

TCL中环：公司发布2023年一季度业绩预告，预计实现营业收入170-180亿元，同比增长27%-35%。实现净利润22-24亿元，同比增长68%-83%。简评产能释放推动公司Q1硅晶片出货量将显著改善。随着银川六期产能的扩大，公司到2022年底，美国光伏单晶产能将达到140GW。2023年，Q1公司美国光伏硅片出货量将大幅增加。我们预计该公司美国单季度硅片出货量将达到23-24GW，环比增长30%以上。该公司计划到2023年底将硅片产能进一步提高至180GW，预计这将帮助公司美国硅片出货量进一步增加。我们预测该公司2023年美国硅片出货量将达到120-130GW，2022年增长率有望达到70%以上。



春节后硅片供应持续紧张，利润中枢持续改善。2023年1月前，硅片环节处于去库存阶段，行业开工率持续低迷。春节过后，一方面需求迅猛放量，另一方面硅片环节处于低库存低开工状态同时叠加高纯石英砂供应紧张，导致硅片供应持续紧张，尤其是优质硅片短缺。根据PVinfolink的最新报价，4月份每片W的利润已经达到0.15元/W以上，相比年初有了很大的提升。石英砂供应的保证确保了市场份额和利润的提升。公司在保证高纯石英砂供应方面处于领先地位，进口砂比例高，可有效保证其高质量硅片产量，从而保证市场份额。另外，坩埚的质量也会影响硅片的非硅成本。该公司在美国在石英砂供应方面的优势将进一步带来制造成本优势。我们认为，在高纯石英砂供应紧张的情况下，公司可以凭借优秀的石英砂供应保障能力，在非硅成本上拉开与二三线厂商的差距，公司有望逐步凸显。拟发行可转债募集138亿元，并向下展期。整合布局公司拟于近日发行可转债融资138亿元，其中35亿元用于投资35GW高纯太阳能超薄单晶硅片智能工厂项目。25GWN拓普康高效太阳能电池工业4.0智能工厂项目103亿元。拓普康的布局可以进一步打通整合链条，可以为公司带来新的增长点。盈利预测：我们预计公司2023年至2025年净利润分别为100.72元、126.06元和145.47亿元，对应当前PE分别为15.0、12.0和10.4倍，维持“购买”评级。风险提示：1. 行业需求小于预期的风险。如果行业需求增速不及预期，整个光伏产业链的盈利能力将受到抑制，对公司影响较大；美国硅晶片出货量和盈利能力。2. 硅片供应短缺对公司的盈

盈利能力会有一定的风险；美国的硅芯片。如果后续硅片供应变得宽松，硅片盈利能力将受损，公司硅片盈利能力将受到负面影响。3. 零部件业务利润负担增加的风险。该公司；美国的零部件产能正在迅速扩张。如果公司；s组件项目投产出货少于预期，，这将对公司产生较大的负面影响；的整体业务盈利能力。我们将致力于为您提供最新的金融信息和股票基金新闻。了解更多财经新闻，欢迎关注。风险提示：文中涉及的观点和判断仅代表我们对当前时间的看法。基于市场环境的不确定性和多变性，所涉及的观点和判断可能会在未来进行调整或改变。本文仅用于交流目的，不构成任何投资建议。投资有风险，入市需谨慎。