



MINGYANG SMART ENERGY
明阳智能

地蕴天成·能动无限

股票代码: 601615



MINGYANG SMART ENERGY
明阳智能
地蕴天成·能动无限

2019年中期业绩 机构交流会

ir@mywind.com.cn

2019年9月 北京

明阳智慧能源集团股份有限公司 版权所有®

An aerial view of an offshore wind turbine under construction. A large white crane is positioned on a barge or platform, lifting a long, white blade into place. The turbine's nacelle is visible, with the Chinese characters "中国三峡" (China Three Gorges) on it. The background shows a vast expanse of water with several other wind turbines in the distance under a clear blue sky.

经营回顾

财务分析

行业动态及展望

业绩大幅增长，毛利率拐点已现



2019年上半年实现营业收入40.15亿元，同比增长58%



2019年上半年公司归属于上市公司股东净利润3.34亿元，比上年度增长129.30%



2019年上半年新增订单约6GW，中标金额人民币269亿元，约为2018年全年营收的3.9倍



2019年上半年加权平均净资产收益率为5.9%，同比增加2.35个百分点



营收

2019 1H: 40.15亿元 ↑58%



归属于上市公司股东净利润

2019 1H: 3.34亿元 ↑129.30%



基本每股收益

2019 1H: 0.25元 ↑92.30%



加权平均净资产收益率

2019 1H: 5.9% ↑2.35%

持续打造技术领先优势，“轻资产”模式实现多元价值创造

核心技术优势与创新性商业模式

超紧凑半直驱技术路线

结合直驱与双馈两种技术路线的优点，创新性采用中速齿轮箱与中速永磁发电机，实现更高发电效率的同时，风机体积更小、重量更轻，便于运输与吊装。

先进的抗台风技术

从2006年第一台大兆瓦抗台风机组研制成功以来，公司在台风区域已投运的近1,500台风机通过了30余场台风的正面冲击考验，成为行业内抗台风风机中的“第一品牌”。

海上风电技术

公司的海上大功率机组产品MySE5.5/7.25MW系列，延续超紧凑半直驱技术路线；2019年2月，MySE7.25MW机组在广东揭阳成功吊装，将国内海上风机最大单机容量刷新为7.25MW。

全生命周期智慧化资产管理与服务

公司在风电项目全生命周期各环节均构建了核心竞争力，目前已形成从项目开发、风场设计、机组研发制造、工程管理、到风场运营的闭环专业化团队。

创新性“轻资产”模式

公司专业化团队依托风电项目全生命周期的核心能力，与信用卓著的大型发电资产投资商和运营商合作，建立从资源开发、风场建设直至转让的常态化交易模式，选择最佳时机进行资产交易，创造价值。

产融创新

积极寻求股权、债权、资产交易和基金类结构化产品等组合方案，成功发行绿色债券，保障了公司发展的资金需求。





技术创新驱动大风机战略，进一步夯实海上风电领军地位

经营期工作及业绩回顾

国际国内行业地位进一步得以巩固

根据中国风能协会统计数据，公司2018年在中国新增装机市场占有率达12.41%，连续四年居国内前三；根据彭博新能源财经数据，公司2018年新增装机量全球排名第七。



立足广东，进一步夯实海上风电领军地位

截至2019年6月底，公司海上风电在手订单容量约**4.0GW**，总金额逾人民币**255**亿元；2019年4月，公司收获全球最大单一海上风电项目，容量达**1,403MW**，总中标金额**85.87**亿元。



拳头产品**5.5/7.0MW**海上机组性能优异，得已验证

MySE5.5-155超紧凑半直驱抗台风海上机组全年等效满发小时数近**4,400**小时，可利用率达**99%**以上。在三峡兴化湾海上试验风场，国内外**8**个主机厂家“同台竞技”，明阳机组各项性能全场领先。



截至2019年6月底，公司在手订单达**12.24GW**，其中：**3MW**及以上机组容量占比高达**86%**，真正实现了“大机组”战略引领

在手订单规模迅速增长，机组大型化趋势明显



2019年1-6月，公司新增中标项目容量约**6GW**，中标金额约人民币**269**亿元，包括海上风电项目**2.2GW**，陆上风电**3.8GW**

2019年新增中标容量约**6GW**，金额达**269**亿元



2019年4月，公司中标国家电投乌兰察布风电基地项目；在新一轮行业竞争性配置和平价上网时代，为客户提供全生命周期价值管理的整体解决方案，提升公司业务的可持续发展力。

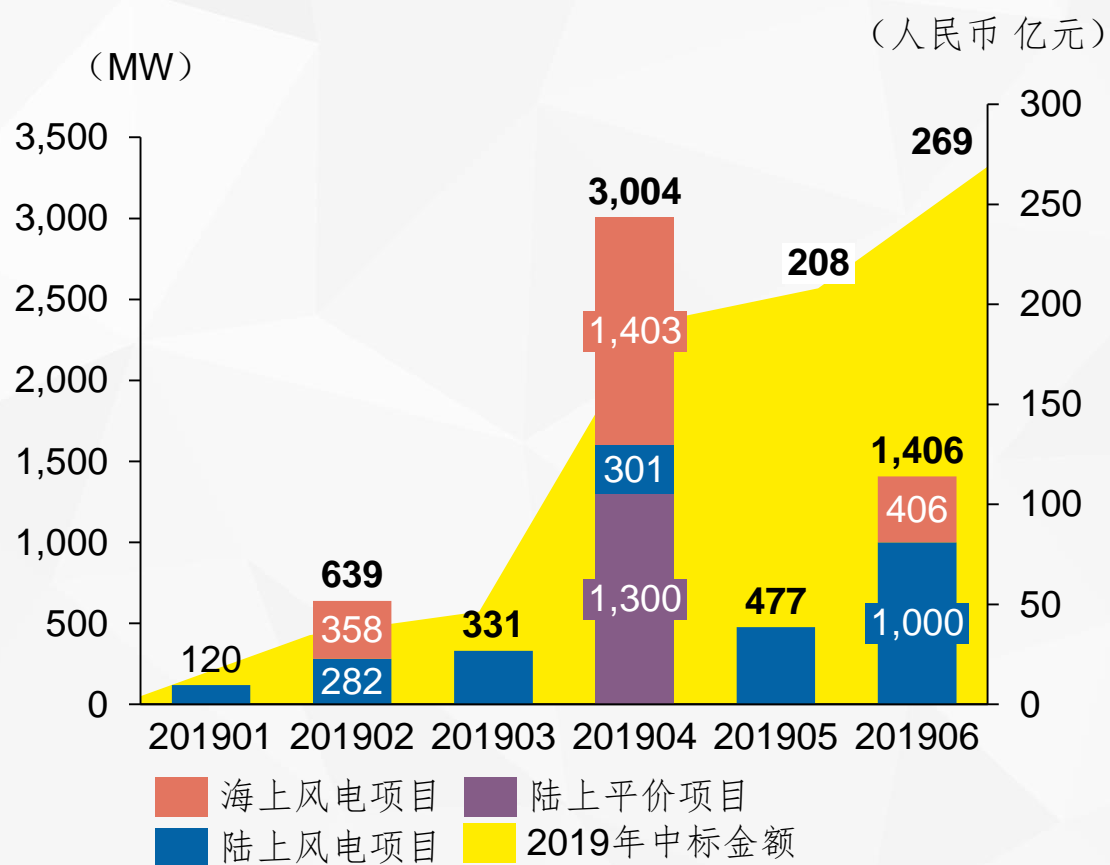
以产品和方案的综合竞争力助力业主加速实现平价上网





2019年新增中标项目容量约6GW，新增中标金额人民币269亿元

2019年1-6月新增中标项目容量及金额



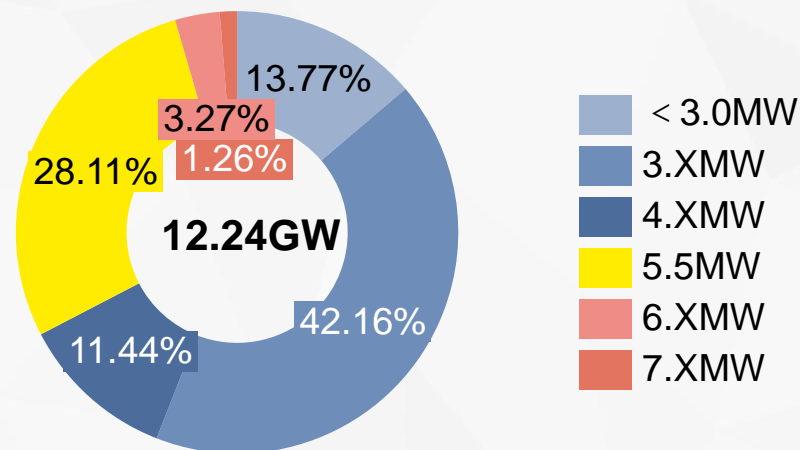
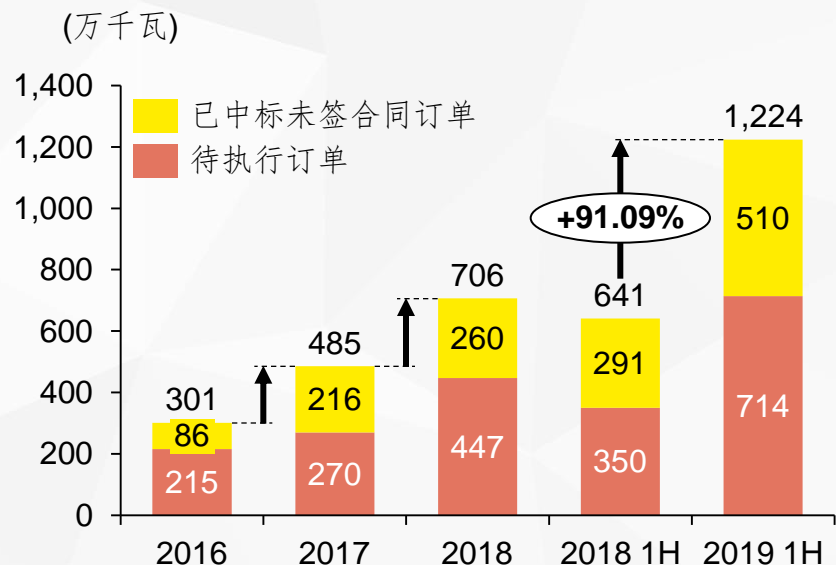
- 2019年1-6月，公司新增中标项目容量达6GW，中标金额达人民币269亿元
- 2月份新增两个海上中标项目：国电投广东揭阳神泉一20万海上项目标段二200MW以及国电投广东揭阳靖海海上150MW项目，中标金额分别为人民币12.45及9.42亿元
- 4月份公司中标国家电投内蒙古乌兰察布600万千瓦风电基地项目中的第四标段，中标容量为1,300MW，中标金额为人民币46.50亿元
- 4月份，公司预中标中广核汕尾海上风电项目后湖、甲子一及甲子二等三个海上风电项目，总容量为1403MW，总中标金额为人民币85.87亿元
- 6月份，公司中标华能汕头勒门项目400MW，中标金额为人民币26亿元



“大风机”战略得以验证，公司在手订单容量迅速增长

风机在手订单容量，2016-2019 1H

在手订单按机型拆分，2016-2019 1H

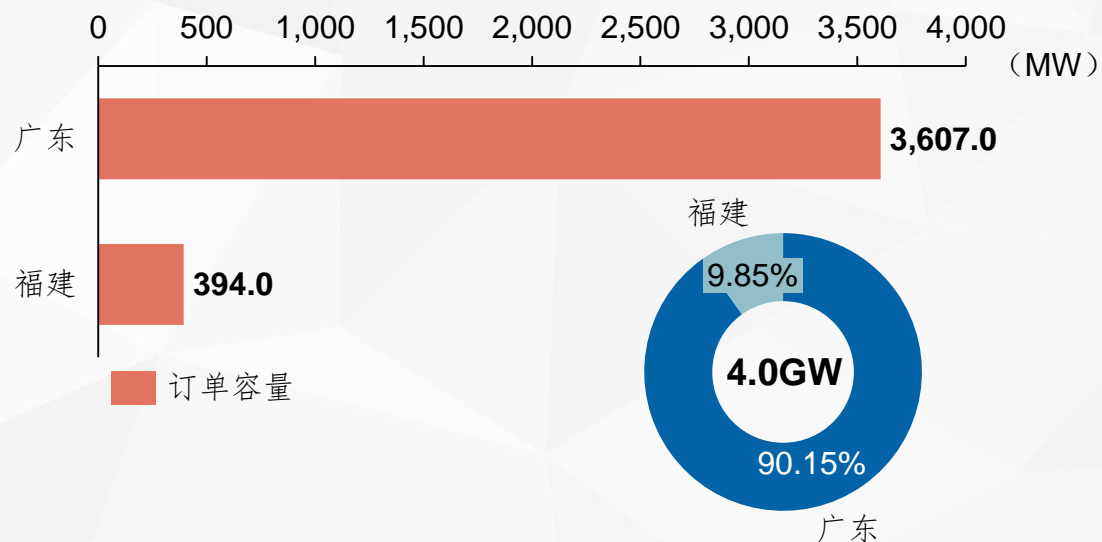


- 截至2019年6月底，公司风机在手订单总容量达12.24GW，同比增长91.09%；
- 其中，已签订合同的订单容量为7.14GW，已中标未签合同订单容量为5.10GW

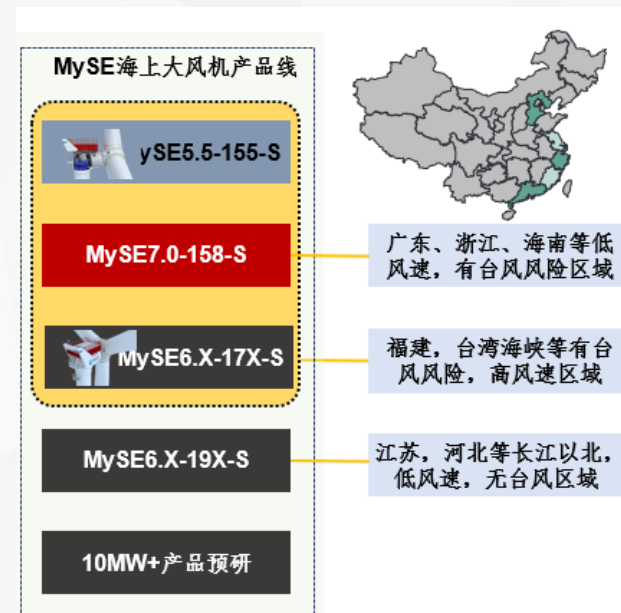
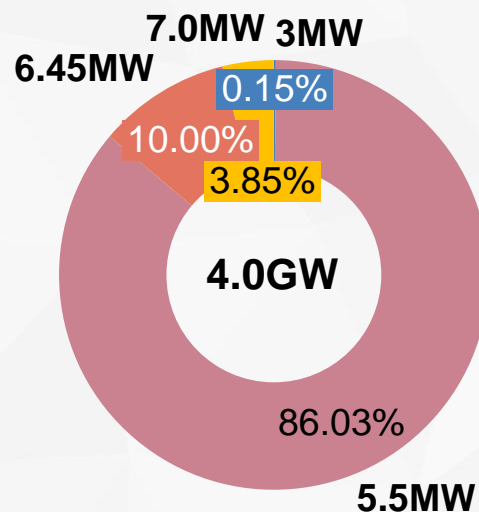
- 截至2019年6月底，公司风机在手订单中，陆上风机占比为67%，海上风机占比33%
- 公司风机在手订单中，单机功率3.0MW及以上的机组订单容量占比达86%

海上风机在手订单充足，订单执行确定性强

海上风机在手订单按区域分布，截至2019年6月底



海上风机在手订单按机型分布，截至2019年6月底



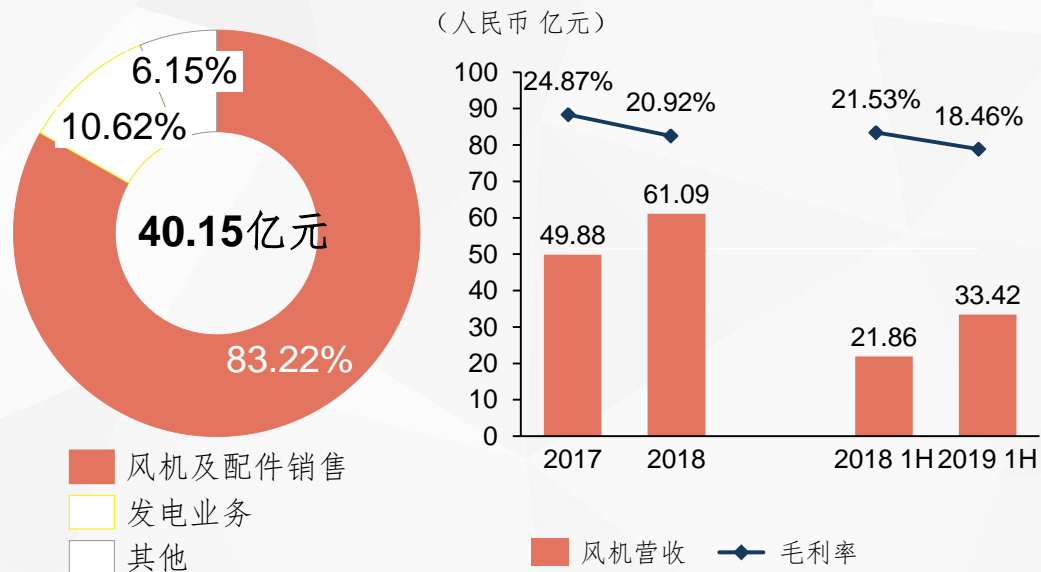
- 截至2019年6月底，公司海上风电在手订单为**4GW**，订单总金额逾人民币**255亿元**，平均中标单价为**6,431元/kW**
- 海上风电订单集中于广东和福建两省，其容量占比分别为**90.15%**和**9.85%**

- 公司已针对不同省份风资源情况形成完整的海上大功率风机产品系列，涵盖早期的3.0系列至现在的5.5/7.0MW平台，并已启动8-10MW+产品预研
- 5.5MW系列为公司目前的海上风电主力机型；此外，公司6.X、7.X系列产品业已收获批量订单

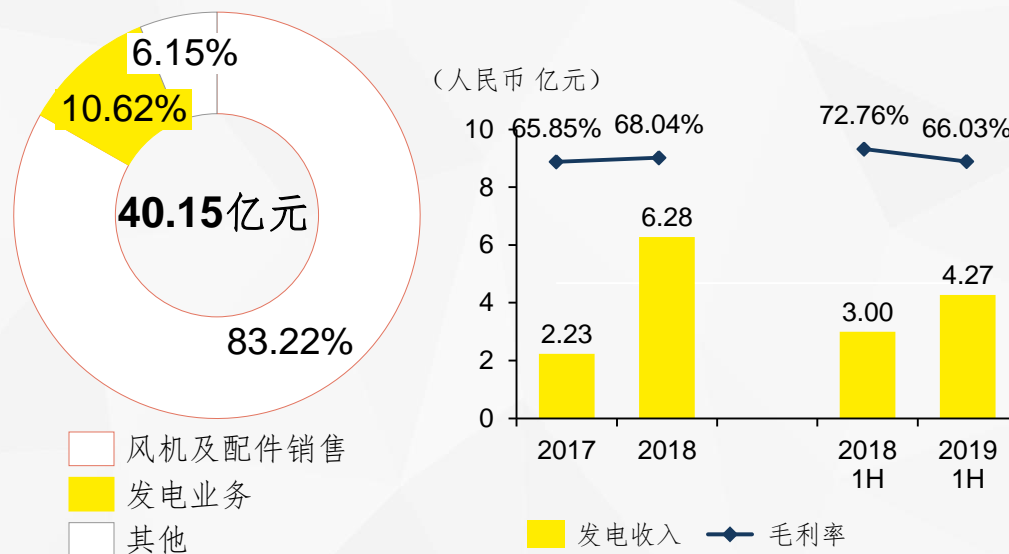


2019年上半年整体实现营收超40亿元，同比增长58%

风机及配件销售业务



发电业务



2019年上半年风机及配件销售业务收入为人民币33.42亿元，同比增长52.84%；此部分收入在整体营收中占比为83.22%

- 2019 1H营收：33.42亿元 2018 1H营收：21.86亿元
- 2019 1H销售容量：830.50MW 2018 1H销售容量：614.00MW
- 2019 1H毛利率：18.46% 2018 1H毛利率：21.53%

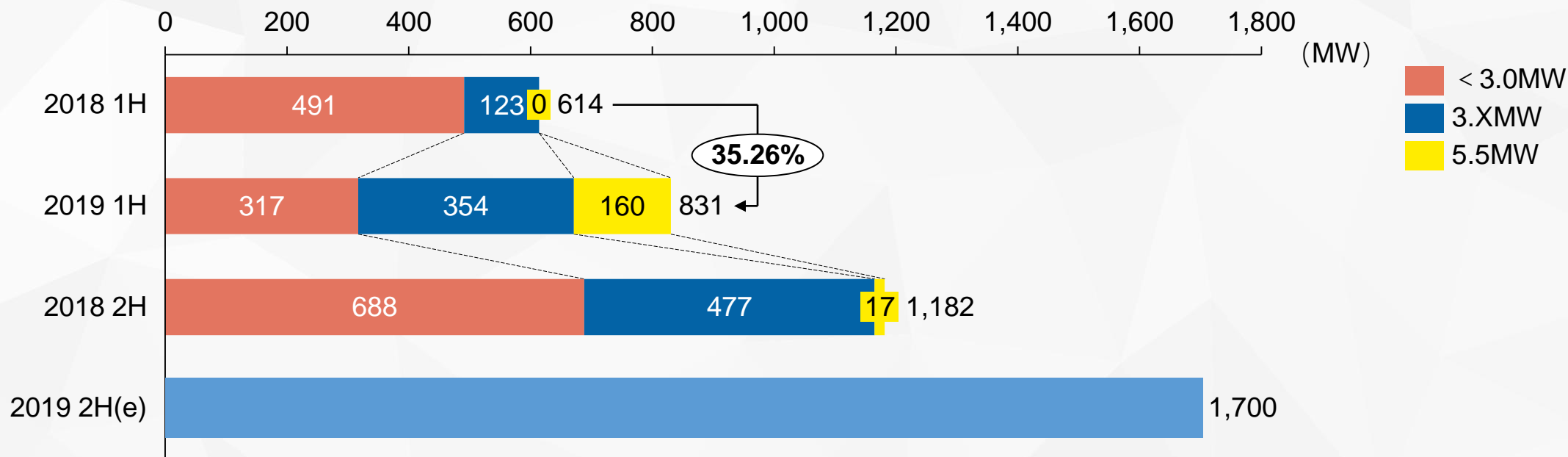
发电业务收入为人民币4.27亿元，同比增长42.22%；此部分收入在整体营收中占比为10.62%

- 2019 1H营收：4.27亿元 2018 1H营收：3.00亿元
- 2019 1H发电量：8.85亿度 2018 1H发电量：5.85亿度
- 2019 1H毛利率：66.03% 2018 1H毛利率：72.76%



风机及配件业务全年销售容量有望实现同比高增长

公司风机及配件销售业务情况，2018 1H- 2019 2H(e)



- 受益于行业需求旺盛，公司上半年风机及配件销售业务容量同比实现35.26%的增长，下半年增速有望进一步加快
- 3.X平台含单机功率为3.0MW、3.2MW、3.6MW等一系列产品，<3.0MW的产品含单机功率1.5MW、2.0MW、2.2MW及2.5MW等产品



MINGYANG SMART ENERGY
明阳智能
地蕴天成·能动无限

经营回顾

财务分析

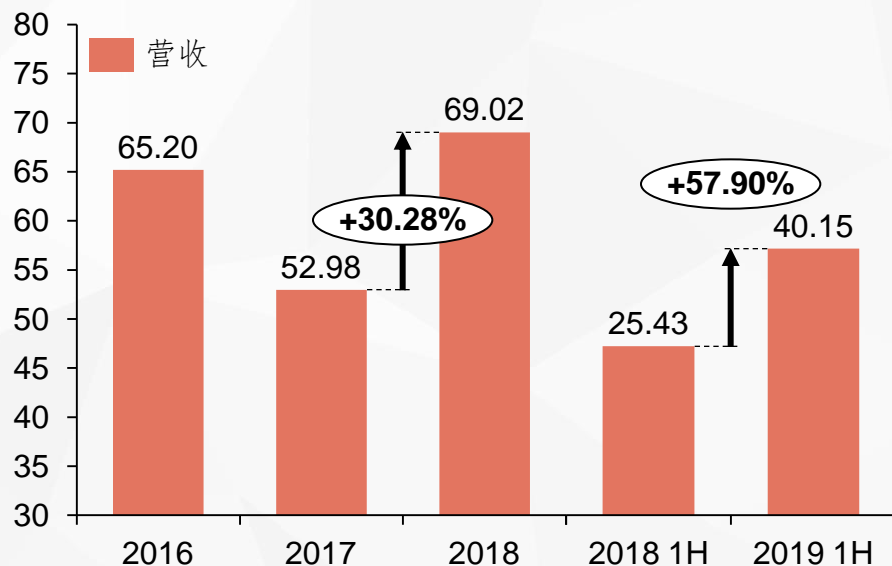
行业动态及展望



2019上半年营收同比增长58%，净利润同比增长129%

营业收入（单位：亿元，%），2016-2019 1H

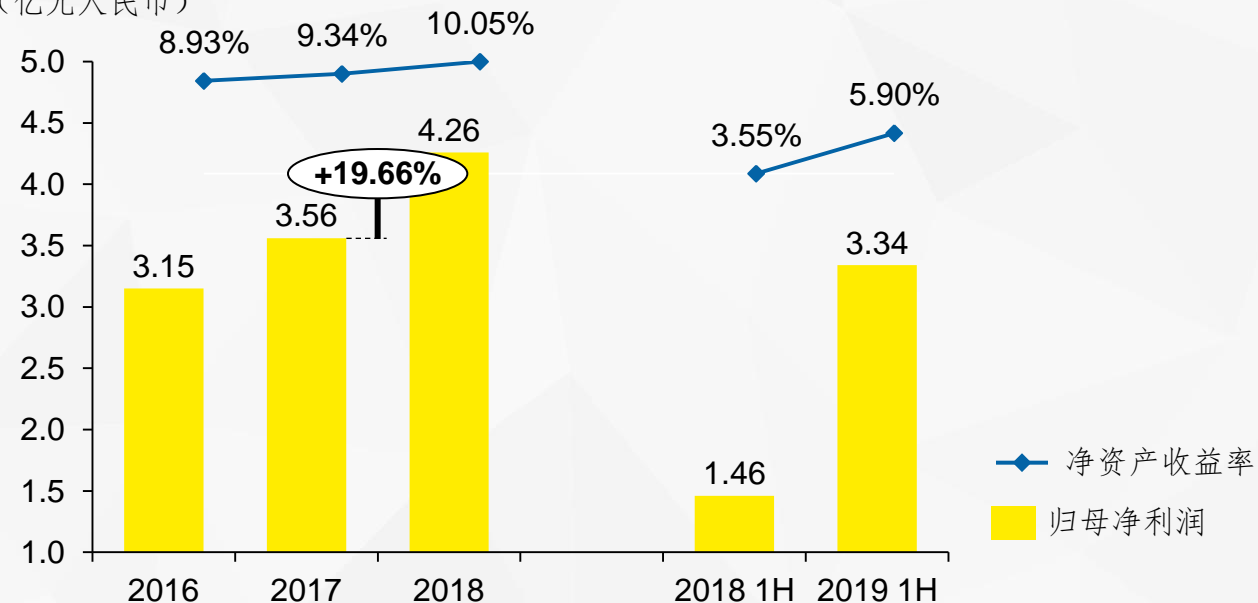
（亿元人民币）



- 2019年上半年营收为人民币40.15亿元，同比大幅增长57.9%
- 2019年上半年营收已达2018年全年营收的58%

归母净利润及净资产收益率，2016-2019 1H

（亿元人民币）



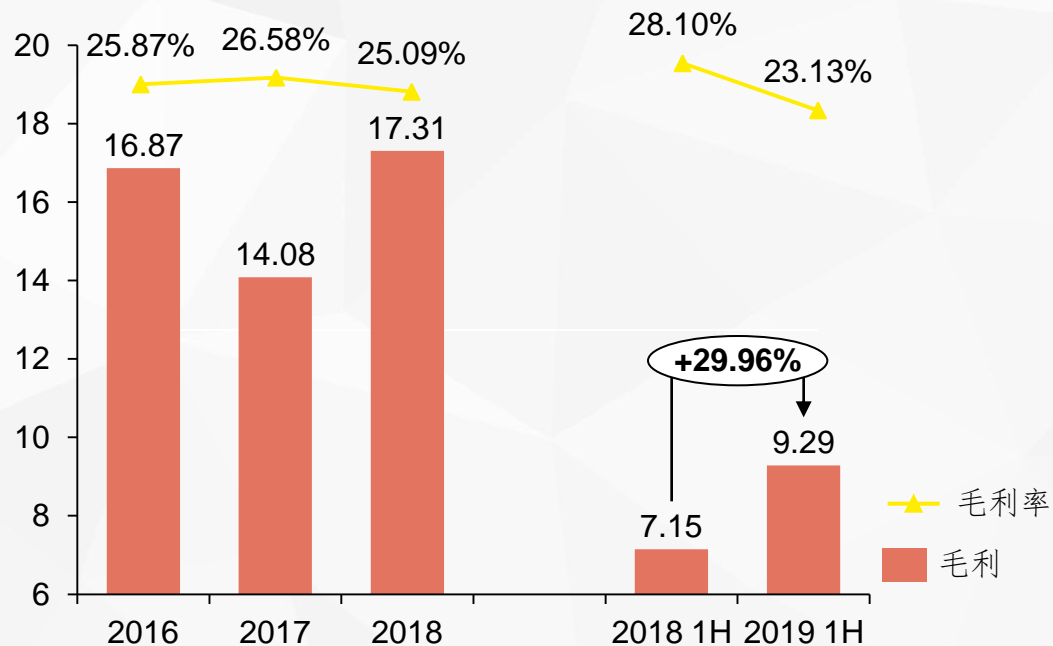
- 2019年上半年归母净利润为人民币3.34亿元，同比大幅增长129.30%
- 2019年上半年净利润已达2018年全年的78%



2019年上半年毛利增长30%，毛利率水平保持稳定

毛利及毛利率（单位：亿元，%），2016-2019 1H

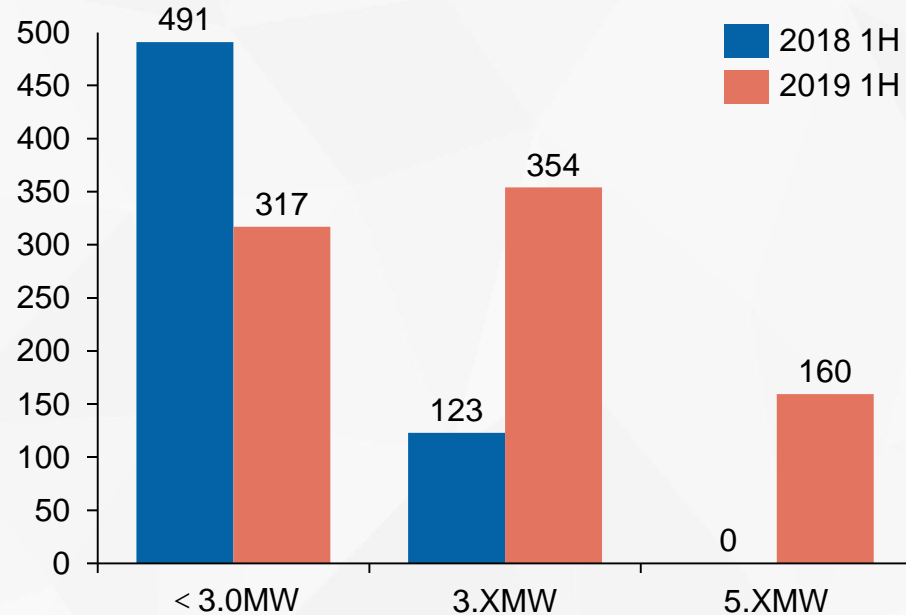
（人民币 亿元）



- 2019年上半年公司毛利为人民币9.29亿元，同比上升29.96%
- 2016-2019 1H，公司毛利率保持稳定，在20%-30%之间

分机型销售容量，2018 1H-2019 1H

(MW)

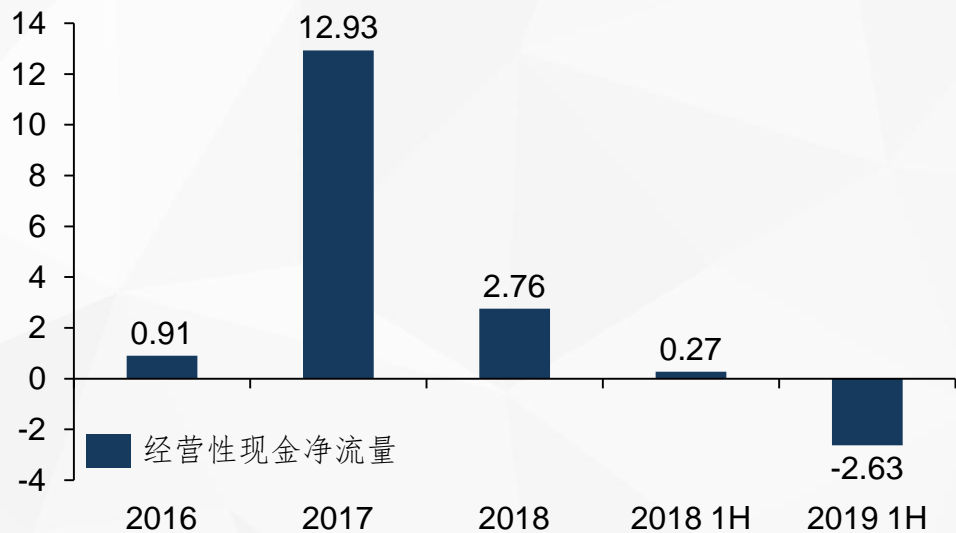


- 2019年上半年公司确认收入对应的销售容量为831MW，其中，3MW及以上的机组容量占比已达62%
- 2018年上半年公司确认收入对应的销售容量为614MW，其中80%为3.0MW以下产品

经营性现金净流量及存货周转天数概览

经营性现金净流量，2016-2019 1H

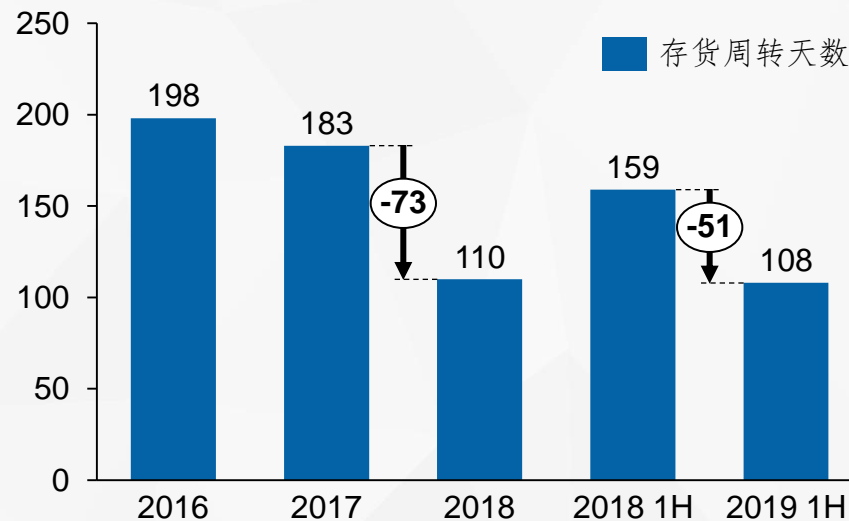
(人民币 亿元)



- 根据行业实际情况，应收账款在1-3年内尚未全部收回属于正常情况。公司在2015年、2016年产品销售的项目在2017年大部分补贴落实到位，集中回款较多
- 2019年1-6月，公司经营现金净流量较低，主要是中期采购付现、缴纳税费较多，而应收账款回款主要集中在下半年

存货周转天数，2016-2019 1H

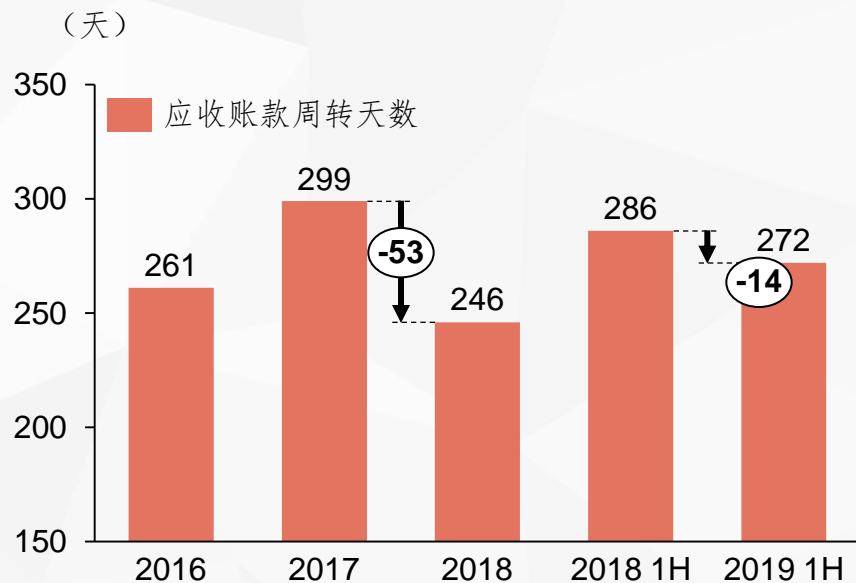
(天)



- 2016-2019年上半年，得益于营运及管理能力提升，存货周转天数逐年下降
- 公司存货周转天数从2017年的183天降至2018年110天，2019年上半年进一步降至108天

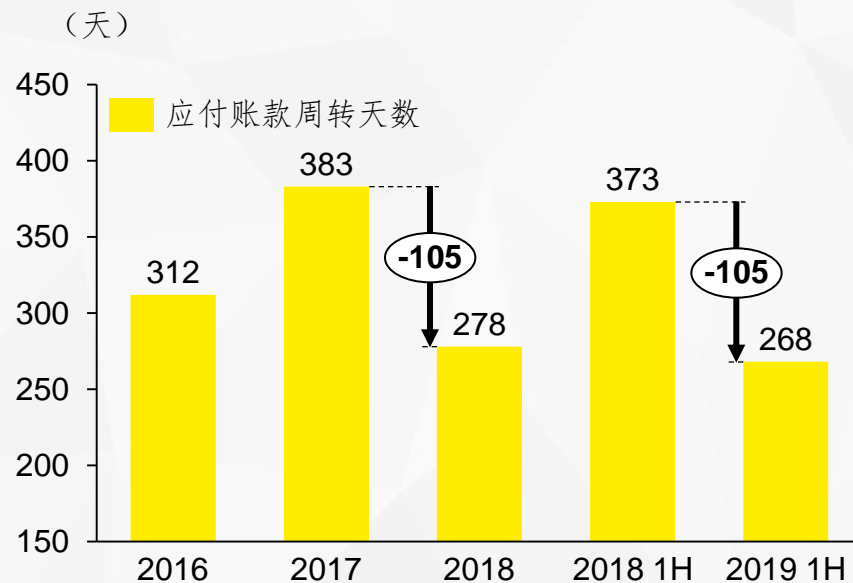
应收及应付账款周转天数概览

应收账款周转天数，2016-2019 1H



- 2018年，公司应收账款周转天数为246天，与2017年相比下降53天
- 2019年上半年，应收账款周转天数272天，比2018年上半年下降14天

应付账款周转天数，2016-2019 1H



- 2018年，公司应付账款周转天数为278天，与2017年相比下降105天
- 2019年上半年，应付账款周转天数268天，比2018年上半年下降105天



经营回顾

财务分析

行业动态及展望

经营期内政策相继正式出台，行业未来发展确定性增强

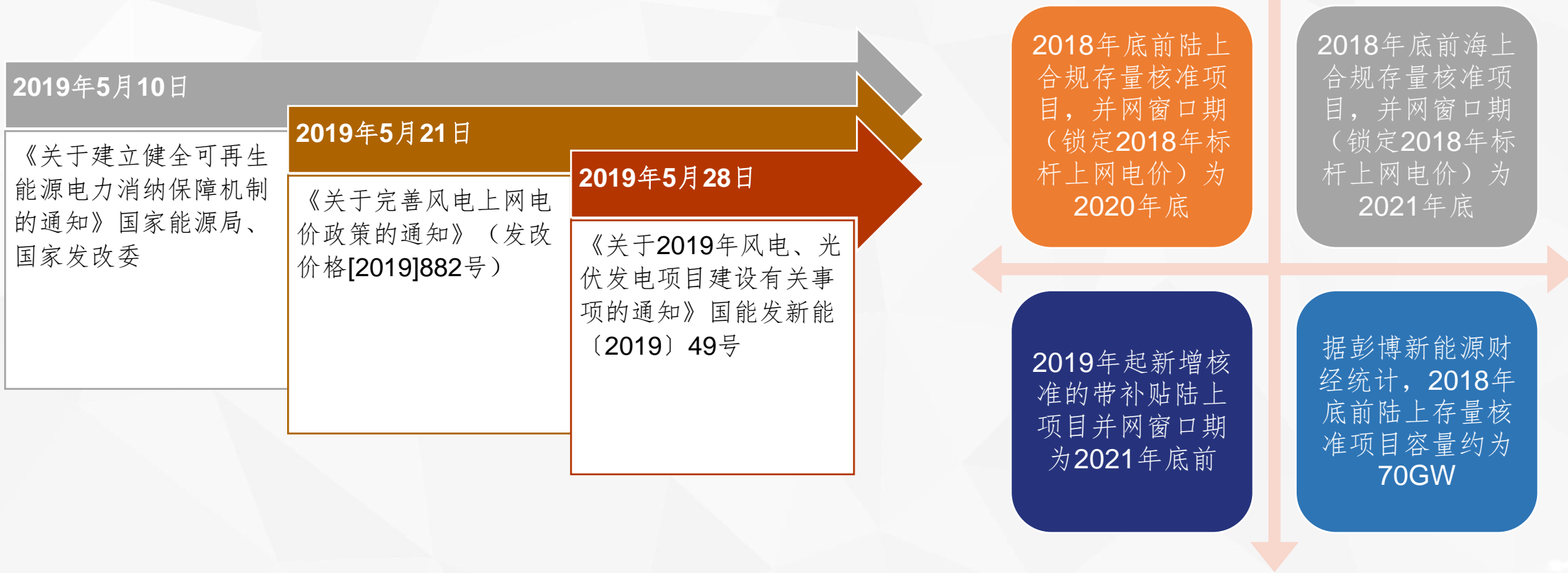
经营期内主要风电政策整理

时间	发布部门	政策	内容概要
2019年5月10日	国家能源局、国家发改委	《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》（发改能源[2019]807号）	<ul style="list-style-type: none"> 对电力消费设定可再生能源电力消纳责任权重，加强消纳责任权重实施监管； 按省级行政区域确定消纳责任权重，各省级能源主管部门牵头承担消纳责任权重落实责任，售电企业和电力用户协同承担消纳责任； 电网企业承担经营区消纳责任权重实施的组织责任
2019年5月21日	国家发改委	《关于完善风电上网电价政策的通知》（发改价格[2019]882号）	<ul style="list-style-type: none"> 2019年新增核准项目将全部参与竞价； 2018年底前核准的风电项目，2020年底前并网方可继续执行2018年核准电价，2019年起新增核准的带补贴陆上项目并网时间为2021年底前； 存量海上风电核准项目，须在2021年底前并网方可继续执行2018年核准电价 2020年新核准的陆上及海上项目指导价，统一再降5分钱
2019年5月28日	国家能源局	《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》国能发新能[2019]49号	<ul style="list-style-type: none"> 分类指导存量项目建设：符合国家风电建设管理要求且在项目核准有效期内的风电项目，执行国家有关价格政策； 有序稳妥推进海上风电项目建设：存量核准海上风电项目在满足并网时间要求的情况下执行国家有关价格政策； 采取多种方式支持分散式风电建设：鼓励各省（区、市）按照有关政策积极推动分散式风电参与分布式发电市场化交易试点； 全面落实项目电力送出和消纳条件：已纳入年度建设方案的存量项目，有关电网企业应在落实电力送出和消纳并确保弃风限电持续改善的前提下积极落实并网。



2019年风电政策密集发布，未来发展方向清晰

2019年5月份政策终落地，风电“抢装”正式确立



“配额制”将保障可再生能源“长治久安”

“配额制”实施方案

原则	各省级能源主管部门制定本行政区域的能源及电力规划时，应将电力消费中可再生能源比重作为约束性指标，并在电力改革中建立支持可再生能源电力优先利用的制度，按照可再生能源优先发展和充分利用的原则开展电力建设和运行管理
制定主体	各省级能源主管部门会同电力运行管理部门、价格主管部门和国务院能源主管部门派出监管机构等，按年度制定本行政区域配额实施方案
配额实施方案应包括的内容	年度配额指标及配额分配 年度可再生能源发电量和消纳能力预测 电网企业经营区配额实施工作机制 保障性收购电量消纳分摊机制 绿证交易组织方式 配额补偿金标准 配额监测考核方式及奖罚措施等

可再生能源发展逻辑转变

发展逻辑变化

强制性手段保障能源系统“绿色”转型，在电力的市场属性之外，也体现了可再生能源的“绿色”属性

新能源行业发展的整体稳定性大大增强，强制配额考核将创造一个新能源年度增量的最低市场需求。

长治久安

- 发展风电已经从单纯的盈利角度，转变为盈利与配额兼顾的新方向；
- 风电在各类电源主体中的地位发生根本性转变

Source: NDRC

2020年陆上风电实现平价上网

《关于完善风电上网电价政策的通知》（发改价格[2019]882号，2019年5月21日）

资源区	2018年标杆电价	2019年指导价	降幅	2020年指导价	降幅
I类风资源区	0.4	0.34	0.06	0.29	0.05
II类风资源区	0.45	0.39	0.06	0.34	0.05
III类风资源区	0.49	0.43	0.06	0.38	0.05
IV类风资源区	0.57	0.52	0.05	0.47	0.05
海上风电（近海）	0.85	0.80	0.05	0.75	0.05
海上风电（潮间带）	0.75	0.70	0.05	陆上电价标准	

注：

- 2019年新增核准项目将全部参与竞价，指导电价为竞价上限；2018年底前核准的风电项目，2020年底前要求并网，以锁定2018年核准电价。
- 对于在2019年起新增核准的陆上项目并网时间为2021年底前；存量海上风电核准项目，须在2021年底前并网以锁定2018年核准电价，2022年及以后并网的，执行并网年份的指导价。
- 2020年新核准的陆上及海上项目指导电价，统一再降5分钱。



尊重历史，面向未来：2019风电建设工作方案落地

《2019年风电项目建设工作方案》（2019年5月28日）

陆上存量与新增项目分类管理

- 合法合规存量项目仍执行原价格政策，符合国家风电建设管理要求且在项目核准有效期内的风电项目，执行国家有关价格政策
- 新政不会追溯性影响到合法合规的存量已核准项目

电网配置须满足合规存量项目

- 在满足已并网和已核准在有效期内并承诺建设风电项目电力消纳基础上，优先向平价上网风电项目和分散式风电项目配置消纳能力
- 避免地方电网公司以平价优先为由限制存量项目并网

2019年新增核准项目须由竞价确立

- 2019年所有新增核准项目均需参与竞价，不管海上还是陆上，上限为发改委文件中规定的指导价；
- 竞争配置方案与2017年49号文方案保持一致

分散式、海上风电等项目不计入新增项目建设规模

- 陆上新增项目建设规模由规划目标与合规待建项目的差值决定，不含分散式、海上、国家能源局专项布置的示范试点项目及跨省区外送通道配套项目

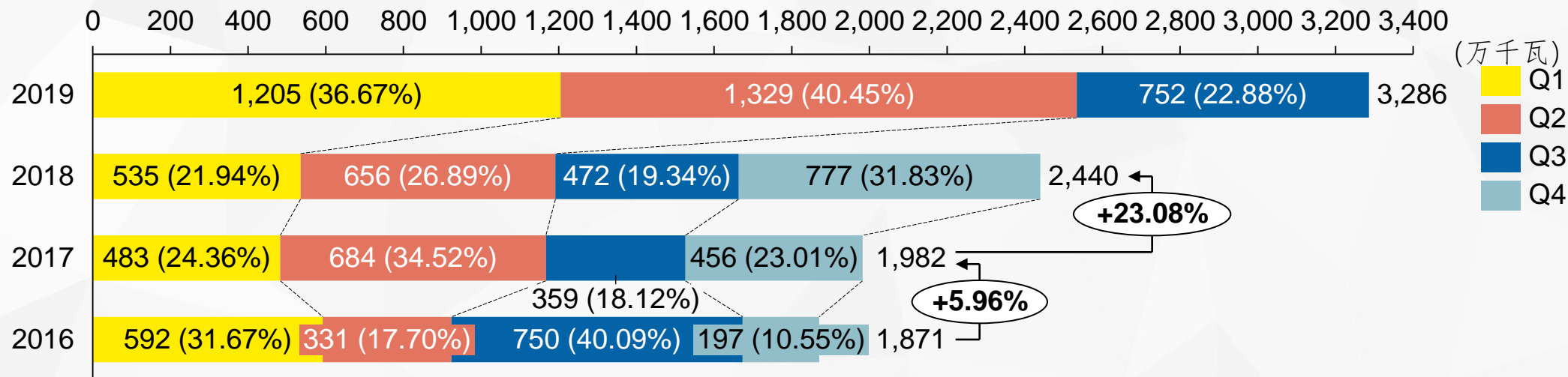
海上风电存量核准项目不受新政影响

- 2019年之前存量核准的海上风电项目由开发企业承诺开工及全部机组并网时间，对于核准前置条件不齐全的项目予以废止
- 2019年起新增的海上风电项目必须通过竞争性配置



2019年Q3市场公开招标容量继续大幅攀升

市场公开招标容量统计，2016-2019年8月20日



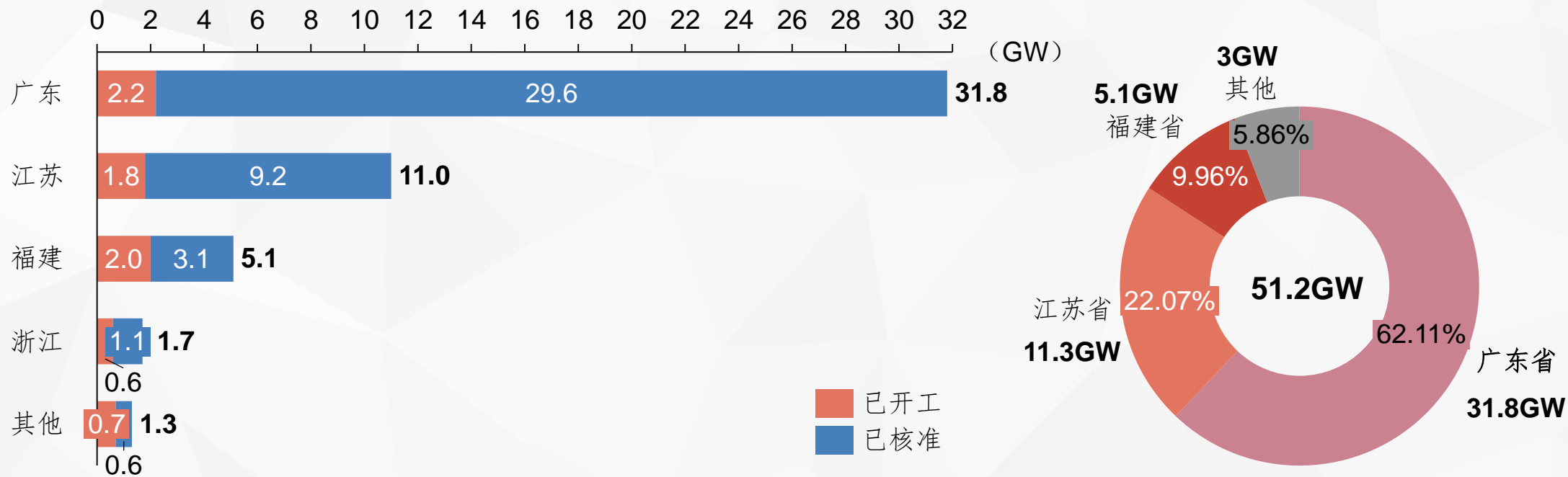
- 2018年四季度起，市场公开招标量出现明显上升，同比增长23%，环比增长约61%
- 2019年上半年招标量同比大幅上升113%
- 在能源局新政预期下，为确保2020年底前并网，存量核准风电项目已进入快速建设周期，年度装机增长可期
- 考虑到风电项目的建设周期，当年新增招标项目一般于第二年至第三年形成装机

注：此页数据统计口径为项目开标日期（非发标日期）；截至8月20日，约2.8GW项目已发标未开标



国内海上风电开工、核准项目容量均创新高，广东省领跑全国

国内海上风电市场建设及核准情况，截至2019年6月30日

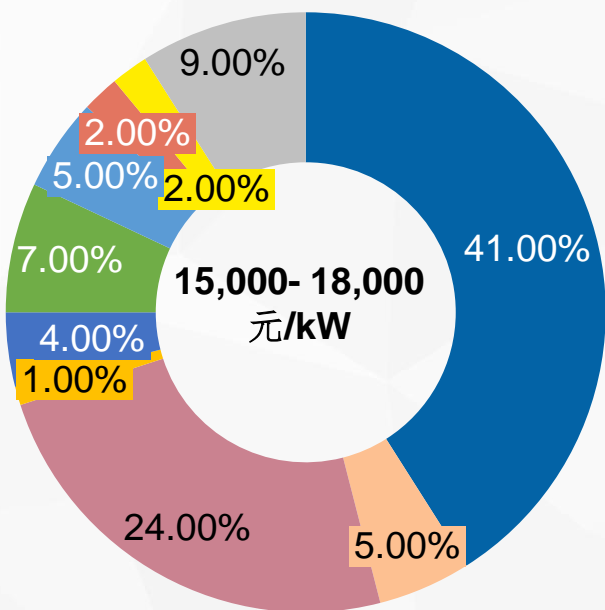


- 海上风电建设力度及进度最快的省份为广东、江苏及福建，其中，广东省项目总量占国内总容量的近62%



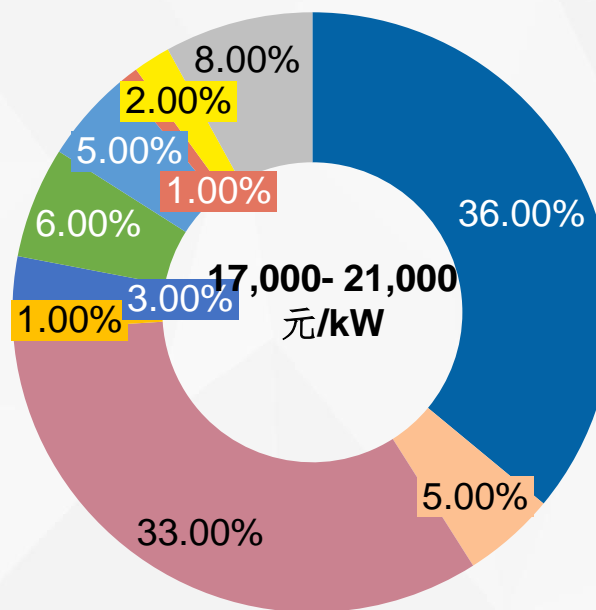
因基础施工及风机价格差异，各省份典型风场造价分布略有差异

海上风电场工程成本拆分



江苏、浙江海域近海施工费用

- 风电机组
- 塔筒
- 基础及施工
- 施工辅助工程
- 阵列电缆
- 送出电缆
- 海上升压站
- 陆上升压站
- 用海(地)费用
- 其他



福建、广东海域近海施工费用

行业有望实现去周期性，未来持续增长可期

风电市场发展趋势概览

新政影响

- 陆上及海上存量核准未建项目均加速开工；年度新增装机量持续显著增长
- 机组大型化趋势愈加明显
- 竞价环境下，开发商与主机商结为“战略联盟”

风电市场竞争 力凸显

- 目前大部分省市已具备发电侧平价基础
- 规模效应与技术升级（机组大型化、发电效率提升）将进一步推动风电项目LCOE降低，使风电真正步入平价甚至低价时代

平价/低 价上网

- 国内风电三大集中式发展支点：海上风电+大基地+中东南部高电价优质资源区
- 制度突破推动分散式开发项目规模化发展



MINGYANG SMART ENERGY
明阳智能

地蕴天成·能动无限

股票代码：601615

明阳智能投资者关系部

ir@mywind.com.cn

欢迎关注“明阳智能”公众订阅号
扫描下方二维码或搜索微信公众号：

