



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

2017年度业绩发布会



2017年业绩回顾



2017年财务报告摘要

3

经营业绩指标

单位：千元人民币

	2017年	2016年	增/减
销售收入	1,155,400	856,952	35%
毛利率	40%	39%	1个百分点
归属母公司的净利	194,887	143,856	35%
扣除非经常性损益后净利	176,907	109,270	62%
每股收益 /人民币 分	13.77	10.37	33%

资产负债指标

单位：千元人民币

	2017年12月31日	2016年12月31日	增/减
总资产	2,272,024	1,800,600	26%
总负债	750,871	771,474	-3%
净资产	1,521,153	1,029,126	48%

2017年财务报告摘要

4

关键财务指标

	2017年12月31日	2016年12月31日	增/减
应收账款 /千元人民币	910,016	660,509	38%
应收账款周转天数 /天	245	242天	+ 3天
净负债比率*	-12%	22%	--
	2017年	2016年	增/减
净资产收益率**	13%	14%	- 1个百分点
经营回款 /千元人民币	1,081,344	898,189	+ 20%
经营性现金流净额 /千元人民币	150,572	36,947	+ 308%

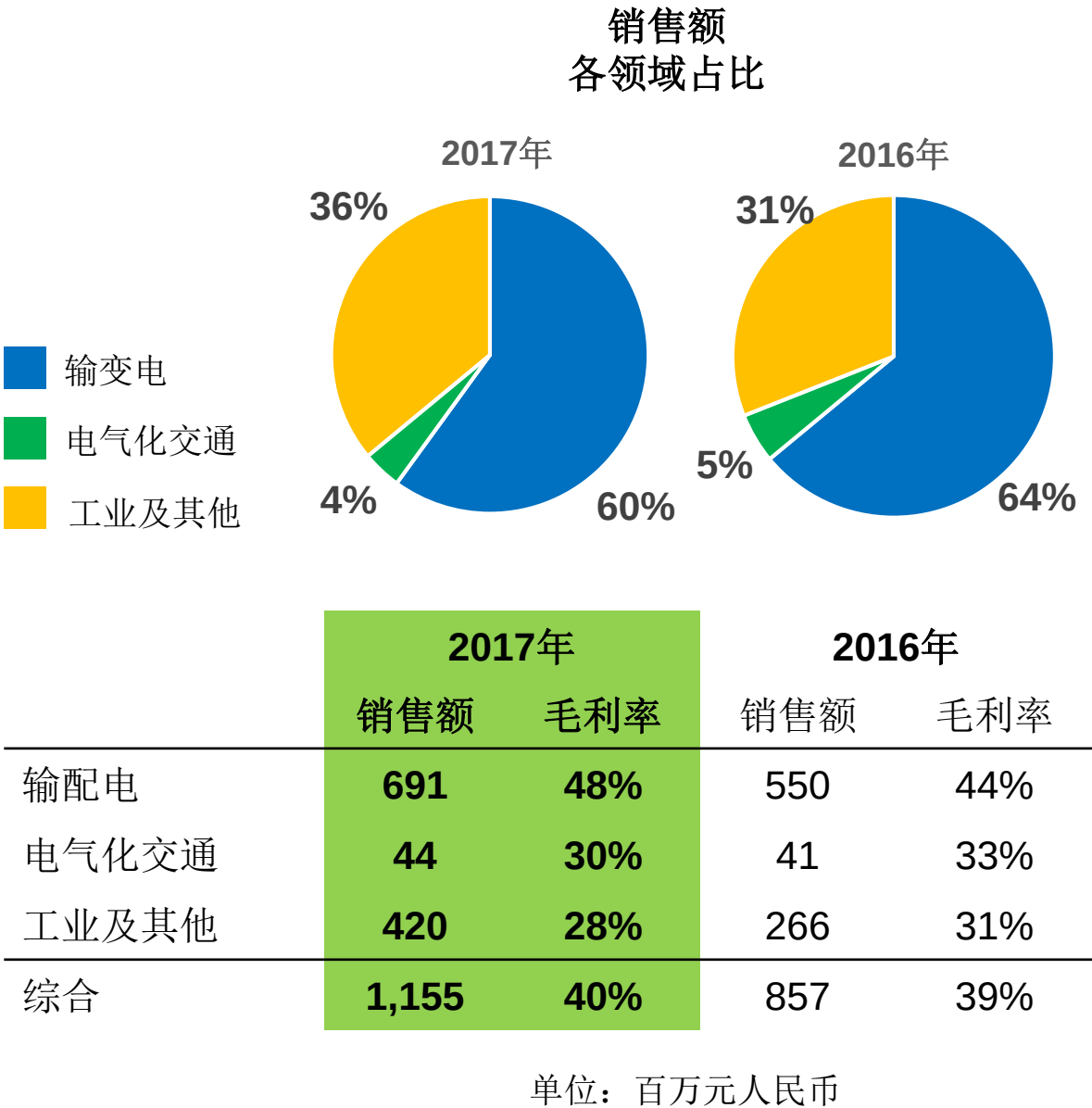
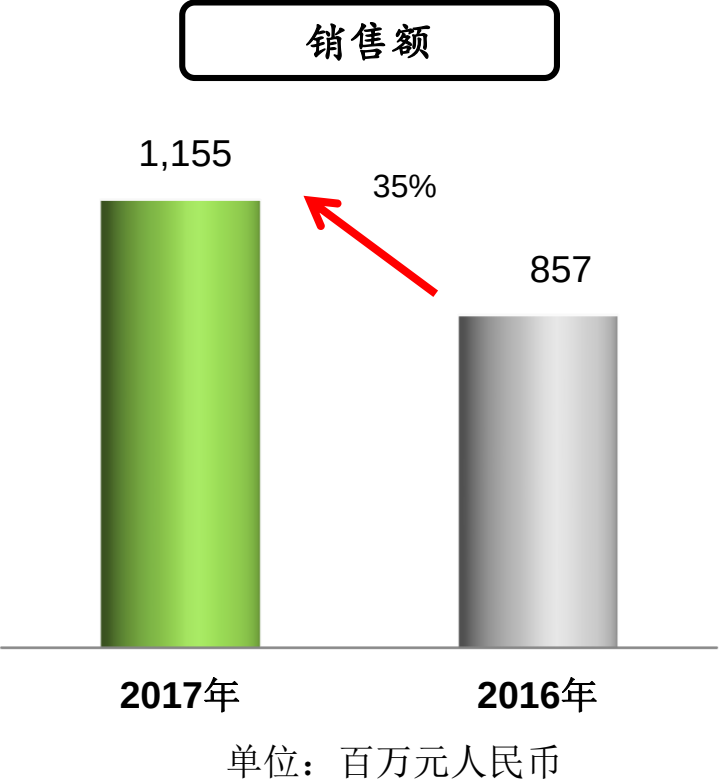
* 净负债比率=（计息银行借款-现金及等价物）/ 股东权益

✓ 经营回款显著增长

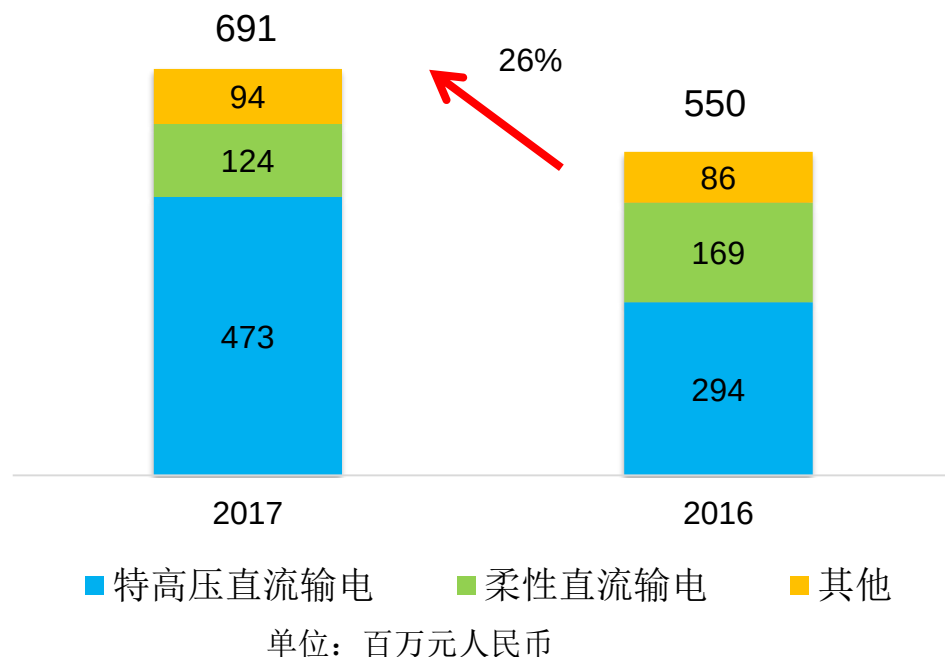
✓ 经营性现金流大幅增长

** 2017年11月增发2亿股，净资产增加，导致全年净资产收益率下降

- 特高压直流输电，和冶金行业订单集中交付，推动销售额显著增长
- 综合毛利率达到40%



输配电领域 - 销售额



特高压直流输电

销售额 较2016年大幅增长

- 2016年共向5个项目交付订单
- 2017年共向7个项目交付订单（跨年项目有重合）

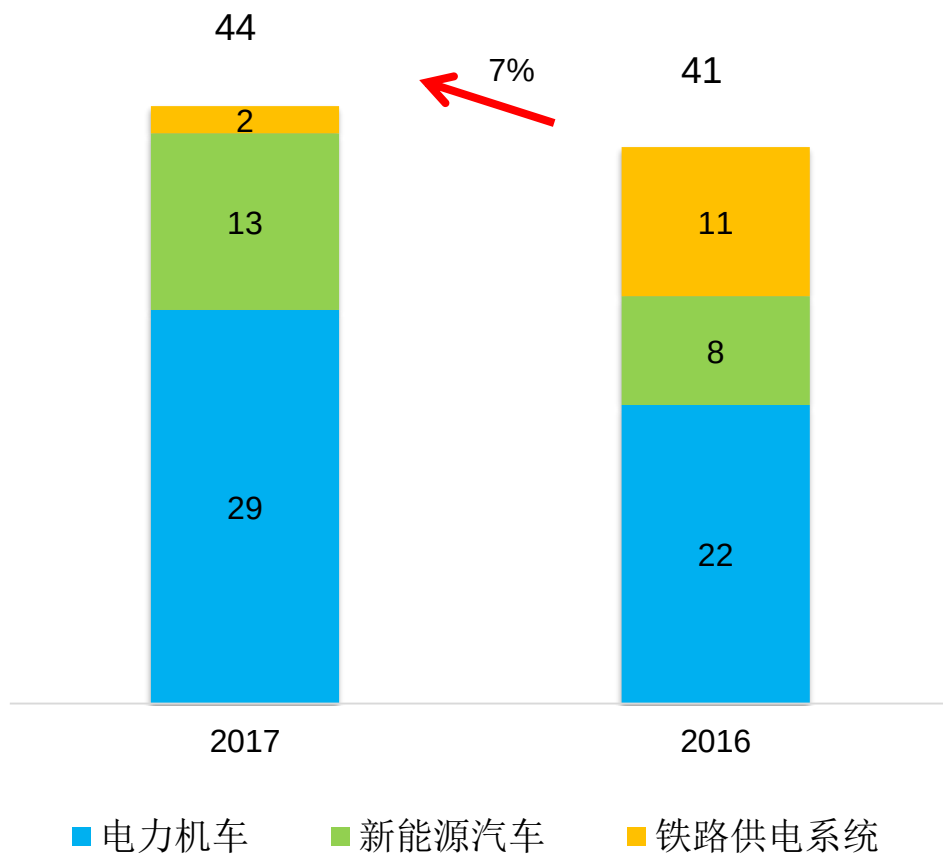
项目名称	电压等级	输送容量	类别	主要订单交付期
宁东-绍兴	800KV	800万千瓦	特高压直流	2015-2016
晋北-南京	800KV	800万千瓦	特高压直流	2016
酒泉-湖南	800KV	800万千瓦	特高压直流	2016
舟山柔性直流 – 断路器	200KV		柔性直流	2016
上海庙-山东	800KV	1000万千瓦	特高压直流	2016-2017
锡盟-泰州	800KV	1000万千瓦	特高压直流	2016-2017
鲁西背靠背直流输电 二期	500KV	100万千瓦	高压直流	2017
扎鲁特-青州	800KV	1000万千瓦	特高压直流	2017
滇西北-广东	800KV	500万千瓦	特高压直流	2017
昌吉-古泉	1100KV	1200万千瓦	特高压直流	2017-2018
巴西美丽山 二期（海外项目）	800KV	400万千瓦	特高压直流	2017-2018
渝鄂直流背靠背	420KV	2*1250万千瓦	柔性直流	2016-2018

柔性直流输电

销售额 较2016年有所下降

- 2016年，销售额来源：新产品研发、渝鄂直流背靠背项目、舟山项目-200KV直流断路器
- 2017年，销售额来源：新产品研发、渝鄂直流背靠背项目

电气化交通领域 - 销售额



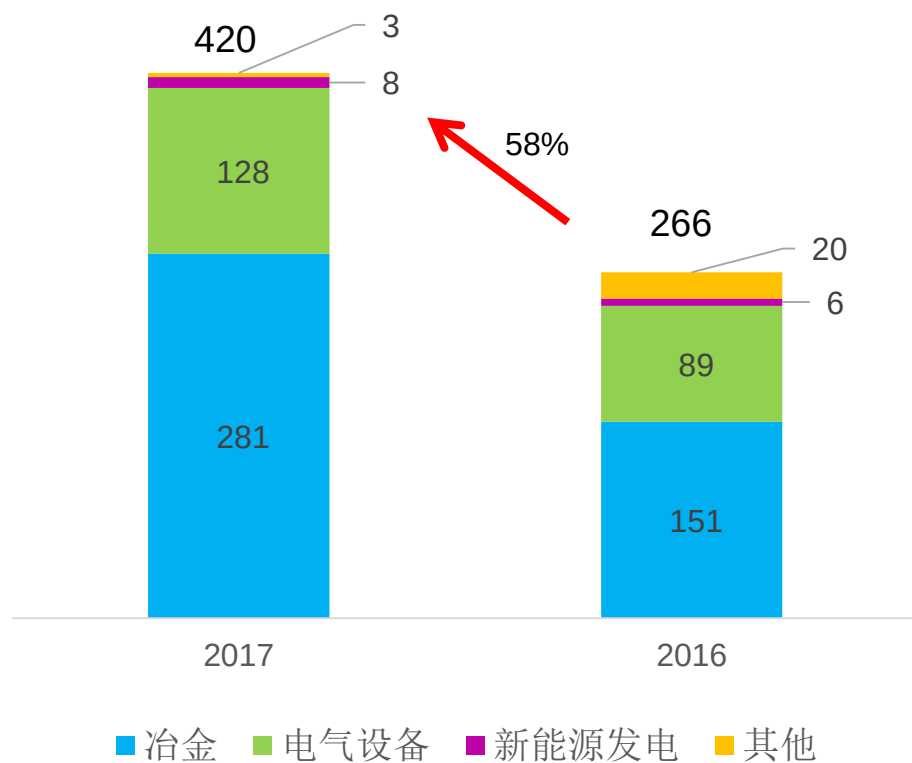
单位：百万元人民币

2017年，销售额小幅增长

- 铁路总公司开始恢复电力机车的采购招标，但总体市场仍然处于低谷。
- 新能源汽车业务，目前主要是层叠母排产品，业务保持良好的发展势头。
- 铁路供电系统，业务处于开拓期，订单和销售额起伏较大。

除了“输配电”和“电气化交通”外，
电力电子技术在冶金、节能、环保、医疗、军工等诸多领域，具有广泛应用需求。

工业及其他领域 - 销售额

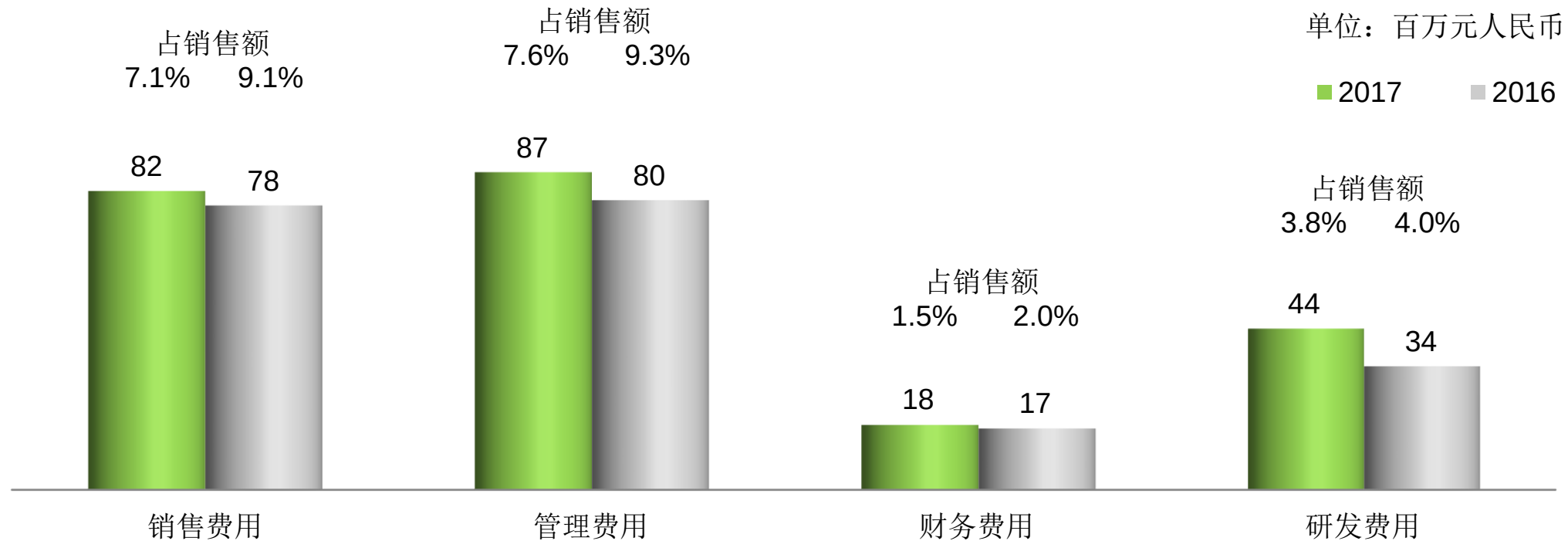


2017年，销售额大幅增长

- 受益于冶金行业订单和交付增加，带动销售额大幅增长
- 受益于中国大力推行节能减排政策，用于高效、节能电气设备的产品，销售额大幅增长。

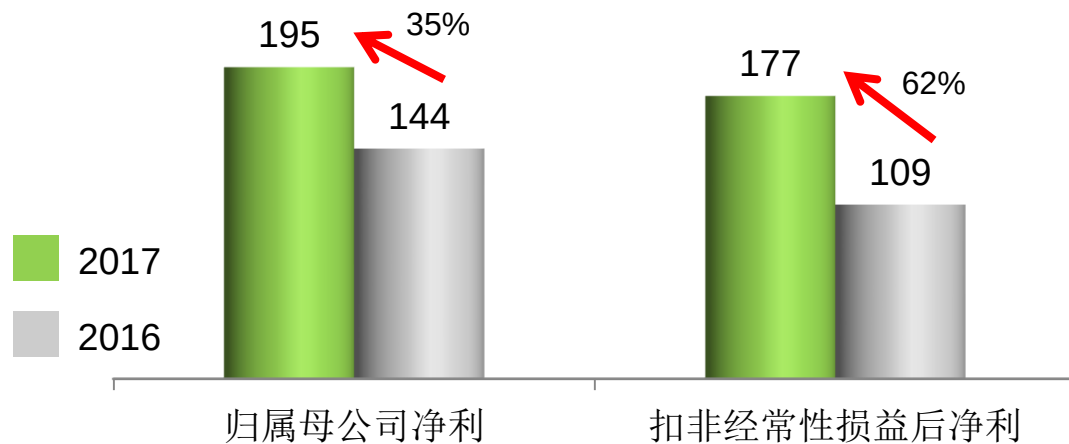
营运费用

9

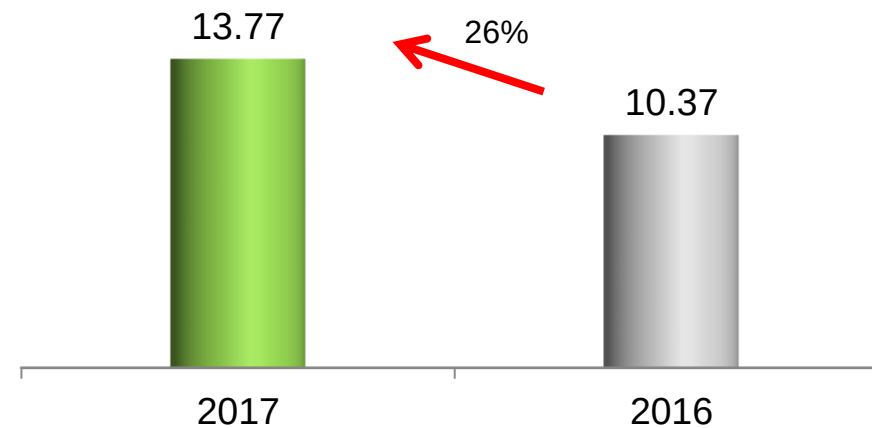


- 各项费用，小幅增长
- 占销售额比重不同程度下降

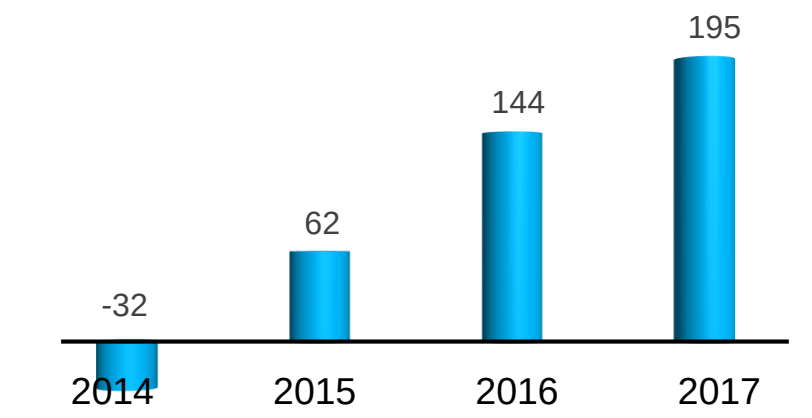
净利 /百万元人民币



每股收益/人民币 分



2014年至2017年
归属母公司净利 /百万元人民币



派息 /港币

年份	股息
2017年	5.0分
2016年	2.5分
2015年	1.0分

市场环境与发展战略



传统的交流系统： 适合稳定电源和用电负荷

交流、直流混合的新一代电力系统：
满足复杂情况下的安全、高效、智能输配电需求

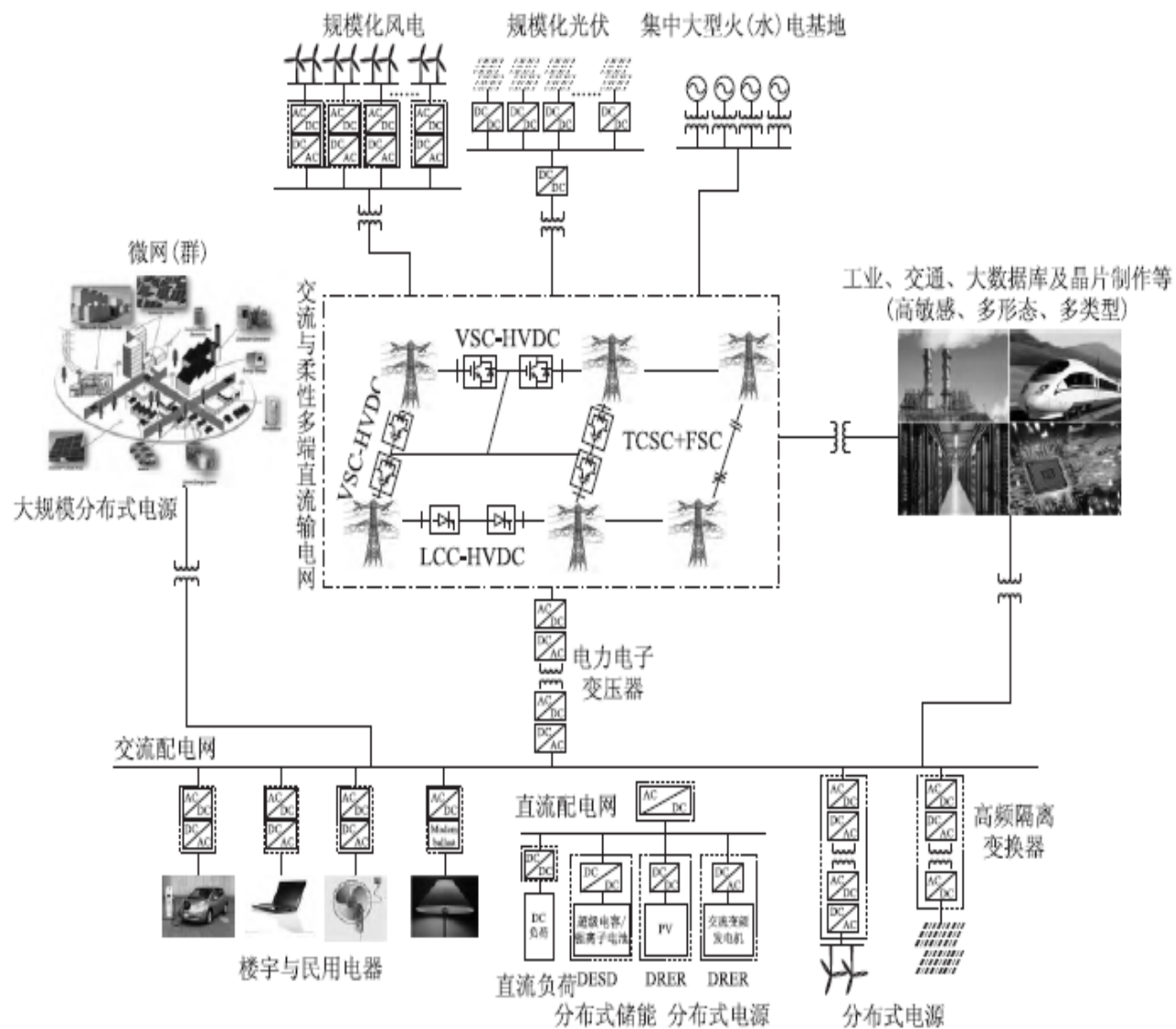
- 新能源发电和分布式能源并网
- 新能源汽车、变频节能等多种用电负荷稳定供电
- 远距离、大范围电能调配和智能化控制

电力电子技术，是各类电能转换、控制设备的基础，
推动了各领域能源装备技术的升级

电网 - 直流输电、智能配电网、微电网

交通 - 电气化铁路、新能源汽车、电气化船舶和飞机

工业 - 冶金、环保、军工、医疗等装备电力电子化



各领域业务发展的重点



输配电



直流输电



电气化交通



新能源汽车



工业及其他



功率脉冲技术
在各个领域的应用



柔性直流输电

新一代，智能化直流输电技术

- ✓ 新能源安全、高效集中并网
- ✓ 直流电网，特别适合未来多种电源组成的新型电力系统

市场潜力巨大

- ✓ 技术不断进步和成熟，500KV、800KV装备相继研发成功，即将进入技术推广阶段
- ✓ 除张北项目已经启动外，仍有乌东德、葛南、白鹤滩等多个项目启动在即

特高压直流输电

大容量、远距离、点对点，直流输电技术

- ✓ 800公里-3,000公里，远距离输电的最佳方案
- ✓ 西电东送，清洁能源大规模外送的最佳手段

西电东送、一带一路，长期需求的保证

- ✓ 国内，经过2014-2017的大规模建设，目前西电东送输送能力尚未充分利用。经过一段时间的消化，长期需求仍然有较大空间
- ✓ 一带一路电力互联互通，多个跨境项目获得积极推进；中国制造走出去战略，推动海外项目增加

- 十三五规划提出，“西电东送”输电通道，新增规模1.3亿千瓦，总规模达到2.7亿千瓦左右。截止2017年底，十三五期间，已新增的特高压直流输电规模为0.72亿千瓦。
- 落实“一带一路”战略，实现电力互联互通。中国与周边国家规划建设多条跨境输电线路，同时也在积极拓展海外项目。

国内，特高压直流输电项目规划

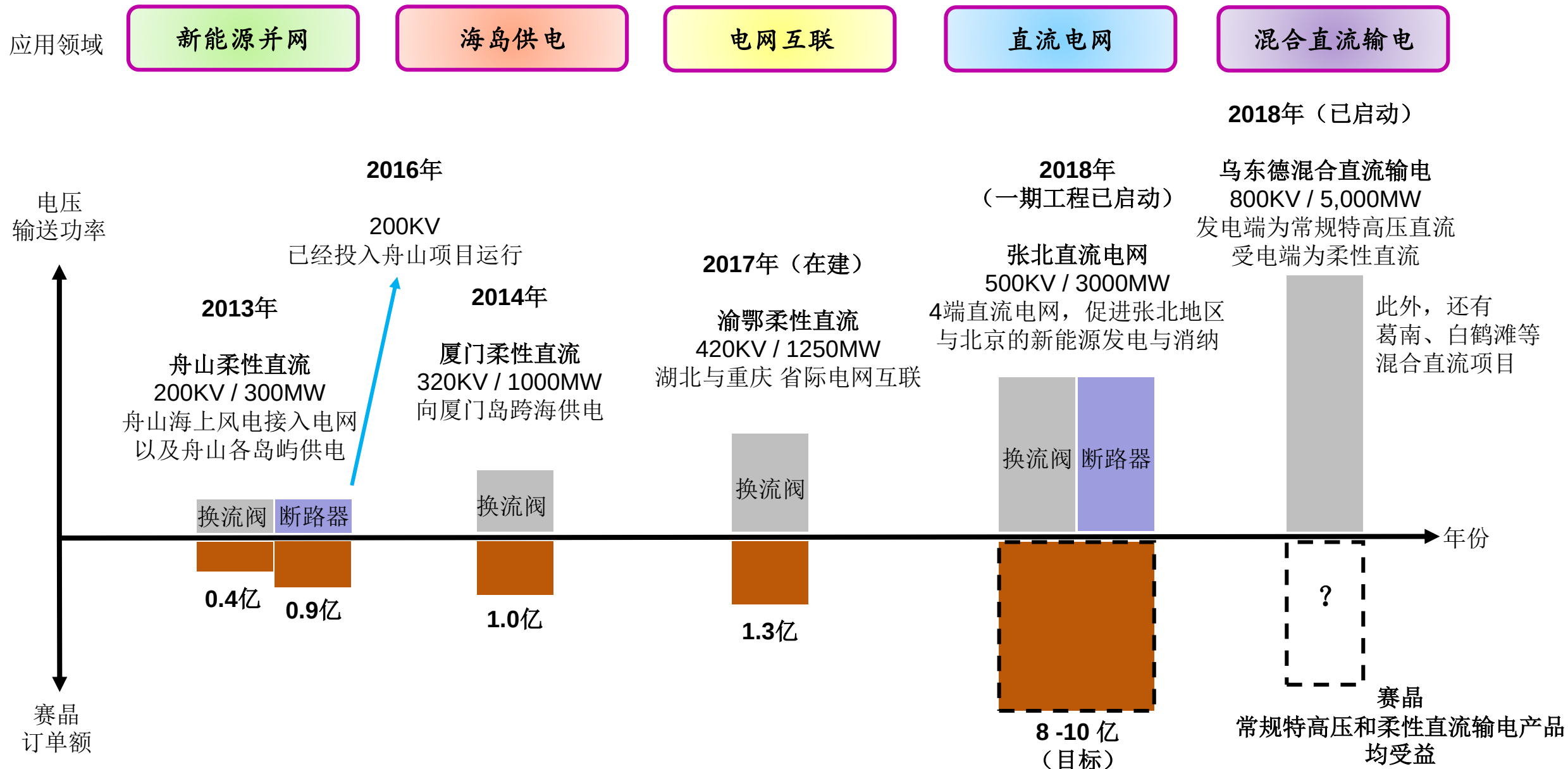
项目名称	电压等级/KV	备注	状态
陕北-武汉	±800	西电东输	已启动
青海-河南	±800	清洁能源外送，西电东输	已启动
新疆准东-四川成都	±1100	疆电外送，西电东输	规划
雅中-衡阳	±800	水电外送，西电东输	规划
陇彬-徐州	±800	西电东输	规划
蒙西-湘南	±800	清洁能源外送，西电东输	规划
金沙江上游-吉安	±800	水电外送，西电东输	规划

国外和跨境，特高压直流输电项目规划

项目名称	电压等级/KV	状态
巴基斯坦 默蒂亚里-拉合尔	±660	已启动
土耳其 凡城背靠背换流站	±100	已启动
西藏 - 尼泊尔	±500	规划
新疆 - 土耳其	±1100	规划
伊犁 - 巴基斯坦	±660	规划
蒙古锡伯敖包-天津	±800	规划
俄罗斯-霸州	±800	规划
哈萨克斯坦-南阳	±1100	规划

输配电市场 - 柔性直流输电

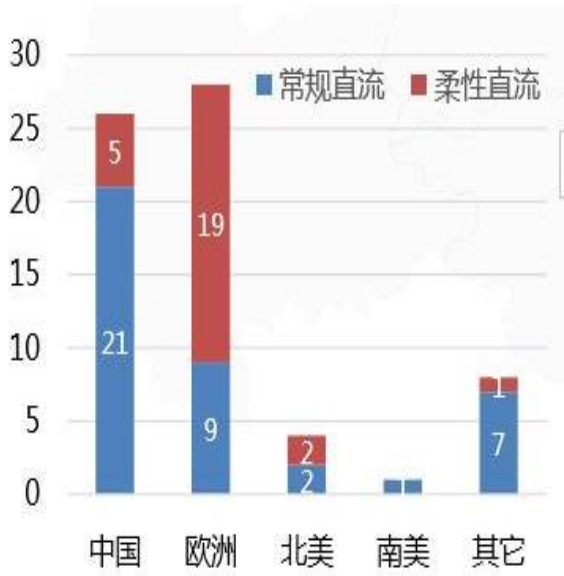
16



➤ 新项目不断增加

项目名称	电压/容量	状态	应用类型
张北 直流电网	500KV / 3,000MW	2017年 已启动	柔性直流
乌东德 直流工程	800KV / 5,000MW	2017年 已启动	混合直流
英国设得兰 直流工程	88KV / 67.5MW	2017年 南瑞已中标	柔性直流
葛洲坝 - 上海南桥 直流改造	500KV / 3,000MW	规划	混合直流
白鹤滩 直流工程	800KV / 5000MW	规划	混合直流
新疆喀什 - 巴基斯坦洪扎 直流工程	400KV / 600MW	规划	柔性直流

近10年投运的直流工程数量分布



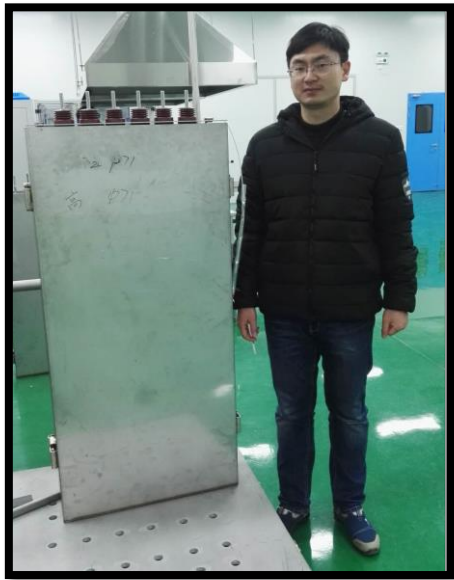
市场潜力巨大

- 继特高压直流之后，下一个电网投资的重点

新产品 - 电力电子电容器

- 赛晶柔性直流输电用 - 电力电子电容器，样品试制已成功，各项参数达到国际领先水平；目前在进行后续考核试验
- 赛晶，将成为全球第三家、国内第一家拥有适用于张北项目的大容量电力电子电容技术的企业；打破国外技术垄断，实现国产替代

赛晶 电力电子电容器样品



随着电力技术的进步，交通领域开始新一轮电气化 技术升级和创新

- 交通领域的电气化，是节能减排的重要途径
- 电气化，可大大提高的交通装备的控制精度和能源效率

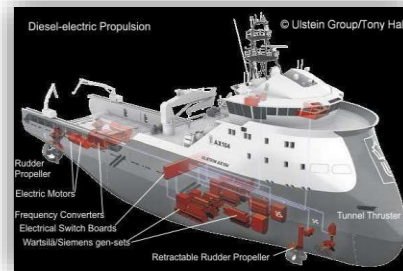
电气化，在交通领域不断推进



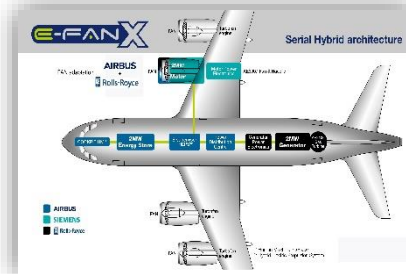
电气化铁路



新能源汽车



电气化船舶



电气化飞机

- 铁路投资持续保持高位
- 国产标准化动车组投运
- 铁路供电系统，技术升级和改造需求增长
- 电能替代化石能源的重要领域
- 电池和电控技术逐渐成熟，行业进入高速发展期
- 电气化交通的前沿性应用领域
- 国内外，均已开始探索性研发和应用示范

新能源汽车的核心设备，被称为“三电”，电池、电控、电机。

电控，即电机控制器，是应用电力电子技术的能量转换和控制装置。



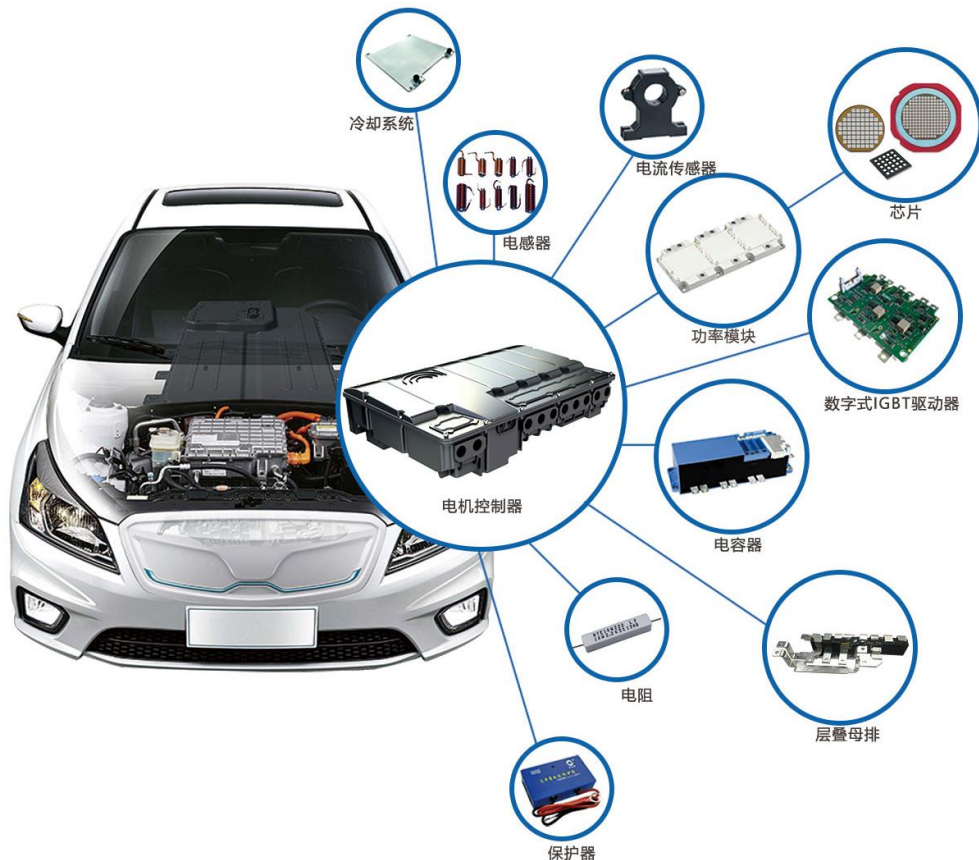
新能源汽车

- 作为国家重点发展的新兴产品，市场规模急速增长
- 2017年，中国新能源汽车年产量达到**79**万辆。根据“十三五规划”，2020年中国新能源汽车年产量将达到**200**万辆
- 电力电子器件，作为新能源汽车 - 电机控制器的关键原材料，具有巨大的市场潜力

目标市场规模

- 电机控制器，占新能源汽车成本的**10%-15%**
- 主要电力电子器件：**IGBT**、**IGBT驱动**、**层叠母排**、**电力电子电容器**等，占电机控制器成本**60%-80%**
- 2020年，电力电子器件在新能源汽车领域的市场规模，有望超过**100**亿元人民币。

新能源汽车电机控制器，电力电子器件构成示意图



发展目标

- 2020年，成为国内主流器件供应商之一
- 2020年，成为赛晶业绩增长的主要贡献之一

市场定位

- 赛晶，凭借深厚的技术积累和领先的研发实力，致力于为新能源汽车-电机控制器制造商，提供各类优质的电力电子器件产品

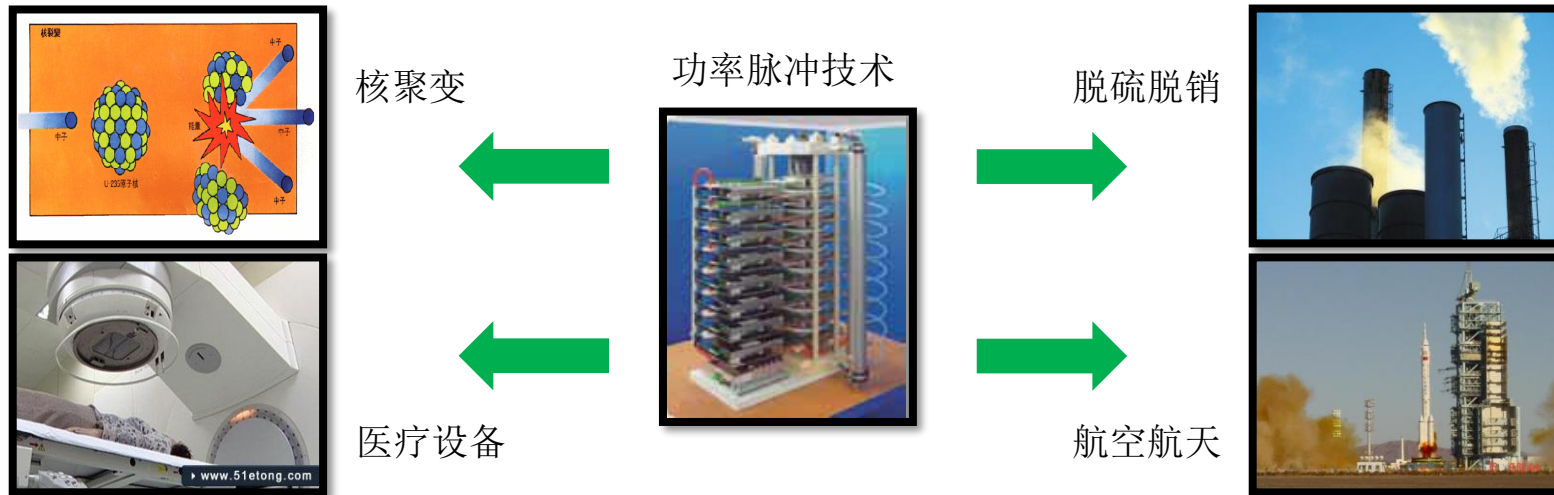
产品战略

- 逐步丰富产品种类，为客户提供全部高技术含量的电力电子器件，建设器件整体解决方案服务能力。
- 产品发展计划
 - 层叠母排产品，已经在获得多家新能源汽车客户的认可和使用
 - 已成功研发首款 新能源汽车-数字式IGBT驱动器
 - 2018年计划推出 新能源汽车-电力电子电容器
 - 持续研发和推出 高新技术产品

业务战略

- 通过现有渠道资源和优势，快速提升业务规模。（汇川技术、大洋电机、永济电机等现有的其他领域客户，同时也是新能源汽车领域的潜在客户）
- 凭借产品技术优势，开拓新能源汽车市场。（已成为比亚迪的主要供应商之一）
- 通过战略合作，实现强强联合。（与恒天新能源汽车签订战略合作协议）

- ✓ 赛晶拥有十余年欧洲技术积累，具备国际前沿的技术水平和成功业绩
- ✓ **2018年**，有望实现业务突破，为赛晶带来显著的业绩贡献



功率脉冲技术

- 是区别于常规直流、交流的第三种能量应用形式
- 满足短时间、大能量的用电需求
- 目前尚处于技术研发和示范应用的初期，但随着技术升级和应用创新的发展，潜在市场巨大

民用领域	国防领域
烟气处理（脱硫 脱硝）	电磁炮
民用机场/气象 雷达	大功率卫星发射
核聚变试验	电磁发射
X光、CT、核磁等医疗设备	

2016年-2017年，功率脉冲技术获得美国Tri Alpha Energy公司核聚变研究项目订单。

新产品研发路线图

22

2018年 1季度

新能源汽车用
数字式IGBT驱动



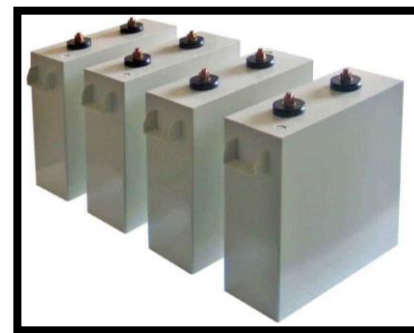
2018年2季度

柔性直流输电用
电力电子电容器



2018年3季度

轨道交通用
电力电子电容器



2019年1季度

新能源汽车用
电力电子电容器



医疗设备用
脉冲电源





问答环节