

买入（维持）

## 拟发公司债及可转债，支持项目建设

太阳能（000591）2024 年中报点评

2024 年 9 月 2 日

## 投资要点：

分析师：苏治彬

SAC 执业证书编号：

S0340523080001

电话：0769-22110925

邮箱：

suzhibin@dgzq.com.cn

分析师：刘兴文

SAC 执业证书编号：

S0340522050001

电话：0769-22119416

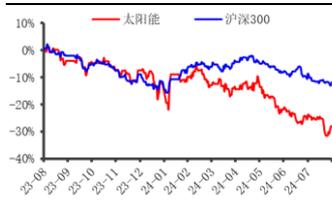
邮箱：

liuxingwen@dgzq.com.cn

## 主要数据 2024 年 8 月 30 日

|            |        |
|------------|--------|
| 收盘价(元)     | 4.21   |
| 总市值(亿元)    | 164.76 |
| 总股本(亿股)    | 39.14  |
| 流通 A 股(亿股) | 35.98  |
| ROE (TTM)  | 6.43%  |
| 12 月最高价(元) | 5.95   |
| 12 月最低价(元) | 3.98   |

## 股价走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

**事件：**近日公司披露2024年中报。24H1公司实现营收32.43亿元，同比下降19.57%；实现归母净利润8.14亿元，同比下降9.37%。

**点评：**

■ **公司归母净利润表现好于营收。**受光伏市场等影响，24H1公司太阳能产品售价走低，导致太阳能产品制造业务收入同比下降40.06%，进而导致公司总营收同比下降19.57%。成本方面，得益于太阳能产品原材料采购价格走低，太阳能产品制造业务成本同比下降39.89%，带动公司营业成本同比下降25.98%。综合营收及成本等方面影响，24H1公司归母净利润同比下降9.37%。

■ **拟发可转债募资助装机提升。**当前公司拟发行可转债，计划募资不超过29.5亿元，主要用于光伏电站项目建设。因所办其他公司业务受到处罚，项目审计机构被暂停业务，目前公司的可转债发行处于深交所中止审核阶段。待聘任新的审计机构并出具相关文件后，公司可向深交所申请恢复审核。此次可转债若成功发行，将为公司的发展提供资金保障，有助于公司提升光伏电站装机容量。另外，该募投项目涵盖“光伏+储能”、渔光互补、农业光伏等多种光伏电站形式，有助于丰富公司在光伏电站领域的产业布局。

■ **拟发公司债券，以保障项目建设资金。**2023年，公司成功发行规模为10亿元的“碳中和”+“科技创新”双贴标公募绿色公司债，取得较好的发行价格，其中品种一发行规模为2亿元，票面利率为2.50%，期限为2年期；品种二发行规模为8亿元，票面利率为3.13%，期限为5年期。后续公司拟向符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的专业投资者公开发行公司债券不超过人民币20亿元（含），以保障项目建设资金。该事项已经董事会和监事会审议通过，待提交公司股东大会审议通过后可实施。

■ **投资建议：**预计公司2024-2026年EPS分别为0.43元、0.47元、0.47元，对应PE分别为10倍、9倍、9倍，维持对公司“买入”评级。

■ **风险提示：**政策推进不及预期；经济发展不及预期；上网电价波动风险；原材料价格波动风险等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表

| 科目（百万元）     | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 营业总收入       | 9540  | 8278  | 8629  | 8682  |
| 营业总成本       | 7583  | 6192  | 6325  | 6359  |
| 营业成本        | 6257  | 5050  | 5134  | 5161  |
| 营业税金及附加     | 96    | 83    | 86    | 87    |
| 销售费用        | 52    | 50    | 52    | 52    |
| 管理费用        | 277   | 232   | 242   | 243   |
| 财务费用        | 628   | 538   | 561   | 564   |
| 研发费用        | 273   | 240   | 250   | 252   |
| 其他经营收益      | (66)  | 14    | (26)  | (37)  |
| 公允价值变动收益    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 投资收益        | 52    | 35    | 30    | 20    |
| 其他收益        | 35    | 75    | 30    | 30    |
| 营业利润        | 1891  | 2100  | 2278  | 2286  |
| 加 营业外收入     | 39    | 30    | 0     | 0     |
| 减 营业外支出     | 16    | 30    | 0     | 0     |
| 利润总额        | 1915  | 2100  | 2278  | 2286  |
| 减 所得税费用     | 335   | 399   | 433   | 434   |
| 净利润         | 1579  | 1701  | 1845  | 1852  |
| 减 少数股东损益    | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 归母公司所有者的净利润 | 1579  | 1700  | 1844  | 1851  |
| 基本每股收益（元）   | 0.40  | 0.43  | 0.47  | 0.47  |

数据来源：iFind，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

| 公司投资评级 |  |
|--------|--|
| 买入     | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上  |
| 增持     | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间                                       |
| 持有     | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间   |
| 减持     | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上   |
| 无评级    | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内 |

| 行业投资评级 |                               |
|--------|-------------------------------|
| 超配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 标配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 低配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

| 证券研究报告风险等级及适当性匹配关系 |  |
|--------------------|--|
| 低风险                | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告  |
| 中低风险               | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告   |
| 中风险                | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告   |
| 中高风险               | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险                | 期货、期权等衍生品方面的研究报告   |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn