

## 会议纪要

# 2015 年国内新增光伏装机 1.5GW

顺风清洁能源 (1165. HK)

2015-3-31 星期二

时间: 2015. 3. 31  
参会人: 上市公司管理层及分析师、投资者等  
地点: 香港  
会议形式: 大会

姓名: 杨义琼  
电话: 0755-21516065  
Email: yangyq@gyzq.com.hk

相关报告:

### 1、2014 年业绩概述

2014 年实现收入 57.46 亿人民币, 同比增长 241.9%, 归属股东净利润 13.04 亿人民币 (2013 年亏损 18.17 亿人民币), 基本每股盈利 56.98 分。

### 2、金沙江基金收购 Philips Lumileds 对公司的影响

2015 年 3 月 31 日金沙江 GO Scale Capital 主导, 亚太资源开发投资有限公司和南昌工业控股集团有限公司等中资、外资财团的鼎力支持下的并购基金, 今日 (3 月 31 日) 宣布成功收购荷兰皇家飞利浦公司旗下 Lumileds 80.1% 的股份, 而飞利浦公司将保留剩余的 19.9% 的股份。此次交易价值约 33 亿美元。

公司 2015 年 3 月 23 日公布, 就收购晶能光电集团已发行股本的 51% 订立谅解备忘录, 提议建议收购的代价应全部由公司发行及配发新股份的方式支付。晶能光电集团主要从事于生产可广泛应用在通用照明、显示幕、LCD 背光和工业领域的 LED 芯片产品。晶能光电集团是拥有硅衬底 GaN 外延生长和芯片加工技术的世界级领跑者, 是全球第一家量产高功率、高性能的硅衬底 LED 芯片公司。

金沙江基金是晶能光电的重要投资者, 预期两项收购完成后, 对公司将产生协同效应, 有助于打开国际市场。

### 3、低碳节能整体解决方案的投资回收期

该业务不是简单的卖产品, 有几个独特的技术, 包括集中供暖制冷, 供水供热, 并用到智能微电网, 运维和智能控制技术, 采用合同能源管理模式, 所有的投入换来 20-25 年能源管理, 实现 50-70% 节能, 根据省下的电费来进行利润分成。

公司第一个项目即上海新虹桥国际学校, 享受国家教育电价 0.6 元/度电, 目前主要是冷热水供应, 4-5 年可以收回成本, 照明项目 1-1.5 年回收投资, 若是光伏项目 9-10 年收回成本, 总体上一概 5-7 年投资回收期。

### 4、尚德组件毛利率

2014 年已经恢复到行业最佳 15% 以上水平, 预计 2015 年新产品使用后, 毛利率将持续提升。尚德 2015 年硅片、电池和组件产能分别为 2.5GW, 2.5GW 和 2GW, 其中组件自用比例为 25% 即 500MW, 其余通过尚德在国内的一些组件商 OEM, 利

用尚德品牌对外销售取得好的毛利。

## 5、2015 年国内新增光伏装机

2014 年公司境内光伏电站并网容量达到 1534MW, 2015 年计划开工 2.3GW, 并网容量 1.5GW, , 800MW 转到 2016 年, 1.5GW 并网容量中 80%为地面电站, 20%为分布式光伏电站。

预期 2015 和 2017 年公司运营电站容量分别为 3GW 和 6GW, 保持每年 1.5GW 并网量。

## 6、融资渠道

公司已取得工行总行 200 亿授信, 民生银行 200 亿授信, 并积极介入招商银行, 包括国开行, 已经取得不超过 10 年的实质性贷款。目前银监会将下游电站作为优质资产, 外资银行也将介入境内电站融资。

## 免责声明

此刊物只供阁下参考，在任何地区或任何情况下皆不可作为或被视为证券出售要约或证券、期货及其它投资产品买卖的邀请。此刊物所提及的证券、期货及其它投资产品可能在某些地区不能买入、出售或交易。此刊物所载的资料由国元证券(香港)有限公司及/或国元期货(香港)有限公司(下称“国元(香港)”)编写，所载资料的来源皆被国元(香港)认为可靠及准确。此刊物所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠数据为基础，只是表达观点，国元(香港)或任何个人对其准确性或完整性不作任何担保。此刊物所载的资料(除另有说明)、意见及推测反映国元(香港)于最初发此刊物日期当日的判断，可随时更改。国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其连公司投资者因使用此刊物的材料而招致直接或间接的损失概不负任何责任。

负责撰写分析之分析员(一人或多人)就本刊物确认：

- (1) 分析报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；及
- (2) 分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在本刊物内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关连。

此刊物内所提及的任何投资皆可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。此刊物中所提及的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率及其它因素影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此刊物并没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求一并考虑。投资者入市买卖前不应单靠此刊物而作出投资决定，投资者务请运用个人独立思考能力，慎密从事。投资者在进行任何以此刊物的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其连公司以及它们的高级职员、董事、员工(包括参与准备或发行此刊物的人)可能

- (1) 随时与此刊物所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行、或证券服务关系；及
- (2) 已经向此刊物所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其连公司的一位或多位董事、高级职员及/或员工可能担任此刊物所提到的证券发行公司的董事。此刊物对于收件人来说属机密文件。此刊物绝无让居住在法律或政策不允许该报告流通或发行的地方的人阅读之意图。

未经国元(香港)事先授权，任何人不得因任何目的复制、发出或发表此刊物。国元(香港)保留一切追究权利。

规范性披露

- 分析员的过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在此报告内发表具体建议及意见没有直接关联。
- 国元证券(香港)有限公司、国元期货(香港)有限公司及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无对在此刊物所评论的上市公司持有需作出披露的财务权益、跟此刊物内所评论的任何上市公司在过去12个月内并无就投资银行服务收取任何补偿或委托、并无雇员或其有关联的个人担任此刊物内所评论的任何上市公司的高级人员及没有为此刊物所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。

## 国元证券(香港)有限公司

公司地址：香港干诺道中3号中国建设银行大厦22楼

公司电邮：cs@gyzq.com.hk 公司主机：+852-37696888

公司传真：+852-37696999 服务热线：400-888-1313

公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>