

南存辉的资本局：“正泰系”光伏业务版图浮现

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

历经一年多的资本运作，浙商南存辉掌舵下的“正泰系”光伏业务版图已然浮出水面。

6月4日晚间，正泰电器(601877.SH)发布分拆控股子公司正泰安能数字能源(浙江)股份有限公司(以下简称“正泰安能”)至上交所主板上市预案。这意味着，正泰电器旗下的户用光伏业务平台正泰安能距离上市更近一步。

往前追溯，正泰电器还完成收购通润装备(002150.SZ)的控制权，并将光伏逆变器及储能业务相关资产整合置入通润装备。不仅如此，正泰电器还剥离了光伏电池组件资产主体——正泰新能科技

分拆户用光伏平台上市

按照分拆上市预案，正泰电器将正泰安能分拆至上交所主板上市。本次分拆完成之后，正泰电器对正泰安能仍拥有控制权。

正泰电器成立于1997年8月，其渊源可追溯至南存辉于上个世纪八十年代与友人创办的乐清县求精开关厂。2010年1月上市时，正泰电器已经成为低压电器市场的龙头企业。

2006年，长期经营传统电气设备的南存辉开始谋求转型，进军光伏制造环节，3年后又进入光伏电站环节。目前，正泰电器的电站业务已经成为公司业绩增长的重要支撑，其中浙江正泰新能源开发有限公司主要从事集中式光伏电站的开发、建设、运营，正泰安能则专注于户用光伏能源运营服务。

公开信息显示，正泰安能成立于2015年，注册资本24.38亿元，专注于为农村用户提供屋顶光伏系统的合作开发、销售、勘测设计、安装及售后运维的全解决方案。目前，已经发展成为国内规模最大的户用光伏能源运营商。

近年来，在国家“双碳”与“乡村振兴”两大战略的指引下，正泰安能业务快速增长，市场区域覆盖山东、河南、河北、安徽、浙江等23个省份，近1200个区县。截至2022年年底，公司累计开发户用光伏装机超过15GW，终端家庭用户超80万户。仅2022年单年度完成装机7.5GW，市场占有率达到30%。

受益于此，正泰安能盈利能力逐年提升。2020年~2022年，正泰安能营收分别为16.33亿元、56.31亿元、137.04亿元，归属于母公司所有者的净利润分别为2.53亿元、8.67亿元、17.53亿元。公告显示，正泰电器2022年度合并报表中按权益享有的正泰安能的净利润占

有限公司(以下简称“正泰新能”)至控股股东正泰集团。目前，正泰新能已经在一级市场上完成了B轮融资。

围绕正泰电器展开的一系列资本运作，“正泰系”——正泰安能(户用光伏业务平台)、通润装备(光伏逆变器及储能业务平台)和正泰新能(光伏组件业务平台)有望在资本市场上打开新的想象空间。

6月8日，对于通润装备是否会修改股票简称，以彰显“正泰系”和逆变器/储能业务方向，通润装备证券部人士向《中国经营报》记者表示，“不便透露，以公告为准。”另外，至于未来正泰新能IPO的考量，正泰方面并未给予具体回应。

腾挪逆变器和储能板块

随着下游光伏、储能业务的快速发展，正泰电源也迎来业绩高速增长期。

作为正泰电器业务的重要组成部分，南存辉对光伏逆变器和储能业务板块也进行了资本腾挪。

2022年11月，正泰电器发布公告称，公司及一致行动人温州卓泰企业管理合伙企业(有限合伙)通过支付现金方式收购通润装备106955115股股份(约占通润装备总股本的29.99%)，转让价款总额为10.2亿元。交易完成后，通润装备控股股东将变更为正泰电器。同时，正泰电器将控制的光伏逆变器及储能业务相关资产进行整合(即正泰电源的控制权)，并在整合完成后以现金对价转让给通润装备。

2023年2月，正泰电器、上海挚者、上海缔峰以现金方式分别将持有益泰电源(持有正泰电源控制权的持股平台)86.97%、9.93%、3.10%的股权(合计100%股权)转让给通润装备，转让价款合计8.4亿元。交易完成后，通润装备成为正泰电器控股子公司，并通过控股益泰电源取得正泰电源的控制权。

这也意味着，正泰电源的光伏逆变器和储能业务将借助通润装备资本平台大展拳脚。正泰电器方面表示，此次交易有助于整合双方全球销售渠道和资源，进一步提高光伏逆变器和储能产品的品牌影响力，提高全球市场占有率；同时，有利于进一步体现双方在技术、产品方面的

剥离整合组件业务

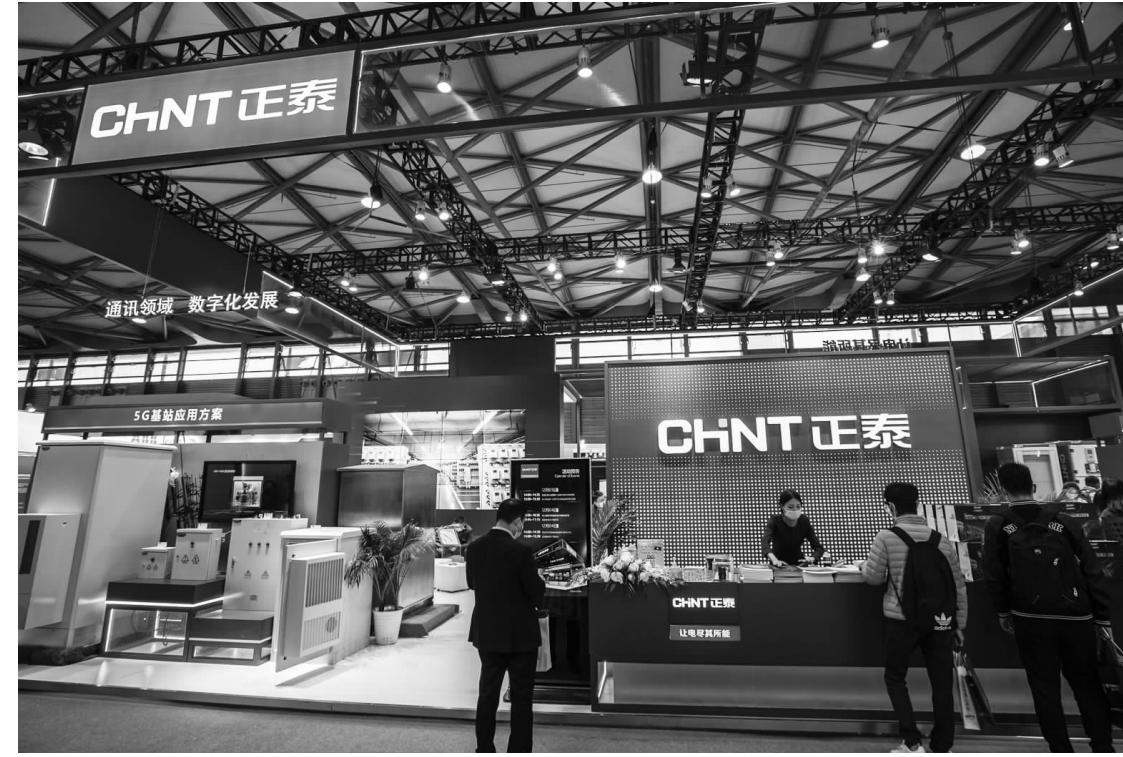
目前，正泰新能在一级市场备受资本热捧。

基于光伏上游原材料价格剧烈波动等市场背景，南存辉选择将组件业务剥离，并继续投资。

2022年4月，正泰电器发布出售资产暨关联交易公告称，全资子公司浙江正泰太阳能科技有限公司(以下简称“正泰太阳能”)拟与公司控股股东正泰集团等共计13名受让方签订股权转让协议。

正泰太阳能将其持有的资产整合完成后的正泰新能100%股权转让给正泰集团等受让方，交易总价为22.5亿元。本次股权转让完成后，正泰电器不再持有光伏组件制造业务资产。

对于组件业务剥离正泰电器的原因，正泰电器方面表示，首先，这将有效减少上游原材料价



6月4日晚间，正泰电器发布分拆控股子公司正泰安能数字能源(浙江)股份有限公司至上交所主板上市预案。图为上海CDCE国际数据中心展正泰电器展台。视觉中国/图

协同优势，充分发挥通润装备在机电钣金制造领域长期深耕积累的技术优势与集成经验，通过逆变器钣金件、储能柜金属外壳等高质量产品的供应实现新能源业务降本增效。

通润装备成立于2002年10月，是一家从事金属工具箱柜、机电钣金等业务的企业。2022年，通润装备实现营业收入16.78亿元，同比下滑12.65%；归属于上市公司股东的净利润1.49亿元，同比增长3.59%。

正泰电源成立于2009年7月，主要从事光伏逆变器、储能变换器及系统集成研发、生产、销售及服务。2021年实现营收8.99亿元，净利润0.45亿元；2022年1~10月，其实现营收9.21亿元，净利润0.56亿元。

长期以来，正泰电源深耕布局优质海外市场，在北美、亚太、巴西等国家和地区搭建起成熟、高效的销售网络体系。据IHS统计数据，2021年度正泰电源逆变器产品已占据北美工商业光伏市

场份额的32.50%，并占据韩国光伏市场份额的18.30%，市场占有率位居韩国第一。

随着下游光伏、储能业务的快速发展，正泰电源也迎来业绩高速增长期。2022年1~10月，正泰电源光伏逆变器出货量累计为3.13GW，同比增长142.27%。

对于未来通润装备是否会修改股票简称，进而彰显“正泰系”逆变器和储能业务方向？通润装备证券部人士向记者表示：“不便透露，以公告为准”。

PTA新增产能释放 市场供大于求

本报记者 陈家运 北京报道

受成本下降、供需失衡的影响，PTA(精对苯二甲酸)价格出现下滑。

卓创资讯数据显示，5月华东市场PTA月均价5663元/吨，环比下跌11%，同比下跌16%。其中，月均价环比创近10个月内最大跌幅。

对此，卓创资讯PTA分析师安光在接受《中国经营报》记者采访时表示，5月PTA行情下跌的主要原因是成本下降，市场供大于求。5月初，PTA新产能投产后平稳运行，导致当月PTA产量增幅大于下游需求量。不过，随着成本支撑且美债问题的影响淡化，预计6~8月PTA行情窄幅上涨。

市场价格下滑

PTA是聚酯的上游原材料。一般而言，PTA产业链上游原材料主要包括醋酸和原油生产加工而成的PX，下游主要用于生产PET纤维，其中民用涤纶长丝和涤纶短纤主要应用于纺织服装业，涤纶工业丝主要应用于汽车领域。

卓创资讯数据显示，5月，华东市场PTA月均价5663元/吨，环比

下跌11%，同比下跌16%。当月，PTA价格区间为5475~6030元/吨，价格区间低端较上月下跌641元/吨、区间高端较上月下跌528元/吨。

安光向记者分析称，5月，PTA行情下跌的主因是成本下降，市场供大于求。5月美国和欧洲央行再次加息，美国债务违约风险上升，导致原油价格跌势

明显，月均价跌幅超过9%。受此影响，PX(CFR中国)月均价环比下跌11%，PTA月均原材料成本较4月下降570元/吨，环比下跌9%。

安光表示，5月PTA供大于求，主因是PTA月产量创新高。一方面，加工费尚在大型装置盈亏线上；另一方面，5月初，250万吨PTA新产能投产后平稳运

行，导致当月PTA产量增幅大于下游需求量。

近年来，聚酯行业产能集中投放，作为上游的PTA产能紧跟其后，大量企业开始投入到PTA行业。截至目前，国内PTA行业已出现产能过剩。

卓创资讯数据显示，从供应端来看，5月底，山东250万吨/年、浙江220万吨/年PTA装置计划重

启。6月，广东仍有250万吨/年PTA新产能计划投放，需要关注其周边的150万吨/年PX新产能是否在6月中旬投产，若PX项目投产顺利，则预估PTA新产能将在6月下旬投产。PTA供应相对充足，按照目前已公布的检修、减产计划来看，预估6月PTA产量在530万吨以上，可能创历史新高。

今年6~8月PTA行情窄幅上涨，强于历史同期。

国元期货方面也表示，5月末至6月初，PTA市场在供给端持续收缩、需求端陆续好转的预期下，价格存在小幅修复空间。但中长期来看，在调油需求持续转弱的现状下，叠加后续市场前期检修的装置陆续重启，供给端压力将逐渐凸显，因此价格存在回落的预期。

后市走势如何

6月初，PTA下游聚酯工厂开工负荷提升。安光告诉记者，聚酯工厂提升负荷的主因是聚酯产品利润修复且聚酯成品库存天数不高。6月初，聚酯开工负荷回升至88%左右，如果聚酯能维持高开工负荷，预估6~8月聚酯产量在537万~550万吨之间，将给予PTA行情较大的需求支撑。另外，6~8月部分聚酯新产能计划投产，也将增加对PTA的需求量。

东海期货方面表示，近期PTA终端和下游开工率回升，一方面是需求的好转，另一方面也有企业自身因素。从终端来看，织机和加弹开工确实有不少修复，但是分化也比较明显，应季纺料明显销售良好，而去年冬季因疫情因素而堆积的纺料销量较差。总体来说，终端开工率的回升、下游库存的去化，都表现出需求有明显好转。

不过，安光提醒道，6~7月PTA新产能投产，供应压力续增。按目前已经官宣的PTA检修计划来看，预计6月PTA产量维持在525万~535万吨之间，7~8月产量在560万吨左右。

安光强调，需要关注广东150万吨/年PX新产能是否在6月中旬投产，若PX项目投产顺利，则预估250万吨/年PTA新产能在6月末或7月投产。同时还需要关注PTA