

21世纪经济报道记者 韩迅 上海报道

即便是属于最热门的赛道，光伏产业链的每个环节也并非都赚钱，急于“跳出围城者”大有人在。

“组件制造板块剥离已经在正常推进。”5月30日下午，正泰集团（601877.SH）副总裁兼财务总监林贻明在公司业绩说明会上向投资者透露了公司光伏组件业务的剥离情况。

在今年4月29日，正泰对外披露，全资子公司浙江正泰太阳能科技有限公司（下称“正泰太阳能”）拟与公司控股股东正泰集团股份有限公司（下称“正泰集团”）、海宁市尖山新区开发有限公司、三峡绿色产业（山东）股权投资合伙企业（有限合伙）等共计13名受让方签订股权转让协议，正泰太阳能拟将其持有的资产整合完成后的正泰新能科技有限公司（下称“正泰新能”）100%股权转让给正泰集团等受让方，交易总对价为22.50亿元。

本次股权转让完成后，正泰电器将不再持有光伏组件制造业务资产。

组件业务毛利连降两年被剥离

2021年以来，光伏组件的价格涨幅，远远小于硅料、硅片的价格涨幅。

从产业链情况分析，2021年多晶硅料价格涨幅高达177%，单晶硅片价格涨幅48%，单晶PERC电池片价格涨幅19%，而单晶PERC组件价格涨幅仅为15%。

在多晶硅、单晶硅等原材料大幅上涨的日子里，光伏组件厂商的日子并不好过。

正泰电器2021年年报显示，公司“太阳能电池组件”的营业收入为68.19亿元，同比14.05%；毛利率为6.49%，同比减少4.28个百分点。与2019年17.01%的毛利率相比，正泰电器的组件毛利率大幅腰斩。

尽管组件业务的营业收入约占公司营业收入的19.97%，但是净利润却为-1.35亿元，对比该公司的低压电器

、电站运营等其他主营业务，光伏组件盈利能力一直处于较低水平。

“如果不及时剥离，未来会更惨。”某券商电新行业分析师告诉21世纪经济报道记者，光伏组件的第一梯队已经在2019年前后就形成了，包括隆基绿能（601012.SH）、晶澳科技（002459.SZ）、晶科能源（688223.SH）、天合光能（688599.SH）、东方日升（300118.SZ）等，“不仅是要有海内外市场，而且要有足够的资金支持，没有充裕的现金流是很难挤进第一梯队的，而正泰电器的组件出货量还排不到第一梯队里，最多是前十名。”

PV

InfoLink数据显示，2021年，全球组件出货排名前三的是隆基股份、天合光能/晶澳科技、晶科能源，而正泰排在第10名。

按照剥离计划，正泰电器拟将光伏组件制造板块业务整合至正泰新能后整体对外出售。转让完成后，公司不再持有光伏组件制造业务资产，理由是“组件制造不仅对上游原材料价格极为敏感，也无法保证对下游实现完全的成本转嫁。本次光伏组件制造业务的剥离，将有效减少上游原材料价格的扰动，增加公司盈利能力的稳定性。”

光大证券

研报指出，剥离后，正泰电器的盈利能力和资产质量有望得到改善，回笼资金也有助于公司聚焦户用光伏开发运营并扩大领先优势。

5月30日下午，在业绩说明会上，正泰电器董秘潘洁解释了剥离组件制造业务的主要原因，“一是，减少原材料价格上涨的不利影响。2020年以来，光伏核心原材料出现短缺，价格波动幅度显著加剧，剥离后，将有效减少上游原材料价格的扰动，增加公司盈利能力的稳定性。二是，降低光伏行业技术迭代风险。光伏行业具有更新迭代快速的特点，剥离后，有效降低了光伏行业技术迭代所需大量投入及其不确定性可能带来的较大风险。三是，实现资源合理分配。”

潘洁表示，正泰电器始终坚持技术驱动并高度重视研发能力建设，近年来研发投入不断加大。“剥离后，公司可支持低压电器、新能源电站开发运营、户用能源管理等业务的扩张资金需求，进一步扩大公司市场领先地位。”

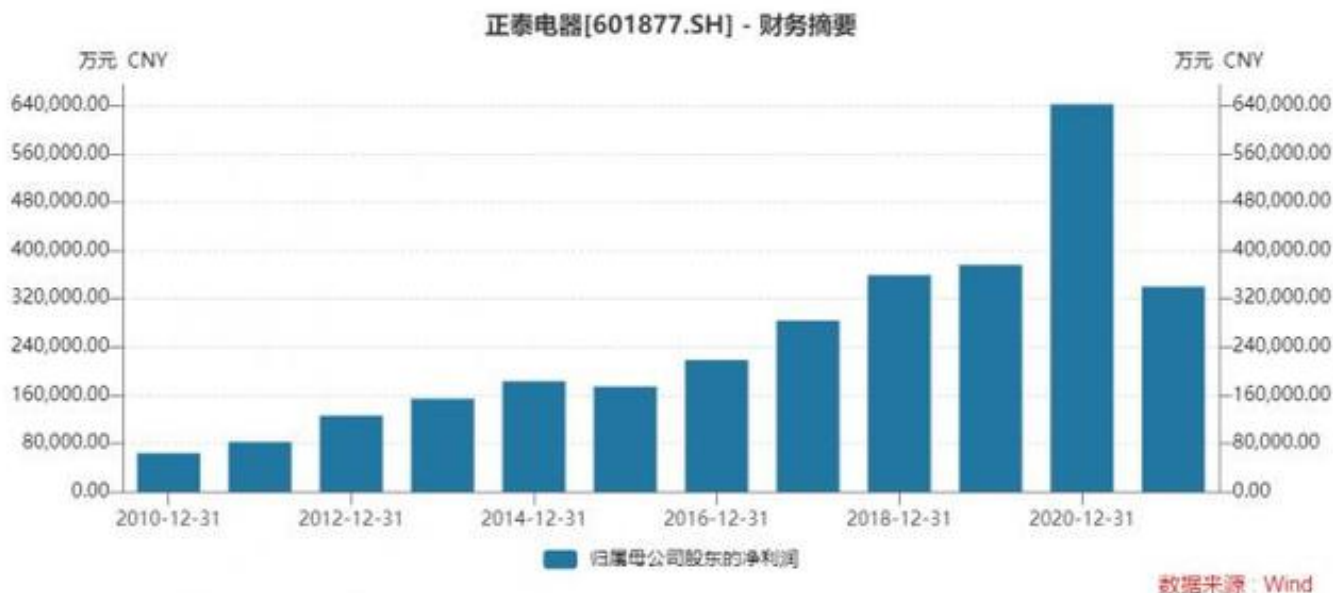
推进“蓝海计划”意欲翻身

从营收的角度来看，正泰电器自2010年上市至今都处于增长状态。

Wind数据显示，2010-2021年，正泰电器的营业收入从63.39亿元增长至388.65亿元，年复合增长率（CAGR）为17.92%。其中，2021年同比增长了16.88%，营收增长尚可。

但是，正泰电器的归母净利润增长则大大逊色于营收增长。

2010-2021年，正泰电器的归母净利润从6.39亿元增长至34.01亿元，CAGR为16.42%。但是，2021年，正泰电器的归母净利润同比下降47.09%。



为此，在剥离光伏组件制造业务的同时，正泰电器“掌门人”南存辉提出了“蓝海计划”，意欲通过该战略实施来扭转公司“增收不增利”的局面。

所谓“蓝海计划”，指的是面向经销渠道的改制行动，正泰通过并购、合资等形式与经销商成立子公司，变生意伙伴为合伙人。

2021年，正泰电器开启蓝海行动2.0版本。

在5月30日下午的业绩说明会上，南存辉向投资者表示，公司蓝海行动持续推行“平台+合伙人”模式，深化“一核两翼”改革，构建扁平化、集约化、专业化、平台化的渠道新生态。截至目前，公司新增26家“区域销售总公司”，新增客户5000+，经销商转换1300+。“通过上述举措，实现了与渠道伙伴共建创业创新平台，

共享新业态发展红利，完成事业的长期可持续性发展。”

南存辉透

露，截至2022年4

月30日，公司以集中竞价交易方式已

累计回购股份

2080.45万股，成交总金额为10.29

亿元（不含交易费用）。“目前，该回购计划仍在进行中。”

今年以来，正泰电器股价

累计跌幅高达36.72%，市值蒸发约425亿。由此观之，回购股份对公司股价并没有产生积极影响，主业盈利能力下滑或许才是公司当前面临的最紧迫的现实问题。

对于南存辉与正泰电器来说，为投资者创造更大价值任重道远。

更多内容请下载21财经APP