



索泰能源（430752.OC）：太阳能光伏发电系统集成潜力股

作者：周燕飞

调研方式：实地调研

调研地点：索泰能源集团总部

调研对象：索泰能源总助

调研时间：2017-3-21

导读：随着《能源发展“十三五”规划》、《电力发展“十三五”规划》、《太阳能发展“十三五”规划》和《可再生能源发展“十三五”规划》等出台，相关《规划》提出计划到2020年实现太阳能发电装机容量110GW以上，其中光热发展目标5GW，光伏电站为45GW，分布式光伏为60GW。分布式光伏迎来发展黄金期，国家能源局资料显示截至2016年年底，我国分布式累计装机容量为10.32GW，分布式光伏未来4年的装机容量约为50GW，年均复合增长率为58%以上。2016年分布式光伏新增装机容量4.24GW，比2015年新增装机容量增长200%。我国太阳能发展的重点区域将由“三北地区”向中东部转移，并以发展分布式光伏为主。近日我们走进位于武汉的太阳能光伏发电系统集成商-索泰能源，探索其高业绩增速原因。

公司简介：

索泰能源于2009年成立，为太阳能光伏发电系统集成设计供应商，主要经营太阳能光伏EPC工程建设和光伏电站投资运营。公司大型地面电站EPC项目经验丰富，积极扩展分布式光伏电站项目（自主投资建设温州市政府办公区域屋顶1.936MW光伏电站，已顺利并网并获得发电收益）和海外市场（开拓东南亚光伏组件销售和电站建设的业务渠道）。公司2015年营收1.07亿元，同比增长3.2倍；实现归母扣非净利润1651万，同比增长17.35倍。

核心要点：

1、光伏电站设计集成项目经验丰富。公司光伏电站设计集成先发优势明显，参与建设国内最早期光伏电站项目，如上海虹桥交通枢纽屋顶6.6MW并网光伏发电项目（2010年）、山东鲁缆光电建筑一体化工程（2011年，目前为止全球最高的光伏墙面项目）、天津力神9.7MW金太阳光伏电站项目、柳化3.524MW屋顶光伏电站等金太阳示范工程等。2016年上半年签订EPC合同约50MW，与温州市机关事务局签订300MW分布式光伏屋顶发电项目框架已顺利开始实施。

2、光伏发电站投资、持有、运营一整套运作能力强。公司成功与温州市机关事务局签订300MW分布式光伏屋顶发电项目框架合同，示范工程1.936MW电站于2016年5月开始产生发电收益，5-6月份累计电费收益36.46万元，预测该电

站年发电收益约为219万元。光伏发电电站投资、持有、经营能力强一方面将有利于公司不断开拓新优质客户，另一方面将带来持续性收入。

调研纪要如下：

1、业务布局情况

Q1：公司在大型地面光伏项目，分布式光伏项目的业务布局情况？

A1：公司地面光伏EPC项目经验丰富，做的也非常好；大型地面光伏项目一般需要大规模的资金投入，审批建设周期长，一般是一次性收费，毛利率相对来说低一些；分布式光伏项目技术含量更高，建设周期快，比如一个50MW的项目3-6个月就能完成，人员要求也更灵活，毛利率更高；我们目前增加了分布式光伏项目投入，公司分布式光伏项目经验丰富，示范工程项目也多，竞争优势很明显，能获得优质客户。

2、分布式光伏项目

Q1：公司与温州市机关事务局签订 300MW分布式光伏屋顶发电项目框架合同具体营运及政府补贴情况？

A1：这个项目拿下了温州市政府办公楼及礼堂的屋顶光伏发电建设，南方地区尤其是温州的电价相对来说比较高，省级补贴加上市级补贴，项目的整体收益还是很可观的；优质的项目对于光伏企业来说非常重要，直接影响现金流和收益情况，我们的项目运营能力强，也是我们拿下优质客户的原因之一。

Q2：光伏电站系统集成目前有特殊资质的要求么？

A2：有一些资质要求，比如电力总承包资质，获得这个资质对企业人员要求还是比较高的，不算特别大的资质壁垒；主要还是看项目质量完成情况，项目质量高客户认可度自然高。

3、薄膜电池使用情况

Q1：薄膜组件在弱光照地区应用有核心技术优势，公司薄膜组件的使用情况？

A1：行业内绝大部分应用的还是晶硅组件，薄膜组件相对少，一般来说晶硅组件的使用寿命更长一些，性价比更高，薄膜组件光电转化率高一些，但是同等安装面积的条件下，晶硅组件的装机容量比薄膜组件的装机容量要多出一倍多，具体看客户的需求。

4、光伏行业未来发展方向？

Q1：光伏太阳能电池板价格持续的下降，也有很多公司想往投资运营转型，怎么看这种趋势？

A1：光伏太阳能电池板的价格这几年来说几乎下降了五倍，很多上游生产厂家想往系统集成和电站投资转型，但是做的并不好，难在获得优质客户，现金流



比较难控制，很容易资金衔接不好导致转型出现很大困难。

5、未来发展规划

Q1：公司15年之后业绩成长非常好，未来发展规划如何？

A1：我们接下来重点还是会立足于生产经营，可能会成通过成立基金等方式加大分布式领域的投入，未来也会在储能和研发上有一些规划。

注：感兴趣的投资者可与我们联系

研究员：周燕飞

Tel：15927539936 Wechat：Arnyfly





重要声明

本报告信息均来源于公开资料，但新三板智库不对其准确性和完整性做任何保证。本报告所载的观点、意见及推测仅反映新三板智库于发布报告当日的判断。该等观点、意见和推测不需通知即可作出更改。在不同时期，或因使用不同的假设和标准、采用不同分析方法，本公司可发出与本报告所载观点意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成新三板智库对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成个人投资建议，且并未考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需求。不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告版权归新三板智库所有，新三板智库对本报告保留一切权利，未经新三板智库事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得新三板智库同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新三板智库”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。