**旷达科技7月7日电话会议实录**

**1、主持人介绍**

各位投资者大家好，欢迎大家参加国海证券组织的旷达科技电话会议，我是国海证券电力设备新能源研究员李恩国。今天我们有幸请到旷达科技的三位高管跟投资者进行交流，分别是旷达科技副总裁、财务负责人、董秘徐秋，旷达科技副董事长、董事许建国，旷达科技董事、旷达新能源总经理钱凯明。

旷达科技从13年开始，股价最高上涨接近10倍，是光伏行业的大牛股，也是我们光伏板块推荐的重点标的。而从15年7月份到现在，公司横盘了整整一年。我们认为在当前的时间点，公司股价被低估，我们看好公司的投资价值。

看好的理由包括：定增底价5.34元的支撑，大股东买入1.15亿，平均成本5.60元，上半年抢装行情、公司装机快速增长带动利润快速增长，当前估值只有23倍左右；同时6月28日，旷达电力变更经营范围，新增股权投资、项目投资、新能源车辆的出售、租赁及充电桩服务，有望推进。

接下来，我们先请徐总介绍一下近期公司的发展和变动。之后再进行提问环节。

**2、旷达科技副董事长、董事分管电力板块的许建国，谈一下旷达新能源有限公司从旷达电力的更名到经营范围变更，对企业战略发展的规划进行介绍**

13年进入了新能源光伏发电板块，短短3年时间，投资发展比较成功，业绩较好，光伏发电的投资资本比较大，单个电站规模可能上亿，所以我们在稳步发展光伏发电的情况下，规划思考新能源其他方面的发展，由原来的电力公司转为新能源公司，有关新能源汽车、充电桩等业务，目前公司处在调研当中，寻找机会。具体进展情况请见后续公司公告。

**3、旷达新能源总经理钱凯明总，就2016年的总体发展情况进行汇报**

1. 公司会在国家推进充电桩发展期的时点较快切入。
2. 就目前电站经营情况来讲，公司还是非常有信心的。16年上半年公司在抓项目建设，特别是去年定增的四个项目，我们在今年上半年其中3个项目已经全部投产，进行发电。
3. 目前开工在建的项目：有3个，包括内蒙、山东等地。
4. 全年任务：确保一定规模，由于今年开发的指标下达的比较晚，个别省份的指标因为限电原因没下达，但总体对旷达影响不大。2016年公司规划累计装机容量目标是700兆瓦（含在建）。但此目标的实現要等各省、市、自治区光伏建设指标的公布和确定。
5. 下半年在光伏电站这块将继续积极参与竞争，现在竞争确实比较激烈，包括限电风险应对方面我们也在有效控制；电价补贴这块，公司有四个项目已经审核通过，规模大概在200mw。下半年国家能源局的补贴我们认为应该有个比较好的兑现，对公司资金的周转有很大帮助，另外定增方案在6月份已经过会，对公司整个新能源的发展提供了非常有力的支持。
6. 其他领域的发展方面，充电桩业务公司积极布局，会尽快实施。另外在光伏发电方面，思路上也做了调整，面对的资金压力大，现在资金50亿左右，整个光伏行业的发展，有些地区比较无序。我们对此所做的策略包括介入电站的整个EPC业务，在EPC业务上创新发展。在单晶组件方面，今年实现突破，今年年底有望获得光伏“领跑者”先进技术产品指标认证。EPC工程总包业务也是公司新能源业务的增长点。
7. 对于今年整体指标的完成，公司新能源团队充满信心。

**4、旷达科技副总裁、财务负责人、董秘徐秋结合定向增发做些介绍**

对新能源板块，公司提出的口号是做强做大，升级转型及创新。具体的刚才两位高管已经做了介绍。

对公司传统主业汽车面料板块，继续推进做强、做广、做深、做精的发展战略，同时对我们内部机制进行改革，充分发挥员工的创造力，我们还是要做整个行业的领军人物。

有关定增，公司已经过会，在这之后又进行了高比例的送转，最终定增底价是5.34元/股，

**5、主持人总结**

感谢徐总、许总、钱总的讲解，新能源战略、光伏电站、传统主业汽车面料讲解的很清晰，还介绍了公司的定增进展，提出公司做大做强、升级转型的发展战略。

**6、机构投资者问答环节**

1. **光伏电站的限电情况如何，多少电站是在西部限电比较严重的地区？**

公司在新疆有3个电站，总规模不大，为80 mw，其中一个电站在今年建成，总限电规模在30%左右，由于国家今年限电新疆没发指标，总的来说还是比较好。当然我们也在积极应对限电问题，目前我们在产电站总规模400mw。今年新疆1000小时以上的计划，从上半年的运营情况来讲，基本满足。公司电站利用小时平均超过1500小时，所以我们认为整体不会影响我们年初发布的业绩计划。

特别是，旷达电站在运营当中也体现出我们的优势，我们的发电量由于组件的效率高，远超同业，所以目前来讲限电对于公司的盈利影响不大。

1. **刚刚介绍说补贴进展比较好，想问下正常预测下大概什么时候能够兑现？**

据我们了解，正常是今年7月份公布第二批新能源补贴目录，整体补贴我们预计在10月份左右下达，当然能不能全部下达，目前有几种说法，或按季发放或一步到位，还要根据国家政策，我们也不太清楚。但我们认为，一旦补贴发放，进入目录的电站对投资者来讲是一个很好的事情，无论哪种补贴。今年我们拿到补贴的比例具有绝对优势，对公司的资金周转有很大的帮助。

1. **看发行的方案，110mw的装机规模公司要投12亿元，其中募集资金11亿元，想问公司的投资成本相比同业是否偏高？否则按此投资比例，未来公司要投500mv的电站，还得花50亿元，如此上市公司的资本开销和股权摊薄就会很厉害，对此想听取解释，公司为何不使用一些合理杠杆?**

首先，我想先介绍一个定向增发的要求，定向增发指的是去掉自有资本后的定增。所以一般上一个项目，自有资金的占比一般占总投资额的20-30%，所以我们的定增主要是针对外部的70%的这部分进行融资。

其次，目前为止，公司定增的四个项目，资金全部落实，而且已经建设了，今年3月，其中2个电站已经全面发电，另一个50mw的电站到6月30日也已全部并网发电，即截至16年6月30日，除了一个电站还未投入发电，其余三个已经全部并网发电。本次募集资金11.7亿里面有2.3亿是为补充流动资金，其他是指项目贷款，换言之，即募集资金与项目贷款的置换。从这个意义说，公司的杠杆应该放在一个合适的比例之上。

此外，公司的杠杆利用情况。在我们投入到新能源板块的时候，就考虑了三点：1我们的资金如何与我们的业务所匹配；2我们的杠杆如何放在一个合理的范围内；3如何防范系统型风险。所以我们的定增决定，主要基于企业整体的资金结构来考虑，所以我们的贷款结构中，长期贷款比例较高，短期贷款比例较低，并且将逐步将短期贷款置换成长期贷款，从而实现财务结构优化，以上是我们对杠杆的理解。

1. **按照以上解释，我们用募集资金置换掉贷款以后，公司是没有贷款的，如此来说，公司的投资效率是否会偏低，每个项目都是靠自有资金来投，对上市公司的股本摊薄会很厉害？**

从公司历史上看，原先做的是汽车内饰，相对来说我们的盘子还是比较大的，但是后面进入了电力行业，相对同业来说，我们的盘子还属于比较小的。在这种情况下，为何要定向增发，目标就是加大自有的量，使得资产负债率能够降下来，降下来之后，再用杠杆来做其他的项目，当然其他项目就包含了比较大的范畴了。对于定向增发的4个项目，是没有财务成本的，钱来了之后投向肯定是这4个项目。后期财务结构优化以后，肯定是会加大杠杆力度，至于是否就这4个项目使用杠杆，还要跟省证监局进行沟通，因为利用增发置换贷款之后，短时间内又进行贷款，是否合规的问题肯定还需要进行沟通。

1. **传统主业汽车面料内饰这块订单情况如何，后续增量情况，行业增速情况？**

整体汽车行业属于萎缩的状态，对于公司来讲，我们的目标是不能低于去年的业绩水平。这个目标从订单的角度来讲，要有2位数的增长才能保证。因为主机厂的竞争比较激烈，对公司这种配套企业来讲可能会形成降价，所以我们的销量必须要上去。总体上讲，我们的目标底线就是今年的面料主业必须跟去年一致，不能低于。

1. **光伏电站单晶多晶比例是多少，未来在单晶方面有没有一个提升规划?**

目前我们还是以多晶为主，主流市场也还是以多晶为主，此前未能普及的原因主要由于缺乏价格优势，但从性能来讲，是高于多晶，但是由于价格的原因，我们没有采纳，不过这块我们一直在关注，我们与国内最大的单晶制造商一直保持密切联系。今年我们已经在实施单晶认证，特别是高效单晶，用“领跑者”的要求来做单晶。后续参与“领跑者”竞争上，我们可能会有比较大的优势。可以说单晶这块，明年一旦价格合适的话，我们一定会大量使用单晶组件。

1. **公司进军充电桩领域有何优势，今年计划出多少桩，下游预计会有多少增量的用户？**

具体的实施需见公司公告。当下我们处于市场调研及规划阶段，我们会和专业的企业共同发展、合作发展。我们认为国内进入充电桩时代的时点已经到了，所以我们将积极布局。

1. **截止到去年，我们的光伏电站是什么样的规模；今年年底做到700mv，其中有效发电的光伏电站规模？这些电站分别都在哪些地方？我看好多都在云南、新疆和内蒙，想问下具体情况。**

今年的规模截止到6月底是11个电站，共410mw。此外还有一些在建和开发的项目，开发的项目国家下发了一些指标，但目前每个省还未下发到每个项目上，所以我们有望争取到一些指标。所以目前的情况是，我们会运营好现有电站，建设好在建电站，开发好新的项目。所以总的规模，按照年初的计划，含新开发项目，应该达到700mv左右，所以今年年底有效发电电站按照目前推进情况，应该能达到500mv以上。

电站分布这块，今年我们新疆不建项目，就保持当前80mv三个电站，这部分占到我们总项目规模的20%不到，限电指标是30%，所以具体到影响也就6%，再考虑到我们实施大数据管理等一系列提升管理效率的措施，实际6%的影响基本能够对冲，我们整体效益相对来说还比较好。至于云南这块我们3个电站，国家刚刚颁布的限电指标里，不包括云南，后期云南能源局可能会增批。我们新增的云南通海电站，不限电，所以有项目我们还会争取，下半年我们也在努力争取通海二期和陆良县的一个项目。目前来讲，宝山2个电站有少量限电，但发电情况还是比较好的。总体上，我们的电站遍及9个省，包括山西、陕西、内蒙、新疆、山东、青海、江苏、云南，后期我们也在甘肃九泉，河北宣化等地开发项目，这些地区都不限电。之后我们开发项目都只在不限电的地区，限电地区的项目开发放缓或暂停。总体上，限电风险控制方面把握得较好。

**7、末尾点评**

感谢投资者的提问，感谢徐总、许总、钱总的精彩介绍和回答。在当前的点位，我们还是非常看好旷达科技这种估值比较低、大股东增持、并明确进行升级转型的标的，我们还是持续给予“买入”评级。