

证券代码： 300274

证券简称： 阳光电源

阳光电源股份有限公司投资者关系活动记录表

编号： 20241031

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 checked="" type="checkbox"/> 其他（电话交流）
参与单位名称及人员姓名	东吴证券 曾朵红 财通证券 张一弛 长江证券 曹海花 等六百多位投资者
时间	2024 年 10 月 31 日
地点	电话形式
上市公司接待人员姓名	董事会秘书陆阳、财务总监田帅
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、2024 年前三季度概述</p> <p>行业回顾：</p> <p>在全球低碳目标的引领下，绿色发展已成为全球共识。特别是从去年开始，上游供应链价格大幅下降，全球新能源的经济性改善明显，今年前三季度新能源行业依然保持了一定的增长势头。</p> <p>光伏方面，根据国家能源局、光伏行业协会及第三方机构数据，前三季度全球光伏交流侧装机约 288GW，同比增长 20%，同时，市场出现了新的结构性变化，在装机成本下降的驱动下，光伏已经在全球各地具备较好的经济性，国内及亚太保持了较快增长，欧美等区域则表现一般。</p> <p>储能方面，随着可再生能源渗透率提升、电网辅助服务需求增长，以及经济性改善等因素驱动下，根据国家能源局</p>

及第三方机构数据，2024 年前三季度全球储能装机超过 100GWh，同比增长 57%，市场保持快速发展。同时，储能市场结构也出现新的变化，从以往的中、美、英、澳点状市场，变为全球遍地开花，欧洲、中东、亚太等地区储能招标量和装机量均出现了大幅提升，其中中国增长最快。

风电方面，国内风电新增并网容量也从去年前三季度 33GW，增长到今年前三季度 39GW，同比增长 19%。

综合来看，今年前三季度新能源各赛道持续保持了一定的增长态势，行业在经历过去两年高增后，今年增速有所放缓。

经营情况：

在这种情况下，公司充分把握市场发展机遇，聚焦主赛道，加强创新和变革，坚持纵深发展，持续加大研发创新，核心业务实施全覆盖战略，充分发挥全球营销服务网络优势，发力数字化运营，公司的核心竞争力持续凸显，品牌影响力持续扩大，市场领先地位进一步提升，2024 前三季度公司业绩持续保持了增长态势。前三季度公司实现营业收入 499 亿元，同比增长 7.6%；归母净利润 76 亿，同比增长 5%。

毛利率保持较好主要得益于公司核心竞争力持续凸显，品牌影响力持续扩大，公司一直聚焦主赛道，坚持纵深发展，核心业务实施全覆盖战略，充分发挥全球营销服务网络优势，品牌力、营销力、产品力、服务力持续提升。

在品牌力方面，品牌力背后是价值的传递，是产品和服务的长期价值体现，而光伏电站、储能电站都是长周期投资资产，逆变器、储能系统长期高效、可靠运行，是光伏电站、储能电站投资收益的核心保障，所以客户不仅关注初始投资成本，更关注的是产品能够长期稳定运行，因此产品功能

性能、过往项目运行效果、服务体验逐渐转化成口碑效应，从而形成明显的品牌效应，有一定的品牌溢价。

在产品力方面，公司持续保持高研发投入，2024 年前三季度公司研发费用 23.8 亿元，同比增长 36%，公司在合肥、上海、南京、深圳、德国、荷兰设立六大研发中心，为公司打造具有全球竞争力的新能源设备提供领先的技术支持。重点在电力电子技术、电网支撑技术、三电融合技术等领域加大创新力度，提升研发正向设计能力，坚持低成本创新，开展技术迭代和产品创新，打造品类全场景覆盖、质量稳定可靠、性价比领先的产品，产品竞争力持续提升，公司的长板优势持续加强。

行业展望：

展望未来，我们认为行业发展的主逻辑一直没有变化。

第一从碳中和的目标来看，未来低碳的能源发展路径是确定的。

第二从发展空间上来看，全球风光一次能源消费占比尚处低位，未来提升空间大，根据第三方机构数据，2023 年全球一次能源消耗中可再生能源占比处于低位，其中光伏风电占比 5.4%，2030 年一次能源消耗中风光占比可提升至 21%。2023 年全球发电量中可再生能源占比仅 30%，其中风光发电占比 13.3%，预计 2030 年全球风光发电占比提升至 38%。

第三从经济性来看，新能源未来规模化+技术进步，度电成本持续降低，经济性持续改善，新能源将是最便宜的电力来源。短期来看降息能够显著提高光储项目经济性，另外风光占比提升，电力系统对储能等灵活性调节资源的需求将大幅增加。

重要财务科目变化情况：

1、应收账款余额 253 亿，较年初增加 42 亿，主要是收入增长带来应收账款规模的增加，按合同条款，回款还有一定账期，造成应收账款短期内增长；另外，截止目前国内收入占比相比去年同期提升，国内项目付款周期一般比海外长，结构性影响本期应收账款增加。

2、存货余额 322 亿，较年初增加 107 亿，主要是地面电站在建项目增加，建设、并网周期相对较长，其次是公司家庭光伏业务的存货。其余的增长主要来自于海外业务，主要是为满足海外储能订单交付需求，工厂及海外在途库存增加。

3、销售费用 27.8 亿，同比增加 8 亿，主要是公司持续拓展海外市场，加大全球营销布局，业务量增加，销售团队规模扩大，带来职工薪酬、股权激励以及相应的办公、差旅等费用同比增加。同时，从季度节奏来看，随着公司精细化管理的推进，Q3 的销售费用较 Q2 已略有降低。

4、研发费用 23.8 亿，同比增加 6.3 亿，主要是公司持续加强研发创新，加速新产品升级迭代，研发投入增加。

5、财务费用 3.2 亿，同比增加 3.4 亿，主要受汇兑损益影响，去年同期美元、欧元汇率都是增长趋势，美元汇率从 6.96 上升到 7.18，欧元从 7.42 上升到 7.58，产生汇兑收益 2 亿元；今年美元、欧元汇率均呈现下降趋势，美元汇率从 7.08 下降至 7.01，欧元汇率从 7.86 下降至 7.83，产生了汇兑损失 1 亿，针对汇率波动，公司已实施一系列套保方案，实现套保收益 2.3 亿，核算在投资收益科目，所以综合来看汇率收益 1.3 亿。

6、经营净现金流 8 亿，较去年同期减少 38 亿，主要是存货和应收账款增长，占用的资金增加；另外，上半年汇算清缴支付企业所得税，以及由于业务增长带来的各项税费增加，也有一定影响。整体来看，Q3 经营净现金流 34 亿，

环比 Q2 增加 55 亿，已大幅改善，随着 Q4 电站项目和海外项目的持续交付，回款增加，现金流有望继续改善。

二、问答环节

1、对公司四季度以及明年储能出货量的展望。

答：第三季度储能出货已开始上量，第四季度具体出货量暂时还不清楚，需要看订单的交付进度要求，今年实际数据暂不好预估，完成年初目标问题不大，明年的出货目标尚待研讨。

2、对未来储能市场盈利能力的展望。

答：盈利能力在各个市场差异很大。影响盈利能力的主要因素，一是价值贡献，欧美等市场投资收益率比较好，客户对储能系统的要求也非常高，更加关注的是储能能否按期并网、能否长期稳定运行，相应的壁垒也是高的；二是市场格局，欧美市场竞争格局比较稳定，盈利能力未来相对较好。而在国内市场，新能源配储的投资收益机制尚不完善，客户对储能产品价格相对敏感，竞争也非常激烈，市场价格较低，盈利能力较差。

3、对公司明年逆变器出货目标的展望。

答：全球光伏明年新增装机预计增长 15-20%，预计公司逆变器出货和行业增速保持一致。

4、三季度收入环比二季度增速不算太快，同时存货大增，是否意味着公司在前三季度储能确认收入较少，能在第四季度较多确认？

答：大储是项目制，收入确认周期比较长，公司的产品从发货到最终收入确认，具体确收节奏要看签订的合同条款，有的是货到现场确认，有的是调试完才确认，相应的确

	<p>收周期也有很大差异。公司储能发货量同比一直是在增长的，由于收入确认的滞后性，今年第三季度的发货的收入确认会延后到四季度或明年。</p> <p>5、关注风机有运维服务，储能是否也有运维市场，怎么看？</p> <p>答：随着储能装机的持续增加，储能运维市场也在慢慢地释放，公司的运维业务既做光伏电站和风电站的运维，也做储能电站的运维，已经接到储能运维的订单，未来储能运维市场会随着储能装机量不断扩大，储能运维的订单也会持续增加。</p> <p>6、拆分前三季度储能出货的区域结构。</p> <p>答：前三季度，公司储能出货国内占比约 40%，海外主要是美洲和欧洲地区，其中美洲上半年出货较少，第三季度开始上量。</p>
日期	2024 年 10 月 31 日