宁波锦浪新能源科技股份有限公司

投资者关系的活动记录表

股票简称：锦浪科技 证券代码：300763 记录表编号：2020-001

|  |  |
| --- | --- |
| 投资者关系活动类别 | □特定对象调研 □分析师会议  □媒体采访 □业绩说明会  □新闻发布会 □路演活动  □现场参观 √其他：\_电话会议\_\_ |
| 参与人员姓名及单位名称 | 宏利基金 李文林  苏州君子兰资本 汪质彬  东信资本 陈晨  源乘投资 刘建忠  深圳中欧瑞博基金 任建军  准锦投资 戴德舜  泰信基金 吴丙涛  上海袁之历资产 夏赟  农业银行 刘宇辉  展博投资 谢旭阳  易同投资 白晗  上海宏流投资 李纬东  上海信托 徐建春  东吴证券 汪林森  太平养老 王书伟  中银基金 罗集佳  广发基金 郑澄然  富国基金 吴栋栋  长信基金 张凯  海通证券自营部 徐百强  东吴证券 张馨伊  盈湃投资 朱道其  新华基金 刘晓晨  安信证券 计哲飞  华夏财富 吕一闻  彤源投资 管华雨  浙商证券资产管理有限公司 马斌博  财通资管 邵沙稞  国金证券资管部 欧阳潮  彤源投资 庄琰  交银施罗德基金 孙婕衎  浙商证券投资部 陈泳潮  华夏财富 程海泳  益菁汇 王一普  泰旸资产 彭飞  万家基金 李文斌  彤源投资 谷玺  德睿恒丰 江昕  西部证券自营 李远剑  于翼资产 郭晓萱  建信基金 张湘龙  财通资管 徐竞择  博道基金 佟松  中银基金 周斌  溪牛投资 杜朝水  富国基金 严爱静  东吴证券 吴若涵  上投摩根基金 李德辉  西部证券自营 冯先涛  汐泰投资 陈扬亚  农银汇理 邢军亮  华泰资产 徐明德  鹏华基金 张红军  凯丰投资 张琳琳  浦银安盛基金 刘昊丰  富恩德资产 彭柳萌  善为资产 马衡  深圳前海禾丰正则资产管理 汪亚  展博投资 肖斌  禾其投资 王祥麒  富安达基金 路旭  上海希瓦资产 倪想  华夏基金 汤启  沣京资本 李正强  南华基金 郭冲冲  富国基金 宁君  交银施罗德基金 傅爱兵  易方达基金 贾建  工银瑞信基金 毛昆  中信证券 刘锐  丹羿投资 朱亮  华夏基金 李凡  众城资产 刘刚  中欧基金 赵强  新华基金 王浩  新华基金 钟俊  长盛基金 戴毅  建信基金 王丽媛  中欧基金 葛兰  国海证券资管部 李响  华安基金 苏广宁  尚雅投资 石波  西部证券自营 周密  鼎锋资产 张启彪  浦泓投资 李聪  基石资本 柴妍  中银基金 王帅  国联安基金 陈笑宇  深圳鹏城基石投资 钱翔  丹羿投资 陈宇  国海证券 李恩国  聚鸣投资 王广群  海富通基金 朱光灵  复星集团 曾彪  上海红象投资 胡玉扬  彤源投资 倪纵  道仁资产 刘佳  银华基金 王浩  新华基金 付伟  红土创新基金管理有限公司 吴凯  麒石投资 胡航  东吴证券电新 阮巧燕  农银汇理基金 严伟朋  国海资产管理有限公司 李想  秋晟资产 周越  东吴证券 曾朵红  东吴证券 曹越  海通证券 李文杰  富国基金 朱新远  中再资产 赵毅  睿思资本 张蕴荷  中电科投资 陈鑫  上海晨燕资产 岑兆杰  上海国际信托 刘白  普银安盛基金 何易仕  申万林信基金 张景涛  长江养老保险股份有限公司 张金涛  平安资产 徐志祥  施罗德基金 张晓莹  青鼎资产 卫强  混沌投资 吴海宁  农银汇理基金 付娟  永诚资产 吉学  杭州电信 陈勇  南方基金 郑小希  北京擎天普瑞明投资 张文乾  途灵资产管理有限公司 李波  循远资产 潘微伟  聚鸣投资 盛伟  华金证券 林帆  国盛投资 李飞翔  国华人寿保险 丁文娟  聚力投资 马力  道仁资产 刘佳  易川投资 冯强  鸣聚投资 石明  同花顺网络信息股份有限公司 邢海涛  时田丰投资 王禾  工银瑞信基金 何肖杰  广发证券 方为新  上海汇利资产 陈贞妮  晟盟资产 季亮  弘尚资产 孙兆辉  上海综艺控股有限公司 火炎  银华基金 方健  汇天富基金 刘升  建信基金 陶灿  天安人寿保险股份有限公司 王明存  铭基国际投资 祝泉  牧华投资 罗龙飞  华海投资 陈伟  华金资本 杨欢  国寿养老保险 刘统  富泉投资 陈永顺  长乐汇资本 张晓仁  尚雅投资 韩红成  富国基金 王志远  奥凯投资 马霞  易方达基金 林森  银河基金 张航  长城长富投资 张强  孔雀资本王媛  彤源投资管华雨  东吴证券黄奕豪  中信保诚人寿保险有限公司 孙浩忠  西安瑞鹏资产 吴昊天  财富证券杨甫  中银基金张彬  慧财投资骆红玉  中国人寿资产 杨杨  金塔投资陈远军  朱雀基金李洋  物聚投资朱易峰  汇丰晋信基金 骆志远  上海富善投资 寿卓君  永诚财产保险 王振林  磐厚动量基金 顾圣英  长城财富保险资管 胡纪元  东吴证券李皓月  平安基金陈泽昆  钜洲投资曹佳  鼎诺投资杜威  华泰证券王海山  永安国富资产 吴瑶  宁波熔岩投资有限公司 王璐  财通基金付振浩  农银汇理基金 韩林  凯石基金王哲宇  海通证券资产管理有限公司 钱晨羲  永瑞财富投资 何鲜玉  亦兴安投资 杨琪  中保秦唐投资 程威  博道基金张冉  世纪证券顾少华  安信证券汪刘伟  长安信托毛玉峰  朱雀基金杨洋  海燕投资刘海  渤海汇金资管公司 郑天明  嘉时基金宋杨  源乐晟资产 孙小杰  中金公司苗雨菲  观富资产王志琦  吉祥人寿保险 黄义凯  东方基金杨成  磐厚资本王中  华融证券杨东  东吴证券颜玮  准锦投资黄春雨  仁布投资李德亮  复兴集团刘玉恩  中国人寿资产 赵花荣  方正富邦基金 方伟宁  华宝基金曾豪  青禾投资胡昂  玖歌投资陈东  东吴基金刘波  展博投资叶若然  东吴证券于雅敏  保银投资徐垒  沃珑港资产管理有限公司 赵宏鹏  中金公司钱鲜洁  上投摩根基金 刘辉  纯达基金訾会平  南方基金蔡万鹏  祐益峰基金 邓军  东吴证券罗源  沃珑港资本 刘金磊  东吴证券唐亚辉  中金公司白鹭  光大永明资产 唐博文  东吴证券韩青  时田丰投资 王禾  华泰证券陈阳  阳光保险资产管理有限公司 王润川  上海景溪投资 韩宇  东吴证券陈逸舟  招商基金张潇潇  中银基金吴印  南方基金熊琳  泾溪投资潘序航  上海彤源投资 薛云林  长城基金杨宇  Zaaba Capital 黄正初 |
| 时间 | 2020年2月19日15:30 |
| 地点 | 电话会议 |
| 公司接待人员姓名 | 董事长、总经理：王一鸣  董事会秘书、副总经理：张婵  财务总监：郭俊强 |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | 详见会议纪要 |
| 日期 | 2020年2月19日 |

**会议纪要**

**时间：2020年02月19日 15:30**

**方式：电话会议**

**主要问题及答复**

**1、问：请阐述一下公司高增长的逻辑和路径**

答：可以从三个层面来看：

1. 、全球光伏市场快速发展，无补贴市场化渐成趋势

在过往15年，全球的装机容量，除了13年小幅下降10%以内，每一年都是个快速增长的过程，所以从全球来看光伏市场一直是一个快速增长的市场。唯一的特点是热点市场的切换，年份的不同热点市场也会有变化，正因为此公司多年来在每个主要市场上都有布局。在很多国家，包括中国在内的很多区域光伏发电的成本已经比煤炭发电的成本更低，所以在这种情况下，就没有理由不用光伏去替代传统的发电方式。全球市场我们非常看好，而且现在成本持续下降，增长速度也会更快，很多国家都发展到了一个无补贴、全市场化的情况。所以，今年包括接下来的很多年，全球光伏市场都是一个快速发展的过程。

1. 、分布式发电比例持续扩大，组串式逆变器份额不断上升

分布式的发电比较靠近用电点，比如户用光伏，工商业屋顶的光伏都是属于分布式的。集中式的多是用在沙漠、西北地区、偏远地区的大型发电厂，大多通过长距离的输送，输送到用电地区。从海外的趋势来看整个分布式不断增长，整个占比已经在70%以上。国内通过这几年的发展，分布式比例也开始和集中式接近，而且整个趋势来看也会逐渐超过集中式。在分布式这个领域里面都是基本使用的均是组串式逆变器。

1. 、公司本身竞争力不断加强，市场份额不断上升

公司在全球市场的份额快速增长，从研发的角度来说，我们整个研发团队非常年轻、优秀，通过不断快速的技术迭代来增强企业产品的竞争力。从出口的角度来看，公司是连续两年排全国第三。前期十几年的积累，以及公司上市以后整个品牌和平台的持续提升，这些原因都使得了公司市场份额进一步扩大。根据去年的国内户用出货数据，公司的户用分布式市场占有率已经达到了30%以上。

**2、问：您觉得目标的市占率水平会达到什么样的程度？**

答：公司在整个全球市占率应该在4~5个点左右，尚有较大的空间。最初逆变器大多是海外的一些企业在做，后来这些企业因为各种原因逐渐退出了这个市场从而使得中国的逆变器品牌开始崛起，而锦浪科技在分布式组串并网逆变器是第一家登陆A股市场的中国企业。

**3、问：组串式逆变器和集中式逆变器从大的趋势来看，您觉得比例的上升会到什么样的程度。组串式逆变器的技术壁垒怎么样，您怎么看两者毛利率的差异。**

答：以前组串式逆变器和集中式逆变器的成本相差是比较大的，集中式逆变器的成本和售价远低于组串式逆变器。但是组串式逆变器有提升MPPT追踪性能和一定程度上提升发电量的优势。通过这几年的发展，组串式逆变器通过技术进步成本快速下降，它的售价也快速下降，如今组串式逆变器和集中式逆变器的价格差越来越近，组串式逆变器又有其好处，所以组串式的应用比例也就越来越大。同时，分布式光伏的扩大，也进一步提升了组串式逆变器的应用比例。同时，组串式逆变器也越来越多的应用在大型地面电站里。

现在组串式逆变器也在往单体大型化发展，所以成本下来非常快，通过技术的进步，我们认为未来组串式逆变器的成本是可以做到和集中式逆变器比较相近的。公司预计在2季度和3季度会推出一款单体250~260千瓦的1500伏的并网逆变器，这个进步是非常大的。最早的集中式逆变器柜体很大一个也就100千瓦、250千瓦，现在同样的功率段可挂式的组串式逆变器可以做到250kW以上，这也是技术进步带来的。

毛利率的差异有几个原因，第一是组串式逆变器很多是用在户用消费者上，集中式逆变器更多的是工业产品，主要用在大型地面上。组串式逆变器有很多功能性的特性，不仅仅有发电特性还有一些额外的叠加的功能。第二是如果以后组串式和集中式成本一样的情况下，组串式本身对一些电站发电量会带来一定的提升，组串式逆变器相对的附加值也更高，所以客户和投资者都比较能接受。

**4、问：销售海外的毛利率和销售国内的毛利率相差大不大？**

答：海外市场发展的更成熟，他们更看重可靠性，质量，所以公司能在海外市场维持比较高的毛利率；国内市场比较新，价格因素相对比较大，所以作为同样的产品，公司在国内的毛利率会相对低一些。公司也会顺应不同市场的竞争特点，做相应调整。

**5、问：BIPV所用的微型逆变器是一定要用吗，还是可以用小型化的逆变器？如今微型逆变器也是比较贵，未来有没有一些降本的路径？先前提到的1500V逆变器和阳光电源1500V逆变器是同一款产品吗？**

答：BIPV是在工商业屋顶，通过建筑一体化来建光伏电站，因为微型逆变器价格远高于组串式逆变器，所以目前在绝大多数的光伏电站用的是组串式逆变器，微型逆变器运用的比较少。公司也会对各种技术路线积极的做预演，一旦技术上有突破，使得它可以有更广泛的应用，公司会积极地介入进来。

公司的1500伏逆变器是一款独立自主研发的250kW-260kW的机型。1500伏指的是组件的功率电压，250kW~260kW是一个功率段，截止目前为止组串式逆变器单体最大功率为250kW。

**6、问：阳光和华为在组串式逆变器的这一块为什么做得不如公司优秀，主要原因是什么？**

答：首先两家企业都是很优秀的很值得尊敬的企业。大家的特点不一样，阳光电源更偏向集中式逆变器，华为的组串式逆变器主要应用在大型地面电站，我们的组串式逆变器主要应用在以户用和工商业屋顶上，所以我们整个公司的定位、聚焦点都有所不同。

**7、问：如果阳光和华为进入组串式逆变器市场，公司将怎么应对？**

答：整个光伏市场都是开放的，大家都在互相进入各自传统的领域，包括我们自己也在积极地进入大型地面电站，但是公司目前还是聚焦在分布式为主。

**8、问：分布式的逆变器是不是特别依赖海外的销售渠道？**

答：公司国内和国外的销售比较均衡，每年随着市场的变化而变化。国内的新建分布式跟大型地面电站也相对接近，只是国外的分布式电站占比更高一些，但是全球整体的趋势都是往分布式在走，所以对组串式逆变器的需求也会越来越大。

**9、问：从近几年来看，组串式逆变器每年的均价都会有什么样的变化？公司有什么样的展望？**

答：整个光伏市场，降价是一个大趋势。在过往的几年里，每瓦的成本都会有10%左右的下降。这也使得生产企业不断得通过迭代以及推进技术进步，使得成本下降，售价下降，最后带来整个光伏系统投资者的成本下降来获得更广阔的的市场。

**10、问：1500伏的逆变器相比常规的逆变器用在地面电站上可以提升多少比例的终端发电量？**

答：这跟每个电站的布局有关，因为它主要节省的是电缆的成本和电缆损耗，所以不能一概而论。

**11、问：造成集中式逆变器和组串式逆变器成本差异的原因，为什么您会觉得两者成本会往接近的方向发展？**

答：组串式逆变器经过这几年发展，单体的容量越来越大，每瓦的成本快速下降。对于集中式逆变器来说，单体的容量做大带来的成本下降相对没有组串式那么大。主要的核心原因就是这几年组串式逆变器单体功率的做大和效率的提升带来的成本快速下降。

**12、问：华为的组串式逆变器为什么可以用在大型地面电站上，用户为什么能接受这个成本差异？未来组串式逆变器是不是一种趋势？**

答：华为组串式逆变器一开始就主要定位在大型地面电站上，因为组串式逆变器一定程度上会带来发电量的提升，而逆变器在整个光伏系统里的成本只有5%-10%左右。如果逆变器本身成本差异能通过整体系统发电量的提升来弥补，客户就会选择使用组串式逆变器。若未来组串式逆变器和集中式逆变器的成本能做到更为相近的话，我们认为使用比例会越来越高。

**13、问：华为如果从地面电站反过来做户用和分布式是不是属于一种降维打击？**

答：这两种是不完全一样的领域。功率段不一样，技术点不完全一样，产品侧重点不一样，市场对两类产品的需求的功能和特点不完全一样。

**14、问：全球组串式逆变器的份额怎么样？**

答：国内主要有华为（主要针对地面大型电站）、阳光电源、锦浪科技（主要应用在以户用和工商业屋顶）等。海外主要有SMA、Fronius等。

**15、问： 如果推广BIPV的话，在工商业领域的价格是什么样的水平？**

答：目前如果现有屋顶没有条件直接做常规普通的屋顶电站，要通过换瓦、加固去完成项目，在这种情况下很多时候就会考虑用BIPV的方式来做。在以后的运维、一劳永逸方面也有优势，所以以后如果BIPV各种成本下来以后，整个BIPV会是一个很广阔的市场。

**16：问：公司订单量怎么样，美国屋顶光伏新政策出台之后，市场需求有什么变化？**

答：一季度的订单较为饱满，产能也较为紧张，我们美国的合作伙伴是Sunrun，目前是美国第一大的户用安装商。

**17：问：对产能进一步的扩大有什么规划？**

答：公司在现有产生基地扩展的前提下，快速推进扩大产能的募投项目的进度。

**18、问：公司跟特斯拉有什么接触，能不能给他们供货？**

答： 锦浪在美国的户用逆变器市场是领先的，是全球第一家通过PVEL认证，此认证是做银行列名的重要前提。在美国，设备厂家需要被这些大型户用安装商采用，需要通过银行列名，而银行列名就需要通过DNV-GL等权威机构的可融资性报告，锦浪是最早获得此报告的厂商之一。2017,2018年连续两年，现在美国排名第一的户用光伏安装商Sunrun就是锦浪全球单一最大客户。有准入的银行列名这个大前提，又有和第一大户用安装商的长期多年合作经验，锦浪一直积极在和美国前几位的户用安装商对接，争取早日大批量进入。

**19、问：我们的产品跟同行相比有哪些是比较有优势的？对集散式的逆变器有什么看法？**

答：我们的产品在性能指标、功能、可靠性上都比较有独到之处。集散式是集中式演变出来的一种技术路线，在目前来说，主要市场还是以组串式和集中式为主。

**20、问：市场会不会出现大家在生产制造设备上投入过多，导致产能变大、竞争变大从而使得价格下降的情况？**

答：逆变器技术含量相对比较高，但是制造过程跟常规的电子设备类似，所以从一定程度上来讲，逆变器的产能和其他电子设备的产能是相同的。所以逆变器的核心竞争力和产能瓶颈不在生产制造设备的产能上。

**21、问：公司规划到2021年年初在固定资产上投入是多少？**

答：根据募投项目的计划，大概生产固定资产会在2个亿左右。

**22、问：逆变器出口到美国受到关税加增是多少？谁来承担？**

答：增加25%。不管哪方承担，都会影响到产品的竞争力。美国对我们来说是一个战略市场，贸易战迟早会结束。如果短期内结束不了，我们也有考虑把这块生产制造转移到跟美国没有贸易壁垒的国家的大型电子代工厂生产。

**23、问：对比没有上市的逆变器公司，公司有什么优势？**

答：从上市的角度来讲，上市之后聚物聚人，能把各种资源，资本以及优秀人才聚集在一起。上市公司的品牌优势也比较好，根据海关的出口数据，公司在2018~2019连续两年排在第三位。