

股票简称：晶科科技

股票代码：601778

晶科电力科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2020-01

投资者关系 活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩发布会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及 人员姓名	上投摩根基金 王炫 东北证券 顾一弘 天弘基金 唐博 国泰君安 庞钧文 申万宏源 颜定功、陈明雨 国信证券 李恒源 东吴证券 康诗韵、黄玉豪 中信建投 张帅 中信证券 卢华权 国金证券 姚遥 华夏基金 顾鑫峰 中欧基金 杨洁 中泰证券 花秀宁、王顺青 中金公司 周秀峰、朱尊 交银国际 闻浩 华泰证券 黄波 嘉实基金 宋阳等（以上排名不分先后）
时间	2020年8月28日 10:00-11:00
方式	电话会议
上市公司 接待人员姓名	总经理（代）：金锐 副总经理兼董事会秘书：刘斯铭

	<p>副总经理兼财务负责人：刘晓军</p> <p>副总经理：余俏琦</p>
<p>投资者关系活动 主要内容介绍</p>	<p>一、公司概况介绍环节：</p> <p>2020年5月19日，经历三年多的努力，跨越了531和新冠疫情，晶科电力科技股份有限公司（以下简称“公司”或“晶科”）成功登陆A股，成为民营光伏电站第一股。公司以“改变能源结构、承担未来责任”为使命，开发、运营光伏电站资产，为市场提供光伏能源一体化解决方案，为人类社会进步发展提供绿色动力。</p> <p>这些年，光伏市场蓬勃发展，装机规模持续增长，伴随着全球光伏平价、低价的脚步，光伏已经成为兼顾环境保护、能源供应与经济发展的最优能源选项之一。晶科凭借全球领先的资源整合能力，在国内平价项目储备量超过3GW，在阿布扎比也即将实现1.35美分全球光伏新低的电价；在未来，公司将充分利用光伏电力能源的优势，把握全球能源变革的契机，以稳步提高光伏装机量和对外提供智能运维服务为发展基础，通过业务模式创新和技术服务创新，逐步推动公司从清洁能源投资商向清洁能源服务商的转型。</p> <p>2020年上半年，公司实现营业收入17.30亿元，同比下降20.72%；归属于上市公司股东净利润2.19亿元，同比下降7.56%；同时公司经营性资金支出有所减少，2020年上半年经营活动产生的现金流量净额3.49亿元，同比增长1318%。受到国内新冠疫情的影响，光伏电站建设、运营和开发工作受到一定影响，公司EPC业务收入未达到预期规模，因此收入、利润低于预期。得益于持续的新建设项目并网经营，截止2020年6月30日，公司总资产320.52亿元，较年初增加8%；归属于上市公司股东的净资产108.21亿元，和年初相比增加31%。</p> <p>二、会议问答环节：</p> <p>1、请问，晶科电站应用的技术路线选择的逻辑，理论度电成本、技术可靠性/验证程度、供货稳定性等因素方面具体如何平衡，或优先级如何考虑。</p>

答：晶科电站应用技术路线的选择是基于投资回报率（IRR）最优的逻辑。

首先考虑技术可靠；其次要充分考虑度电成本，如选择高效单晶还是普通多晶组件、组串式还是集中式逆变器、固定支架还是手动可调支架，不同项目的最佳度电成本会对应一最佳组织方案，我们晶科科技设计院有属于自己的技术测算模型，能快速找到最优方案；第三要考虑供货稳定性，及时根据市场组件价格的上涨调整选型配置。

2、目前价格下，公司竞价项目和平价项目平均收益率情况？组件价格波动对收益率的影响有多大？

答：目前公司竞价和平价项目平均收益率在 7-8%左右，组件价格波动对收益率预计影响较大。

3、请问，公司当前电站投资成本水平大致是多少？

答：当前地面电站投资成本一般为 3.5-4.5 元/W 左右，分布式屋顶电站投资成本约在 3 元/W 左右。现阶段组件成本和 BOS 系统成本大约各占 50%左右。

4、如何看待目前国内光伏电站市场明显的国进民退趋势，国内进入平价之后，是否出现项目竞争更为激烈的情况？与国企大型电力公司相比，公司项目在哪些方面/省份有竞争优势？

答：国内市场大量国企积极参与到光伏电站投资，说明光伏投资越来越成为市场公认具备投资价值的行业，良好并稳定的投资回报，必然会吸引众多不同类型的投资者参与其中，这对行业的快速发展具有积极作用。

同时，作为光伏领域的民企投资商，我们在光伏市场具备敏锐的市场嗅觉，快速的决策机制，多样的开发模式，灵活的操作手段。

5、晶科作为深耕中东市场的国内光伏企业，对该地区短中长期

市场空间的判断，以及晶科对海外电站业务的整体战略考虑。

答：中东市场作为公司重点开发的海外市场之一，以该地区各国家电力公司/政府能源部门开展的长期购电协议招投标的大型光伏电站项目为主，在过去几年内成长迅速。并且在未来的后疫情时代，全球进一步量化宽松及经济疲软的大前提下，可预见的，各国政府将进一步大力推动各自国内基础公共设施建设。在这样的大环境下，该地区具有可预见的进一步的极大的成长空间。同时，该地区资产稳定性高，安全性好，为世界主要行业巨头及重量级投资人最为偏好的市场之一。晶科作为能够跻身于该市场并具有极强竞争力的中国公司，是充分利用了海外全球化管理团队的专业业务背景，突出的行业创新能力，对光伏全产业链领域及投融资领域的前瞻性，及对业务精益求精的敬业态度，在公司董事长和董事会的大力支持下取得的成功。在上述前提下，晶科海外管理团队有信心在该市场继续取得良好成绩。

除中东市场外，欧洲市场也是晶科海外管理团队关注的主要市场。目前晶科海外管理团队已经成功开发、建设、运营和出售了西班牙一个 182MWp 的项目，之后，晶科将继续充分利用本土化当地团队的优势，进一步扩大晶科在该市场的业务规模，争取在未来将现有储备项目逐一落地。

中东市场和欧洲市场是晶科海外管理团队通过多年累积的行业前瞻性和判断力精心筛选的目前综合考量最优的光伏投资市场，与此同时，晶科海外管理团队认可拉美市场和部分亚太国家/地区的巨大潜在市场机遇，也已在这两个市场建立当地团队、积极布局。

6、请问，公司海外电站的开发模式是怎样的，与晶科能源是否有协同，聚焦哪些市场？

答：晶科在海外以业主身份，进行无追索项目融资、本土化的项目开发、运维、资产管理等一体化的投资业务。业务模式以参加大型光伏招投标，并购及自主开发绿地项目为主。目前晶科在海外尚未开展 EPC 业务，仅限于提供对 EPC 的管理业务。晶科海外管理团队与晶

科能源彼此互不干预、相互独立决策，晶科能源是公司海外业务的设备供应商之一，有关合作在完全市场化考量的前提下进行。

7、请问，竞价平价储备项目中加装储能的情况，配比多少，测算对 IRR 的影响在几个点？对十四五期间国内新能源配置储能的政策预期，公司的相关技术和方案储备情况。

答：目前全国有 11 个以上省份在光伏电站中要求增加储能装置，配比从 5%~20%不等，测算对 IRR 的影响在 0.5%-1.7%。随着十四五期间我国光伏、风电等新能源发电比例进一步提高，预计储能系统会逐渐成为新能源的标配，以平衡新能源发电渗透率的提高对电网的冲击。晶科非常重视储能技术，跟行业多家电池电芯及系统集成厂家有合作交流，我们设计院有自己的专业储能工程师，并且配备成熟的光伏+储能系统的配置方案，目前新能源侧的储能系统还是以磷酸铁锂电池为主。

8、请问，公司不同类型的补贴账务如何处理，具体是如何划分不同的报表项目的？

答：公司将已进入国家补贴目录的应收国家电网电费计入应收账款，账面余额约 14.9 亿元；尚未进入国家补贴目录的应收国家电网电费计入合同资产，账面余额约 32.8 亿元。

9、随着公司电站资产中竞价/平价项目占比逐步提高，未来是否会向着高派息型上市公司的定位发展，经营战略上计划如何平衡派息与运营资产规模的增长。

答：未来公司电站开发以平价项目为主，由于光伏行业仍处于高速增长阶段，公司会不断加大电站开发力度，资本投入力度较大，因此短期内不会成为高派息型公司。

10、请问，关于发行绿债解决补贴拖欠问题，公司是否有更详细

的了解？

答：据了解，国家发改委、财政部对补贴拖欠问题高度重视，专门成立了领导小组进行推进。目前已基本上形成了解决方案，正在积极协调国网通过发债方式来解决补贴拖欠问题。

补贴拖欠问题的解决将会促使市场存量资产的价值重新评估，对行业的健康发展具有积极的推动作用。因此我们也在积极努力的通过各种渠道向国家有关部门反映企业的困难，希望国家可以通过行之有效的手段解决存量电站的补贴拖欠问题，也会持续关注相关政策的发布。