



Sun.King Power Electronics Group Limited
赛晶电力电子集团有限公司
0580.HK

2016年度业绩发布会



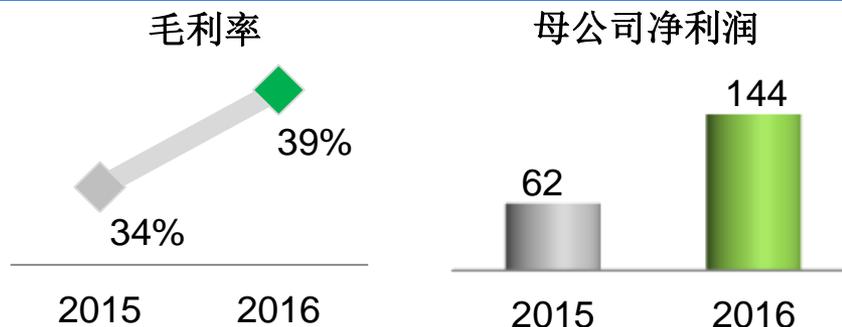
中国能源技术变革的推动者和受益者

1. 基于电力电子技术的直流电网，将和交流电网一同成为电网的两种主要形式
 - 特高压直流输电，长距离大容量电力输送的解决方案，进入市场爆发期
 - 柔性直流输电，作为新能源接入、电网互联、构建区域直流电网的解决方案，进入高速增长期
2. 市场进入门槛极高，盈利能力强
 - 高压输电领域，对产品技术水平和安全性要求极高，市场进入壁垒高
 - 输配电领域，**2016年赛晶毛利率高达44 %**
3. 赛晶具备国际领先的技术研发实力
 - 阳极饱和电抗器、数字式IGBT驱动等产品，具有国际领先的技术水平
 - 新设三大技术研发中心，建设国际前沿技术研发能力

2016年业绩亮点

盈利能力显著提升

- 毛利率增长5个百分点,达到**39%**
- 归属母公司的净利润增长**131%**



一、财务回顾

赛晶财务要览/千元人民币

经营业绩指标

	2015年	2016年	增/减
销售收入	781,993	856,952	10%
毛利率	34%	39%	5个百分点
归属母公司的净利润	62,272	143,840	131%
每股收益 /人民币分	4.53	10.37	129%

资产负债指标

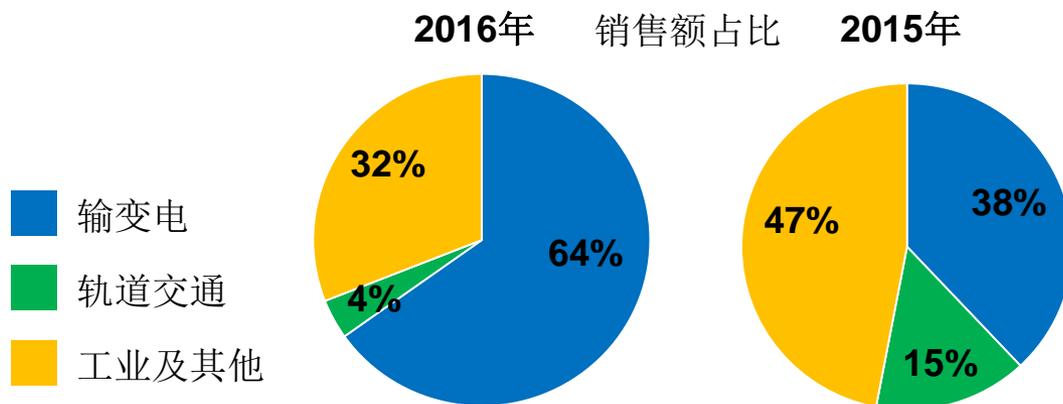
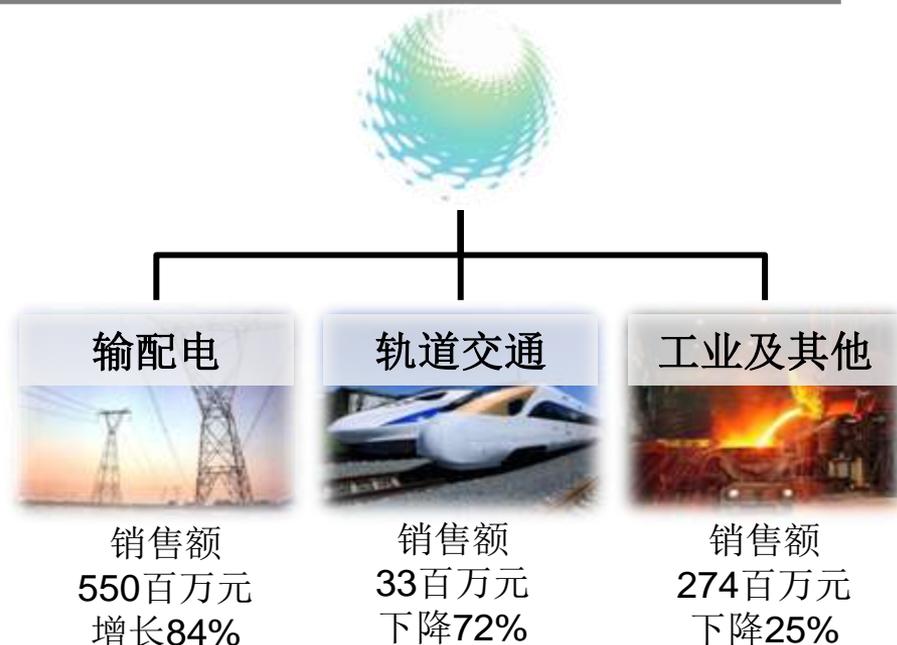
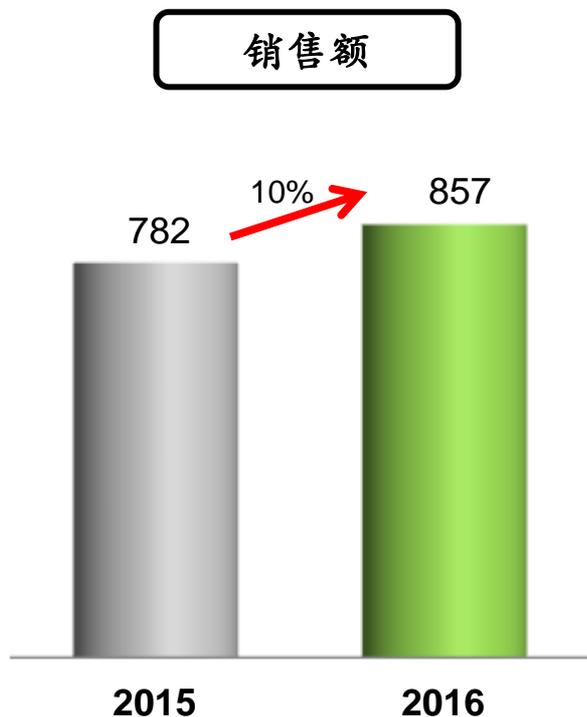
	2015年	2016年	增/减
总资产	1,588,235	1,800,600	13%
总负债	697,264	771,474	11%
净资产	890,971	1,029,126	16%

关键财务指标

	2015年	2016年	增/减
净资产收益率	7%	14%	7个百分点
应收账款及票据	589,807	765,276	30%
回款	795,122	898,189	13%
经营性现金流净额	(125,019)	36,947	161,966

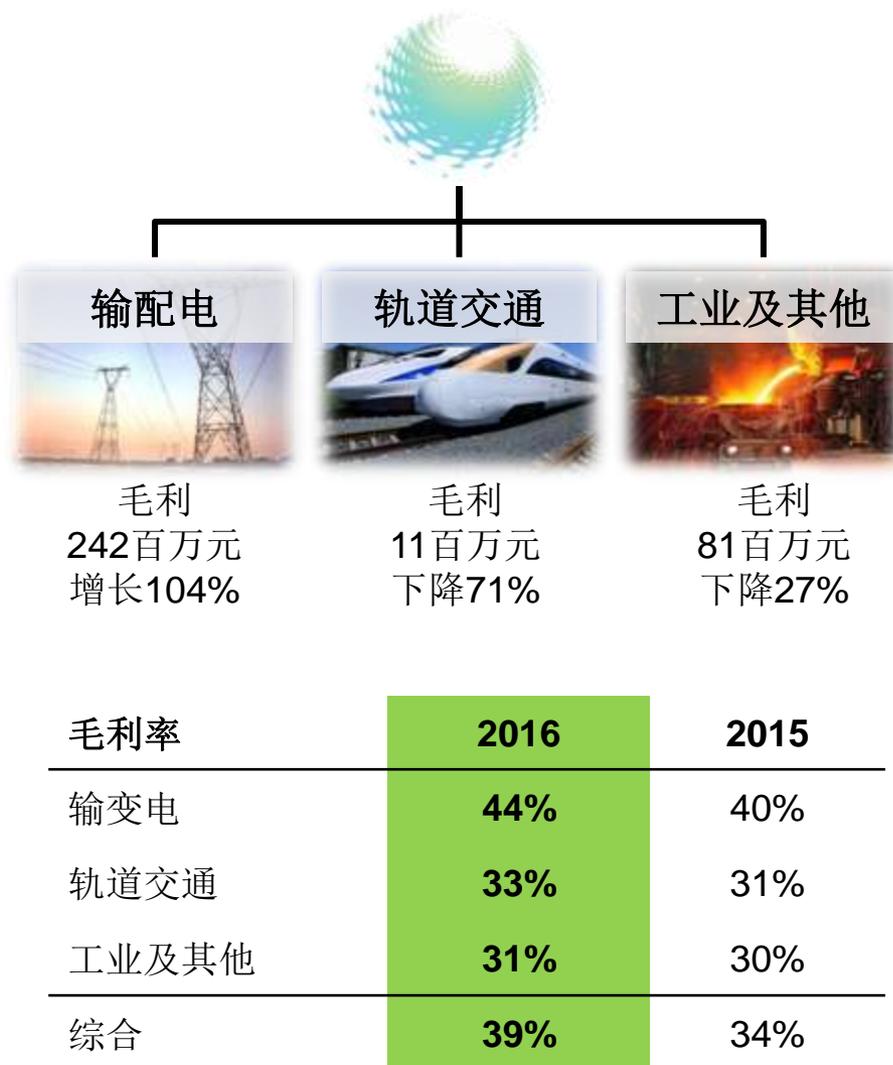
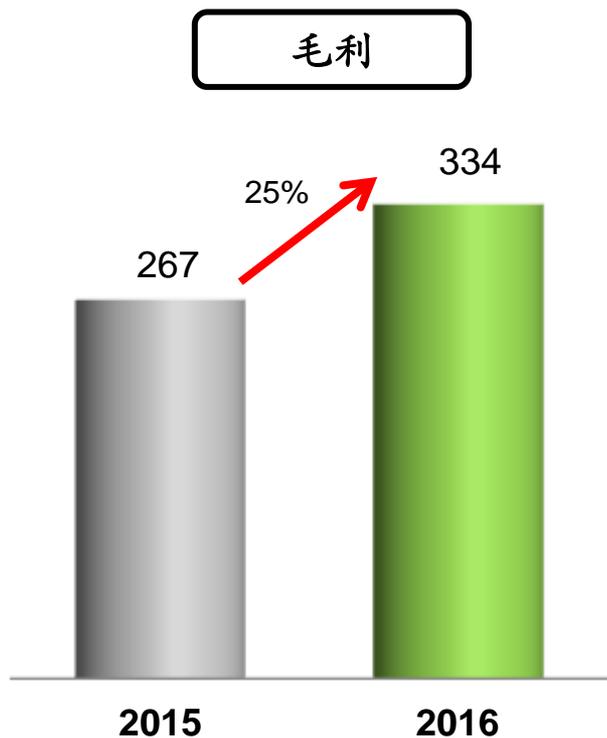
销售额/百万元人民币

- 输配电，销售额和占比大幅增长
- 轨道交通、工业及其他，不同程度下降



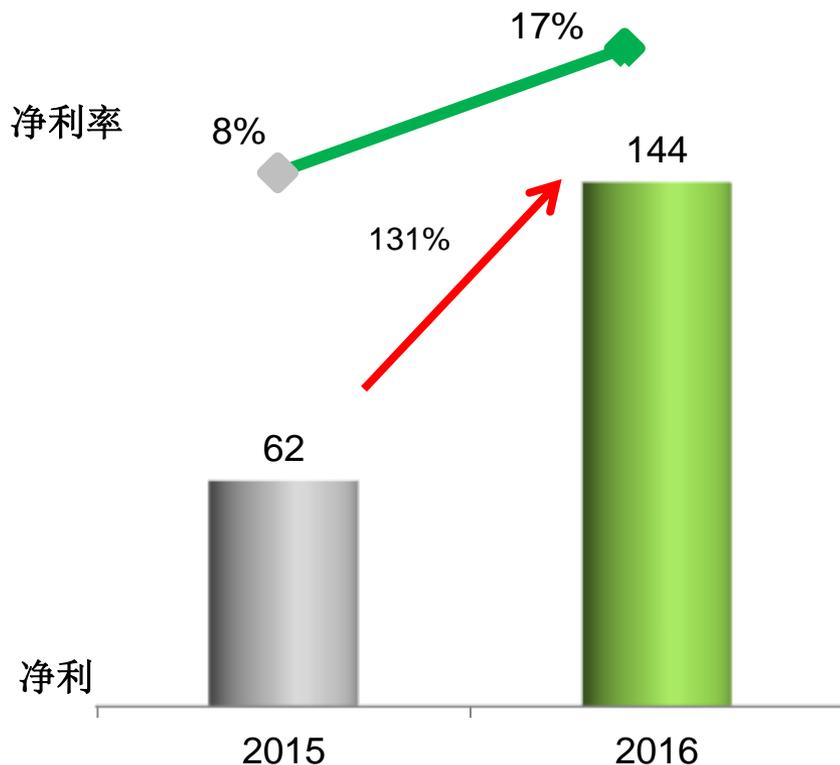
毛利及毛利率 /百万元人民币

- 盈利能力大幅提升，毛利增长**25%**
- 输配电业务，成为利润增长的主要来源
- 综合毛利率增长**5**个百分点

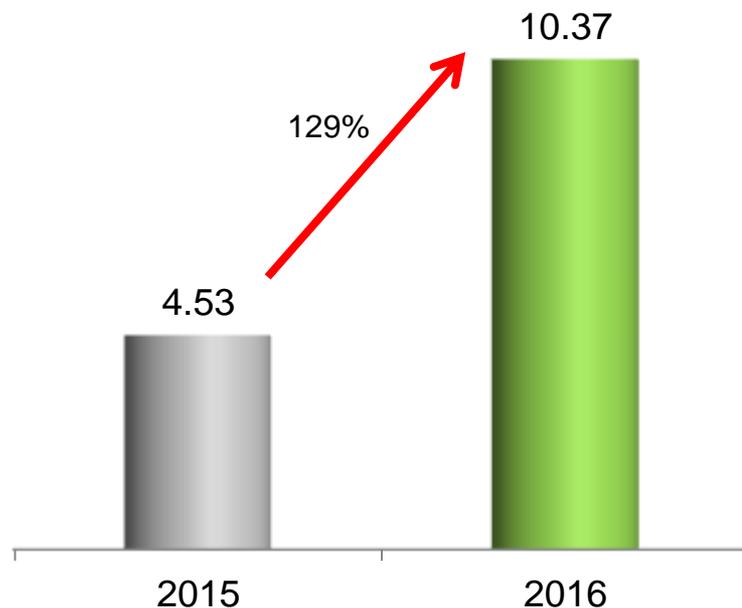


净利及每股收益/百万元人民币

母公司净利和净利率/百万元人民币

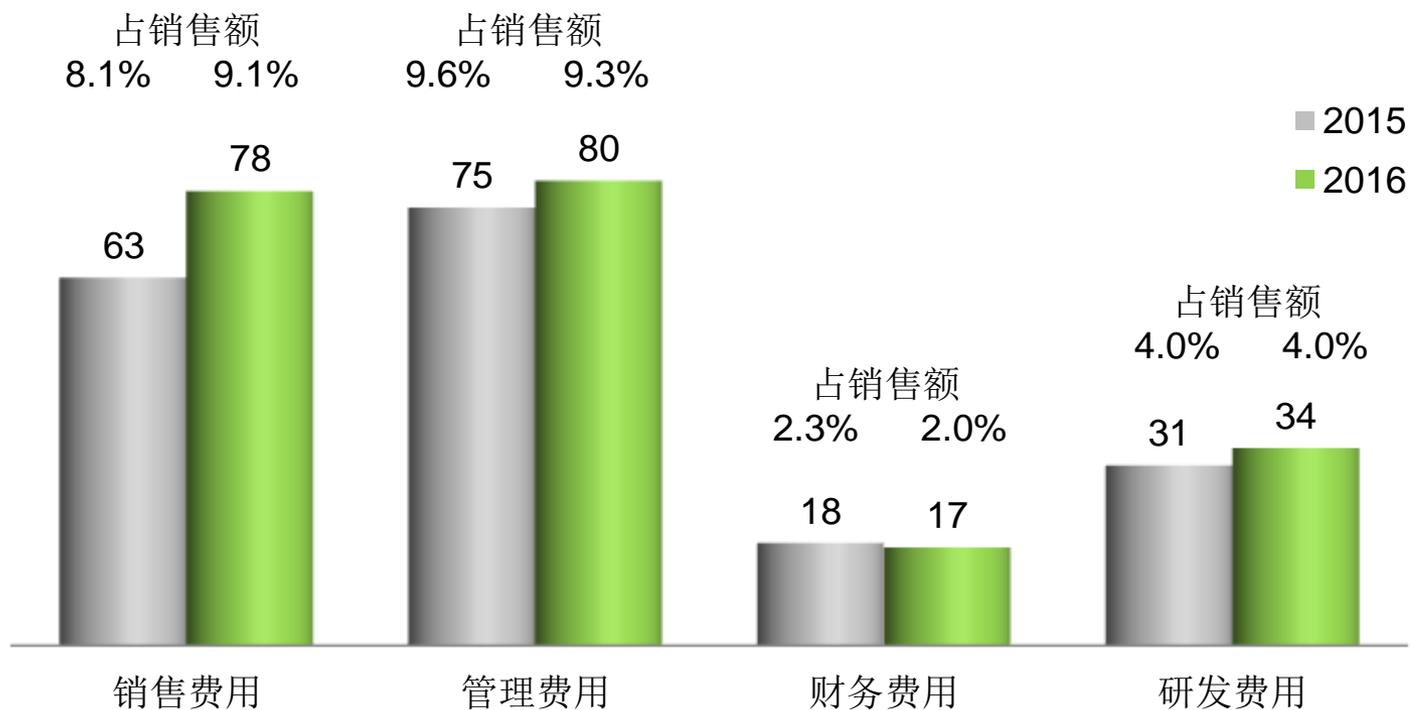


每股收益/人民币分



- 归属母公司的净利润额和净利率大幅增长。
- 每股盈利，显著提高。
- 拟派发年终股息 每股1.5分港币。

营运费用/百万元人民币



- 销售费用，增长主要源于新产品推广费用增加。
- 管理费用，实施严格的费用管理制度，有效控制费用支出。
- 财务费用，略有下降。
- 研发费用，小幅增长。（仅包含加计扣除的研发支出）

营运资金管理

人民币千元	于2015年12月31日	于2016年12月31日	变化
资产总值	1,588,235	1,800,600	+ 13%
银行结余及现金	128,004	103,023	- 20%
借款总额	394,574	327,357	- 17%
股东资本	890,971	1,029,126	+ 16%
流动比率*	1.44	1.66	--
净负债比率**	30%	22%	- 8%

* 流动比率=总流动资产/总流动负债

** 净负债比率=(借款总额-银行结余及现金)/股东资本

人民币千元	2015年度	2016年度	变化
经营性现金流净额	(125,016)	36,947	+ 161,966
平均销售应收账款周转天数	228天	242天	+ 14天
业务回款	795,122	898,189	13%

二、业务回顾

电网技术正在发生重大变革

- 电网由交流为主，向交、直混合电网发展。直流成为技术研发和建设投资热点。
- 基于电力电子技术，直流技术在发、输、配、用各领域，均有广泛的应用前景。



输配电领域，特高压直流输电、柔性直流输电进入市场爆发期

- 特高压直流输电进入建设高峰期，2016年在建工程达到7个。
- 柔性直流输电，成为电网技术发展的新热点，新项目和新技术不断出现。
- 直流微电网，潜在市场巨大。

轨道交通领域，困难与机遇并存

- 大功率电力机车招标停滞，导致业务大幅下滑。
- 国产标准化动车组路试完成，有望带来新市场。
- 铁路电气化逐步推进，市场规模增长迅速。

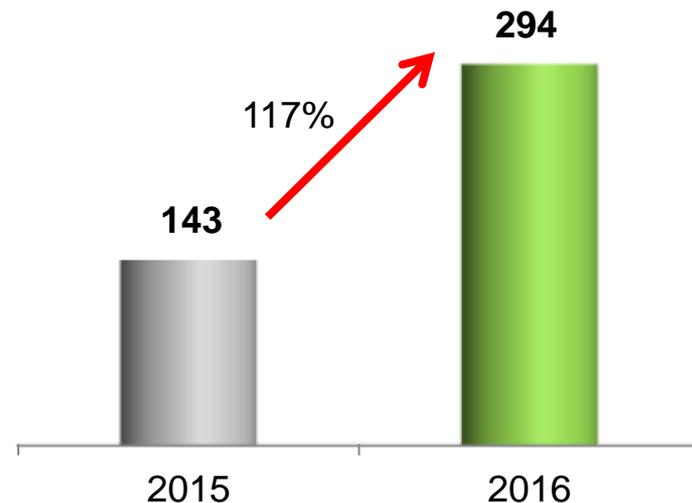
工业领域，市场环境冷热不均

- 基于“孤网”技术的整流业务发展平稳。
- 新能源发电、电动汽车业务增长迅速。
- 节能电力设备，受工业领域投资低迷影响，有所下降。

市场概述

- 电力能源远距离输送的主要手段
 - 西部、北部能源基地向东部、南部用电负荷基地输送
 - “十三五”期间新增1.3亿千瓦输送容量；一带一路、海外项目，逐步落实。
- 2016年，四个在建项目进入集中交付期。（“酒泉-湖南”“晋北-南京”“上海庙-山东”“锡盟-泰州”）
- 2016年，新增三个在建项目国内项目。（“扎鲁特-青州”“滇西北-广东”“准东-皖南”）
- 2016年，新增两个跨境或海外项目。（“伊利-巴基斯坦”“巴西美丽山二期”）

销售额 /百万元人民币



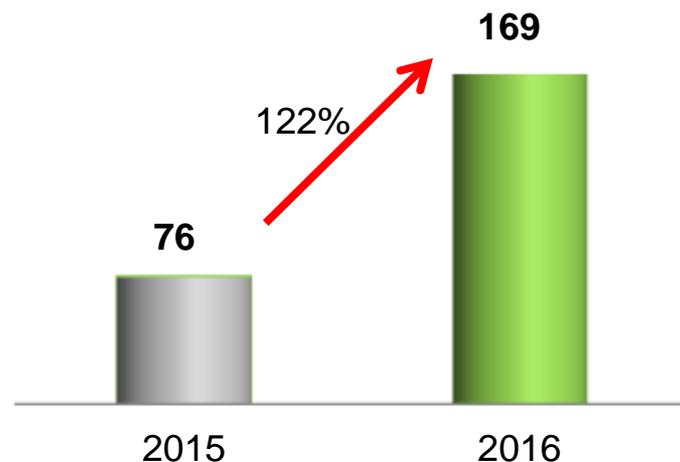
业务进展

- 特高压直流输电市场开始进入集中交付期，2016年销售额增长117%。
- 阳极饱和电抗器，在现有800KV和5000A基础上，研发1100KV和6250A新产品。
- 电网状态监测产品，在“扎鲁特-青州”项目上，实现突破。首次中标特高压直流项目，并成为首个中标“1000KV GIS局放在线监测”的国内产品。

市场概述

- 是面向新能源为主的能源变化，最高效、灵活的输电技术
 - 大规模新能源发电并网和大范围调配
 - 区域交流电网实现互联互通、电力交易
- 2016年，技术逐步成熟，市场即将进入高速增长期
 - 直流换流阀（渝鄂直流背靠背）
 - 高压直流断路器（在舟山200KV柔性直流项目上投运）
 - 统一潮流控制器（苏州南部500KV项目）

销售额 /百万元人民币



业务进展

- 赛晶主营的IGBT、IGBT驱动、层叠母排，是各类柔性直流设备的核心器件，2016年销售额增长122%。
- 首个国产高压直流断路器和世界最大的500KV统一潮流控制器，全部采用赛晶供应的电力电子产品。
- 成功研发，压接式IGBT驱动（数字式），国际范围内独家产品。
- 成功研发，常规IGBT驱动（数字式），具备国际领先技术。（其他公司目前普遍是模拟式驱动）

建立国际领先的技术研发能力

面向未来
设立三大研发中心

欧洲
研发中心

电力电子前沿技术中心
✓ 创新技术和应用研发

武汉
研发中心

智能电网技术中心
✓ 状态监测技术研发
✓ 电网智能化技术研发

微网技术
研发中心

微电网技术研发中心
✓ 中低压直流配电技术研发

赛晶新产品

脉冲电源



直流断路器



电池周期测量装置



电网阻抗测量装置



装置级产品

器件级产品

IGBT驱动



电子控制器



电力电子电容器
(研发中)



三、2017年业务展望

输配电



- 特高压直流市场保持高位
 - “扎鲁特-青州”“滇西北-广东”“准东-皖南”“巴基斯坦-伊利”“巴西美丽山二期”5个项目进入交付期。
 - 新增“土耳其”“尼泊尔”特高压直流输电项目。
- 柔性直流输电-渝鄂直流背靠背项目完成订单交付。
- 柔性直流输电-张家口项目启动，业务规模有望大幅增长。
- 微电网示范项目启动，有望获得业务突破。

轨道交通



- 大功率电力机车，铁总恢复招标。业务有望迎来复苏。
- 标准化动车组，开始进入量产。业务有望增加新市场。
- 铁路供电系统，成为新的增长点。
 - 电能质量管理设备持续增长。
 - 重点推广铁路分相区供电装置。

工业及其他



- 基于“孤网”技术的整流业务稳步增长。
- 新能源风电和电动汽车市场增长迅速。
- 新产品逐步推向市场。
 - 直流断路器，脉冲电源等具有良好的市场前景。



Sun.King Power Electronics Group Limited
赛晶电力电子集团有限公司
0580.HK

问答环节

赛晶电力电子集团有限公司 投资关系联系方式：

公司网站： www.sunking-tech.com

联系人： Allan 吉庆

联系电话： +86 186 1169 3787

邮件地址： JQ@sunking-tech.com

RMB'000	2016	2015	
REVENUE	856,952	781,993	
Cost of sales	-523,249	-515,064	
Gross profit	333,703	266,929	
Other income and gains	33,393	29,513	
Selling and distribution expenses	-78,291	-63,318	
Administrative expenses	-79,771	-75,389	
Research and development costs	-33,980	-31,458	
Other expenses and losses	-4,874	-22,678	
Finance costs	-16,860	-17,612	
Share of profits and losses of:			
	Joint ventures	-30	-599
	An associate	17,814	-6,241
PROFIT BEFORE TAX	171,104	79,147	
Income tax expense	-24,230	-17,928	
PROFIT FOR THE YEAR	146,874	61,219	
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Exchange differences on translation of foreign operations	-25	-	
OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR, NET OF TAX	-25	-	
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR	146,849	61,219	
Profit attributable to:			
	Owners of the parent	143,856	62,272
	Non-controlling interests	3,018	-1,053
		146,874	61,219
Total comprehensive income attributable to:			
	Owners of the parent	143,840	62,272
	Non-controlling interests	3,009	-1,053
		146,849	61,219

RMB'000	2016	2015
NON-CURRENT ASSETS		
Property, plant and equipment	323,933	360,279
Prepaid land lease payments	55,115	57,932
Deposits for purchase of items of property, plant and equipment	300	52
Goodwill	41,037	34,159
Other intangible assets	36,302	23,006
Club memberships	1,554	2,534
Investments in joint ventures	15,620	15,650
Investment in an associate	23,297	13,062
Available-for-sale investments	199	16,999
Trade receivables	60,282	89,553
Prepayment for an investment	7,500	-
Deferred tax assets	10,079	10,290
Total non-current assets	575,218	623,516
CURRENT ASSETS		
Inventories	252,301	175,053
Trade and bills receivables	765,276	589,807
Prepayments, deposits and other receivables	69,875	46,502
Prepaid land lease payments	1,362	1,401
Derivative financial instruments	789	488
Available-for-sale investments	-	10,000
Pledged deposits	32,756	13,464
Cash and cash equivalents	103,023	128,004
Total current assets	1,225,382	964,719

RMB'000	2016	2015
CURRENT LIABILITIES		
Trade and bills payables	236,587	186,629
Other payables and accruals	146,386	60,893
Derivative financial instruments	-	1,628
Interest-bearing bank borrowings	327,357	394,574
Tax payable	25,733	24,079
Total current liabilities	736,063	667,803
NON-CURRENT LIABILITIES		
Other payables	8,170	-
Deferred income	12,806	17,393
Deferred tax liabilities	14,435	12,068
Total non-current liabilities	35,411	29,461
Net assets	1,029,126	890,971