



协鑫新能源控股有限公司
GCL New Energy Holdings Limited



协鑫新能源2018年度中期业绩

2018年8月

免责声明

本材料乃协鑫新能源控股有限公司（“协鑫新能源”、“集团”或“公司”）仅就集团通讯及一般参考而编制，并不构成集团任何类别之证券于任何司法权区进行销售或认购之任何建议或邀请，亦不构成就有关证券作投资决定之任何基准。在咨询专业意见前，不应使用或依赖所有有关数据。本材料仅属简介性质，并非集团现时或过往经营业绩或未来业务前景之全面描述。

本材料中除对过去事实的陈述外的所有描述均具前瞻性，含可知与不可知的风险、不确定性及其它因素，可能会导致协鑫新能源实际的结果、表现或业绩与这些前瞻性描述出现实质性差异。

本材料并不涉及任何明示或隐含保证或申述。集团明确表示不会就因使用或依赖本材料所载之任何数据（不论财务或其它数据）而引致之责任负责。

公司简介

- 中国最大的民营光伏发电企业，具备自行开发、建设管理及运营维护能力。于中国26个省份运营205个光伏电站，加上于美国及日本的电站，18年上半年新增1.1吉瓦，总装机容量达7.1吉瓦
- 被纳入MSCI全球小型股指数 – MSCI中国指数的成份股，获国际资本市场进一步认可
- 被列入深港通可买卖港股名单及恒生港股通指数，获国内投资市场认可
- 发布2017社会责任报告，并获中国社会科学院给予四星半综合评级（最高评级为五星）
- 获保利协鑫持有62.3%股权，其为全球领先的多晶硅生产商及全球最大的硅片供应商

目录

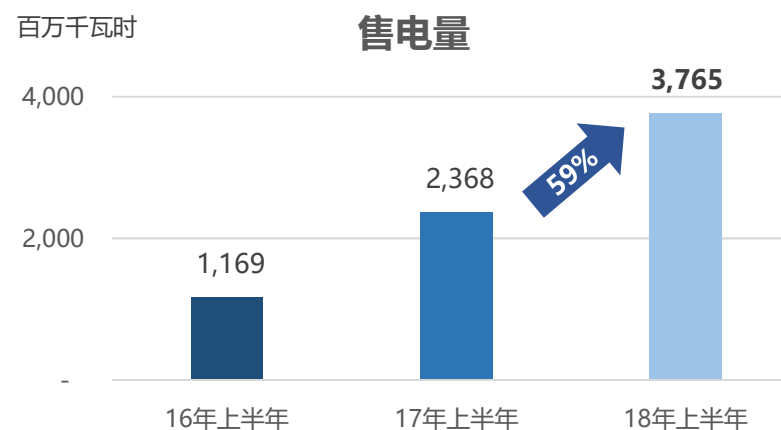
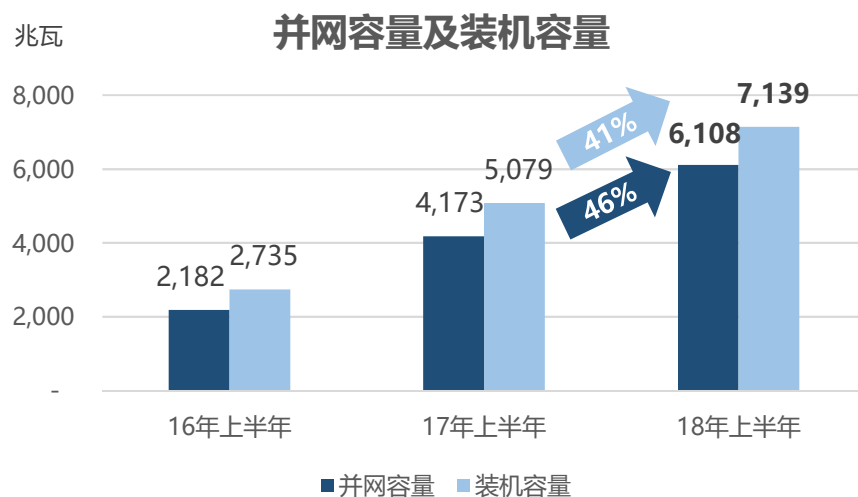
- 业绩数据
- 行业背景
- 发展策略
- 附录



业绩数据

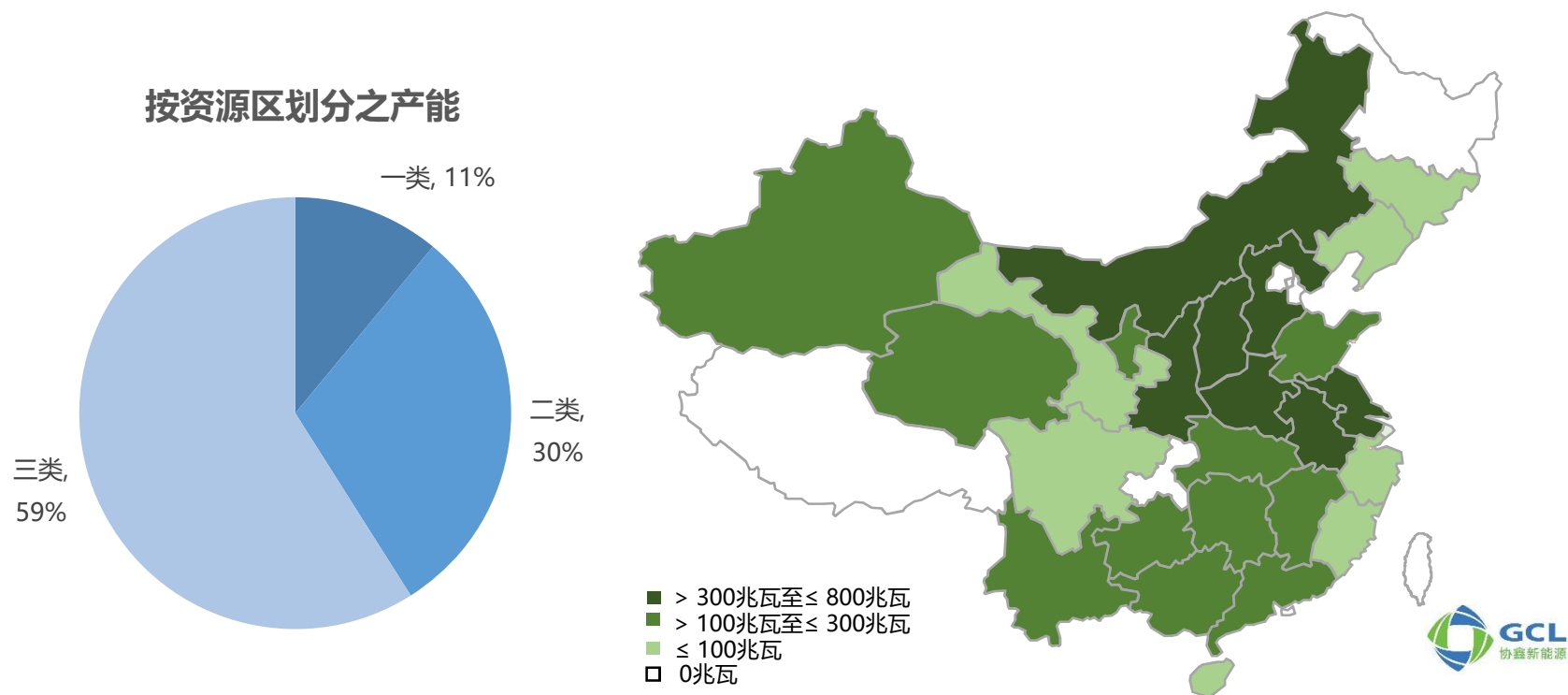
维持全球第二大领先地位

- 18上半年于中国新增装机容量约1.1吉瓦，稳住电价及项目回报，以总装机容量约7.1吉瓦维持全球第二大领先地位
- 于美国俄勒冈州的50兆瓦大型地面光伏电站项目于18上半年正式投入营运
- 18上半年已并网容量增加约605兆瓦至约6.1吉瓦
- 光伏电力销售量约3,765百万千瓦时，较去年同期大幅攀升59%



国内及海外项目战略部署

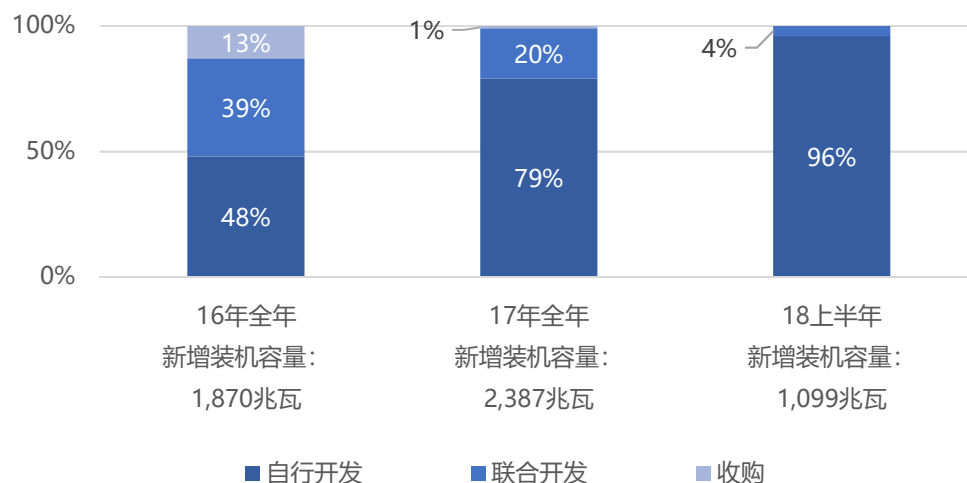
- 于中国26个省份布局共205个光伏电站项目，总装机容量约7吉瓦，大部份总装机容量分布于消纳能力较强的地区
- 超过约89%项目处于二、三类资源区，只有低于5%的总装机容量位置于一类资源区中限电较严重的区域
- 谨慎发展海外业务，于美国及日本分别持有约133兆瓦及约9兆瓦光伏电站项目



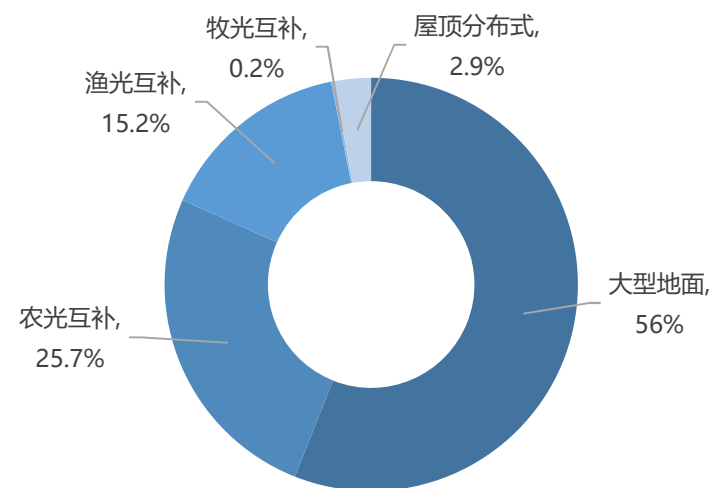
强大自行开发能力

- 新增装机容量中，自行开发项目比例大幅上升，从17年全年的79%，大幅增至18上半年的96%
- 通过增加自行开发项目比例，加上组件价格下跌，整体开发成本进一步降低，18上半年的新增电站单瓦造价平均每瓦人民币约5.9元，同比下降6%

于中国新增装机容量项目开发类别



按装机容量项目类型



于中国的总装机容量：6,997兆瓦

进一步拓展代运维服务

- 共有5个省级监控中心分别在宁夏、山西、陕西、江苏及河北
- 每个省级监控中心中央监控多个区域运维中心，各区域运维中心可以同时管理200公里内超过6个电站，18上半年运维成本较17年底进一步下降7%至每千瓦时约人民币3.9分
- 为保利协鑫及其他公司持有共约909兆瓦项目提供代运维服务（较去年同期增加1.3倍），收取稳定的持续性管理费用



采用多元化融资策略

- 改善资金流动性
- 平均融资成本较17上半年下跌0.3个百分点至6.5%

长期融资租赁及银行贷款

- 增加长融置换，用5年期以上的借款替换高成本的短贷
- 降低短贷长投的风险

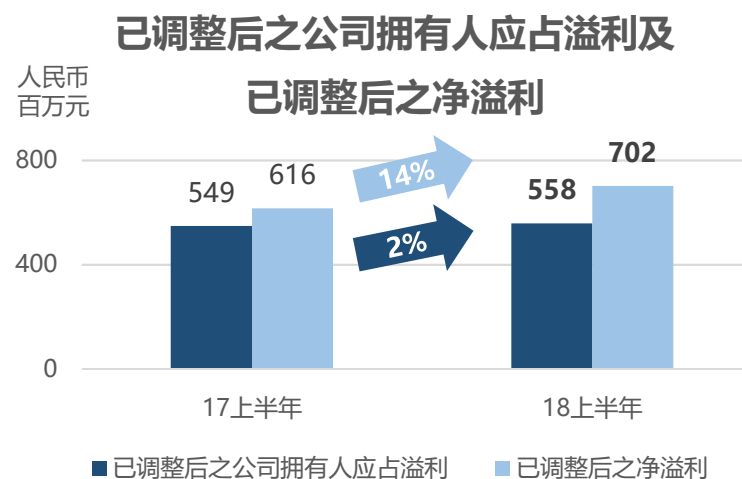
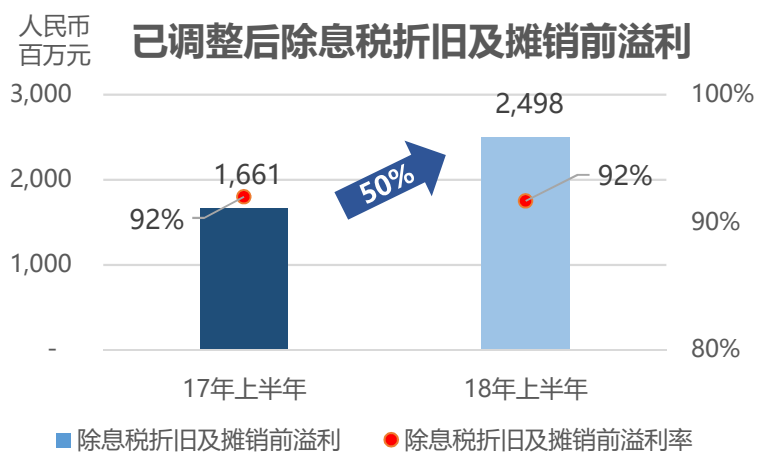
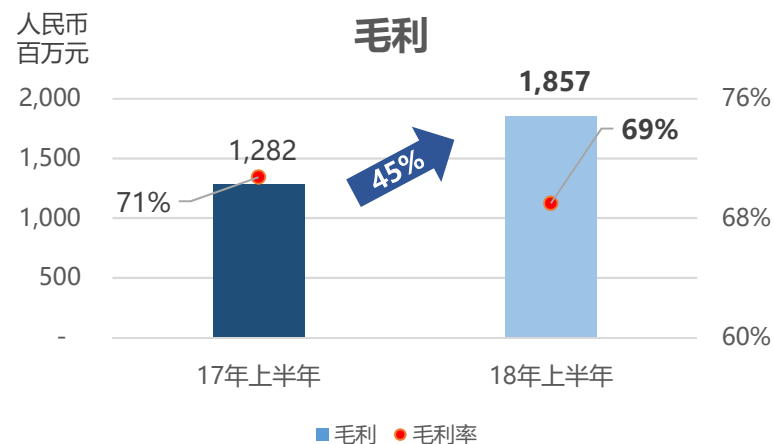
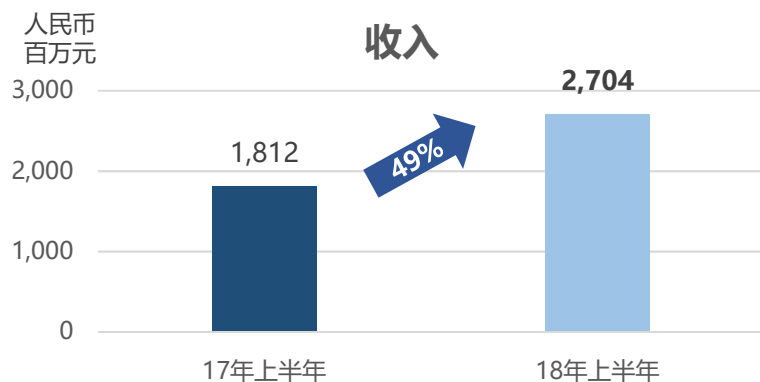
债券

- 首次发出5亿美元债，超额认购约7倍，息率为香港同业中最低
- 获批准发行本金总额约人民币30亿元中期票据

EPC垫资

- 加强财务灵活性
- 于建设期取得利率优惠的短期融资

售电量增长强，持续性收入稳健



注：已调整后之除息税折旧及摊销前溢利、已调整后之公司拥有人应占溢利、已调整后之净溢利不包非经营性支出

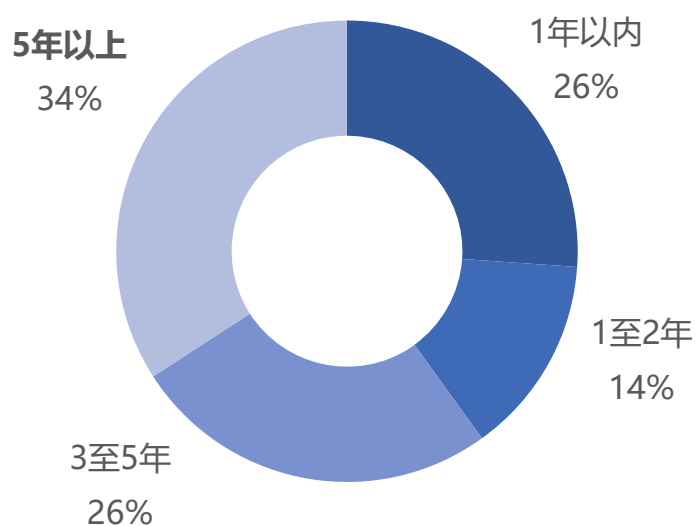
流动资金及财务资源

- 公司发展战略重点降低负债率至80%以下，将透过引入战略投资者于上市公司、国内控股公司及项目层面达成此目标
- 截至2018年6月底，可使用之融资额度为人民币44亿

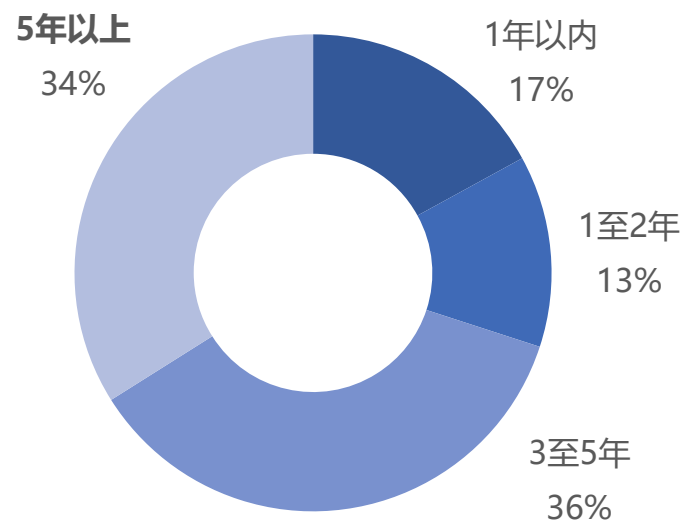
人民币 百万	截至二零一八年 六月三十日止	截至二零一七年 十二月三十一日止	%变动
银行结余、存款及现金	3,573	6,440	-45%
总带息债务	37,372	35,430	+5%
净带息债务 (总带息负债减现金)	33,799	28,990	+17%
权益总额	9,282	8,796	+6%
净带息债务额与权益总额的比率	364%	330%	+34ppt
总债务与总资产的比率	84.1%	84.1%	--

进一步优化债务结构

- 发行3年期美元债，3至5年借款从17年底的26%上升至18上半年的36%
- 1年以上借款从17年底的74%上升至18上半年的83%，降低短贷长投及短期流动性的风险



2017年底借款拆分



2018上半年借款拆分



行业背景

光伏新政对光伏能源行业的影响

加快平价上网

- 完善光伏电价机制，加速平价上网
- 全国新增装机量中光伏之占比将大幅增加，整个光伏行业的规模将再次提升

改善现金流

- 平价上网后由于不需要依赖国家补贴，光伏发电企业的现金流将得以大幅改善

加快发放存量补贴

- 限制可再生能源基金缺口，加快下发存量项目补贴

提高利用小时

- 限电得以改善，提升光伏行业利用小时

提升行业技术

- 激励整个光伏产业链采用创新及高效技术，推动行业技术发展，驱使开发成本更具竞争力

与公司「休养生息」、
「降负债」策略不谋而合

其他完善行业发展措施

可再生能源配额制

- 意见稿明确各省份及地区的可再生能源占比目标，并要求污染源头（当中包括传统发电企业）达到一定比例的电力来自可再生能源
- 未能达到目标的省份及地区可要求污染源头承担可再生能源电力配额义务。此措施有助可再生能源发展，并减低可再生能源基金的压力

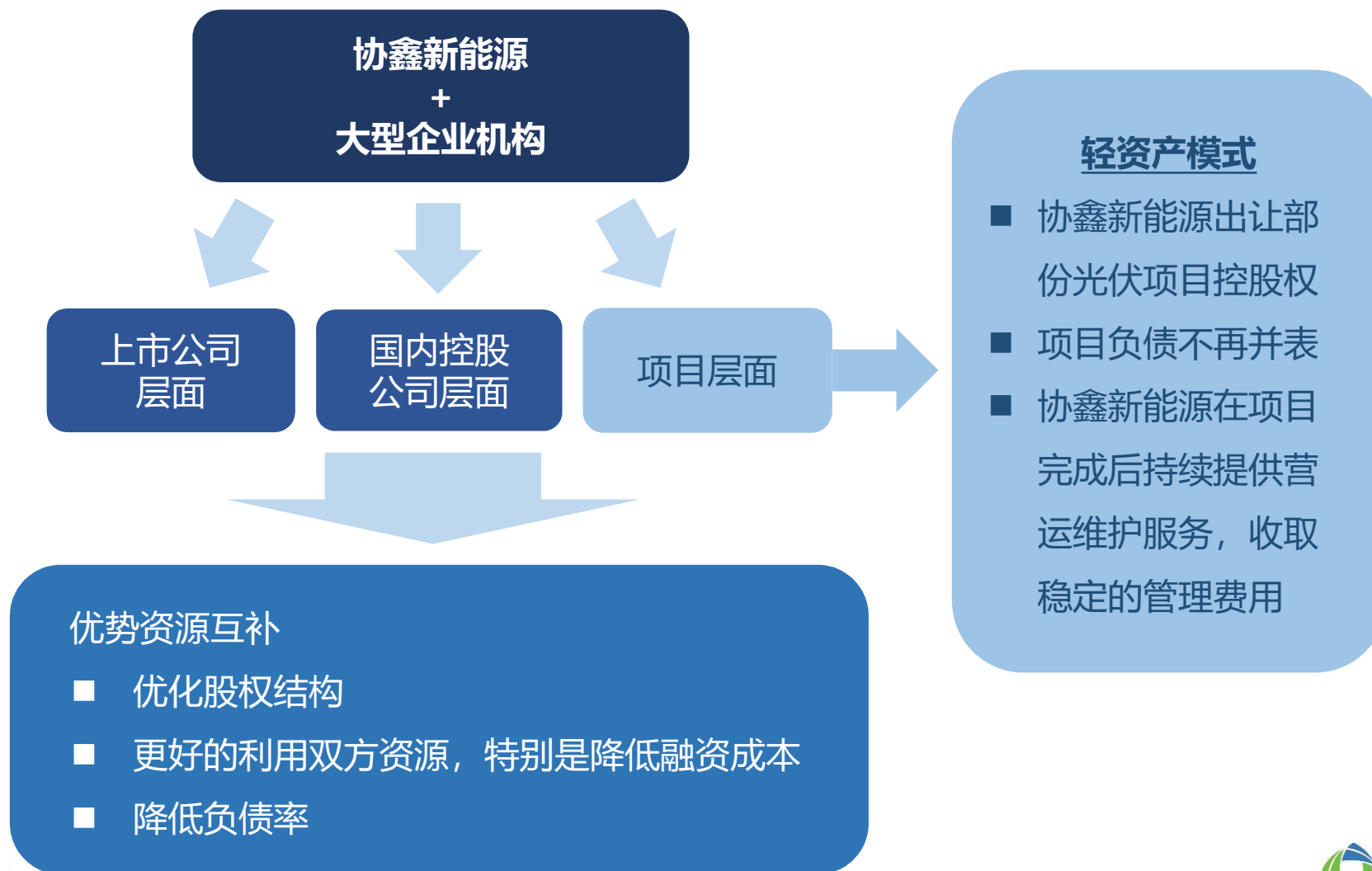
分布式发电市场化交易

- 分布式发电项目可与邻近电力用户进行市场化交易
- 市场化交易将有助降低终端用户电价和提高分布式发电项目消纳



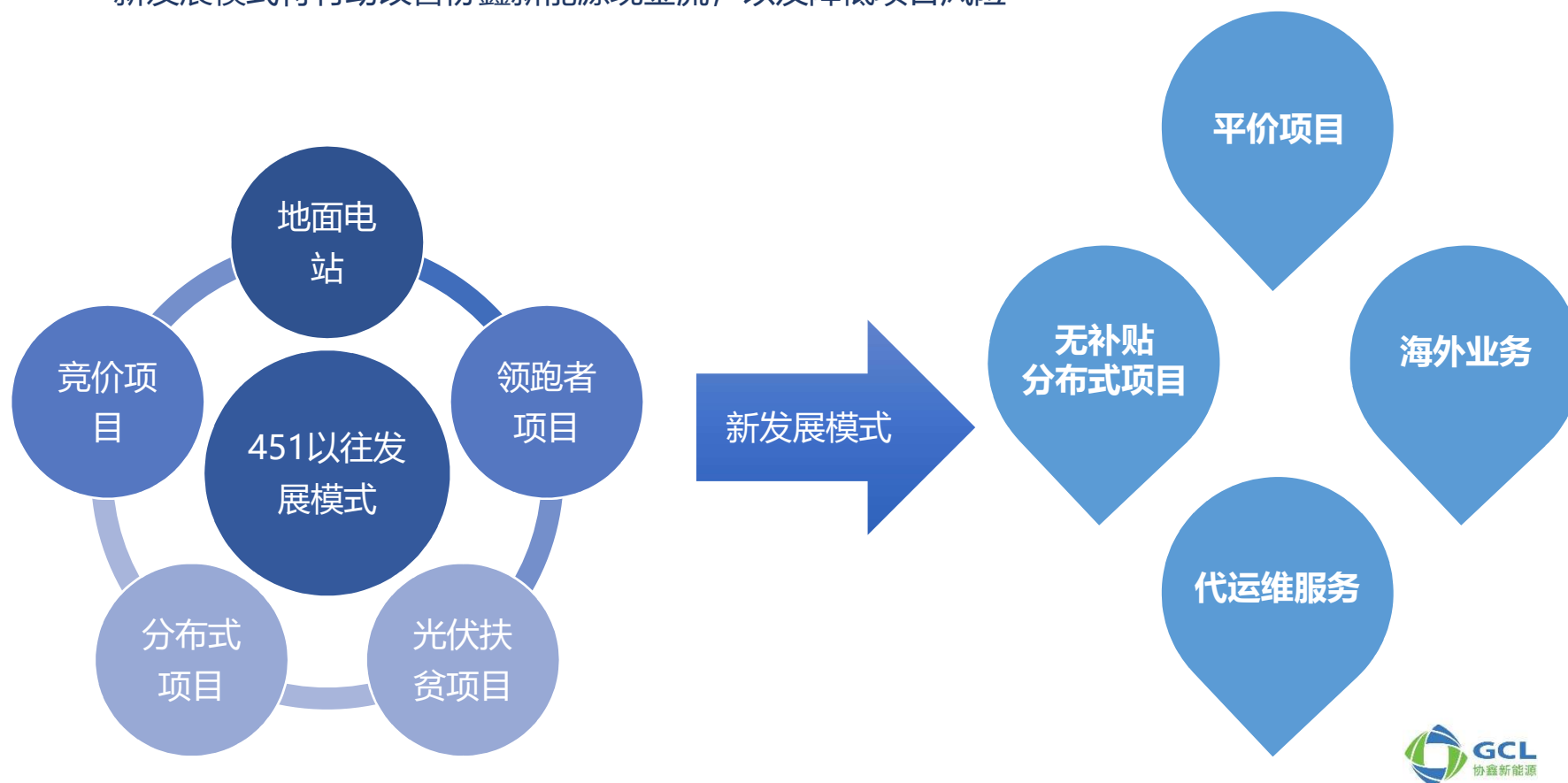
发展策略

引入战略投资者有效降低负债率至80%以下



发展模式转型

- 光伏新政推行后，协鑫新能源改变发展模式，主力以股权合作方式推进1) 光伏平价项目、2) 无补贴分布式项目、3) 海外业务，并全力扩展4) 代运维服务
- 新发展模式将有助改善协鑫新能源现金流，以及降低项目风险



进一步深化改革





附录

中国项目概览

	电价区域	光伏电站数目	装机容量 (兆瓦)	累计并网量 (兆瓦)	售电量 (百万千瓦时)	平均电价 (不含税) (人民币/千瓦时)	售电收入 (人民币百万)
附属电站	1	23	801	795	627	0.74	462
	2	48	2,036	1,703	1,074	0.72	775
	3	131	3,987	3,319	1,888	0.81	1,520
	小计	202	6,824	5,817	3,589	0.77	2,757
合营电站	2,3	3	173	173	110	0.85	93
	总计	205	6,997	5,990	3,699	0.77	*2,850

*未扣减政府电价补贴应收款项折现至现值

附录一：光伏电站

江苏金湖



山东郓城



什么是「农光互补、渔光互补」？

农光互补和渔光互补为结合农业、渔业和光伏发电的创新光伏项目经营模式，通过在农地或鱼塘上安装所需设备及光伏发电模板，让耕种或养殖与光伏发电配合而达至产生协同效应，实现了一地两用，提高土地利用效率的同时，创造经济和社会效益。



把绿色能源带进生活

Bringing **Green** Power To Life



协鑫新能源控股有限公司
<http://www.gclnewenergy.com/>

苏州
地址:江苏省苏州工业园区新庆路28号协鑫能源中心

香港
地址:香港九龙柯士甸道西一号环球贸易广场17楼