pojemniki z powłoką antybakteryjną czy bezpieczne pojemniki do łatwopalnych cieczy. Regulacje farmaceutyczne i kosmetyczne napędzają dalsze innowacje.

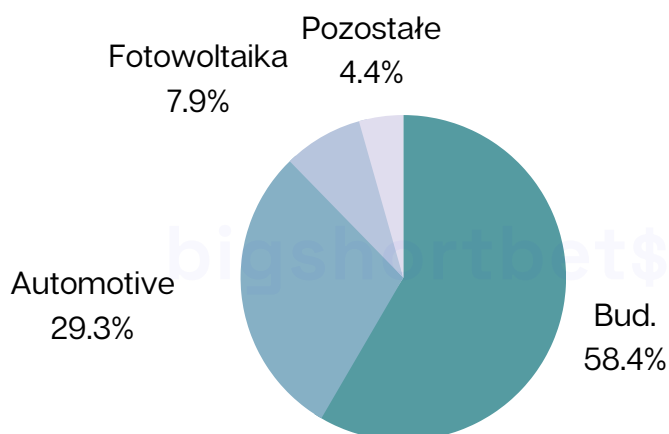
Premiumizacja opakowań szklanych, początkowo zauważalna w kosmetykach, rozprzestrzenia się w sektorze napojów, przynosząc korzyści marketingowe i zwiększając marże producentów dzięki ekskluzywnym wzorom.

Zrównoważony rozwój i rosnąca świadomość klientów to kolejny istotny trend. Klienci oczekują od producentów stosowania opakowań ekologicznych, co skutkuje wprowadzeniem nowych rozwiązań, takich jak znak Glass Hallmark, informujący o zaletach zdrowotnych i ekologicznych opakowań szklanych oraz możliwości ich pełnego recyklingu.

Szkło płaskie (float)

Szkło float to powszechny rodzaj szkła, charakteryzujący się gładkością, przezroczystością oraz lekko zielonkawym odcieniem. Jego elastyczność konstrukcyjna umożliwia gięcie, a wysoka przepuszczalność światła i odbicie ciepła wpływają na izolację budynków. Zyskało popularność w branżach takich jak budownictwo, motoryzacja czy fotowoltaika. W 2022 r. wartość globalnego rynku szkła float sięgnęła 80,36 mld USD, a prognozy wskazują na wzrost do 107,08 mld USD do 2028 r., co daje CAGR na poziomie 4,9%. Rynek jest skonsolidowany, z pięcioma głównymi graczami, takimi jak Saint-Gobain, AGC Inc., Guardian Glass, Nippon Sheet Glass i Siseecam. Sukces branży szkła float zależy w dużym stopniu od kondycji światowej gospodarki.

Segmentacja szkła płaskiego



Rynek szkła float dzieli się na segmenty ze względu na zastosowanie. Budownictwo, jako kluczowy odbiorca, stanowi 58,4% udziału w rynku z przewidywanym CAGR na poziomie 5,22%. Szkło float stało się podstawą projektów architektonicznych, wspierając przestrzeganie przepisów budowlanych i pozwalając na uzyskanie certyfikatu LEED.

W motoryzacji, szkło float doceniane jest za odporność na zarysowania, formowalność i lekkość. Segment ten ma 29,3% udział w rynku z przewidywanym CAGR na poziomie 4,47%. Branża fotowoltaiczna, stosująca szkło float w panelach słonecznych, uznawana jest za najbardziej perspektywiczną. Udział tego segmentu wynosi 7,90%, z rocznym CAGR na poziomie 7,2%.

Rynki geograficzne

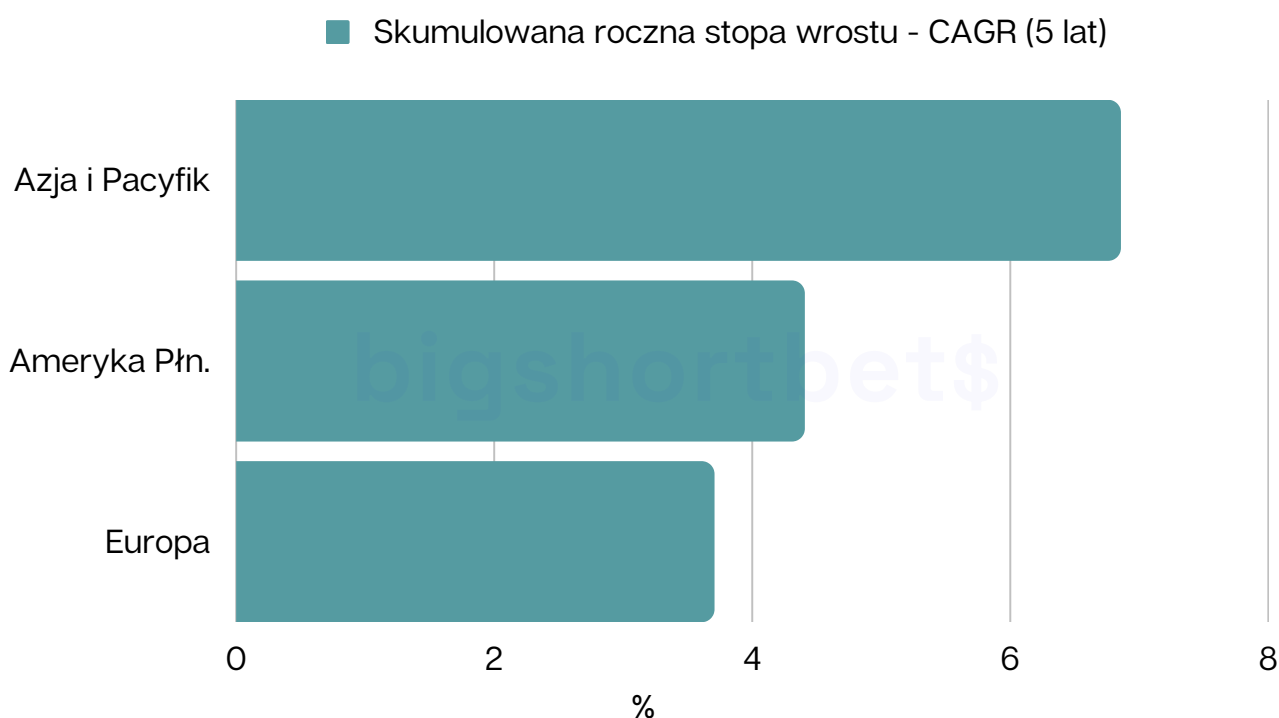
Azja i Pacyfik dominują na rynku szkła float, dzięki dynamicznemu rozwojowi urbanizacji i infrastruktury budowlanej. W ciągu 5 lat przemysł budowlany będzie generował ponad 6% PKB tego regionu, zgodnie z prognozami American Institute of Architects. W Azji i Pacyfiku znajduje się także ogromny segment motoryzacyjny, z Chinami na czele jako największym rynkiem. Do 2025 roku produkcja samochodów w Chinach ma osiągnąć 35 mln sztuk. Azjatyccy producenci szkła float osiągnęli wysokie standardy jakości, dorównując europejskim i amerykańskim. CAGR dla tego regionu wyniesie 6,85% do 2028 roku.

Ameryka Północna to drugi największy rynek szkła float, z silnymi sektorami budowlanym i motoryzacyjnym, wspieranym przez rząd w obszarze fotowoltaiki. CAGR wyniesie 4,4% do 2028 roku.

W Europie do 2028 roku CAGR osiągnie 3,7%, co jest efektem spowolnienia gospodarczego, wysokiej urbanizacji oraz stagnacji w branży motoryzacyjnej.

Ameryka Południowa koncentruje się na sektorze budowlanym i programach mieszkaniowych, jak brazylijskie Minha Casa, Minha Vida, zakładające budowę ponad 650 tys. mieszkań w miastach. Urbanizacja oraz rozwój branży motoryzacyjnej napędzać będą rynek szkła float w tym regionie.

Afryka i Bliski Wschód, mimo obecnie niewielkiego udziału, mają duży potencjał wzrostu związany z rozbudową miast i industrializacją, szczególnie w Arabii Saudyjskiej i Nigerii.



Soda w procesie produkcji szkła

Produkcja szkła wymaga sody (węglan sodu), która jest kluczowym składnikiem surowcowym. Soda obniża temperaturę topnienia mieszaniny szklanej, co umożliwia efektywniejszą produkcję. Ze względu na to, rynek szkła jest ściśle związany z rynkiem sody.

Największymi globalnymi producentami sody są m.in.: Solvay, Tata Chemicals, Ciner Resources, Eti Soda, Ciech, czy zmierzający na lidera – Sisecam.

Soda jest produkowana na całym świecie, jednak największe złoża naturalne oraz produkcja koncentrują się w USA i Turcji. To sprawia, że te kraje są kluczowe dla rynku szkła, związane z dostępnością surowca niezbędnego w procesie produkcyjnym.

Przewiduje się, że rynek sody ash odnotuje wzrost CAGR na poziomie ok. 4% w latach 2023-2033, a ok. 5,3% w latach 2022-2028, zgodnie z raportami Future Market Insight oraz researchandmarkets. Wzrost ten wynika z kilku czynników, takich jak rosnące zastosowanie sody kalcynowanej w produkcji syntetycznych i naturalnych produktów, dynamiczny przemysł szklarski, wsparcie rządowe czy inwestycje. Ponadto, sody kalcynowanej używa się m.in. w branżach papierowej, naftowej, szklanej i rolniczej, a także do zmiękczenia wody, oczyszczania powietrza, ekstrakcji dwutlenku siarki z gazów czy produkcji barwników. Wzrost popularności ekologicznego budownictwa także wpływa na rozwój rynku.

W Europie dostawy sody mogą być utrudnione przez konflikt na Ukrainie, jednak w mniejszym stopniu niż we wcześniejszych etapach konfliktu.

Wpływ systemów kaucyjnych na rynek szkła opakowaniowego

Systemy kaucyjne są obecne lub zostaną wprowadzone we wszystkich krajach Unii Europejskiej. Krajowe przepisy dotyczące systemów kaucyjnych różnią się, a ich wprowadzenie wpływa na rynek szkła opakowaniowego. Centralizacja systemu kaucyjnego, gdzie jeden podmiot zorganizowany przez państwo zbiera szkło i aluminium, może być skuteczniejsza niż systemy zdecentralizowane, promowane przez dyskonty, takie jak Biedronka czy Lidl. Przykładem centralizowanego podejścia jest Słowacja, gdzie Administrator Systemu Kaucji nadzoruje proces, a producenci odpowiadają za 80% opakowań zwrotnych. Obecność i efektywność tych systemów będą wpływać na podaż szkła opakowaniowego i przetwórstwo w przyszłości.

Analiza spółek i sytuacji w sektorze stanowią subiektywną selekcję i opinię autorów niniejszego raportu i nie stanowią one porady inwestycyjnej. Raport powstał na podstawie powszechnie dostępnych informacji i wiedzy branżowej oraz publicznej. Zawsze podejmuj decyzje inwestycyjne na podstawie własnych wniosków.

Producenci na rynku szkła

Branża produkcji szkła obejmuje wielu graczy na rynku globalnym, specjalizujących się w różnych sektorach – opakowaniach do żywności, farmacji, w szkłe architektonicznym, zintegrowanym etc. Wśród wielu podmiotów wybraliśmy kilka, które stanowią subiektywną selekcję autorów.

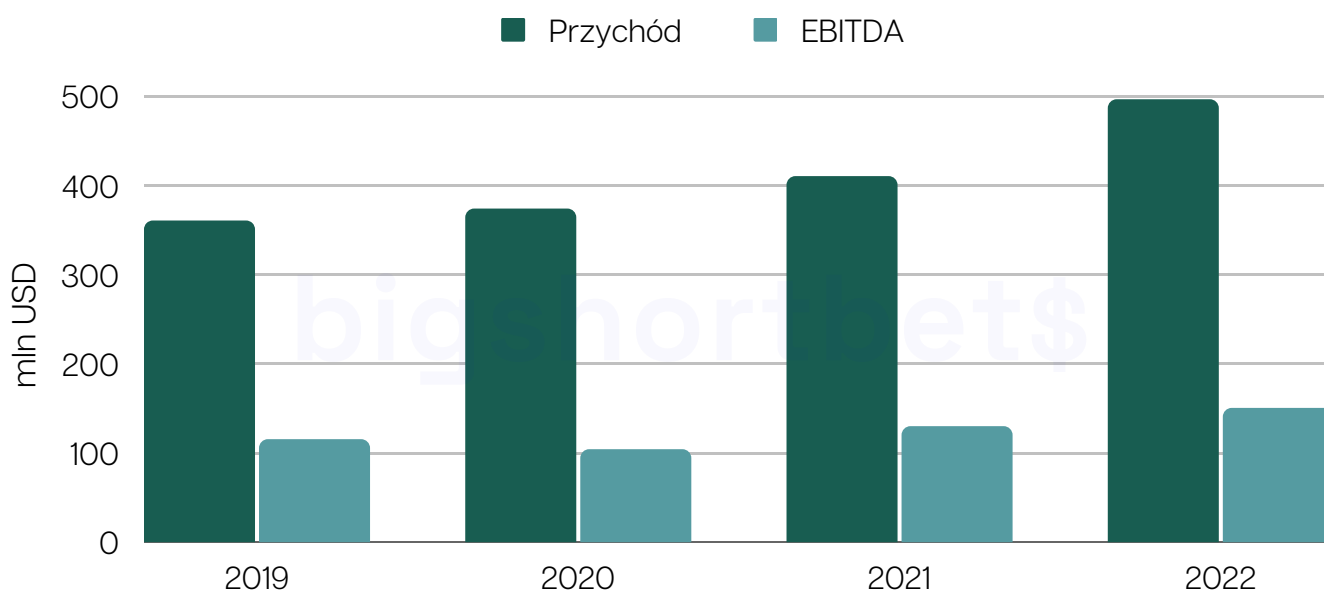
Wszystkie te spółki mają różne strategie biznesowe, profile finansowe i rynkowe, odzwierciedlające ich doświadczenie w branży, zakres działalności, innowacyjność i potencjał wzrostu. W związku z tym warto analizować te spółki, biorąc pod uwagę ich specyfikę, możliwości ekspansji, zadłużenie, sytuację geopolityczną oraz trendy w sektorze szkła, aby zrozumieć ich pozycję na rynku i możliwości inwestycyjne.

LISTA SPÓŁEK

- **Zignago Vetro** [ZV, Mediolan, 1950 r.]
- **Owen's Illinois** [OI, Nowy Jork, 1929 r.]
- **Gerresheimer** [GXI, Frankfurt, 1864 r.]
- **Asahi India Glass** [BOM:515030, Bombaj, 1984 r.]
- **Xinyi Glass** [00868.HK, Hong-Kong, 1988r.]
- **Saint-Gobain** [SGO.PA, Paryż, 1665 r.]
- **Haldyn Glass** [BOM:515147, Bombaj, 1991 r.]

Zignago Vetro (ZV)

Włoska firma z sektora STAR na giełdzie mediolańskiej, założona w 1950 r., ma siedzibę w Fossalta di Portogruaro, Wenecja. Specjalizująca się w hutnictwie szkła, od 70 lat obsługuje branże żywności, napojów, kosmetyków i farmaceutyczną. Rozwija się głównie przez przejęcia, takie jak francuskie Verreries Brosse, znane z flakonów do Chanel nr 5. W latach 90. lider w produkcji buteleczek do lakierów do paznokci. Posiada zakłady w Europie i USA.



Stabilna sytuacja firmy jest widoczna, choć zwraca uwagę zadłużenie, które lepiej, gdyby było niższe, a zysk grupy rok do roku spada. Zadłużenie może wynikać z przejmowania kluczowych podmiotów w branży.

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----|-------|-------|-------|-------|
| ROE | 24,86 | 21,09 | 23,59 | 29,03 |
| D/E | 1,13 | 1,09 | 1,19 | 1,06 |

Spółka wykazywała sukcesywny wzrost wartości akcji od poziomu 5 euro w 2016 roku do poziomu 18 euro w lipcu 2021 roku. W październiku 2022 roku, w trakcie korekty na rynku, cena akcji tej spółki wynosiła około 10 euro, obecnie oscyluje w okolicach 17 euro.

Owen's Illinois (OI)

Amerykańska spółka Owen's-Illinois, z siedzibą w Perrysburgu (Ohio), specjalizuje się w produkcji dla przemysłu spożywczego. Działa w ponad 20 krajach, zatrudniając około 25 tys. pracowników i posiadając 74 obiekty produkcyjne na obu Amerykach (35 fabryk), Azji (5 fabryk) i Europie (35 fabryk w 10 krajach, w tym 2 w Polsce). W Polsce obecna jest od prywatyzacji huty szkła „Jarosław” w 1993 r., a w 1998 r. przejęła również hutę „Antoninek” w Poznaniu.

Firma była notowana na DOW JONES od 1 czerwca 1959 r. do 12 marca 1987 r. i była jedną z pierwszych spółek S&P 500. Powróciła na giełdę w 1991 r. na kolejne 9 lat. Stabilna sytuacja finansowa Owens-Illinois jest widoczna w malejącym zadłużeniu i rosnących obrotach przez ostatnie 3 lata. W 2022 r. osiągnęła rekordowe wyniki finansowe netto. Spółka dąży do zwiększenia ekspozycji na recykling i automatyzację. Kurs akcji O-I obecnie oscyluje na poziomie połowy wartości maksymalnej, mimo wzrostu znaczenia opakowań szklanych.



W ramach rozwoju MAGMA technology, firma planuje otwarcie całkowicie zautomatyzowanej fabryki w Kentucky (USA) w połowie 2024 roku, jako część trzeciej generacji tej technologii.

| | Przychód YoY (mln USD) | Dochód YoY (mln USD) | EBITDA (mln USD) | Dług w szczycie (mln USD) | ROE | D/E |
|------|------------------------|----------------------|------------------|---------------------------|--------|-------|
| 2022 | 6 856 (7.85%) | 584 | 1 091 | 4 720 | 54,66 | 3,33 |
| 2021 | 6 357 (4.37%) | 149 | 1 028 | 5 350 | 29,30 | 6,70 |
| 2020 | 6 091 (-8.97%) | 249 | 918 | 6 510 | 65,18 | 17,31 |
| 2019 | 6 691 (-2.7%) | -400 | 1 157 | 6 330 | -63,85 | 11,90 |

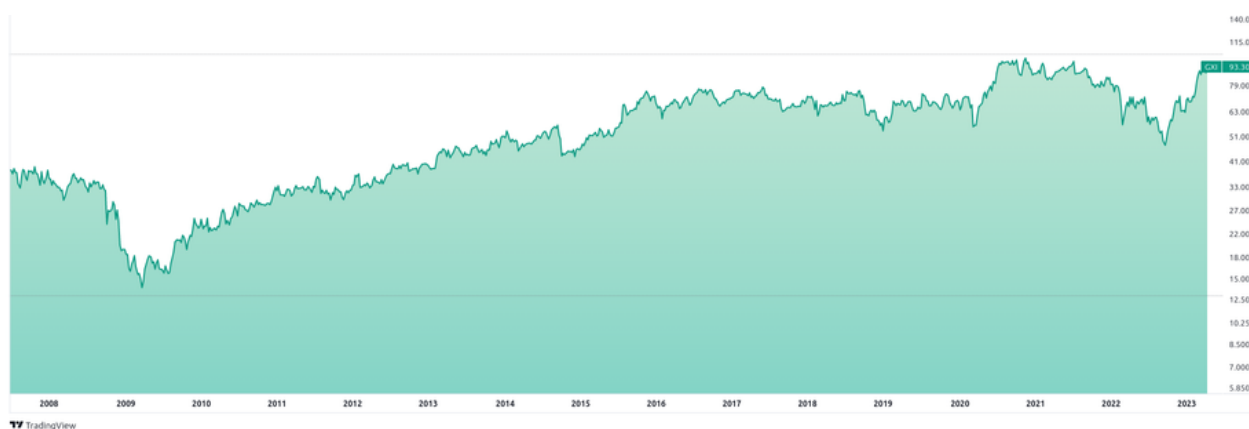
Gerresheimer (GXI)

Gerresheimer (GXI), niemiecka firma założona w 1864 r., specjalizuje się w produkcji szklanych i plastikowych opakowań dla sektorów medycznego i kosmetycznego. Zatrudniając ponad 11 tys. osób, firma ma obecność na rynkach Ameryki, Europy i Azji. W 2021 r. wyprodukowali ok. 3,5 mld szklanych fiolek i butelek, 6 mld plastikowych opakowań, 100 mln urządzeń medycznych, 1 mld produktów kosmetycznych, 2 mld ampułek, 1 mld kartridży i 0,5 mln strzykawk. Wiodącymi klientami są m.in. L'Oreal, Bayer, Astra, P&G, Coty, Roche, J&J, Pfizer, Novo Nordisk, Boehringer Ingelheim, Fresenius, Novartis, Avon, GSK, Merck, Sanofi, Mylan, Beiersdorf i Teva.

Rosnąca świadomość ekologiczna i regulacje dotyczące plastiku sprzyjają popularności szklanych opakowań. Gerresheimer ma solidne podstawy do wzrostu dzięki ekspozycji na kluczowe rynki, takie jak Chiny i Indie, oraz sektor mikrobiologiczny. Ryzyka obejmują konkurencję z innych materiałów oraz ograniczenia związane z ochroną środowiska.

W 2022 r. firma osiągnęła rekordowe przychody na poziomie 1,8 mld euro. Zatrudnienie wzrasta od 4 lat, a polityka dywidendowa zakłada wypłatę 20%-30% skorygowanego dochodu netto. Spółka wypłaca corocznie dywidendę; ostatnia wynosiła 1,25 euro za udział. Gerresheimer ma strategię ekspansji poprzez przejęcia, z pięcioma zakładami produkcyjnymi w Ameryce Południowej, sześcioma w Chinach i siedmioma w Indiach.

Największymi właścicielami firmy są członkowie tzw. Big Three funduszy indeksowych. Gerresheimer współpracuje z największą niemiecką firmą zajmującą się odpadami, Remondis, choć szczegółowe dane finansowe na ten temat są niedostępne.



Spółka ma silną pozycję rynkową, innowacyjność i globalną ekspozycję. Wśród udziałowców znajdują się najwięksi gracze, co zapewnia dostęp do płynności.

Asahi India Glass (BOM:515030)

Asahi India Glass Ltd. (AIS), założona w 1984 roku, to największa indyjska spółka produkująca szkło płaskie dla branży budowlanej i motoryzacyjnej, notowana na giełdzie BSE w Bombaju. Spółka posiada 12 zakładów produkcyjnych na terenie Indii. Głównie koncentruje się na rynku krajowym (ponad 90% przychodów) ale także eksportuje do Azji, Afryki, USA i Europy.

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|----------------|-------|-------|------|-------|
| Przychód [mln] | 419 | 352 | 330 | 413 |
| EBITDA [mln] | 77 | 60 | 65 | 104 |
| ROE [%] | 16.09 | 11.79 | 9.81 | 21.09 |
| D/E [-] | 1.35 | 1.39 | 1.09 | 0.7 |
| P/E [-] | 33.4 | 24.6 | 56.5 | 30.3 |

AIS oferuje szyby samochodowe (43% rynku krajowego) oraz szkło architektoniczne (17% rynku krajowego). Spółka skutecznie redukuje zadłużenie i zwiększa przychody w otoczeniu post-covidowym, co ma kluczowe znaczenie dla branż o dużym ryzyku spowolnienia gospodarczego.

Głównymi konkurentami AIS są: SG India Glass, Gujarat Guardian Ltd., Siseam Flat Glass India Pvt Ltd, Sejal Glass Ltd. i FUYAO Glass. Ryzyka związane z działalnością AIS to słaba dywersyfikacja przychodów, uzależnienie od indyjskiej gospodarki oraz niski poziom gotówki w porównaniu do zadłużenia.



AIS jest wspólnym przedsięwzięciem japońskiej Asahi Glass Co. Ltd. i rodziny Labroo. CEO spółki ma bogate doświadczenie w branży, zdobyte m.in. jako prezes AIFGMA i członek zarządu RBI. AIS zdominowała indyjski rynek szyb samochodowych, współpracując z Volkswagenem, Toyotą i Fordem. Spółka odpowiada za 74% krajowego rynku szyb do samochodów osobowych.

Xinyi Glass (00868.HK)

Xinyi Glass to hongkońska spółka założona w 1988 roku, która zadebiutowała na giełdzie w 2005 roku. Jest jednym z czołowych producentów szkła zintegrowanego, z 10 dużymi fabrykami w Chinach, 1 w Malezji, oraz 14,9 tys. zatrudnionych na 9 km² parków produkcyjnych. Spółka rozwija się dynamicznie i stabilnie, regularnie wypłacając dywidendy oraz rozbudowując swoje tereny fabryczne.

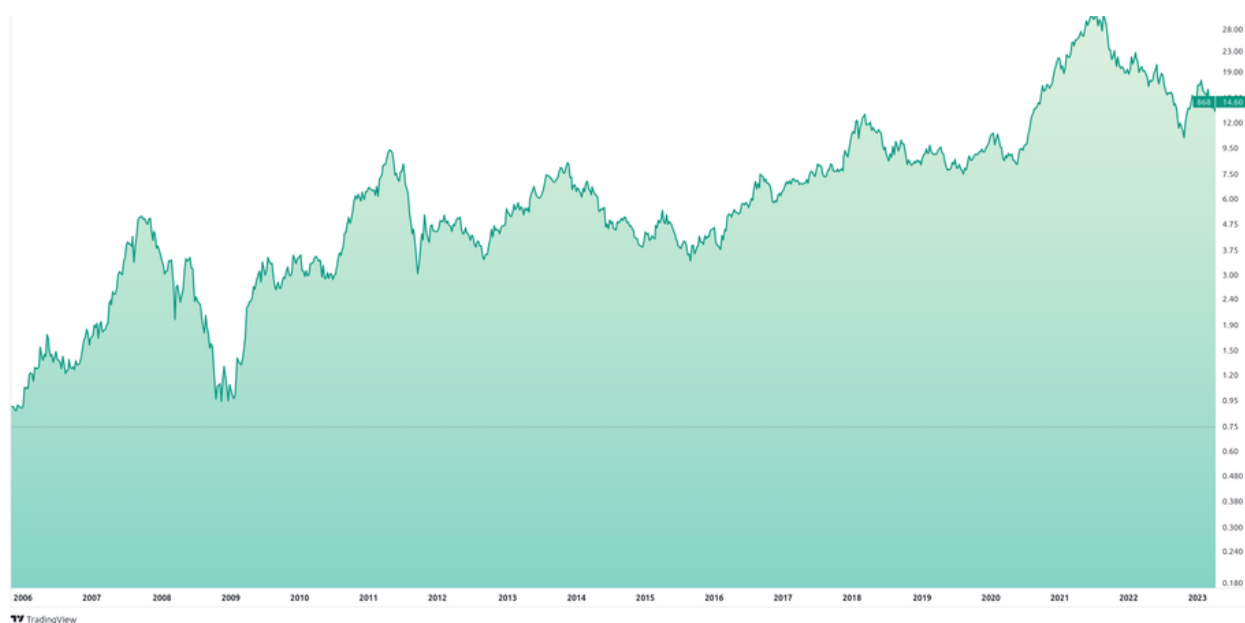
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022* |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| Przychód (mld USD) | 2,08 | 2,40 | 3,90 | 3,50 |
| EBITDA (mld USD) | 0,81 | 1,12 | 1,95 | 1,10 |
| ROE | 22,71 | 26,44 | 36,89 | 19,55 |
| D/E | 0,52 | 0,42 | 0,45 | 0,48 |

*prognoza wg. raportu półrocznego

Dziennie przetwarza około 27 730 ton szkła na szkło płaskie, komponenty i półprodukty, energooszczędne szkło architektoniczne oraz szyby samochodowe. Głównymi konkurentami Xinyi Glass są Taiwan Glass Group (szkło płaskie i architektoniczne), Blue Star Glass (szkło płaskie), SG Glass (szkło architektoniczne) i FUYAO Glass (szyby samochodowe).

Jednym z głównych ryzyk dla spółki jest jej silna zależność od chińskiego rynku, gdyż 75%–80% wszystkich produktów sprzedaje do Chin. Znaczne pogorszenie kondycji chińskiej gospodarki może więc mocno wpłynąć na wyniki Xinyi Glass.

W 2022 roku firma zdobyła rekordową liczbę przetargów na dostawy szkła dla budynków rządowych. Założyciel, prezes i udziałowiec Lee Yin Yee jest członkiem doradczego organu rządowego Chin i był finansowo związany z Evergrande, która pozyskiwała szkło od Xinyi Glass.



Saint-Gobain (SGO.PA)

Saint-Gobain, założone w 1665 roku przez Skarb Państwa Francji, to globalny lider w branży szklarskiej, produkcji gipsu, wełny mineralnej, chemii budowlanej i akcesoriów do elektronarzędzi. Działając na rynku ponad 350 lat, firma zatrudnia 168 000 pracowników w 858 zakładach w 61 krajach. Saint-Gobain zadebiutowało na giełdzie w Paryżu w 1970 roku i regularnie wypłaca dywidendy.

Pod markami Saint-Gobain Glass, Glassolution, Vetrotech i Sekurit, firma przetwarza dziennie około 100 000 ton szkła na różnorodne produkty, takie jak szkło architektoniczne, płaskie, okienne, dla AGD, czy szyby samochodowe i statków.

Głównymi konkurentami Saint-Gobain są AGC Glass Europe, Guardian Industries i Pilkington.

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022* |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| Przychód (mld USD) | 47,30 | 46,38 | 50,23 | 54,23 |
| EBITDA (mld USD) | 3,09 | 1,92 | 7,05 | 5,02 |
| ROE | 7,49 | 2,56 | 13,10 | 13,88 |
| D/E | 0,78 | 0,85 | 0,73 | 0,62 |

*prognoza



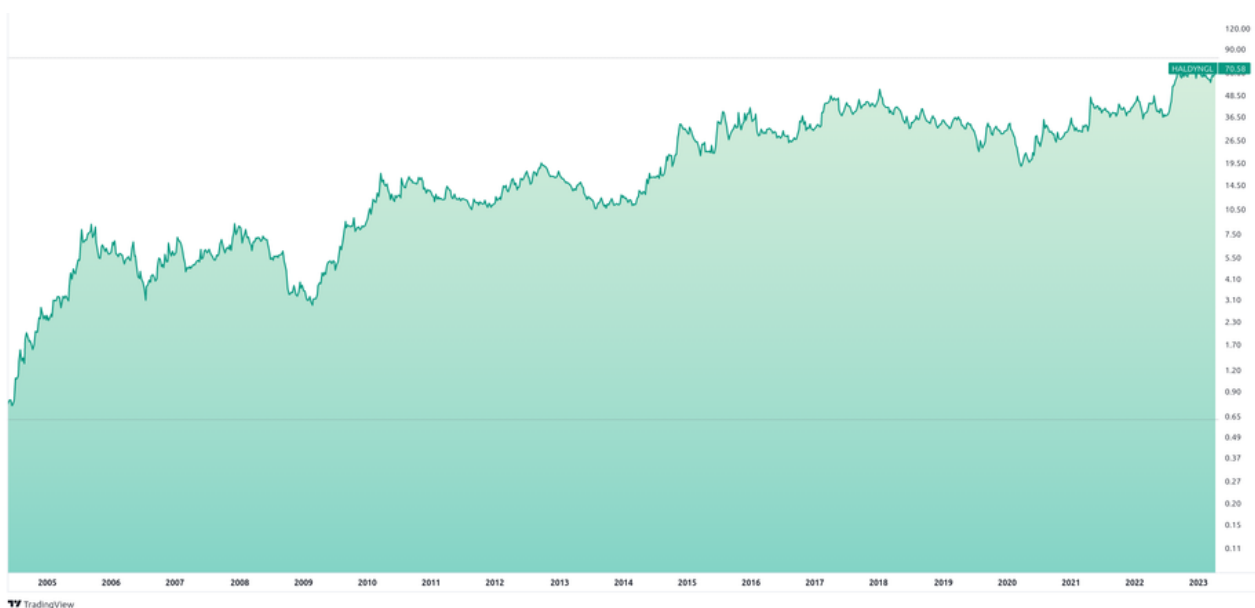
Kondycja firmy zależy od tempa rozwoju rynku nieruchomości w Europie oraz skali zamówień publicznych w UE. Wzrost stóp procentowych może negatywnie wpłynąć na jej bilans.

Ciekawostką jest, że Saint-Gobain stworzyło 4 marki szklane i 14 innych opartych o budownictwo. Firma wykorzystuje pozycję Francji w UE, aby zdobywać rynek zamówień publicznych i wejść na rynki nowych członków Unii w preferencyjnych warunkach. Po stworzeniu szkła o 40% niższym śladzie węglowym firma prawdopodobnie będzie dążyć do monopolu na silnie regulowanym rynku Unii Europejskiej.

Haldyn Glass (BOM:515147)

Haldyn Glass Limited (HGL), założona w 1991 roku i notowana na giełdzie w Bombaju, powstała z inicjatywy Haldyn Corporation Limited (dawniej Haldyn Glass Limited) z Gujarat w Indiach, która działa w branży szklanej od 1964 roku.

HGL dysponuje dwoma piecami do topienia szkła o łącznej zdolności 320 ton dziennie oraz 10 maszynami I.S. W rezultacie firma może wyprodukować 1,5 miliona wysokiej jakości pojemników dziennie, co daje jej przewagę konkurencyjną w zakresie szerokiej gamy pojemników od 10 ml do 1000 ml. Głównymi produktami HGL są fiolki oraz szkło jasne stosowane w branżach: alkoholowej, kosmetycznej oraz żywności i napojów.



Wyniki finansowe firmy wykazują wzrost: przychody w 2022 roku wyniosły 36,37 mln EUR. Konkurencją dla HGL są między innymi Piramal Glass Limited, Hindusthan National Glass & Industries Limited (HNGIL), AGI glaspac, Ardagh Group, Owens-Illinois, Inc. (O-I), Gerresheimer AG, Verallia i Vetropack.

Ryzyka dla HGL obejmują sytuację międzynarodową, taką jak wojna rosyjsko-ukraińska, potencjalny konflikt Chin-Tajwan, wysokie stopy procentowe w Indiach oraz nadwyżka mocy produkcyjnych i konkurencja w branży szklarskiej.

Klientami firmy są renomowane przedsiębiorstwa, takie jak Pernod Ricard, United Spirits czy Capital Foods Limited.

PODSUMOWANIE

Rynek szkła przechodzi obecnie przez **przejściowy przestój po pierwszej rundzie wzrostów** spowodowanych boomem budowlanym i nakładami na rozwijające się rozwiązania w sektorze spożywczym, farmaceutycznym i kosmetycznym. Jednakże, **perspektywy długoterminowego wzrostu są obiecujące**, dzięki globalnym trendom ekologicznym, takim jak odejście od plastiku, rozwój ekobudownictwa oraz **rosnąca liczba dotacji i inwestycji** w technologię fotowoltaiczną, gdzie szkło odgrywa kluczową rolę.

Wzrost może być dodatkowo wspierany przez **systemy kaucyjne** w coraz większej liczbie krajów Unii Europejskiej, co po pewnym czasie może ograniczyć popyt na nowe opakowania. Szklane opakowania pozostają jednak postrzegane jako produkty premium, co wpływa na ich wartość.

Należy jednak uwzględnić **ryzyka związane z potencjalnymi konfliktami**, które mogą wpłynąć na gospodarkę, jak na przykład sankcje na gaz czy ropę z Rosji, co może prowadzić do zahamowania proekologicznej polityki. Ponadto konkurencja ze strony innych materiałów, takich jak **tańsze, w pełni recyklingowe tworzywa sztuczne czy aluminium**, może stanowić zagrożenie dla dalszego rozwoju rynku szkła.

Mimo tych zagrożeń trend ekologiczny zarówno w Europie, jak i w Amerykach i Azji, może przyczynić się do dalszego wzrostu branży szkła, czyniąc ją atrakcyjną dla inwestorów poszukujących długoterminowych szans inwestycyjnych.

Więcej raportów, analiz i przemysłów rynkowych znajdziesz na profilach bigshortbets research, w aplikacji i wśród społeczności



bigsb_research



app.bigsb.io



research@bigsb.io

