

【事件】

公司公告，为进一步优化资本结构，盘活存量资产，提升集团资产周转速度，新疆新能源(公司附属公司)拟以其持有的两个新能源发电项目作为底层资产在特变电工(公司控股股东)申请注册的储架额度内申报发行首期资产支持专项计划。

此计划将为特变电工储架发行资产支持专项计划的一部分。根据有关计划，特变电工拟以附属公司(包括该集团)持有的能源基础设施(包括新能源发电项目)作为底层资产，在上海证券交易所申请注册并储架发行资产支持证券，申请储架额度人民币 30 亿元，并可在额度内发行多期产品。

新疆新能源拟将其附属公司荣晟电力及新园电力的部分股权出售予管理人，出售该等附属公司部分股权予管理人的代价将按该等附属公司的评估值及新疆新能源已提供的股东贷款金额釐定。目前预计首期资产支持专项计划的发行规模不超过人民币 15 亿元，供合资格专业投资者认购。

【点评观点】

➤ 母公司大力支持公司资金周转和业务发展

受多晶硅行业周期低谷影响，公司硅料业务出现亏损，但受益母公司资金周转和业务发展等多方面的支持，公司在行业低谷呈现经营韧性。除了此次资产支持专项计划，9月26日，控股股东特变电将旗下盱眙高传 100%股权转让给公司附属新疆新能源，也充分证实了母公司的鼎力支持。

➤ 预期公司下半年盈利显著改善

公司下半年盈利改善主要受益：1) 多晶硅价格显著回升，目前市场价格稳定在 50-55 元/公斤，较 6 月底 35 元/KG 历史低位，已显著反弹+50%，期待公司 Q3 业绩显著回升。2) 通过 100%并表盱眙高传业务，风电设备销售业务经营业绩将大幅提升。3) 公司非多晶硅业务，包括电站建设/运营，特别是电气设备业务高增长。

➤ 投资建议

目前多晶硅价格持稳，行业已经走出低谷，叠加母公司的大力支持，期待公司业绩显著回升，建议重点关注。

相关报告

深度报告-20211119

更新报告-20211213

更新报告-20220630/0908

更新报告-20230417/0818/0918

更新报告-20240717/20250605

更新报告-20250916

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著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收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电话：(852) 3769 6888
传真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>