

证券代码:300068

证券简称:南都电源

浙江南都电源动力股份有限公司

2023年4月25日投资者关系活动记录表

编号: 2023-004

投资者关系活动类别	<input 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"/> 一对一沟通 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（电话会议）
参与单位名称及人员姓名	长江证券：马军、叶之楠；东吴证券：阮巧燕、岳斯瑶、刘璇、朱家佟、刘晓恬、孙瀚博、方一字；江苏银行理财子：周艺丹；希瓦资产：卓亚；国信自营：欧阳仕华；理成：蔡骏男；工银安盛：甘晓瑶；外贸信托：陈沐彤；南方基金：钟贇；华夏未来：林彦竹；天风资管：李云鹏；煜德投资：李昊；云能资本：陈晨；云能资本：赵一龙；鑫元基金：俞建忠；坤易投资：吴斯珍；前海圣耀资本：唐羽峰；康资产：庄珺涵；中英人寿：黄翊鸣；香港公司客户：Edward Choi；金犎投资：王语；磐厚动量：顾圣英；中天国富证券：何亿克；南方基金：熊琳；中信资管：秦雪峰；泰康基金：韩庆；工银瑞信：郝瑞；三峡资本：赤东阳；建信投资：吴清晨；辰阳投资：左佳楠；诺昌投资：左庆庆；鹏华基金：黄奕彬；平安证券资管：龚惇莹；博时基金：冯喜建；财信人寿：黄义凯；易同投资：魏泽园；惠通基金：郭双桃；长江资管：童峥岩；清和泉资本：柳超然；民森投资：谭斌；上投摩根：赵隆隆；贤盛投资：马彦仁；理成：徐杰超；新华基金：冯瑞齐；盈峰资本：李明刚；上善如是：王喜乐；云禧投资：李伟杰；Valliance 璞林资本：Wendy；山西证券股份有限公司：杜羽枢；中欧瑞博：孙清华；珠海铭量私募基金管理合伙企业(有限合伙)：王金力；太平国发（苏州）资本管理有限公司：陈勇；观富资产：杨思成；乾璐投资：李翔；建信信托：付鏊方；北京金安私

募基金管理有限公司：彭波；京盈拓投资管理有限公司：马江戎；第一创业证券股份有限公司：乐瑞祺；信诚人寿：王滔；上海复需投资管理有限公司：韩守晖；诚盛投资：李杨；瑞圣源（上海）私募基金管理有限公司：庄雷；淡水泉：杨馨怡；陆家嘴国泰人寿：李晟；广东宝新资产管理有限公司：闫鸣；Blackrock：Alex 唐；李正强；苏银理财：周艺丹；北京风炎投资管理有限公司：徐余颀；华西基金：王宁山；景林资产：陆建杰；鸿道：谢培风；长青基业：王德文；中泰自营：唐朝；东莞市榕果投资管理有限公司：侯波；海信托：陆方；厦门航空投资有限公司李韬；每市；上海贤盛投资管理有限公司：曹雨超；上海谦心投资管理有限公司：陈志鹏；中信建投证券：雷云泽；鸿运私募基金管理（海南）有限公司：舒殷；百重泉投资管理有限公司：丁惠朝；上海天倚道投资管理有限公司：王煜航；彬元资本：陈海亮；进门财经：林晓莹；深圳前海泓涑投资管理有限公司：周照利；pinpoint：李璇；平安证券：龚惇莹；诚旸投资：张玉川；杭州长谋投资管理有限公司：李谦；云禧投资：龙华明；华润元大基金：哈含章；中金资管：刘昊聪；重庆博永投资管理有限公司：杨坤；上海递归私募基金管理有限公司：夏冬生；深圳金泊投资管理有限公司：陈佳琦；上海瀚伦私募基金管理有限公司：汪帅；平安银行股份有限公司：刘颖飞；广东谢诺辰阳私募证券投资管理有限公司：林浩；汇添富：陈潇扬；Infini：李灿；乾璐投资：徐荣正；光证资管：吴轩；泰达：刘硕；东吴基金：陈军；深圳市创新投资集团有限公司：林玮；明世伙伴基金：孙勇；睿思资本：张蕴荷；农银汇理：任世卿；华宝信托有限责任公司：张禹；汇丰晋信：严瑾；建信信托：周孟夏；合正普惠投资：王晨隆；国君资本：楚刚；理臻投资：朱裕君；方量化：柴伟；江苏大正十方股权投资基金管理有限公司：程凯；东吴基金：周全；前海联合基金：熊钰；华安基金：胥本涛；中银证券资管：张岩松；鸿道：谢培风；中融人寿保险股份有限公司：赵岳；上海胤胜资产管理有限公司：阮思睿；上海信托：陆方；乾璐：李勇；银华基金：石磊；深圳中天汇富基金管理有限公司：许高飞；工银国际控股有限公司：吴亚雯。

时间	2023 年 4 月 25 日
地点	线上电话会议
上市公司接待人员	董事、副总经理：王莹娇 董事会秘书：曲艺
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、公司 2022 年度经营情况介绍</p> <p>近两年，公司确立了“聚焦储能、锂电主业，实现储能产业一体化”的战略主基调。经过两年战略调整，公司完成了民用铅酸电池业务剥离，同时完成了锂电电芯、储能系统集成及锂电池回收的建设，形成了公司储能产业一体化优势。与此同时如何抓住快速增长的储能市场机遇和提高公司盈利能力，也是近两年公司经营的重点。</p> <p>2022 年，公司在剥离民用铅酸电池业务的情况下，营业收入仍实现了约 117.5 亿的销售规模，与 2022 年基本持平；产品结构进一步优化，锂电及锂电回收产品占比大幅提升，由 2021 年的 15% 提高到 2022 年的近 30%；新型电力储能业务捷报频传，产品供不应求，整体发货也超过了 1GWh, 实现了翻倍增长。同期公司完成产业一体化布局，并通过改进工艺、优化供应链管理等措施，使得公司整体盈利水平较上期实现大幅提升。</p> <p>锂离子电池回收项目的达产及下游价格的有效传导，使产品毛利率大幅提高，其中公司新型电力储能产品的毛利率达到了 17.72%，工业储能产品也到了 17.31%；从产品端看，锂电产品毛利率为 18.43%，铅电产品毛利率为 16.19%。加之公司客户和产品结构的调整，结合应收账款账期的回款力度，经营性现金流持续好转，经营活动产生的现金流量净额较去年同期增长 42.89%。公司全年利润实现了扭亏为盈，约 3.31 亿元左右。</p> <p>公司整体经营情况已经出现了质的变化，公司转型初步完成，并有了较好的业绩回馈给投资者。未来公司将借助全球储能市场的爆发式增长，持续规模化推进新型电力储能业务，为全球双碳目标持续贡献力量。</p>

2、公司 2023 年度一季度经营情况介绍

公司一季度表现还是非常亮眼的，2023 年一季度，公司实现营业收入约 42 亿，同比增长了 44.83%，主要来自于新型电力储能业务扩张所致。归属于母公司所有者的净利润为 10,113.74 万元，较比上年同期减少，但去年同期主要是由于有剥离民用铅酸板块子公司股权投资收益，剔除该因素影响，公司净利润同比大幅上升。主要原因为本期新型电力储能及工业储能收入增长，产业一体化优势进一步体现，产品毛利率提升，业绩贡献增长。

3、公司今年大储在手订单情况怎么样？

大储订单方面目前储备充足，其中新型电力储能业务今年已经累计中标及签约 2.2GWh，另有较多项目在跟进中，待落地后会进一步披露。

4、公司目前锂电产能情况及未来安排？

公司现有锂电电芯产能 7GWh，预计今年 6 月份可以达到 10GWh；安徽界首锂电工厂另有 4GWh 储能电芯产能在建，计划今年年底前完成建设。储能系统集成产能目前 7GWh，预计今年 6 月底可以达到 10GWh；另有 10GWh 储能系统集成产能计划于今年四季度开始建设。

公司考虑先建新型电力储能集成产能，可以使公司的产线更具备柔性化生产能力，以便更为灵活的应对电芯型号的变化需求。同时抓住材料端，布局锂电原材料回收处理的产能建设，确保原材料保供能力，提升产品整体毛利率。公司也在同步研发更大容量的大储电芯，研判能否有柔性更强的产线，电芯产能也将会进一步提升。从市场端与材料端两个角度来看市场，未来大容量、高能量密度、高循环的优质电芯依然会是产业发展方向，也是公司布局方向。

5、公司产能是否够用？未来是否考虑外购电芯？

目前公司储能业务的电芯均以自产为主，将根据订单签约及交付情况，积极进行锂电产能的规划及扩建。工业储能业务若有电芯缺口，会采取 OEM 或者外购的方式来补充。

6、公司铅酸产能情况？未来规划如何？

目前公司铅电产能为 5GWh，未来没有新增扩产计划。公司铅电产

品主要应用于工业储能领域，主要包括运营商、数据中心、核电等。尤其数据中心方面，随着以 ChatGPT 大模型等为代表的 AI 技术发展，对高性能计算的需求日益增长，将进一步推动数据中心等基础设施的迭代升级需求，带来业务增长空间。

公司铅电业务整体在保持稳定的基础上，主要针对国产替代进口的高端产品为主，以高盈利、回款优为原则获取订单，整体优化产品结构和客户结构。

7、新型电力储能产品出货形式是怎么样？具体做到哪一端？

公司储能产品以自产电芯为主，通过模组、簇、系统集成后，多以集装箱式进行整体交付。目前海外更多以直流侧交付为主，国内更多以交流侧、EPC 集成为主。

8、目前锂电原材料碳酸锂价格持续下降，对公司影响大吗？

从订单方面，大储订单一季度的开标进度有所减慢，主要受碳酸锂价格的快速下跌，市场有观望情绪。目前能够看到碳酸锂价格已经开始趋稳回升，预计二季度会有大量的储能招标信息。同时，碳酸锂价格整体下跌，储能的经济型进一步提升，进一步刺激工商业用户侧储能需求。随着“双碳”目标的推进，预计全年的储能订单总量不变。

锂电回收业务方面，采购价格与碳酸锂价格有联动机制，会随着碳酸锂价格波动而变化，对回收业务整体没有较大影响。

整体上，公司目前从电芯到集成，延伸到整体解决方案，再到回收端，产业一体化已然打通，不仅有产品端，也有回收端，能够较大程度上减少原材料价格波动对公司的影响，打通产业一体化主要就是为保证原材料价格的稳定性。

9、公司目前锂电回收情况，回收利用率怎么样？

锂电回收目前已经具备 7 万吨的处理能力。锂电回收业务作为产业链闭环的重要布局，一方面是保证原材料供应，另一方面也是稳定原材料价格波动的重要手段，保证公司毛利率的整体稳定。

目前锂回收的提取率大概在 90%以上。

10、国内外大储的市场和竞争格局如何？南都电源的竞争优势在哪里？

(1) 根据市场及研报反馈情况，我们可以看到，2022 年，全球及国内大储的出货量在 2021 年的基础上预计实现了翻倍，预计到 2025 年都会保持高增长态势，年均增长率预计在 80%以上。全球大储需求目前主要分布在美国、欧洲、中国等地，到 2025 年，预计全球大储新增总量超过 250GWh，其中国内大储新增总量超过 80GWh，国内市场占比提升达到 35%。

公司在海外大储市场面对的竞争对手主要有比亚迪、阳光电源、Fluence、特斯拉等。海外市场门槛较高，需要各种资质认证、业绩案例、海外客户的供应商体系认证等，上述认证和案例都需要较长时间的积累与沉淀。海外发展新能源比中国更早，新能源占比较高，电力交易机制更市场化，储能发展商业模式比较成熟。

国内自 2020 年提出双碳目标后，重点发展新能源、提高可再生能源占比，2021 年进一步提出储能发展规划，2021 年至今陆续出台了很多与储能行业相关的政策和文件。储能作为构建新型电力体系不可或缺的重要环节，经过 2021 年、2022 年两年积淀，储能国内市场开始发展起来，从早期发电侧新能源发电上网强制配储，2023 年-2025 年未来重点将逐步转向用户侧和独立共享储能，预计国内的电力市场交易机制也会逐步成熟。随着各个省市电价差的拉大，用户侧盈利模式会进一步成熟；独立储能电站的模式还需要政策拉动。随着国内部分省市用电紧张，特别是夏季和冬季用电高峰，为了缓解用电紧张，在特定开发区建立共享储能电站，部分省份也提出了隔墙售电的模式。相信国内大储在 2023 年之后也会逐步进入市场化发展阶段。

综合来看，目前海外市场整体毛利率较国内市场毛利率更高。海外市场更成熟，进入门槛高，更多集中在几家大厂竞争，而国内市场刚刚起来，从各领域切入储能行业的厂家也很多。随着需求逐渐转向用户侧和电网侧，对于储能安全性、运行效率的要求会越来越高，行业会进一步规范，竞争会更趋于头部企业，毛利率也会有一个合理区间。

(2) 南都电源是全球最早参与储能项目的企业之一，国内最早的东福山岛项目、国际上第一个源网荷储项目无锡新加坡产业园、德国电力的调频项目等都是南都负责建设的。运行效率、经验积累、技术积

累、市场积累等使得公司在整个市场，从电芯产品到系统集成都具有优势。

从客户和品牌上看，公司从成立之初就做工业储能业务，坚持全球化和技术创新并举的发展理念，在全球工业储能领域属于全球知名品牌，在全球建立了 10 余个分支机构，业务渠道覆盖全球 150 多个国家和地区，具备了完善的销售及本地化服务能力。未来，为了更有力支撑海外业务的进一步扩张和交付，公司也有考虑在海外建立系统集成工厂。

从海外市场来看，海外市场的竞争门槛较高，想要进入全球发电集团供应商体系，相关各项准入认证需要 2-3 年。南都电源在北美、欧洲、韩国、日本多个国家通过安全认证与项目验证，产业链各环节都满足严苛的要求，公司在德国的储能电站项目也成为全球范围内的示范性项目。较多的客户都是经过 3-5 年的积累才会形成的，海外客户更换供应商成本较高，因此客户粘性较高。目前公司主要客户包括有法电、意电、美国能源公司等。

从技术上看，储能业务最核心的是需要保证系统整体的安全性和电芯的一致性。公司自 2010 年开始做大型储能电站，先后承担了国内外 50 余个储能示范项目，积累了丰富经验，最长运行电站已达 10 余年。公司也参与起草了国内外储能行业技术标准。同时，基于行业领先的储能电池技术，公司率先进行储能商用化推广，经过多年的探索和拓展，已经具备了从方案设计、系统集成、运营维护及源网荷储一体化的全面技术能力，在用户侧、电网侧、发电侧均已实现大规模应用。公司储能业务从电站的设计、施工到安装、运维等环节，都积累了大量的系统安全性经验。

11、如何面对海外地缘政治风险

目前对公司影响不大，但公司为了考虑应对风险，结合公司自身全球化布局的营销及售后服务网络，公司已经提前做好布局，筹划在海外增设集成产线。

12、公司未来业绩增长的主要来自于哪儿？

公司未来几年业务增长主要来自于新型电力储能业务，锂电业务

	<p>占比也将随之持续大幅提升。大储已进入发展爆发期，行业体量每年几乎在翻倍增长，公司也将力争大储业务增速不低于行业增速。同时，为支撑公司产品端的业务扩展，回收端产能也会增加，业绩也将同步提升。</p> <p>13、未来技术研发的规划方向是怎么样的？</p> <p>更多的是倾向于整个储能板块，包括电芯方面、原材料方面升级改进、技术降本、增加循环次数等。电芯技术领域，铁锂产品在高稳定正负极材料、长循环电解液和补锂技术上持续进步。另外就是在储能系统集成能力的提升，进一步实现动态降耗、LCOS 综合降低；进一步提高产品标准化程度、缩短交付周期。回收这块，本身整体提取率已经算是行业内较高水平了，进一步提高产品附加值及综合回收率。同时，积极储备下一代电化学储能技术，对于燃料电池、钠离子电池进行更深入研发和储备。</p>
附件清单	无
日期	2023 年 4 月 26 日