



Sun.King Power Electronics Group Limited
赛晶电力电子集团有限公司
0580.HK

特高压输电设备、轨道交通装备

核心部件供应商



声 明

此文件只作一般性信息介绍之用，而非用于任何交易的资信说明。所涵盖之信息及主张为赛晶电力电子集团有限公司（以下简称“赛晶”）根据可信材料客观、真实书写，但对内容及主张的精确性、完整性等不作任何承诺及保证。此文件之所有内容客观、真实书写，但不涉及任何相关法律责任。内容修改将不再作出进一步的更正通知。赛晶电力电子集团有限公司及/或其任何下属公司及/或相关方及/或其成员、雇员、代表不承担任何因使用或解释此文件中内容而引起的义务及相关法律责任。

① 赛晶简介

集团简介

股票代码 : 0580.HK

上市日期 : 2010年10月

已发行股份 : 13.8亿股

- ◆ 所属行业：电力电子为核心的高端制造业。
- ◆ 目标市场：输变电、轨道交通、工业。
- ◆ 客户群：中国国家电网、中国南方电网、中国中车集团、西电集团、许继集团等众多行业龙头企业。

集团分布



下属7家子公司，分别位于：
北京、江苏无锡、浙江嘉善、湖北武汉、江西九江。

赛晶简介 - 电力电子产业链



轨道交通设备



牵引变流器



输变电设备



直流换流阀



有色金属冶炼



高压变频器



电力电子器件



光伏逆变器



电气节能系统
& 新能源发电

电力设备和系统

信息电子是实现信息转换的核心；

电力电子是实现电能转换的核心，是电力设备的“CPU”。



赛晶，以电力电子器件为核心，向下游产业扩展，生产和销售各类电力电子零部件、电力电子装置，并大力发展电力设备和系统的集成业务。

赛晶简介 - 产品和目标市场

赛晶产品

应用领域

终端用户



电力电容器
阳极饱和电抗器
电力电子部件



特高压直流输电
柔性直流输电
常规电网



层叠母排
IGBT组件



大功率电力机车
CRH5G高寒动车组
中国标准化动车组



电力电子部件
大功率整流和滤波
电力系统设计和集成服务



工业节能电气设备
有色金属冶炼
电气系统

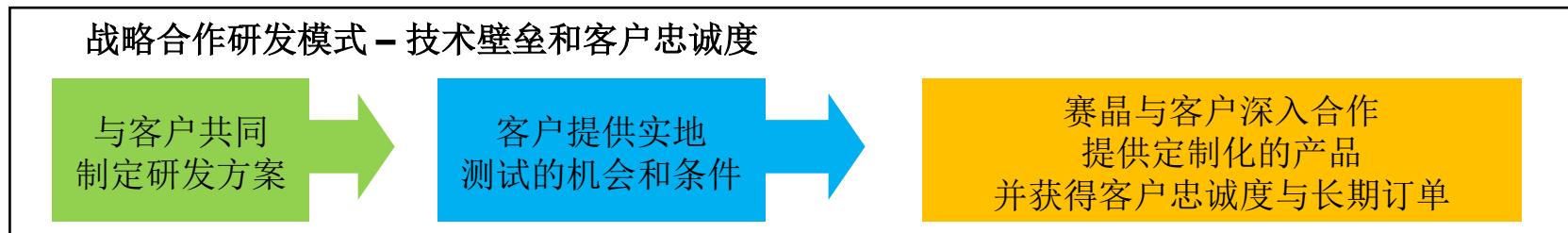


投资亮点

1、业务涉及电网输变电、轨道交通等高速发展的领域

- 直接受益于特高压直流输电爆发性增长和能源互联网建设的长期需求。
- 受益于动车组国产化车型的发展，国产标准化动车组未来将是国内、国外高铁项目的主力车型。

2、高行业壁垒、高客户忠诚度、高毛利水平



- 与国家电网公司、中车集团、西电集团、许继集团、南瑞集团等龙头企业长期合作。
- 毛利率始终保持较高水平，2015年平均毛利率达34%。

3、进入业务高速增长期

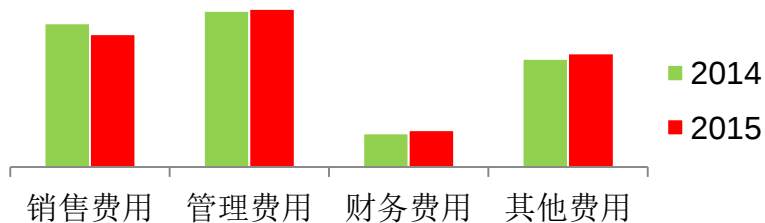
- 2015年实现扭亏为盈，净利润6,227万元，创集团业绩历史新高。
- 2015年销售收入，较2014年增长51%。

2015年业绩

净利润



经营费用



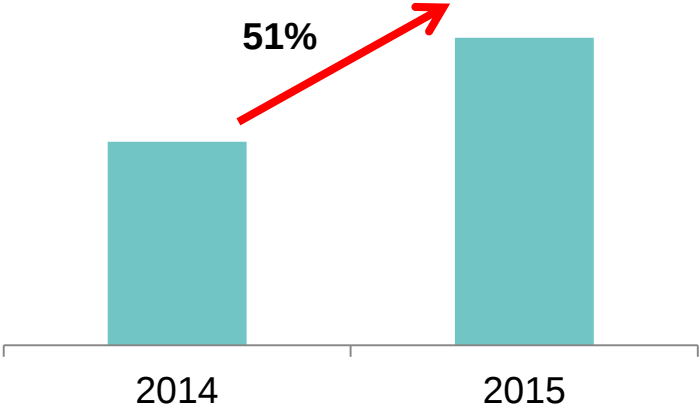
	2014	2015
销售费用	68,450	63,318
管理费用	74,394	75,389
财务费用	15,995	17,612
其他费用	51,663	54,136
合计	210,502	210,454

	2014	2015
销售收入	517,301	781,993
毛利润	159,091	266,929
经营费用	(210,502)	(210,454)
净利润	(38,600)	61,219
每股盈利RMB	(2.36分)	4.43分
毛利率	31%	34%
净利率	(7%)	8%

	2014	2015
存货	151,364	188,521
应收账款	350,756	467,985
应收票据	105,016	171,688
现金及等价物	113,558	128,004
银行借款	229,000	394,575
净资产	832,005	890,972
总资产	1,362,176	1,588,238

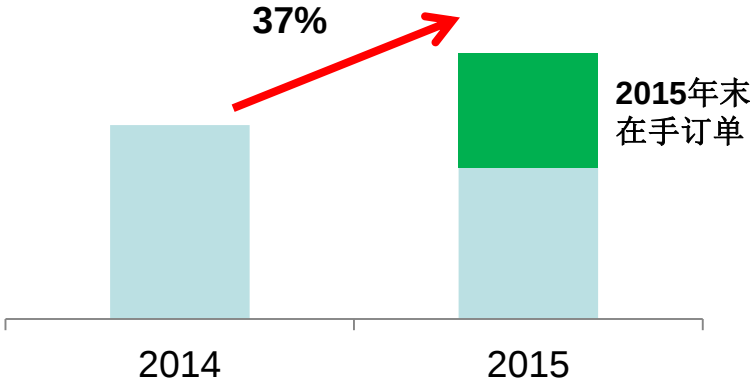
2015年业绩

销售收入

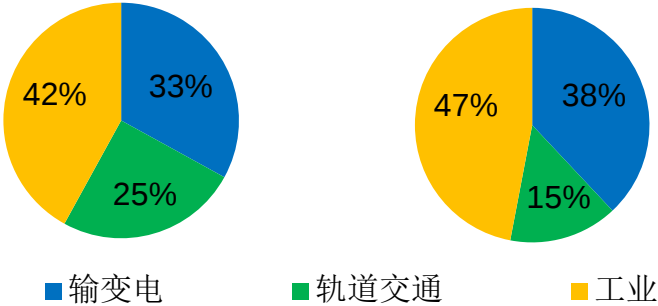


	2014	2015
销售额/千元	517,301	781,613
毛利率	31%	34%

订单



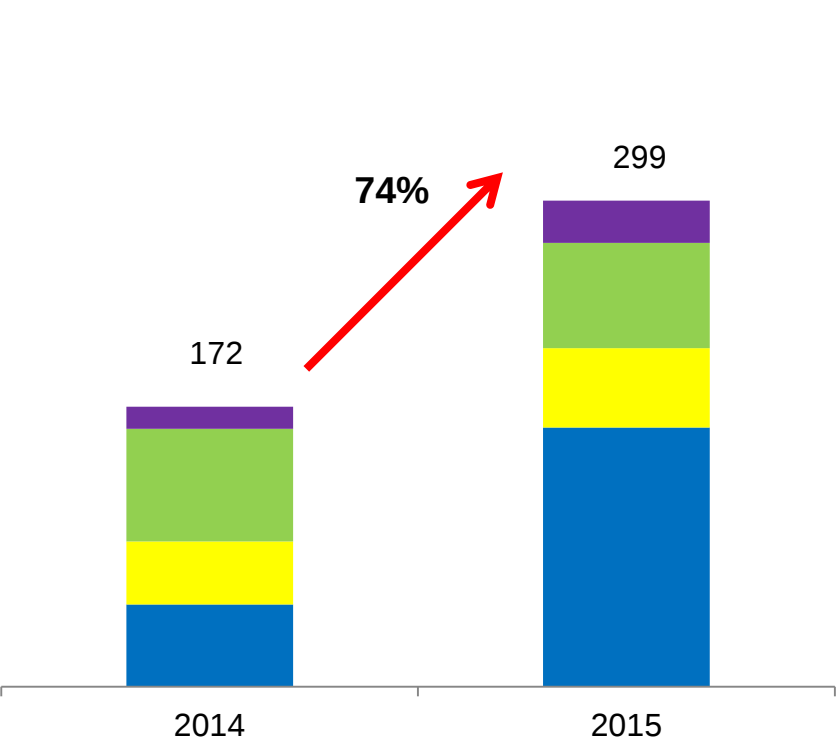
	2014	2015
订单额/亿元	7.6	10.5



- ✓ 2015年，销售收入和订单额均显著增长。
- ✓ 输变电和工业领域收入增长迅速，占比进一步加大。

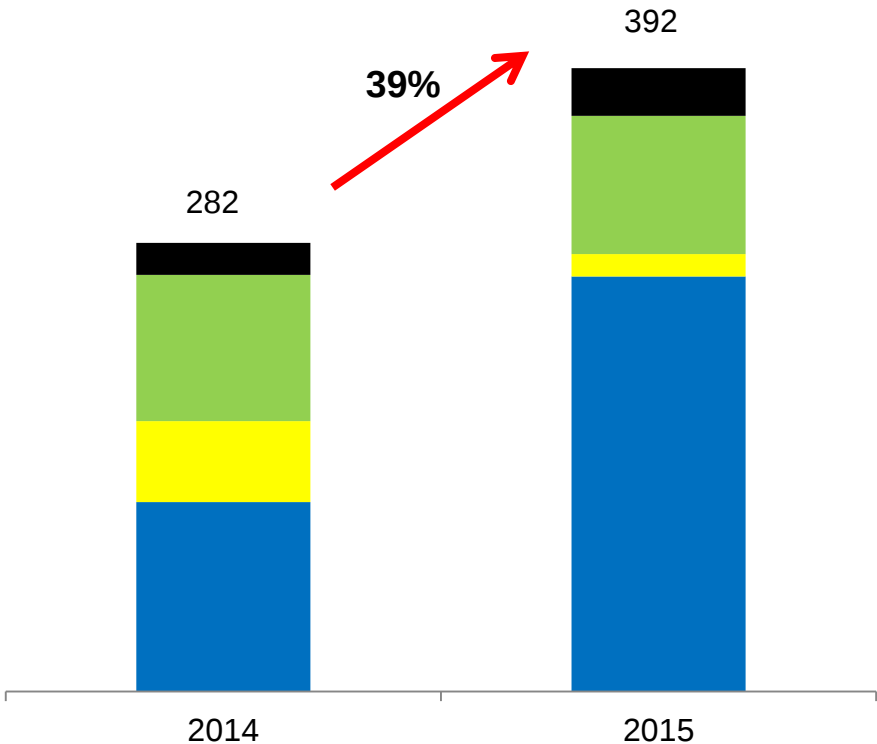
输变电领域 – 特高压直流大幅增长

输变电领域 销售收入



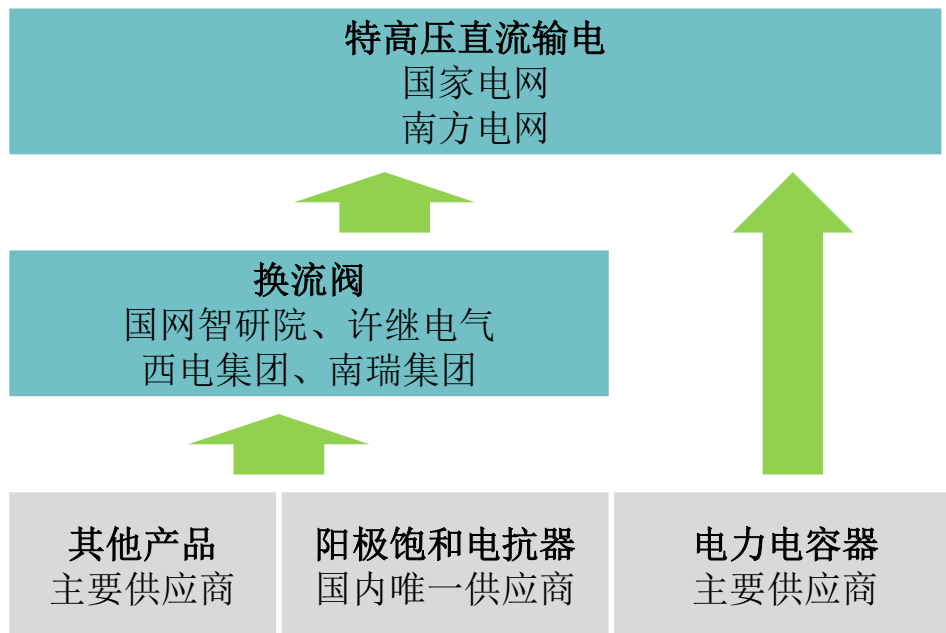
■ 其他 ■ 常规电网 ■ 柔性直流 ■ 特高压直流

输变电领域 订单额



■ 其他 ■ 常规电网 ■ 柔性直流 ■ 特高压直流

特高压直流输电 – 核心部件供应商



时间	在建项目	阳极饱和电抗器	电力电容器
2014	宁东-绍兴	已中标	已中标
	酒泉-湖南	已中标	已中标
2015	晋北-南京	已中标	未中标
	锡盟-泰州	待招标	未中标
	上海庙-山东	待招标	已中标
2016	准东-皖南	待招标	待招标
	滇西北-广东	待招标	待招标

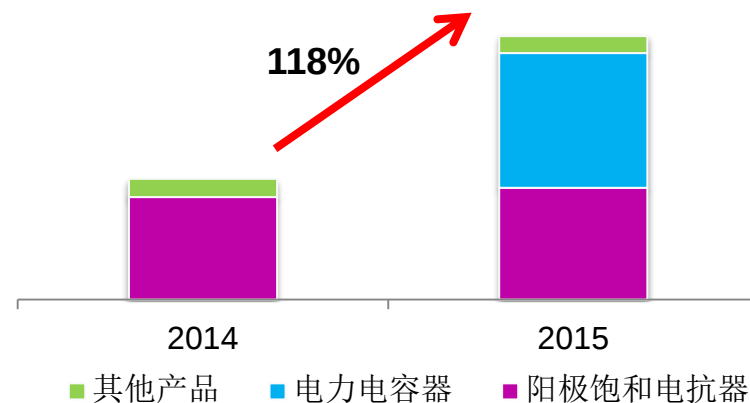
特高压直流输电 – 核心部件独家国产供应商

- ✓ 阳极饱和电抗器是换流阀中的核心部件之一。
- ✓ 赛晶是特高压直流输电用 阳极饱和电抗器的 独家自主技术国产制造商。

电力电容器 – 特高压直流输电主要供应商之一

- ✓ 2014年首次获得订单，中标“宁东-绍兴”项目。
- ✓ 2015年订单大幅增长，中标三个特高压直流项目。

特高压直流市场 – 订单额



柔性直流输电 – 核心部件供应商

- ◆ 国家电网公司提出“十三五”期间，重点发展±800千伏多端柔性直流输电技术，直流电网基础研究和关键技术。
- ◆ 国家电网提出，2016年加快建设渝鄂柔性直流输电工程。此外，国家电网正在河北张家口规划建设四端输电网络的±500千伏柔性直流输电工程。

赛晶是舟山、厦门项目，核心部件的独家供应商！

工程名称	直流电压	容量	投产时间	用途	建设单位	赛晶订单额
舟山柔直工程	200Kv	300MW	2013	风电、供电	中电普瑞工程	★ 约4千万元
厦门柔直工程	320Kv	1000MW	2014	海岛供电	中电普瑞工程	★ 约1亿元
渝鄂柔直工程	500Kv	2500MW	计划2017	电网互联	2016年招标	

电力电子器件
及配套产品
赛晶产品



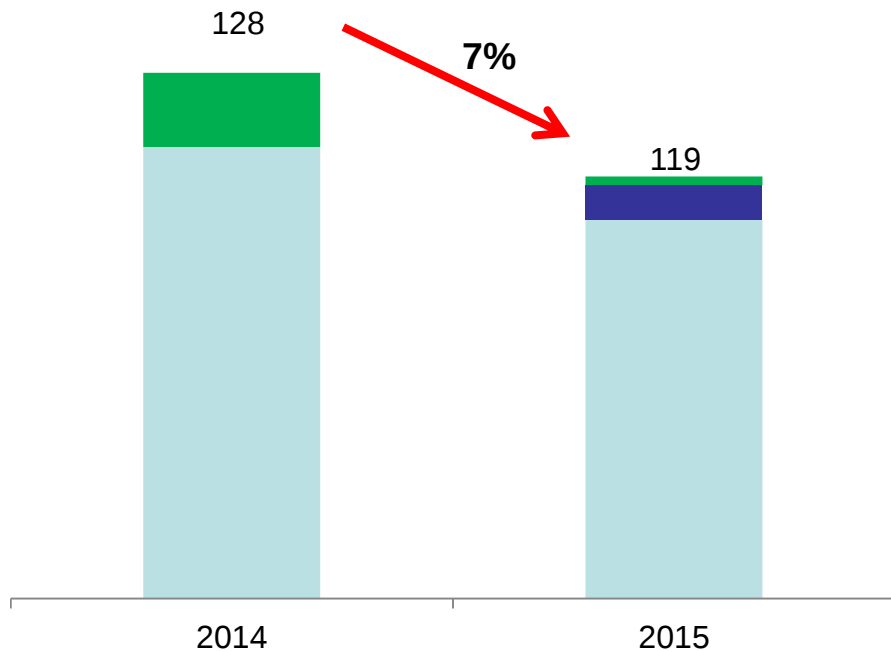
换流阀
中电普瑞、许继集团、
西电集团、南瑞集团。



柔性直流输电
国家电网
南方电网

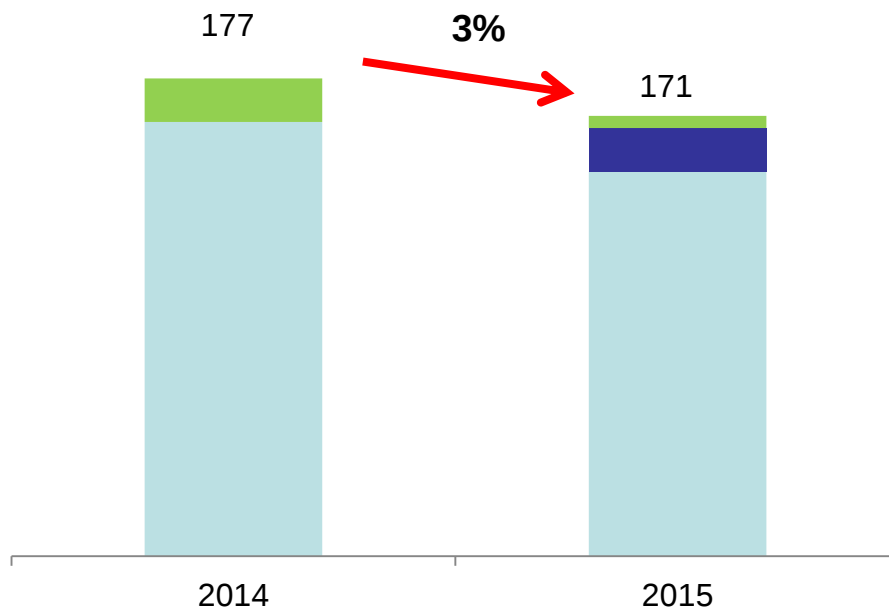
轨道交通领域 – 进入国产动车组业务，潜力巨大

轨道交通领域 销售收入



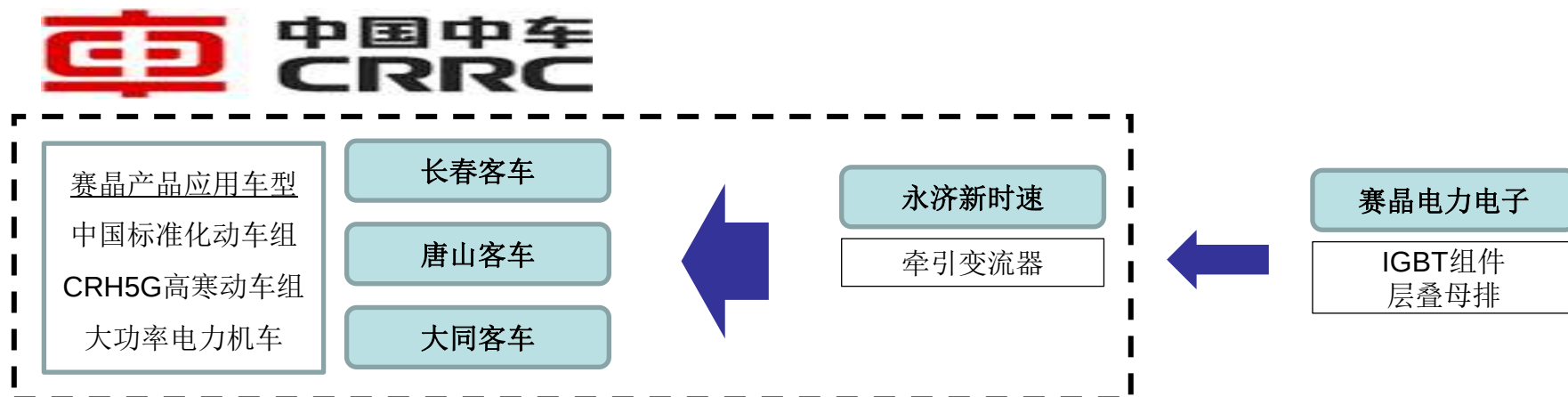
■ 其他 ■ 动车组 ■ 大功率电力机车

轨道交通领域 订单额



■ 其他 ■ 动车组 ■ 大功率电力机车

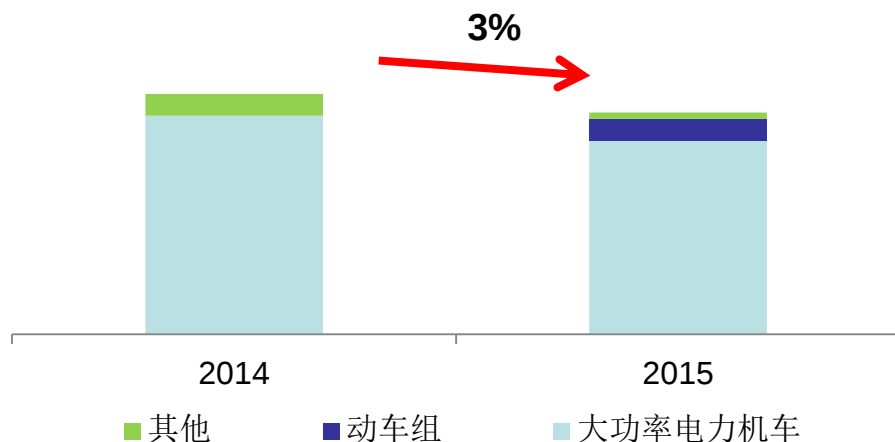
轨道交通装备 – 赛晶业务模式



赛晶IGBT组件，目前主要用于大功率电力机车的牵引变流器。

2015年开始，已应用于高寒动车组，以及路试中的中国标准化动车组的样车。

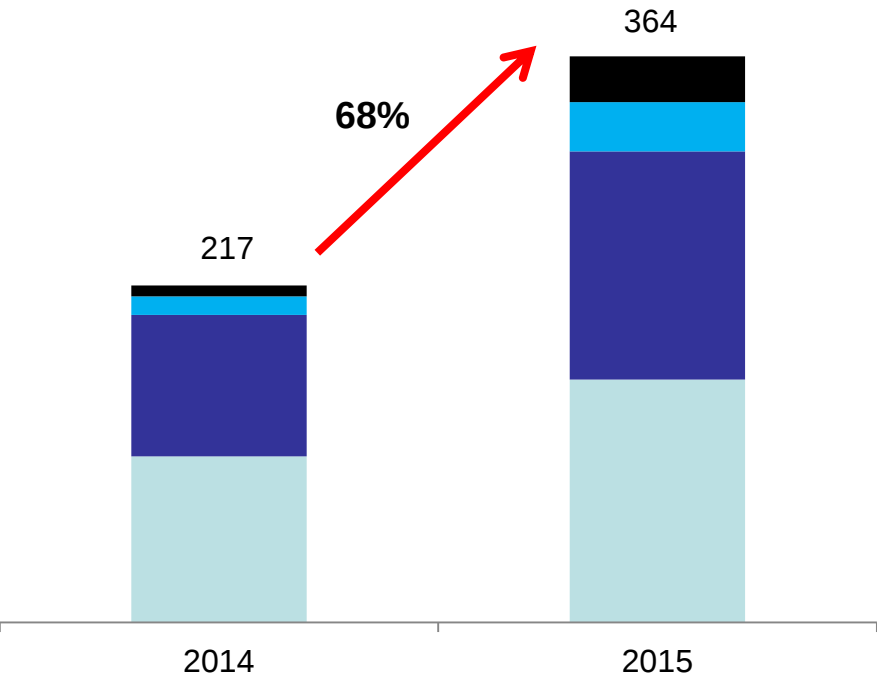
轨道交通-订单额



- ◆ 货运市场需求不振，大功率机车的年采购量增长乏力。赛晶于大功率机车领域的订单基本稳定。
- ◆ 动车组业务，2015年开始小规模供货。中国标准化动车组未来批量生产，将极大的带动赛晶业务发展。

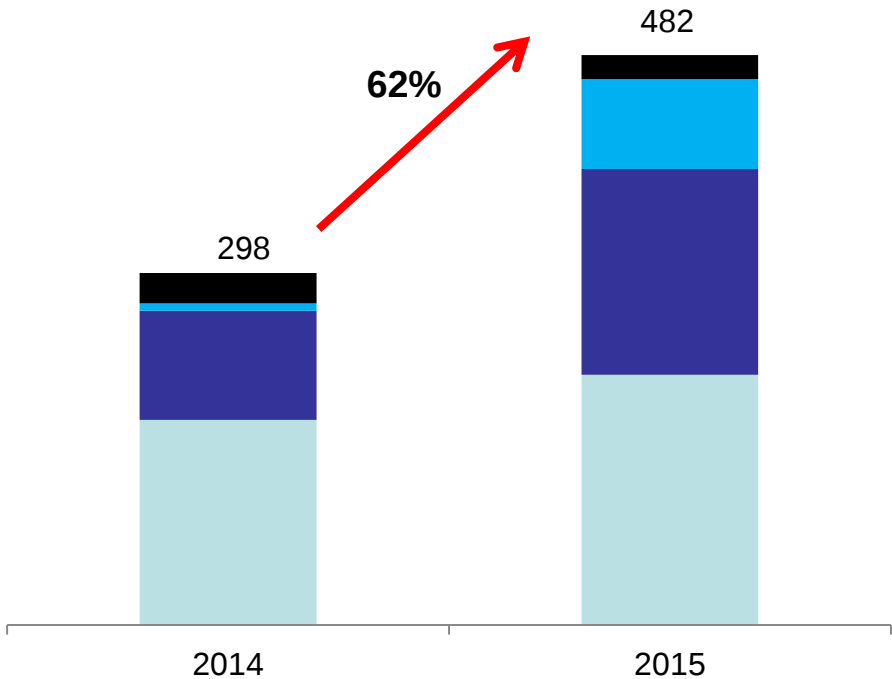
工业领域 – 订单和收入显著增长

工业领域 销售收入



■ 其他 ■ 电气系统集成 ■ 大功率整流 ■ 电力节能

工业领域 订单额

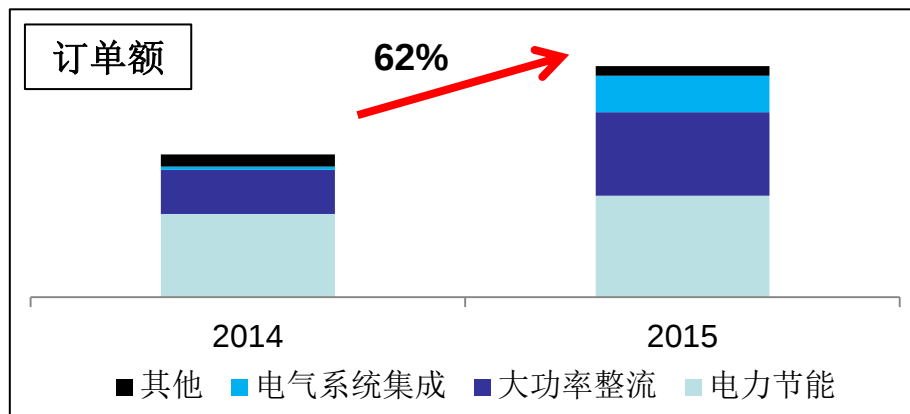


■ 其他 ■ 电气系统集成 ■ 大功率整流 ■ 电力节能

工业 – 电力节能

电力电子技术 – 高效、节能

- ✓ 通过交流和直流的互相变换，改变频率、电压，以提高交流电机的运行效率，可提高20%至30%电能使用效率。典型设备：高压变频器。
- ✓ 此外，还可以通过无功补偿，改善功率因数，降低电能损耗，稳定电能质量，实现电气设备的稳定、高效运行。典型设备：SVC、SVG。



- 电力节能 - 电力电子元器件。电气节能设备的核心，电力设备的“CPU”。广泛用于高压变频、无功补偿、新能源设备（风电变流器、光伏逆变器）等。
- 大功率整流 – 行业领军企业。高效、稳定、安全的整流系统，在电解铝行业市场占有率第一。
- 电气系统集成 – 电力系统的设计、集成业务。满足复杂条件下的电力系统稳定运行，如：电力实验系统、孤网无功补偿系统等。

技术前沿 – 孤立电网

- ✓ 孤立电网，又称“孤网”，即脱离大电网的小容量电网。目前的工业孤网“自然能源（煤炭）+发电电源+用电负荷”。
- ✓ 赛晶案例 – “煤电铝一体化”
 - 国内首个电解铝一体化孤网项目
 - 国内直流电流最大
 - 经济效益，实现困境下的扭亏为盈
 - 大容量用电工业企业的发展方向
- ✓ 未来的发展方向 – 微电网：以清洁能源为主的电源 + 用电负荷。

未来展望：清洁能源基地+柔性直流输电+大型工业用电基地。



谢 谢！