

锦浪科技股份有限公司

投资者关系活动记录表

股票简称：锦浪科技

证券代码：300763

记录表编号：2022-005

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他：
参与人员姓名及单位名称	嘉实基金、太平资产、中银基金、广发基金、鹏华基金、汇添富基金、摩根士丹利、淡水泉等 500 家机构
时间	2022 年 8 月 29 日 20:00
地点	线上会议
公司接待人员姓名	董事长、总经理：王一鸣 财务总监、副总经理：郭俊强 董事会秘书、副总经理：张婵 总经理助理兼市场总监：陆荷峰
投资者关系活动主要内容介绍	详见会议纪要
日期	2022 年 8 月 29 日

会议纪要

主要问题及答复

Q: 储能逆变器 2022 上半年的排产数, 从 2022 年 5-6 月起市场较好, 如何展望 2022 下半年和 2023 全年的产能情况与市场格局?

A: 储能逆变器 2022 上半年增速较快, 4、5 月份订单多了以后开始扩产, 预计 2022Q3、Q4 是产能快速提升时期。2022 上半年储能逆变器出货 5-6 万台, 对应 2021 全年出货是 3 万多台, 出货制约因素主要为产能和供应链。产能目标逐步上升至 3500 台/天。

Q: 2022Q2 情况较为复杂, 如何展望 2022Q3 相对于 Q2 的逆变器发展趋势?

A: Q2 利润增速环比 40-50%, 这个是在 Q1 情况也比较好的基础上。Q1 欧洲销售占出口份额的 42%, Q2 欧洲销售占据出口的接近 70%。非美元的外汇汇率不理想 (欧元汇率相对于 2021Q2 下降了九个多点), 影响了公司营业利润; 公司产能有限, 优先供应欧洲市场订单, 因而放大了欧元汇率的影响。同时 Q2 进口料使用量较高, 受制于疫情, 4-5 月从海外进口的物料滞留于上海港口, 被迫从现货市场购买, 由此产生的额外高额的成本。外汇和物料因素如果得到改善, 2022Q3 和 Q4 的情况比较乐观。

Q: 公司对供应链元器件的判断如何?

A: 随着总供应量的提升、海外品牌的导入、既有产能的释放, 预计 2022Q4 起 IGBT 单管会显著改善。

Q: 如何看待逆变器行业的增长速度?

A: 主要取决于 3 项因素: 需求、产能和供应链。中短期内不需要担心需求。在产能领域, 公司快速爬坡能力较强, 从 2022Q2 起开始做产能拓展, Q3、Q4 起会逐渐体现在最终的出货量中。针对储能供应链而言, 从 2022Q4 开始基本能跟上产能扩张的脚步。总的来说, 公司对逆变器行业增长持乐观态度。

Q: 对于行业产能的展望和预测如何?

A: 储能行业潜力巨大。

Q: 公司对于美国市场的战略布局与思考如何?

A: 美国关税政策调整后, 逆变器关税 25% 左右。公司在美国市场积累的销售团队和客户资源都很不错, 将来如果可能, 在东南亚、美国本土 (可能有补贴) 布局产能的策略也可以实现关税的避免。总体而言, 公司认为美国市场的规模与欧洲市场的规模整体较为接近。

Q: 如何看待国内储能市场的发展趋势?

A: 公司看好国内的分布式系统业务, 也认为这块市场未来很有前景。对于大型储能设备而言, 当前国内的地面电站业务盈利能力较弱, 公司计划待时机合适时再切入市场。

Q: 公司对全球逆变器市场的前景展望如何?

A: 光伏整体市场的第三方机构判断较为一致: 2022 年新增装机预计在 250-260GW 左右, 2023 年预计新增装机 350-360GW 左右, 增长率约 40%。公司认为分布式增长会快于光伏总装机量增长, 储能的基数较小, 因而未来可能会出现更快速增长的趋势。

Q: 哪些因素影响了公司毛利?

A: 当前毛利率水平约 30%。现货市场采购原料和欧元汇率下降是影响毛利率的重要因素。上述 2 项因素在 2022Q3、Q4 均会有所缓解。

Q: 公司的订单堆积情况如何?

A: 这几个月每个月新生成的订单远高于能发货的订单, 订单堆积的问题当前尚未得到解决, 是未来公司重点解决的方向。

Q: 公司逆变器的海外价格如何? 美国市场的布局如何?

A: 海外市场有一定的价格上浮, 部分区域、分机型涨价较为显著。美国市场潜力巨大, 无论从人口、政策、经济水平的角度来说均是如此。近期美国对本土生产的光伏产品给予了一定的优惠政策, 因而关税政策是影响中国光伏企业在美国市场上表现的核心因素。

Q: 从出货的角度, 如何展望公司 2023 年并网与出货的目标?

A: 2022 年订单溢出非常明显, 公司聚焦逆变器业务。

Q: 公司对欧洲市场一体机和分体机的需求判断如何?

A: 无论哪种技术路线占优, 公司都有相应的产品进行配套。除了供应储能逆变器外, 公司有供应一体机外壳, 客户可根据需求选择不同品牌的储能电池自行组装。

Q: 公司预计 2023 年储能逆变器和并网逆变器的出货?

A: 储能逆变器, 2023Q1 计划产能从 10 万台/月的产能基础上进一步提升, 如果保供能力充足, 订单需求充足, 2023 年全年出货乐观。

Q: 产能、订单、IGBT 供应链的角度来说排序如何?

A: 产能下半年会逐步增长, 供应链方面现有合作厂家预计出货量也有增幅, 国外新品牌和国内 IGBT 的保供潜力也逐渐显现。

Q: 当前欧洲市场需求旺盛, 来自欧洲市场的逆变器订单预计延续到什么时候?

A: 当前订单溢出现象可能会延续到 2023Q1。不过, 如果订单签署后半年无法交货, 客户缔约意愿会大幅下降, 因此公司会尽力保障出货。

Q: 光伏装机结构的变化如何? 产能下降带来地面电站回升的市场业态如何看待?

A: 地面电站安装量短期内可能会因为政策等因数出现显著上升; 但从中长期来看, 分布式系统的市场潜力更高(发电要满足用电侧的需求)。分布式主要依据用电价测算, 地面电站主要依据发电价测算, 前者高于后者, 且差价日益明显, 这会引导投资者更多进入该领域。公司在地面电站领域已经进行了积极的布局, 并取得了快速的发展。