



MINGYANG SMART ENERGY

明阳智能

地蕴天成·能动无限



明阳智能
MINGYANG SMART ENERGY

明阳智能 2020年一季度业绩演示材料

明阳智慧能源集团股份有限公司

2020年4月

2020Q1业绩大幅增长，扣非归母净利润同比增长423.49%



2020Q1 对外销售容量719MW，同比增长107.86%



2020Q1 风机制造板块毛利率18.85%，整体趋势保持平稳



2020Q1 公司扣非归母净利润1.50亿，同比增长423.49%



2020Q1 期间费用率16.27%，同比下降5.17个百分点



营收

2020 Q1: 29.78亿元
同比上升70.56%



归属于上市公司股东净利润

2020 Q1: 1.47亿元
同比上升277.59%



基本每股收益

2020 Q1: 0.11元
同比上升175%



加权平均净资产收益率

2020 Q1: 2.05%
较2019Q1上升1.35个百分点

A large white offshore wind turbine is the central focus, set against a clear blue sky and a calm sea. The turbine's nacelle and part of a blade are visible. A red safety platform is attached to the nacelle. The Mingyang Smart Energy logo, featuring a blue circular icon and the text '明阳智能 MINGYANG SMART ENERGY', is prominently displayed on the nacelle. In the background, a small boat is visible on the water, and distant land is on the horizon. Several green leaves are scattered in the foreground, floating in the air.

经营回顾

财务分析

行业展望

稳生产保供应链，一季度对外销售容量同比翻倍

2020年一季度重要经营成果

国际国内行业地位进一步得以巩固

根据彭博新能源财经数据，公司2019年在中国新增装机市场占有率约为16%，**连续五年居国内前三**；公司2019年新增装机量**全球排名第六**，比上年提升一位。



稳生产保供应链，一季度出货量同比翻倍

公司用数年时间培育起了稳健的供应链体系，在疫情发生后依旧能够高质高效的生产和交付。公司2020Q1对外销售容量719MW，**同比大幅增长107.86%**。



毛利率、净利率保持平稳，盈利能力稳中向上

公司2020Q1综合毛利率为22.55%，净利率为4.85%；公司2020Q1期间费用率为16.27%，较2019年同期**下降5.17个百分点**。



公司2020Q1海上风电交付规模132MW，其中MySE5.5MW机型交付规模**同比增长300%**。

海上风电交付规模继续大幅上升



公司2020Q1，**3MW及以上机型**在交付项目中的占比提升至**89.7%**；在累计在手订单占比提升至**92.42%**。

领跑国内机组大型化赛道，半直驱技术优势逐渐显现



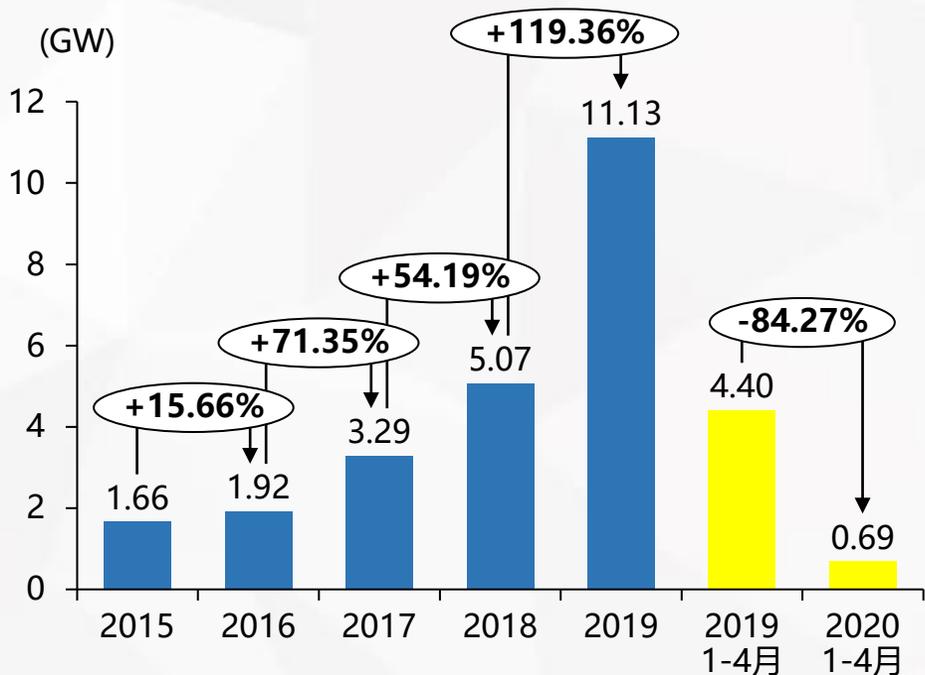
截至公司2020Q1，已投产新能源电站容量达838.6MW；在建装机容量约1197.5MW，**规模同比显著上升**。

“滚动开发”运营模式继续推进，开发规模显著上升



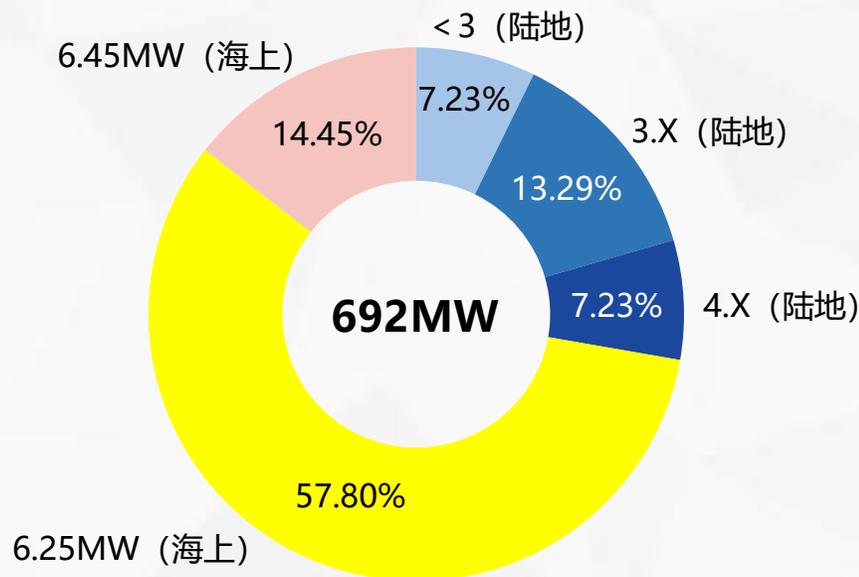
新增订单中大机组比例持续上升

新增订单，2015-2020年1-4月



- 公司2020年1-4月新增订单692MW

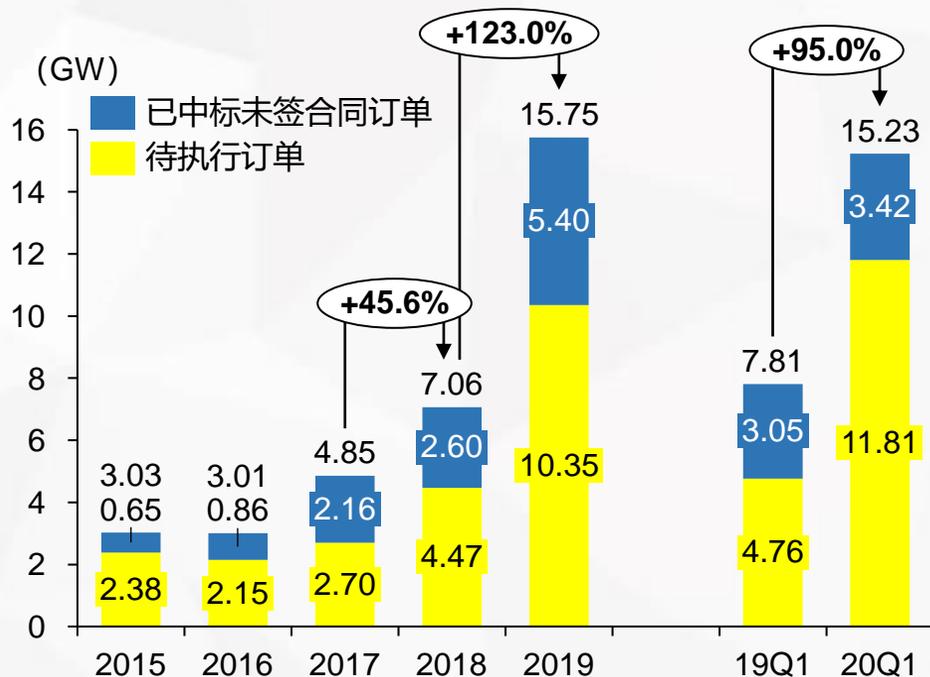
新增订单按机型拆分，2020年1-4月



- 2020年1-4月新增订单中，陆上机组占比约为27.75%，海上机组占比约为72.25%，单机功率3MW及以上机组占比合计达92.77%

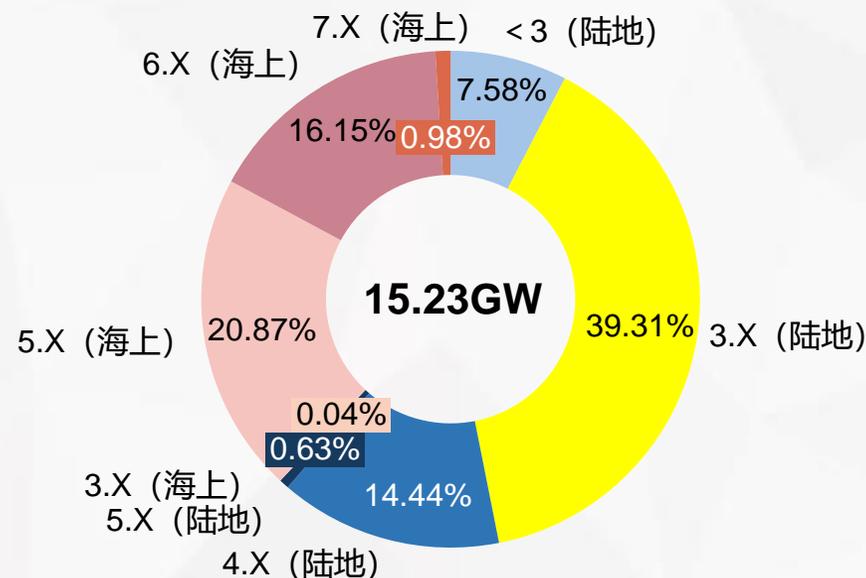
“大风机” 战略得以验证，公司在手订单容量迅速增长

风机在手订单容量，2015-2020Q1



- 截至2020Q1，公司风机在手订单总容量约15.23GW,同比增长95%；
- 其中，待执行订单容量为11.81GW，已中标未签合同订单容量为3.42GW

在手订单按机型拆分，2020Q1

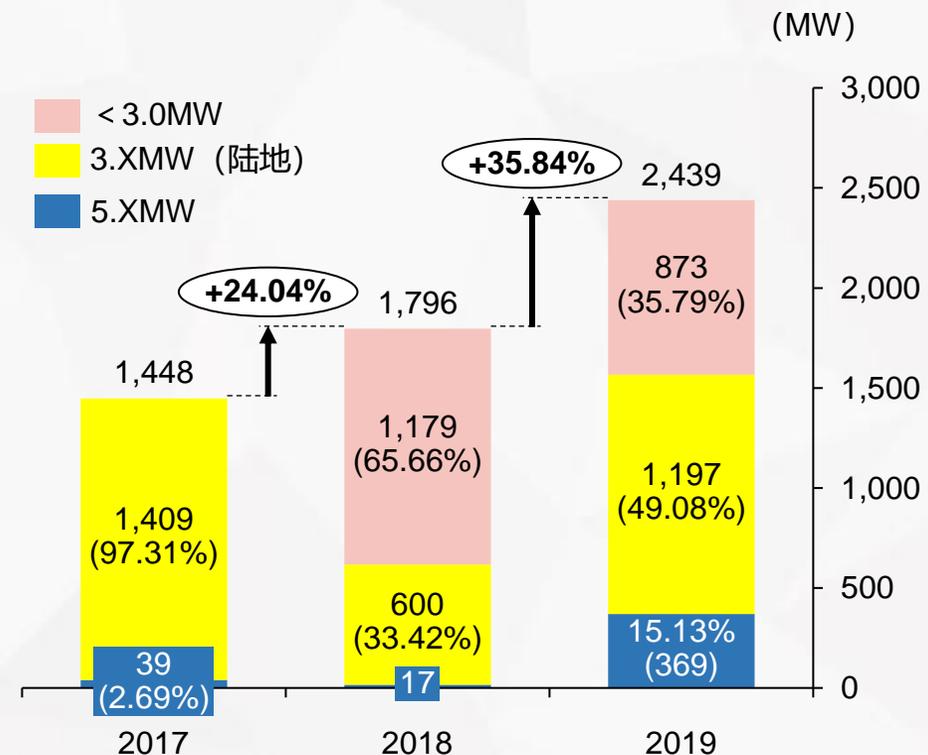
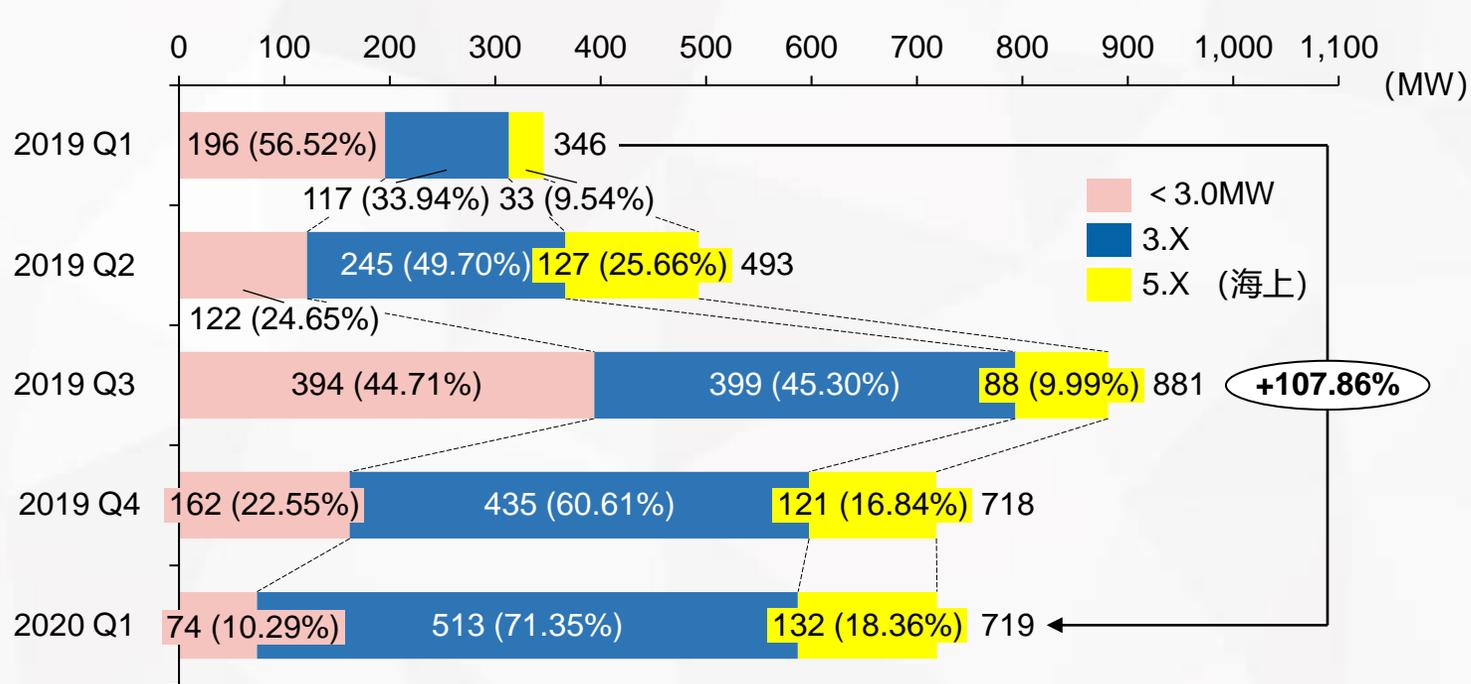


- 截至2020Q1，公司风机在手订单中，陆上机组占比为61%，海上机组占比为39%
- 公司风机在手订单中，单机功率3MW及以上机组占比合计约92.42%



2019Q1-2020Q1各季度风机对外销售容量

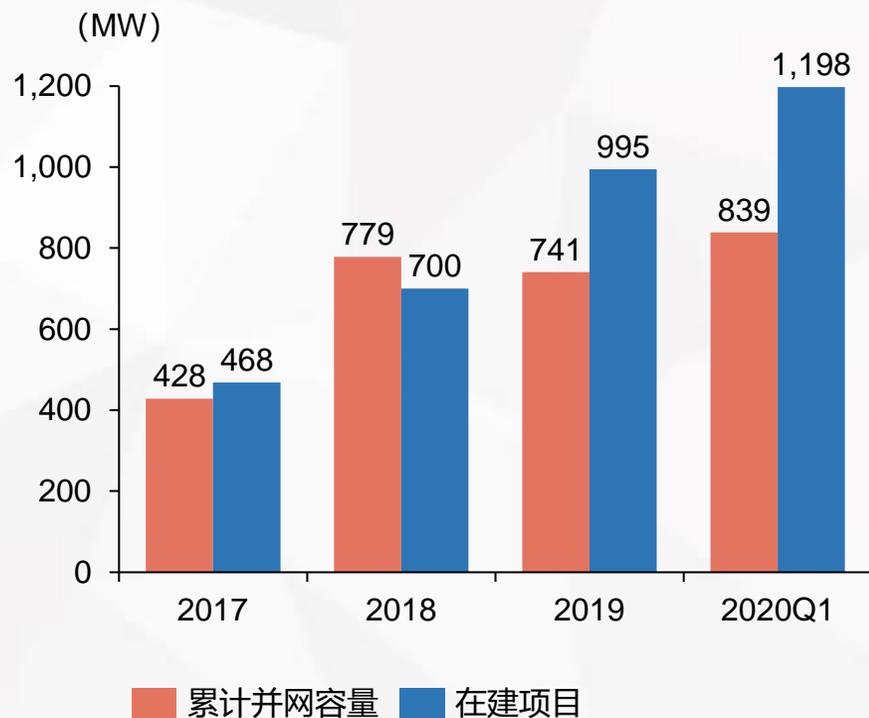
公司风机对外销售容量



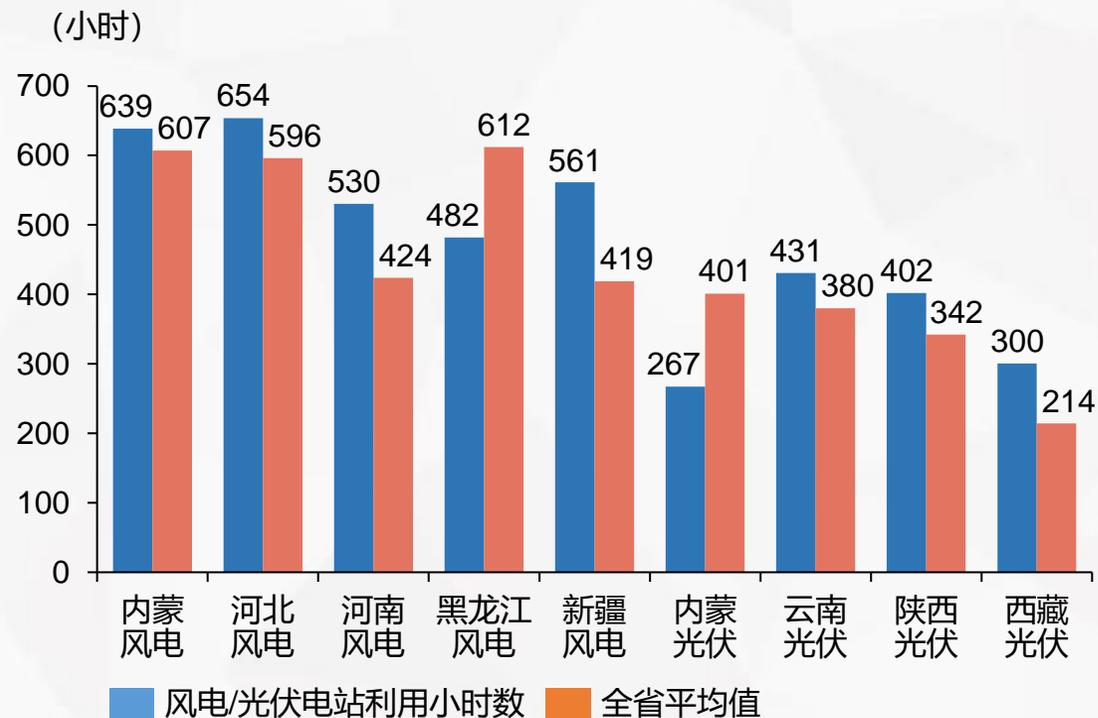
- 2019Q1至2020Q1各季度风机对外销容量分别为346MW、493MW、881MW、718MW及719MW
- 公司2020Q1风机对外销售容量为719W，同比实现107.86%的增长

“滚动开发”运营模式持续推进，开发规模显著上升

新能源电站并网及在建容量，2017-2020Q1



自营风电/光伏电站年平均利用小时数，2020Q1



- 公司2020Q1已投产新能源电站容量达 838.6MW；在建装机容量约1198MW，规模显著上升。

注：公司自营电站年平均利用小时数均为实际发电数据计算得出，并未考虑实际并网时间影响

经营回顾

财务分析

行业展望

明阳智能
MINGYANG SMART ENERGY

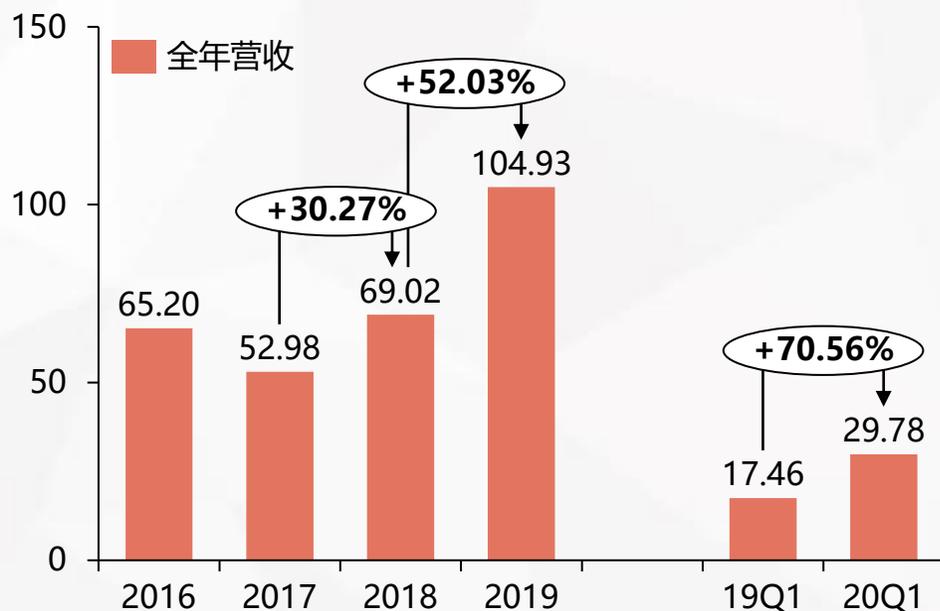




2020Q1营收同比增长70.56%，归母净利润同比增长277.59%

营业收入，2016-2020Q1

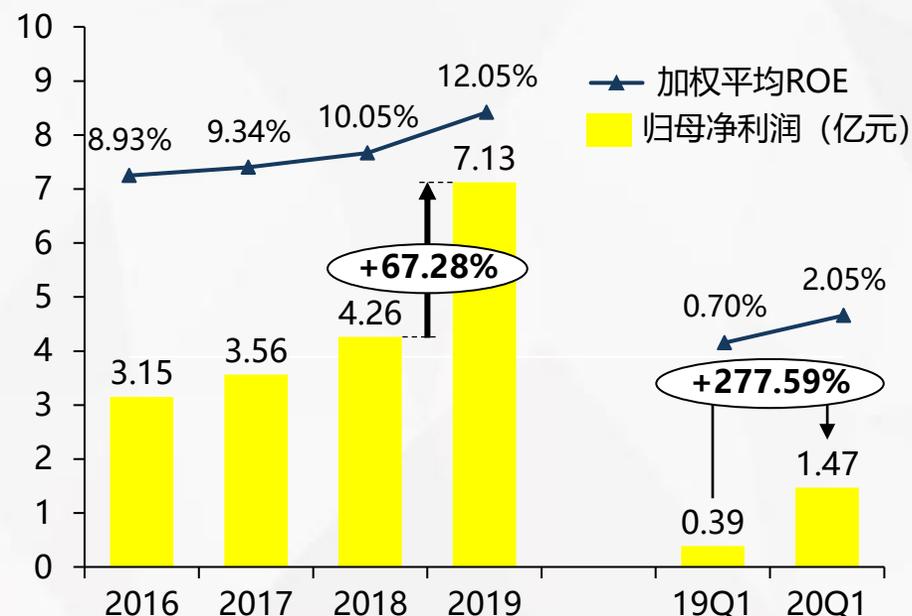
(人民币 亿元)



- 2020Q1公司实现营收29.78亿元，同比大幅增长70.56%
- 2016-2019年，公司营收年复合增长率17.19%

归母净利润及净资产收益率，2016-2020Q1

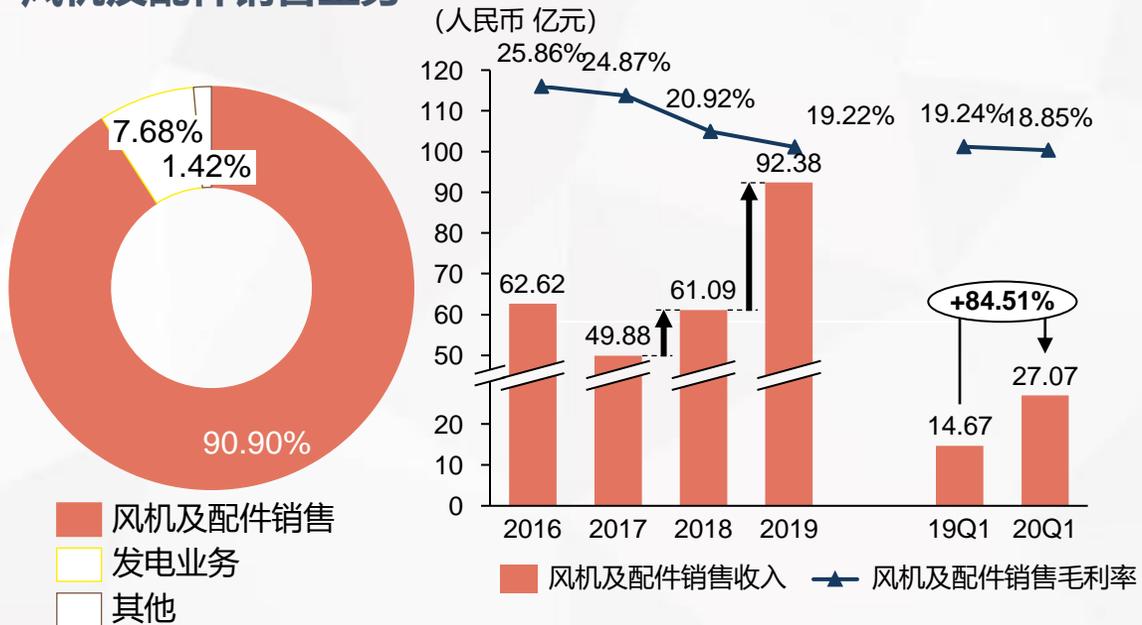
(人民币 亿元)



- 2020Q1公司实现归母净利润1.47亿元，同比大幅增长277.59%
- 2020Q1加权平均净资产收益率达2.05%，同比上升1.35个百分点

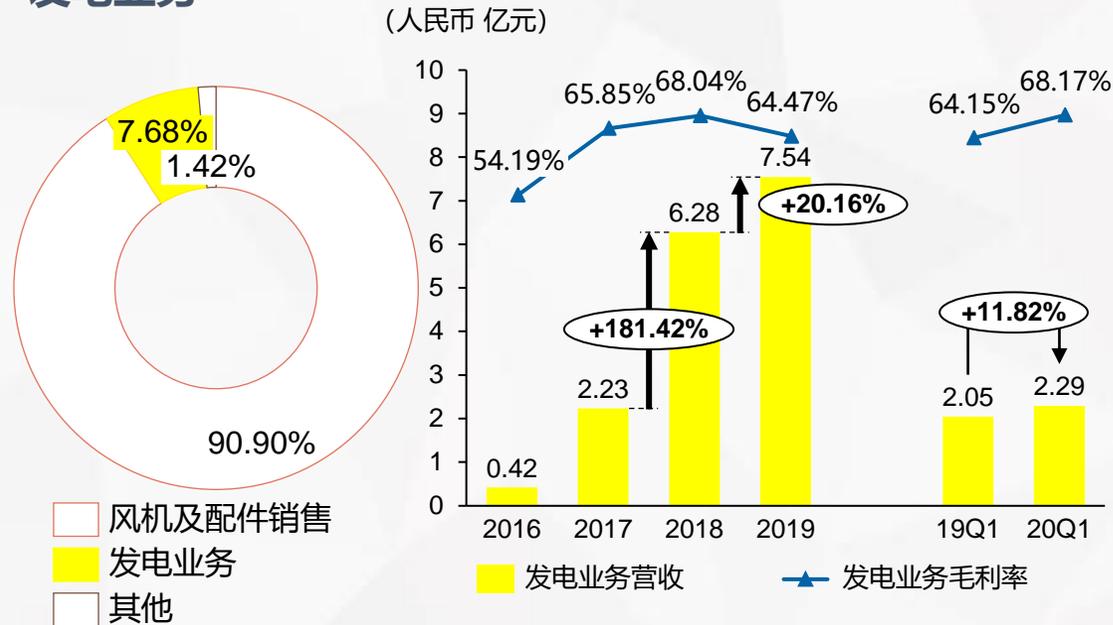
2020Q1风机业务营收近27.07亿元，毛利率18.85%

风机及配件销售业务



- 公司2020Q1实现风机及配件销售业务收入27.07亿元，同比增长84.51%；占总营收比例为90.90%
- 风机业务营收 2019Q1：14.67亿元；2020Q1：27.07亿元
- 风机业务毛利率 2019Q1：19.24%；2020Q1：18.85%

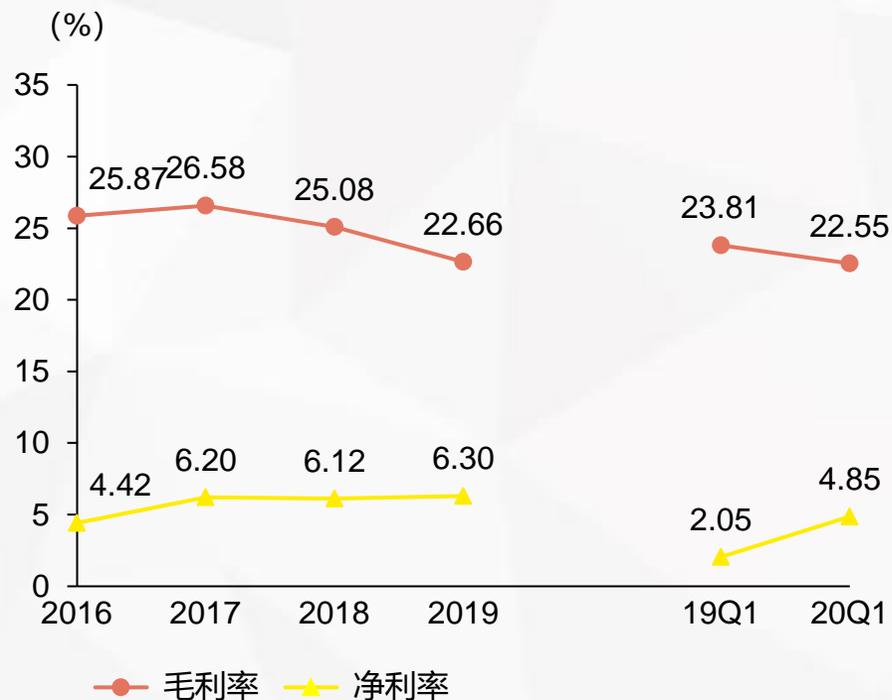
发电业务



- 公司2020Q1实现发电业务收入2.29亿元，同比增长11.82%；占总营收比例为7.68%
- 发电业务营收 2019Q1：2.05亿元；2020Q1：2.29亿元
- 发电业务毛利率 2019Q1：64.15%；2020Q1：68.17%

2020Q1毛利率维持平稳，期间费用率较去年同期下降5.17个百分点

毛利率及净利率，2016-2020Q1



- 2020年一季度公司综合毛利率为22.55%，净利率为4.85%

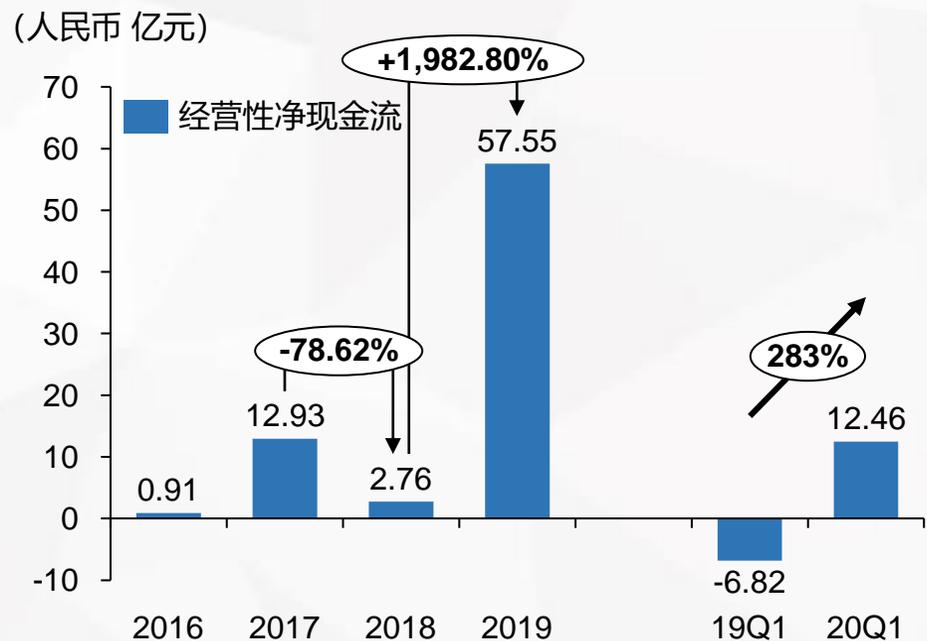
期间费用率，2016-2020Q1



- 2020年一季度公司期间费用率为16.27%，较2019年同期下降5.17个百分点

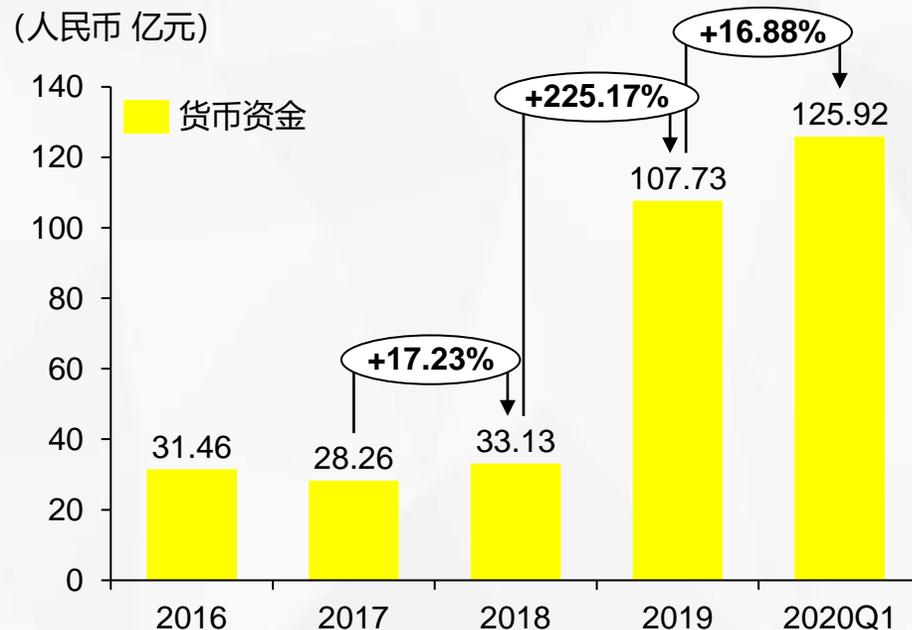
经营性净现金流与货币资金情况

经营性净现金流, 2016-2020Q1



- 公司2020Q1经营现金净流量为12.46亿元, 同比显著增加, 销售商品、提供劳务收到的现金大幅增加

货币资金, 2016-2020Q1



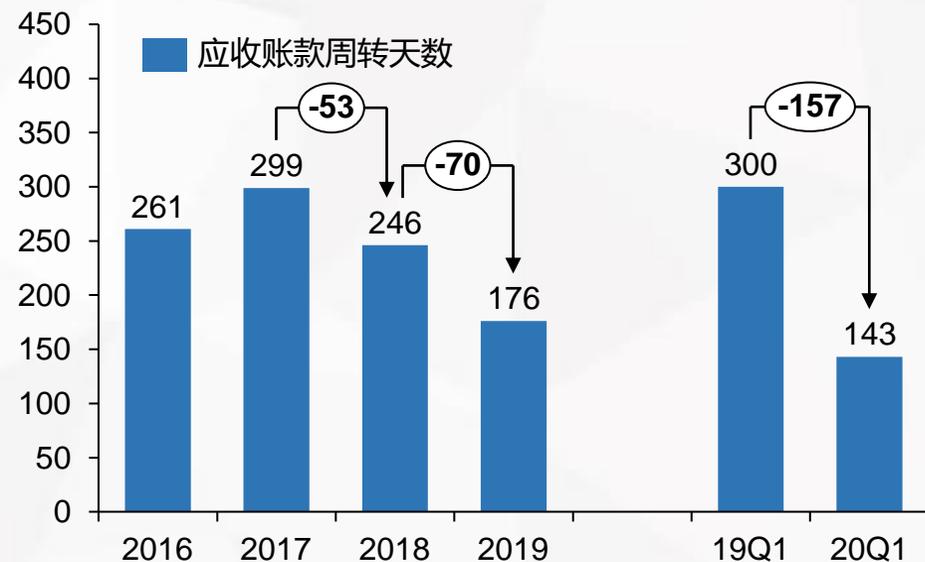
- 截至2020Q1, 公司货币资金为125.92亿元, 较2019年底增长16.88%



应收及应付账款周转天数概览

应收账款周转天数，2016-2020Q1

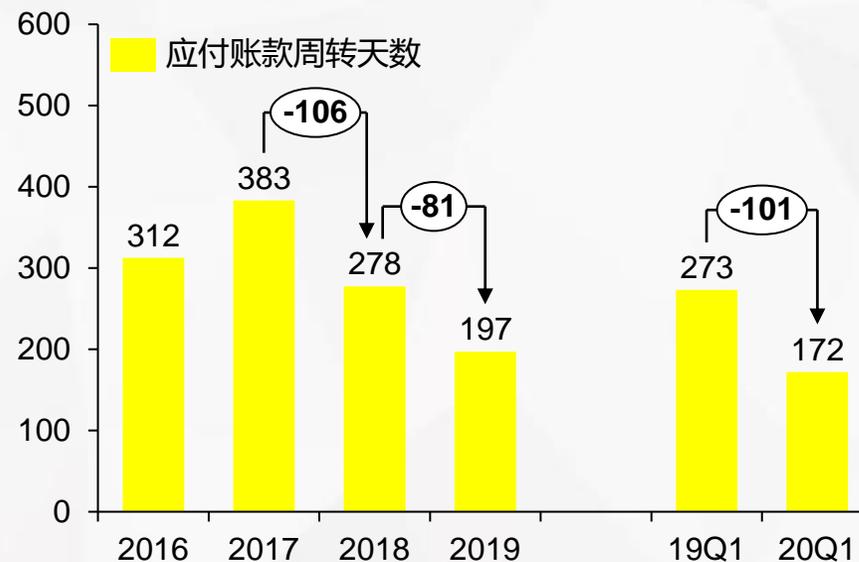
(天)



- 2020Q1，公司应收账款周转天数为143天，与2019Q1年相比下降157天

应付账款周转天数，2016-2020Q1

(天)



- 2020Q1，公司应付账款周转天数为172天，与2019Q1相比下降101天



经营回顾

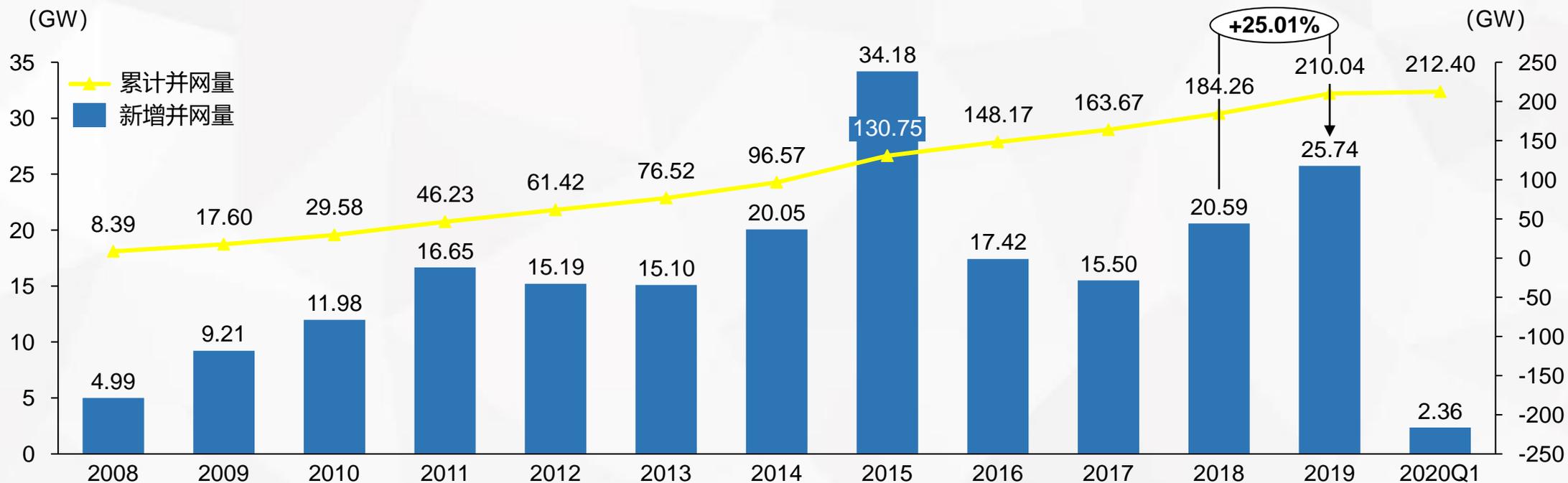
财务分析

行业展望



风电实现规模化发展：累计并网容量已超212GW

中国风电新增并网量及累计并网量，2008-2020Q1



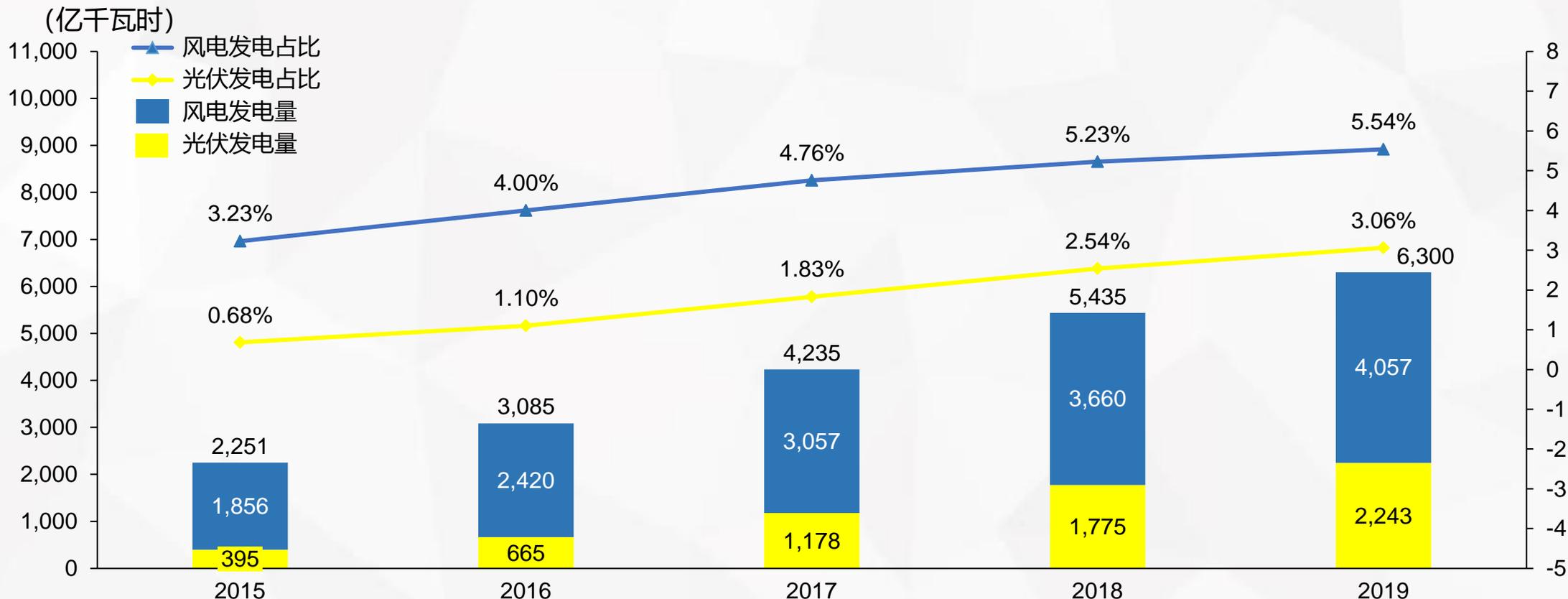
Source: 国家能源局

- 2020Q1中国新增风电并网装机容量2.36GW，截至2020Q1，风电累计并网容量已达212.40GW



风电、光伏持续发展，装机量及发电量占比连年提升

中国风电、光伏发电量及发电占比，2015-2019



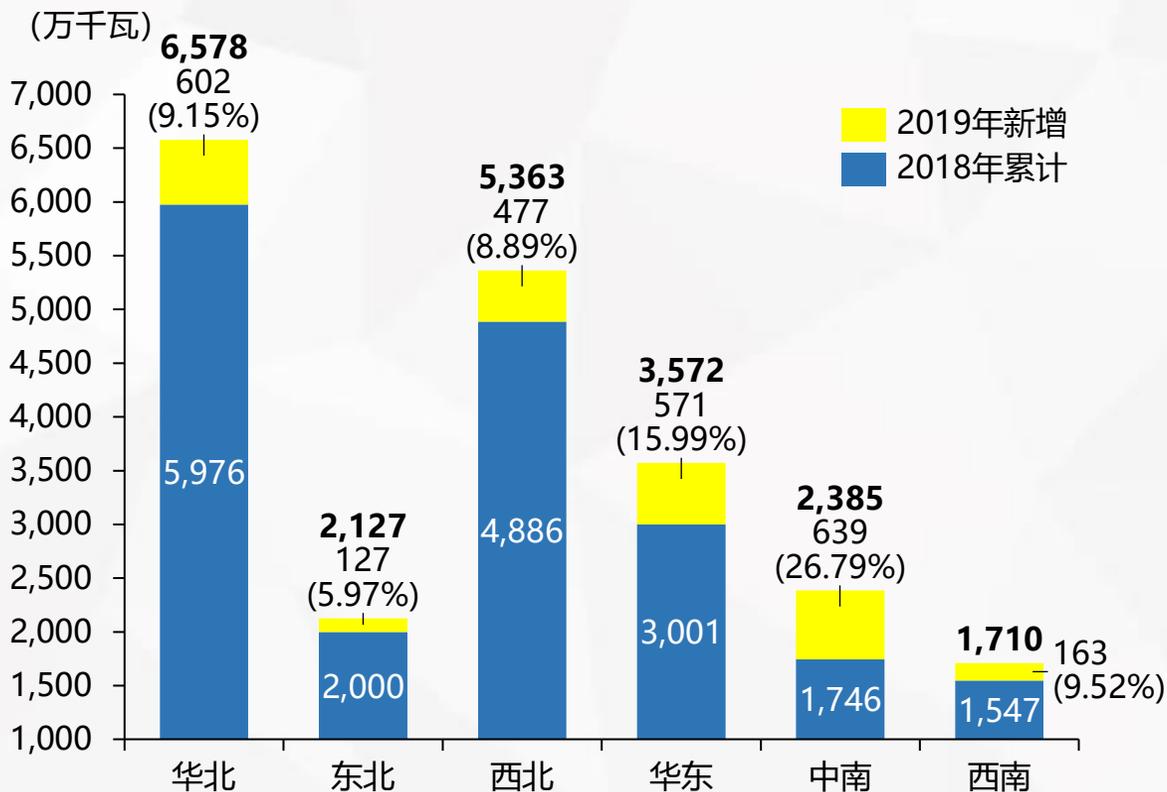
Source: 国家能源局

- 2015-2019年，中国风电发电量占比稳步上升，从3.23%上升至5.54%
- 2019年，中国风电发电量首次突破4000亿千瓦时



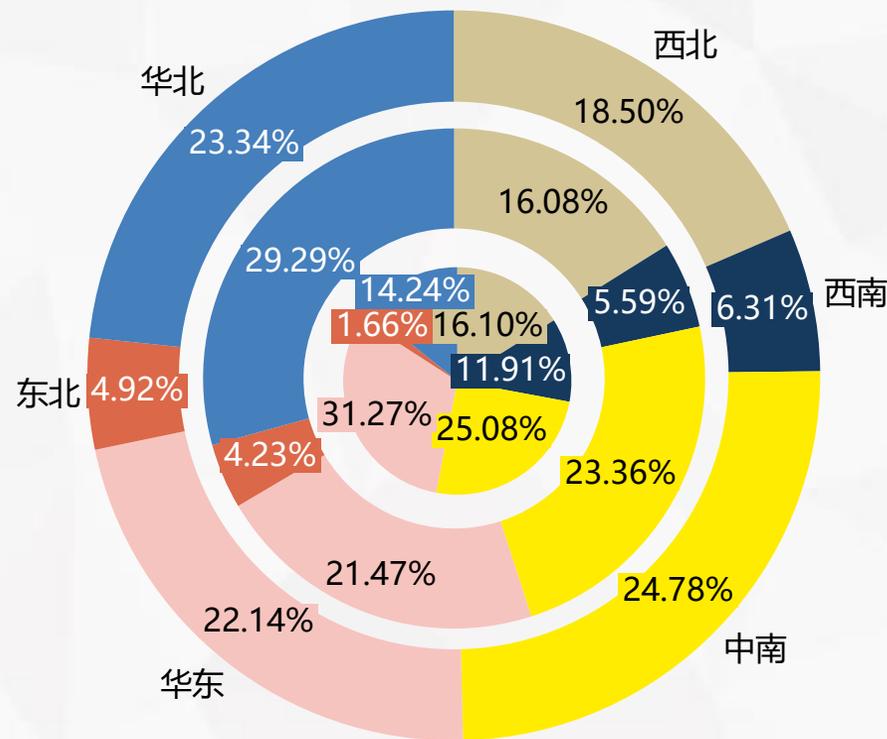
各大区域装机：新增并网结构趋于合理

各地区新增及累计装机容量，2019



Source: 中国风能协会

各地区新增并网容量占比，2017-2019 (从内到外)



Source: 中国风能协会

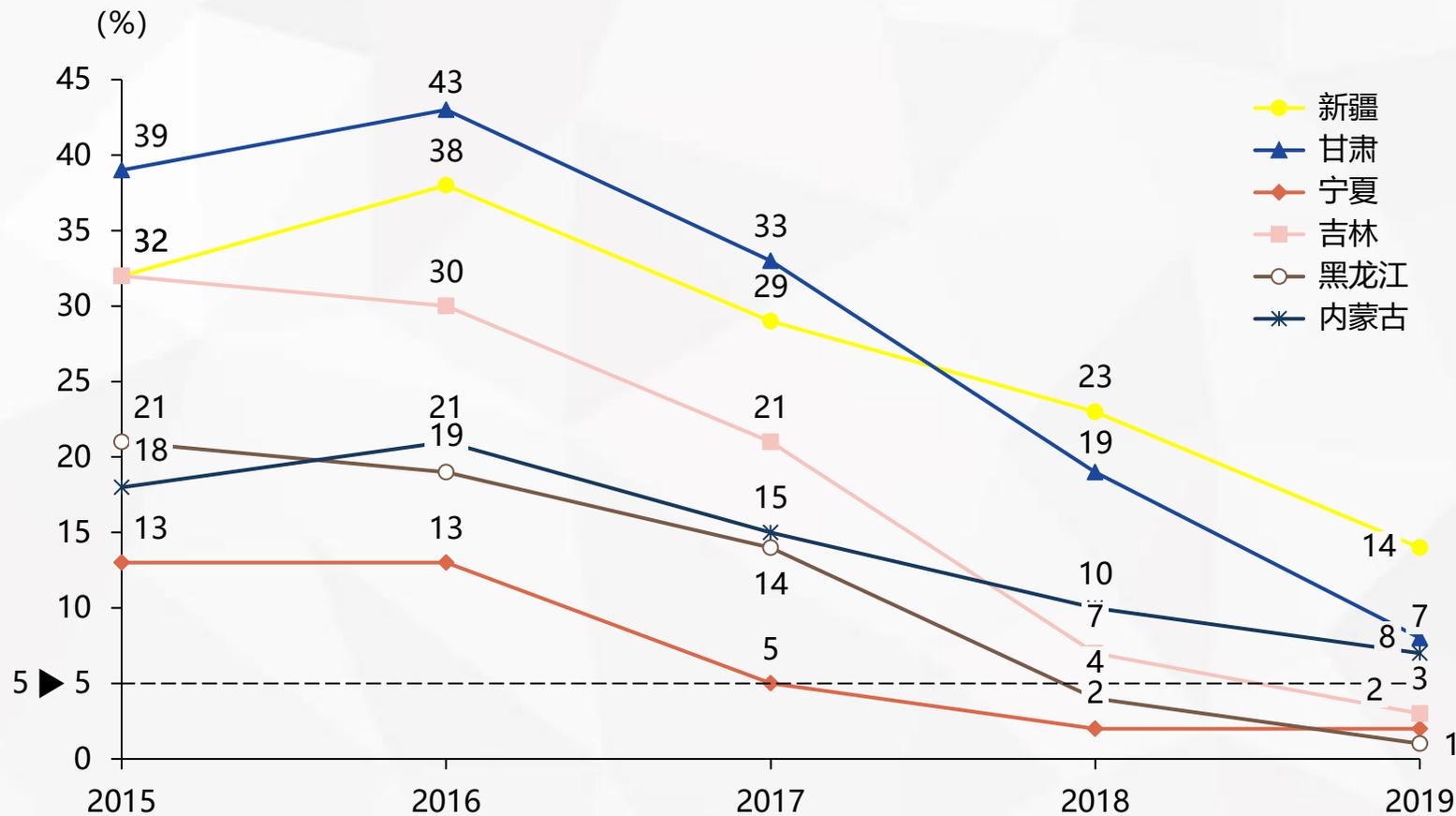
- 截至2019年底，华北及西北地区累计并网装机容量分别达65.78GW和53.63GW，为中国累计装机量最大的两个区域
- 华东区域累计并网量增长至35.72GW

- 从内圈到外圈分别为2017-2019年各区域新增并网容量比例，近三年新增装机比例总体保持稳定，但总体体现“重回三北”的趋势
- 2019年，“三北”与中东南部装机比例几乎各占50%，新增并网容量结构更为合理



“三北”弃风率大幅下降，风电红色预警有望全面解除

国内重点“弃风”省份弃风率，2015-2019

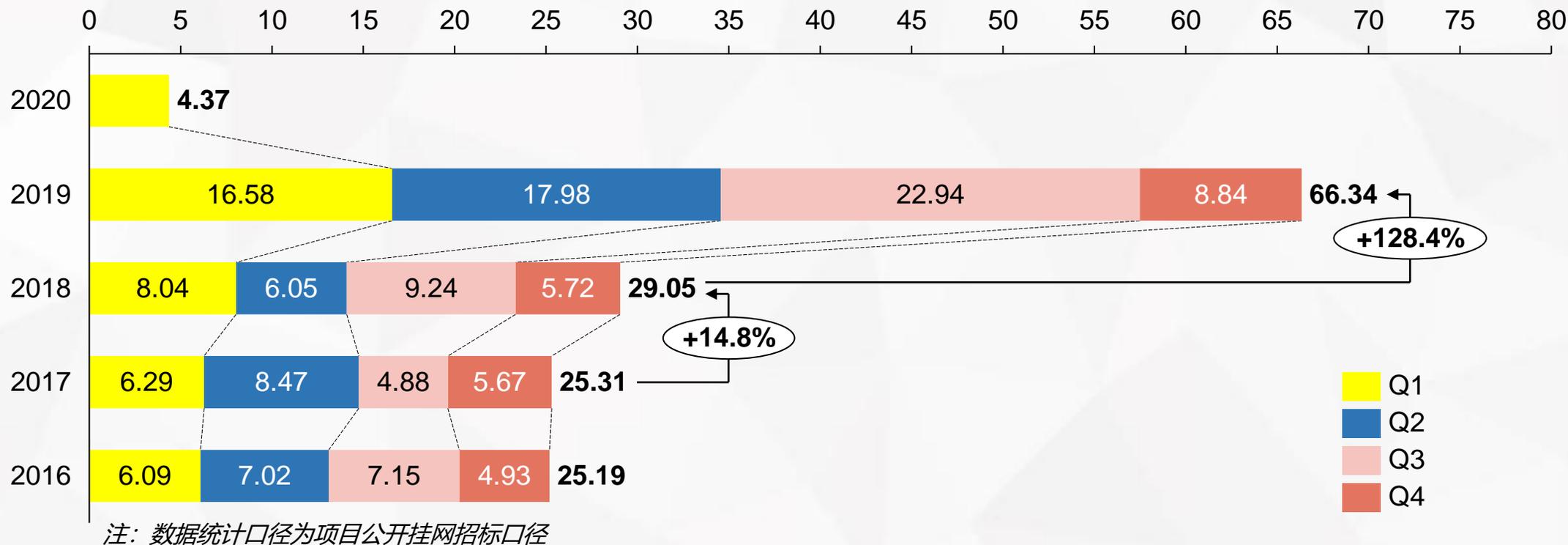


- 新疆通过提升跨区特高压外送通道能力、推进疆内网架补强工程、创新直流配套新能源与自备电厂替代交易、市场化推进省间电力外送等措施的有效开展，2019年弃风率14.0%，同比下降8.9个百分点，是目前仅有弃风率高于10%的地区
- 甘肃得益于积极开展电力市场化交易、推进酒湖直流近区新能源涉网性能改造等措施实施，2019年弃风率7.6%，同比下降11.4个百分点
- 2020年，国家电网发布的《2020年重点工作任务》中首次面向全网明确提出，要通过优化新增装机规模和布局、强化目标考核等措施，做好新能源并网服务和消纳，确保风电、光伏发电利用率均达到95%以上



2020Q1国内市场公开招标容量为4.37GW

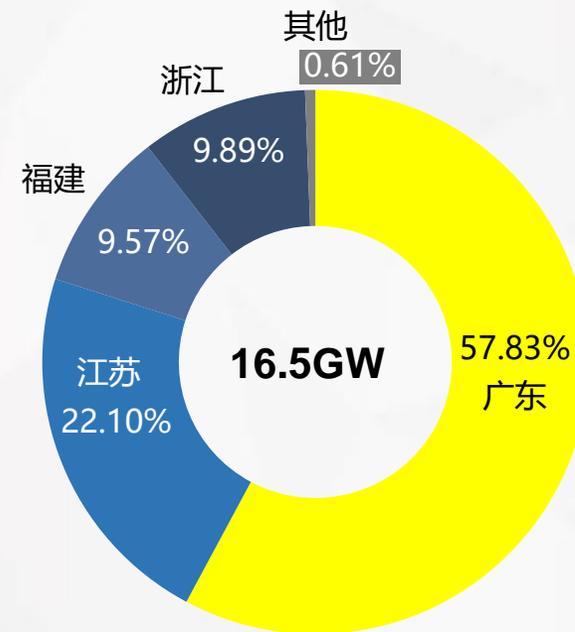
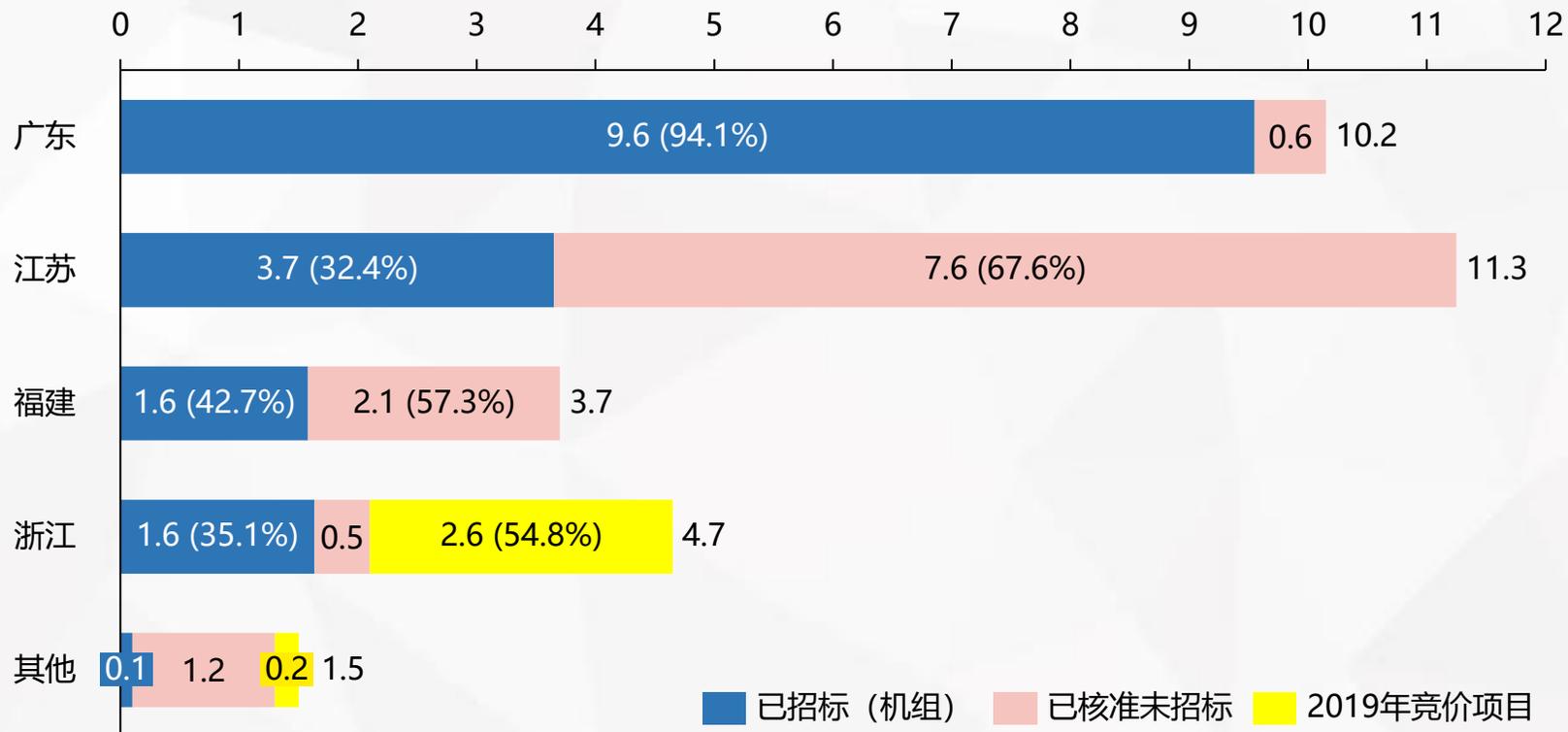
中国风电市场公开招标容量统计，2016-2020Q1



- 2020Q1国内市场公开招标容量为4.37GW

国内海上风电开工、核准项目容量均创新高

国内海上风电市场建设及核准情况，截至2019年底



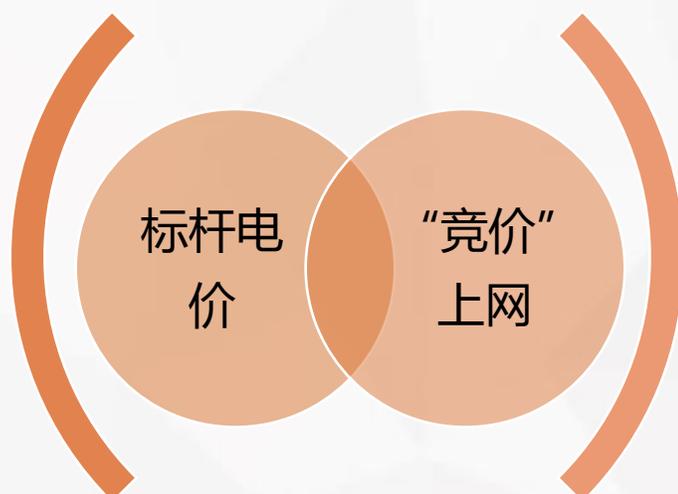
Source: Wood Mackenzie

始于政策，合于成本，最终实现能源供应主体的彻底转变

我国能源供给革命最终方向并非化石能源的超低排放，而是实现对环境最友好的低碳能源供应体系



试验性发展



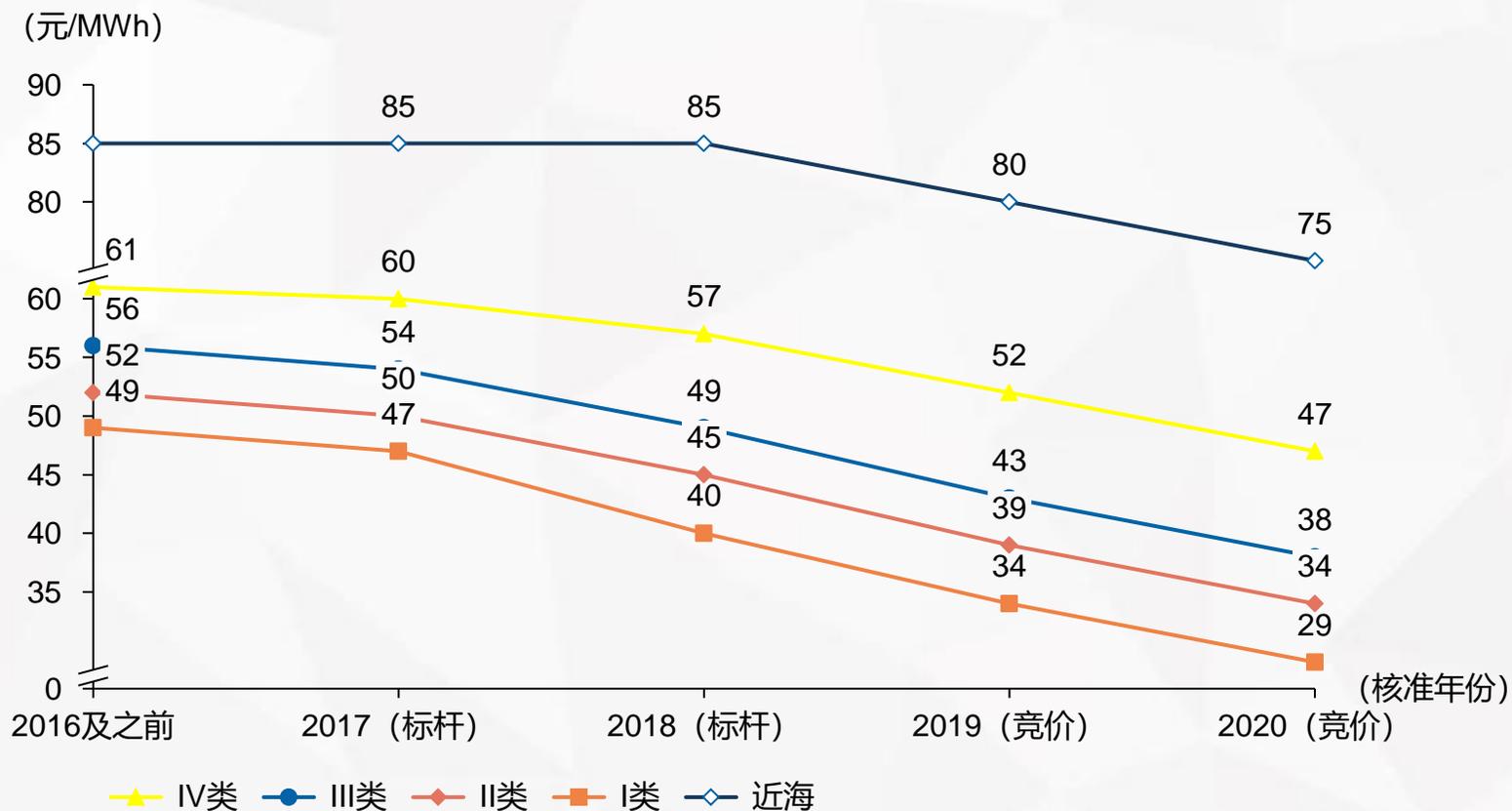
规模化发展



市场化发展

电价政策清晰，“抢装”行情延续

风电项目核准年份及相应电价政策

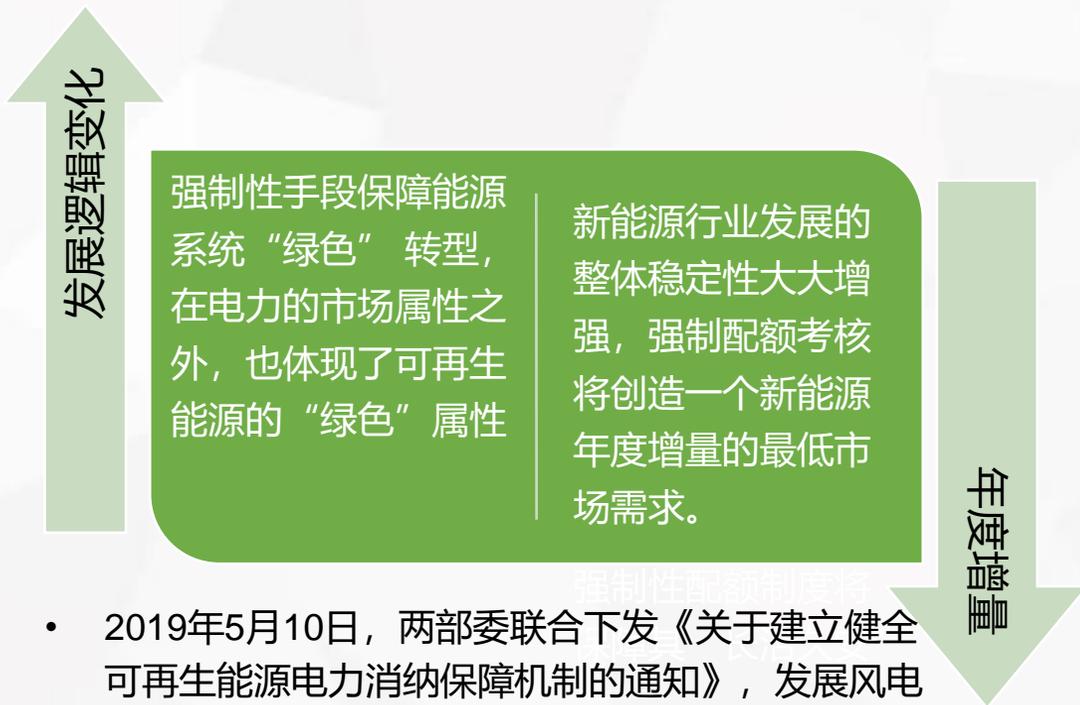


- 执行标杆电价的项目须于2020年底前完成并网，执行竞价实际电价的项目须于2021年底前完成并网
- 针对2016年及之前取得核准，但2017年底前未开工的项目执行2017年的电价政策
- 2019年及2020年，若地方规划容量超过国家“十三五”规划容量，则不再安排新增核准指标
- 分散式项目：2019年未纳入规模控制，2020年纳入。参与市场交易的项目无补贴，不参与的则执行标杆电价政策



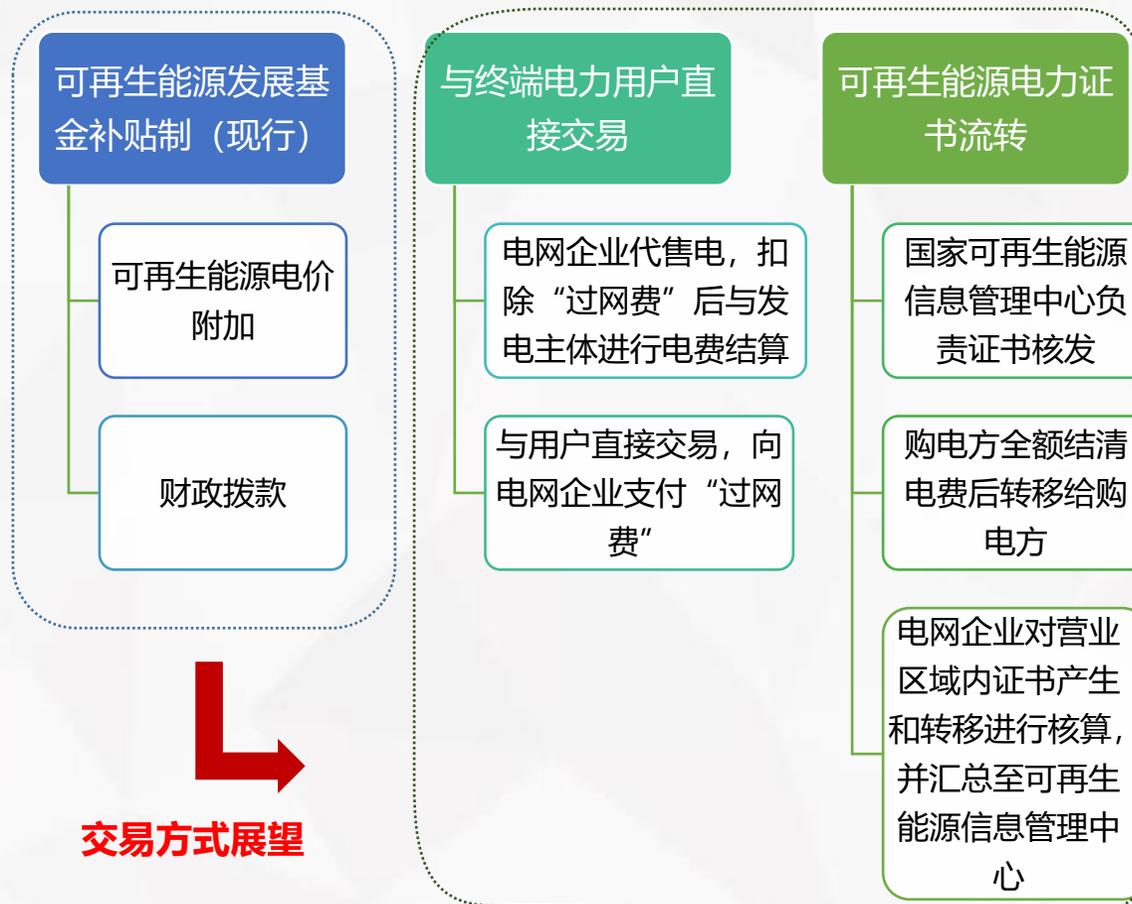
补贴已完成历史使命，“配额制”将保障可再生能源发展长治久安

可再生能源发展逻辑转变



- 2019年5月10日，两部委联合下发《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》，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将发生根本性转变
- 2020年3月，两部委印发《省级可再生能源电力消纳保障实施方案编制大纲的通知》，为省级能源主管部门编制本地区方案提供参考

RPS (Renewable Portfolio Standard) 下商业模式展望





《能源法》呼之欲出，助推我国能源由“黑色高碳”走向“清洁低碳”

《中华人民共和国能源法（征求意见稿）》出发点及亮点

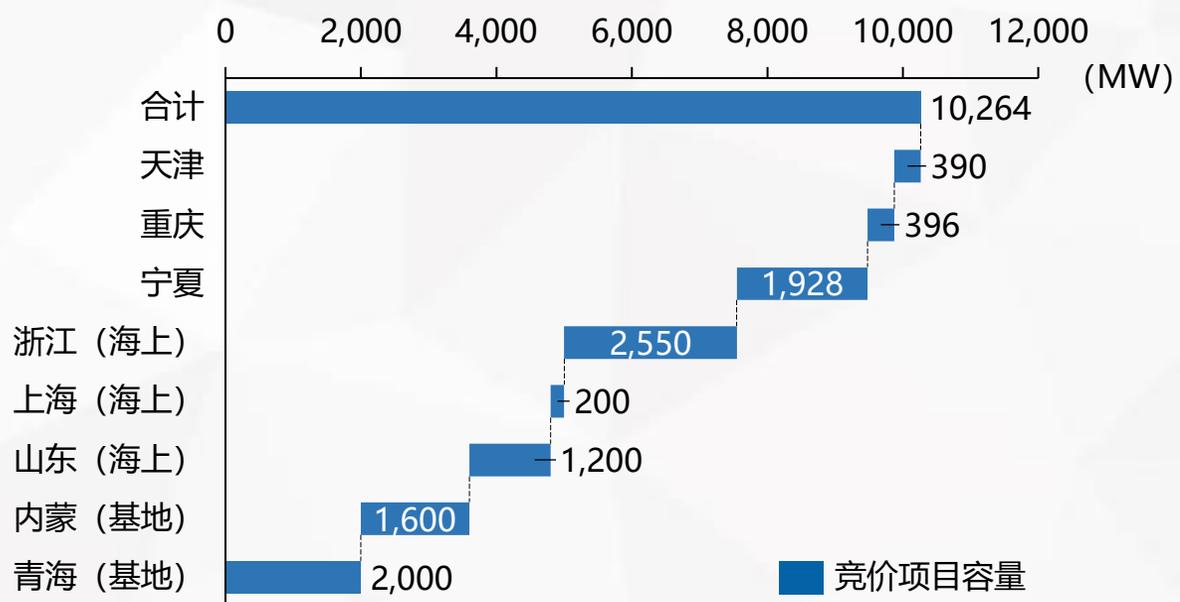


构建清洁低碳、安全高效的现代能源体系，《能源法》征求意见稿亮点

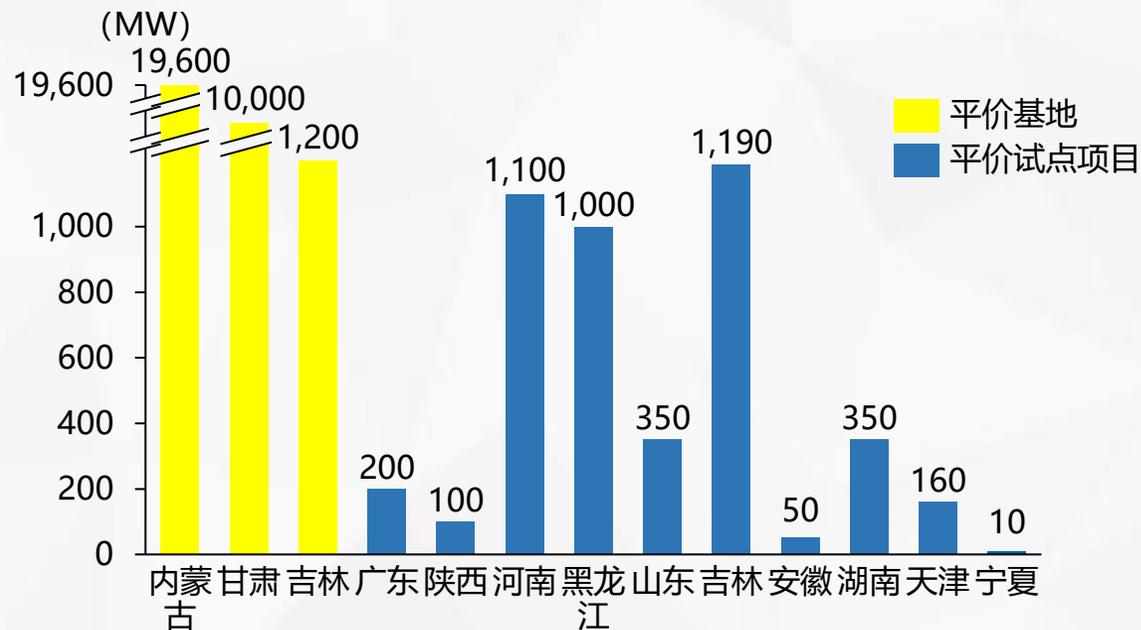
- 以市场机制激活可再生能源产业发展，规定各省、自治区、直辖市社会用电量中消纳可再生能源发电量的最低比重指标
- 供电、售电企业以及参与市场化交易的电力用户应当完成所在区域最低比重指标，将消纳可再生能源的责任落实到消费者，开创了可再生能源的需求空间
- 通过市场竞争发现可再生能源的价格，从而引导可再生能源的投资与规划，激励集中式与分布式发电均衡发展
- 确定“以价格信号为引导，以税收政策为激励，以配额制为约束”的原则，由电网消纳新能源转变为用户主动消纳新能源，从而提升电网资产利用率，改变由火电消纳新能源付出的昂贵成本，最终实现经济、高质量发展的新能源消纳方式

平价及竞价项目储备充足

各省份竞价项目容量概览



平价基地及2019年第一批平价试点项目容量概览



- 截至日前，全国有广东、宁夏、陕西、福建、上海、江苏、天津、山东、重庆、湖北、浙江、宁波市、温州市等15个省市发布了风电竞争配置办法或征求意见稿
- 上海、浙江及山东均为海上竞价项目；内蒙及青海为外送基地竞价项目

- 随着“三北”地区弃风率大幅下降，风电红色预警有望全面解除：2019年，内蒙解除红色预警并相继启动了八个风电大基地项目，总容量高达18.8GW；酒泉解除红色预警，停滞4年的风电项目“解冻”，并将于2020年重点推动酒湖直流工程配套1.5GW风光电项目

特高压工程保障风电基地风电利用

国内部分特高压工程配套风电项目及进展情况 (GW)

特高压工程	政策文件	配套风电 (GW)	进展
扎鲁特-青州直流	《国家能源局关于扎鲁特-青州特高压输电通道配套外送风电基地有关事项的复函》(国能函新能[2019]38号)	5	通辽、白城各建100万千瓦,兴安盟300万千瓦。白城大唐向阳风电场二期工程(600MW)以及中广核兴安盟300万千瓦已获核准,兴安盟300万千瓦项目已完成风机、塔筒招标
上海庙-山东直流	《国家能源局关于内蒙古鄂尔多斯上海庙至山东直流特高压输电通道配套可再生能源基地规划建设有关事项的复函》(国能函新能[2018]44号)	3.8	阿拉善盟区域1600MW风电项目、杭锦旗基地600MW项目已于2019年确定开发商
陕北-武汉直流	《陕北~湖北特高压直流输电工程配套电源规划环境影响报告书》(征求意见稿)	3	2020年启动
青海-河南直流	《国家能源局关于青海省海南州特高压外送基地电源配置规划有关事项的复函》(国能函新能[2019]33号)	2	已通过招标确定开发商和上网电价,要求2019年9月底前并网
酒泉-湖南直流	国家能源局批复	5	酒泉千万千瓦级风电基地二期二批首期100万千瓦风电项目已开工
锡盟-泰州直流 锡盟-北京东-济南交流 锡盟-胜利交流	《内蒙古发展和改革委员会关于锡林郭勒盟特高压外送风电基地建设方案的复函》(内发改能源函[2018]137号)	7	截至2019年10月,已开始吊装项目117.5万千瓦;基础已开挖、浇筑项目500万千瓦;未开挖基础、现场平整搭建临建项目共52.5万千瓦。
张北-雄安交流	《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》(国能发电力〔2018〕70号)	2.9	3月10日复工,8月完成投运工作
张北柔性直流	《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》(国能发电力〔2018〕70号)	4.5	计划2月29日复工,6月30日前完成调试工作

免责声明

本文件不构成或不作为明阳智慧能源集团股份公司(“本公司”)的任何证券的任何认购或发售的要约的一部分、或诱使认购或发售上述任何证券的任何要约的一部分,也不得被诠释为计划用于邀请上述任何要约、或作为订立任何种类的合同或承诺的依据、或就该订立合同或承诺而可被依赖的文件、或以本文件劝诱该订立合同或承诺。据此,任何根据或就任何发售作出的、关于认购或购买本公司的证券的决定必须仅根据载于本公司已发布的正式公告而作出;且本公司无就本文件内的任何信息作出任何陈述,本公司已发布的正式公告所载的除外。

前瞻性陈述

本介绍载有若干关于本公司的经营业绩、财务状况、公司管理层的若干计划和目标以及中国风能行业展望的前瞻性陈述。该等前瞻性陈述涉及已知和未知的风险、不确定因素及其他可导致本公司实际业绩与该前瞻性陈述所明示或暗示的任何未来业绩重大不同的因素。该前瞻性陈述乃根据关于本公司目前和未来的业务策略、本公司和其子公司目前运营的政治和经济环境和将来继续运营之假设而作出。此等前瞻性陈述仅反映公司的管理层截至本介绍之日为止的观点,因此不应依赖该等前瞻性声明。



MINGYANG SMART ENERGY

明阳智能

智慧天成·能动无限

明阳智慧能源集团有限公司

股票代码：601615 转债代码：113029

明阳智能投资者关系部

电话：+86-760-2813-8809

邮箱：ir@mywind.com.cn

欢迎关注“明阳智能”公众订阅号

