



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



协鑫新能源控股有限公司

(上市编码: 451.HK)

2017年度业绩

2018年3月

Bringing Green Power to Life

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。

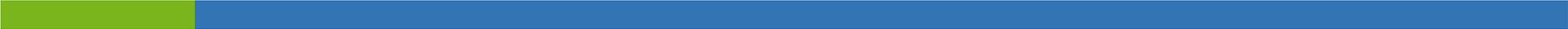
本材料并不涉及任何明示或隐含保证或申述。集团明确表示不会就因使用或依赖本材料所载之任何数据（不论财务或其它数据）而引致之责任负责。

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157个光伏电站，加上于美国及日本的电站，2017年新增2.5吉瓦，总装机容量达6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2016社会责任报告，并获中国社会科学院给予四星级综合评级（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

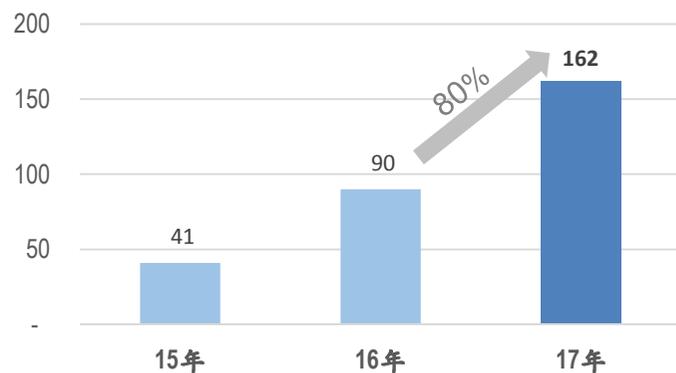
- 业绩亮点
- 业务回顾
- 行业回顾及展望
- 2018发展策略
- 附录



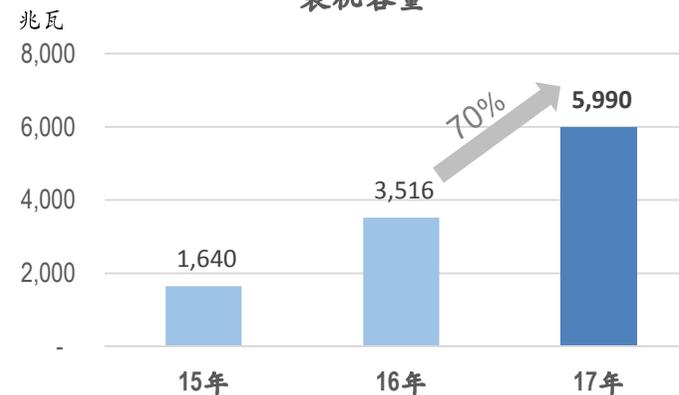
业绩亮点

光伏业务茁壮成长

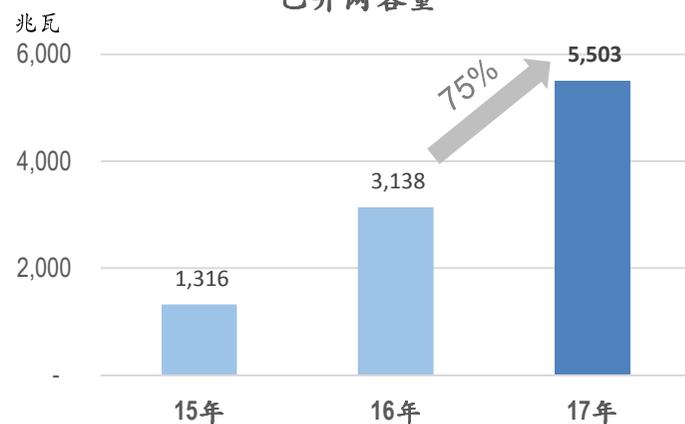
光伏电站数目



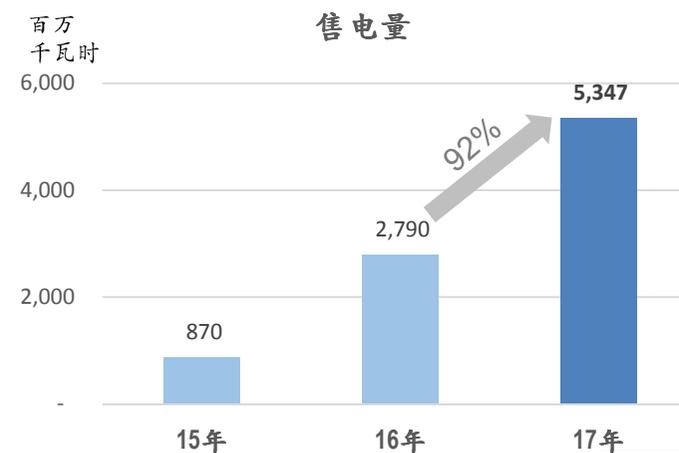
装机容量



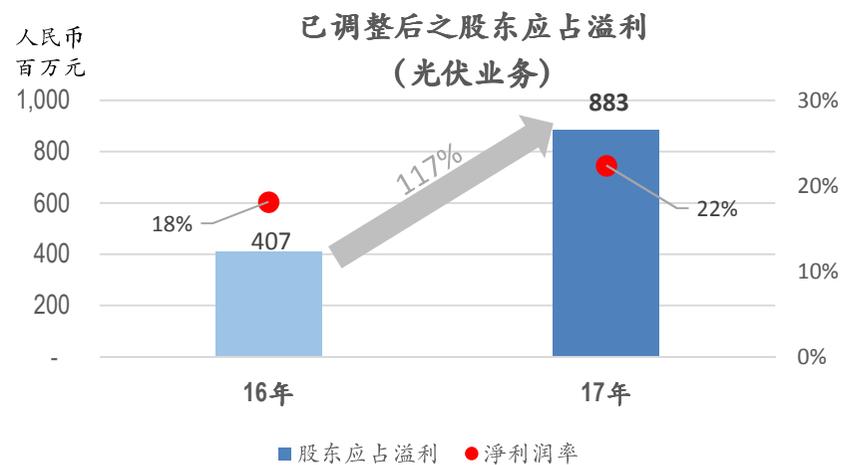
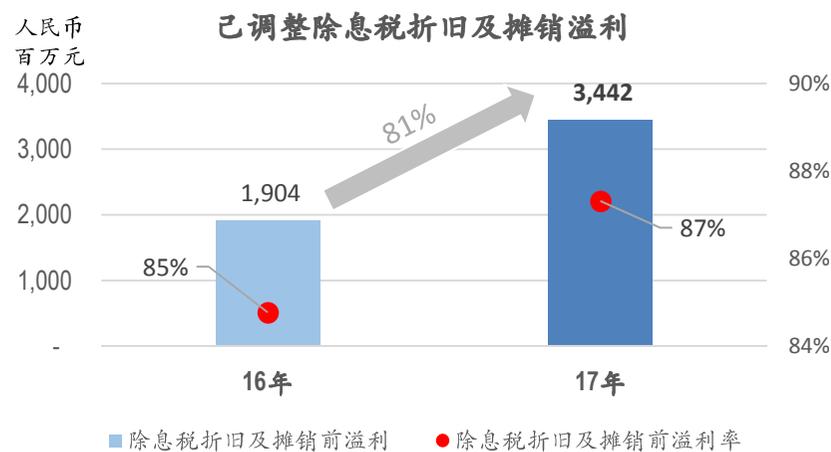
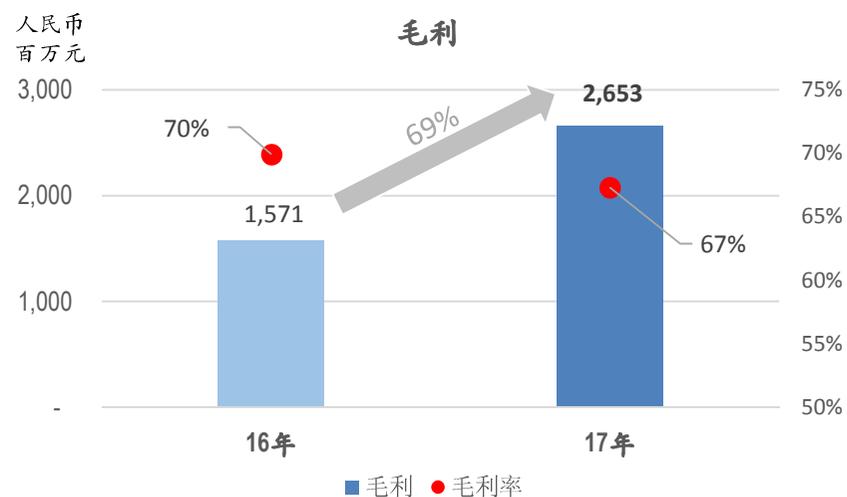
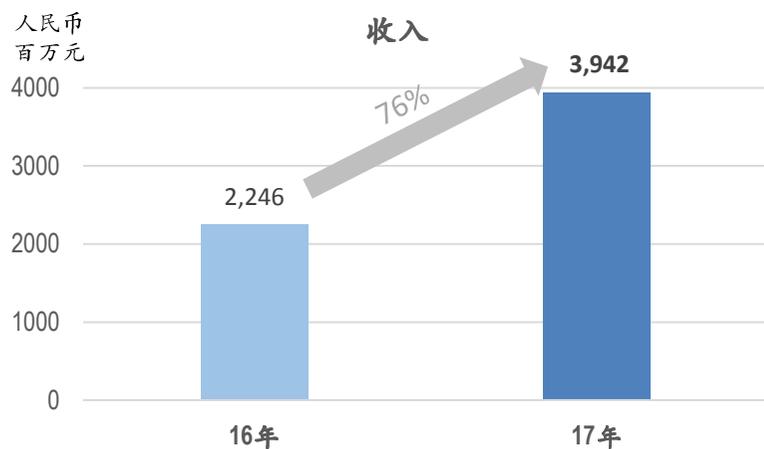
已并网容量



售电量



光伏业务驱动盈利增长



注：除息税折旧及摊销前利润、已调整后之净溢利不包含其他非经营性收入

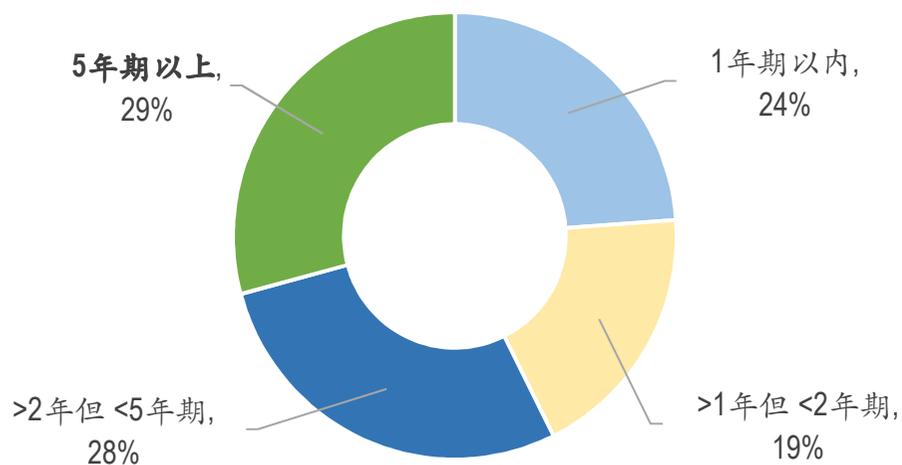
流动资金及财务资源

人民币 百万	截至二零一七年 十二月三十一日止	截至二零一六年 十二月三十一日止	变动
银行结余、存款及现金	6,440	6,128	5.1%
总带息债务	35,430	22,900	54.7%
净带息债务 (总带息负债减现金)	28,990	16,772	72.8%
权益总额	8,796	6,420	37.0%
净带息债务额与权益总额的比率	330%	261%	+68ppt
总债务与总资产的比率	84.1%	84.5%	-0.4ppt

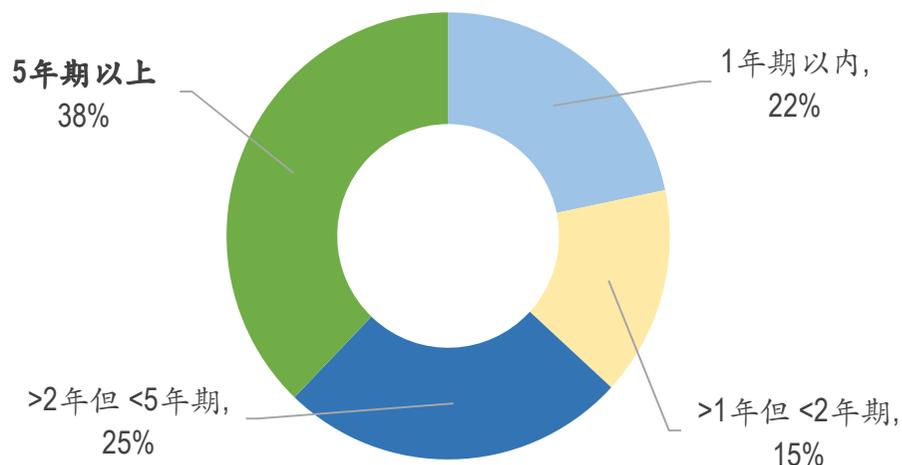
达成2017年目标负债率低于85%，2018年目标通过从项目层面及公司层面引进投资者将负债率减低至80%以下

进一步优化债务结构

- 2017年五年期以上的新增融资占总量提高至86%
- 五年期以上的借款从2016的29%大幅提升到2017年的38%



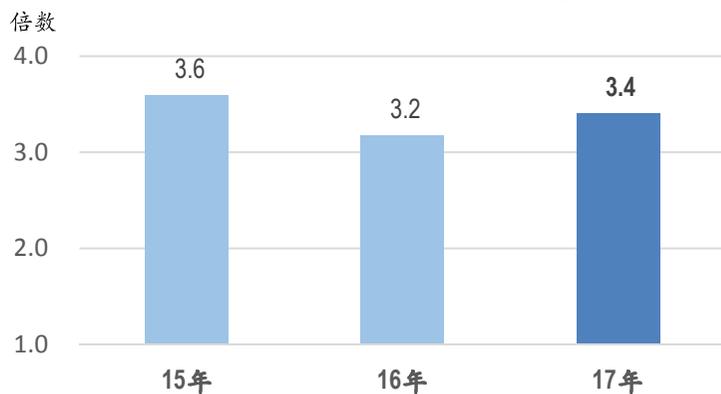
2016年借款折分



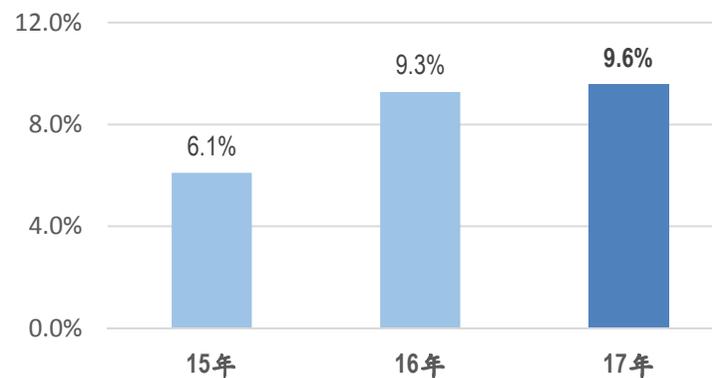
2017年借款折分

经营性现金流正在改善

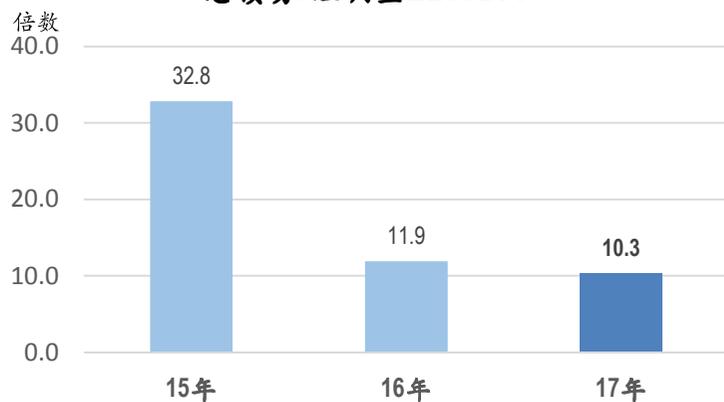
(运营现金流⁽¹⁾+利息) / 利息



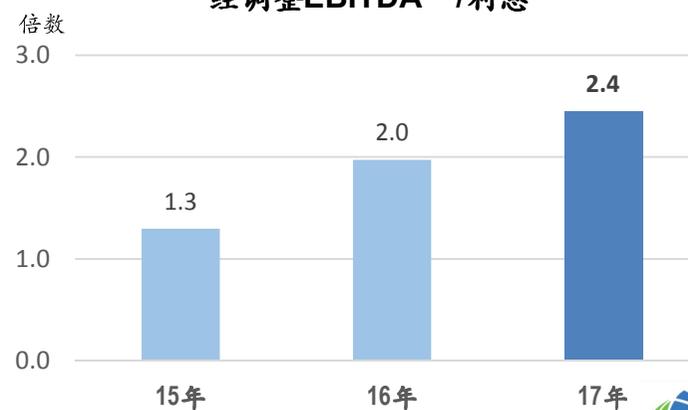
运营现金流⁽¹⁾ / 总债务



总债务 / 经调整EBITDA⁽²⁾



经调整EBITDA⁽²⁾ / 利息



注:

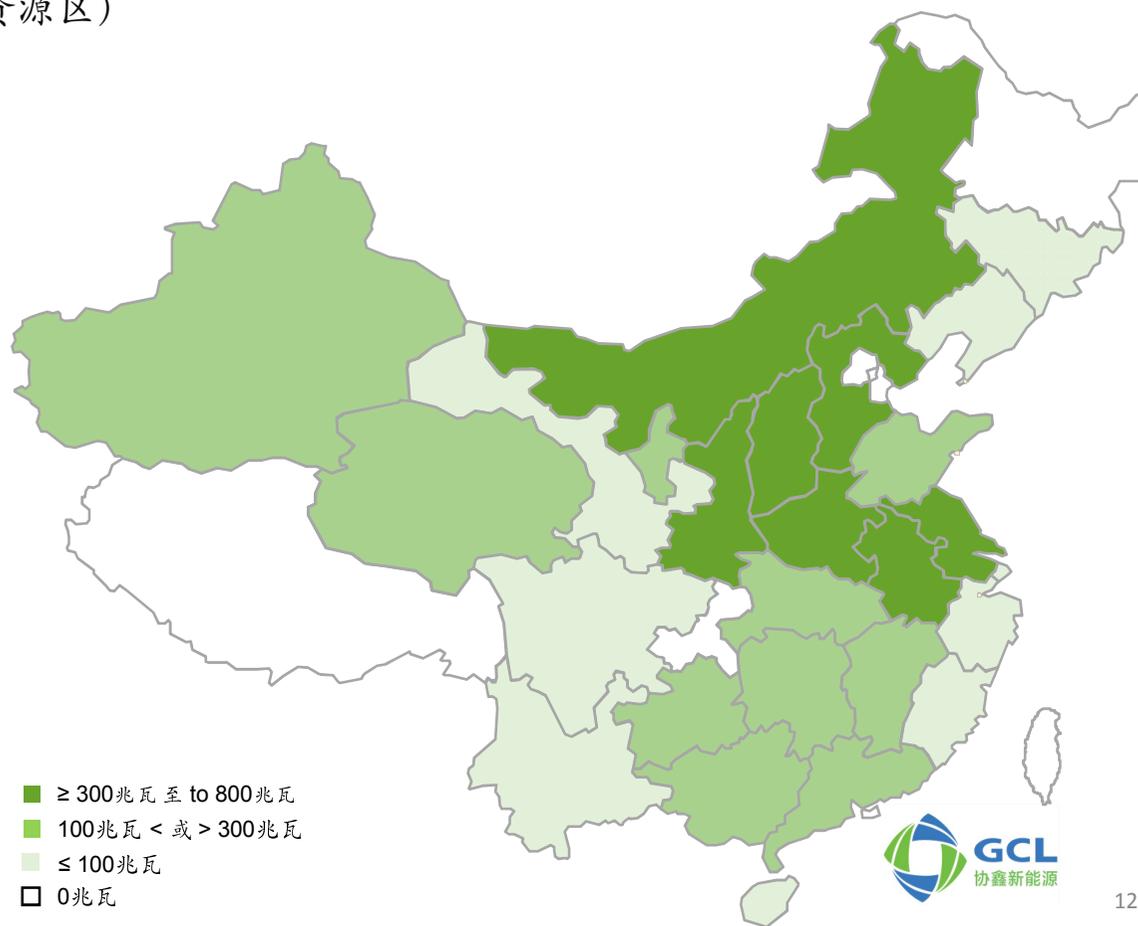
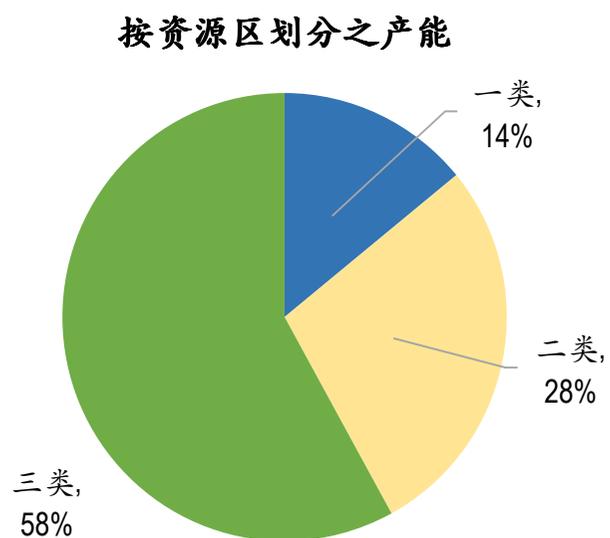
(1) 运营现金流指扣减运营资本变化前运营活动产生的现金

(2) 调整EBITDA = 可持续经营业务税前利润根据财务费用、折旧、及非营运项目调整

业务回顾

战略部署项目地位

- 光伏电站遍布中国26个省份，约一半总装机容量分布于陕西、河南、山西、江苏、河北及安徽
- 超过86%位处于西北以外的二、三类资源区，只有约5%的装机容量位于严重限电区域（新疆、宁夏、甘肃的一类资源区）



多个区域运维中心投运

- 2017年全年共有5个区域运维中心分别在宁夏、山西、陕西、江苏及河北投运，预计2018年会再新增3个区域运维中心
- 一个运维中心可以同时管理200公里内超过6个电站，进一步减低每单瓦运维成本
- 将为其他公司持有的160兆瓦项目提供运维服务，收取稳定的管理费用



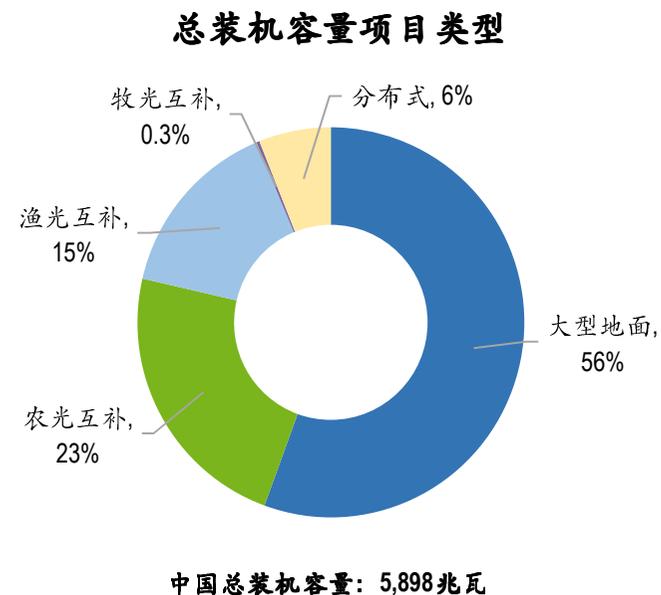
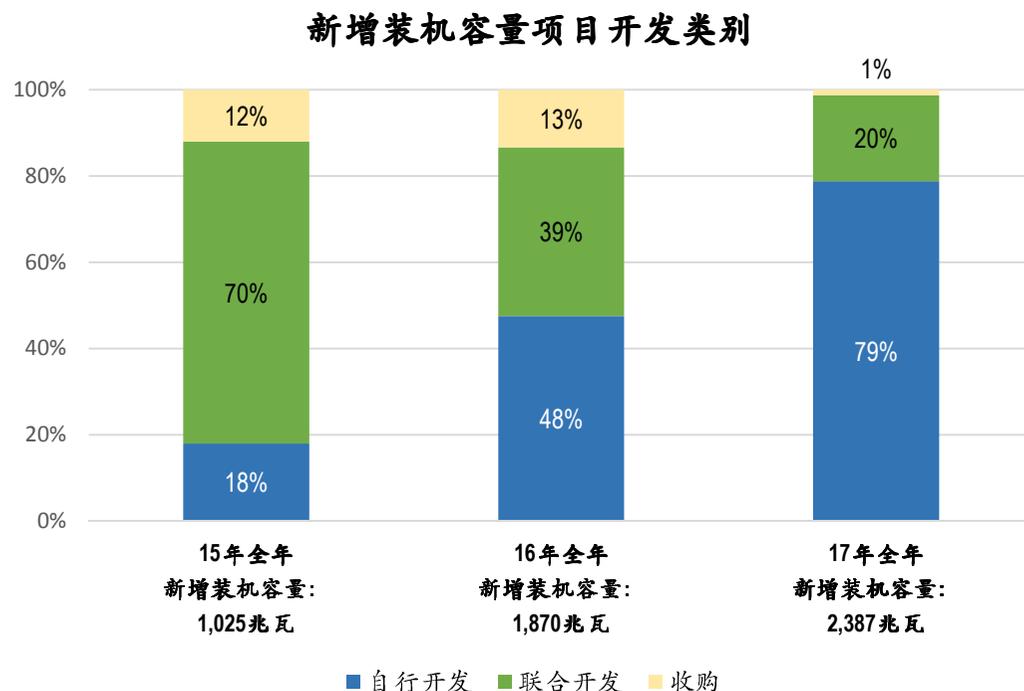
中国项目概览

	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	21	830	780	1,134	0.74	835
	2	34	1,622	1,487	1,364	0.75	1,027
	3	99	3,273	2,972	2,639	0.84	2,216
	小计	154	5,725	5238	5137	0.79	4078
合营电站	2,3	3	173	173	98	0.96	80
	总计	157	5,898	5,411	5,235	0.79	*4,158

*未扣减政府电价补贴应收款项折现至现值

强大的自行开发能力

- 在新增的装机容量中，自行开发项目比例大幅上升，从16年全年的48%，大幅增至17年全年的79%
- 通过增加自行开发项目比例，降低整体开发成本，17年全年的新增电站单瓦造价平均每瓦人民币6.3元，同比下降13%



光伏扶贫 - 連續兩年位列全國第一

規模穩居國內前列

- 累計并網光伏扶貧項目570兆瓦，當中包括於2016年取得國家第一批光伏扶貧項目指標250兆瓦，位列全國第一
- 2017年取得指標600兆瓦，規模穩居國內前列，按期於2018年內并網
- 累計幫扶約3.8萬貧困戶

“十三五”光伏行業發展一大亮點

- 國家“十大精準扶貧工作”之一
- 進一步優化光伏扶貧工程布局，優先支持村級扶貧電站建設，對於具備資金和電網接入條件的村級電站，裝機規模不受限制
- “十三五”指導意見要求各省份2017年度新增建設規模優先建設光伏扶貧電站，另十餘個省份明確要求新增指標全部用於光伏扶貧

光伏领跑者 - 光伏企业关注焦点

重点推进领跑者

- 16年获360兆瓦指标，位列全国第三
 - 不受限电影响，有效全额上网，项目位置于日照条件较好地区
 - 竞价上网模式公开招标，项目股本金回报率 $\geq 12\%$
 - 山西芮城100兆瓦在八大示范基地中首家全容并网

领跑者计划	装机容量 (兆瓦)	上网电价 (人民币)	截至17年12月31日 状况
阳泉, 山西	100	0.61	已并网
芮城, 山西	100	0.65	已并网
两淮, 安徽	60	0.71	已并网
济南, 山东	50	0.83	18年3月底
乌海, 内蒙古	50	0.48	18年
总额:	360		

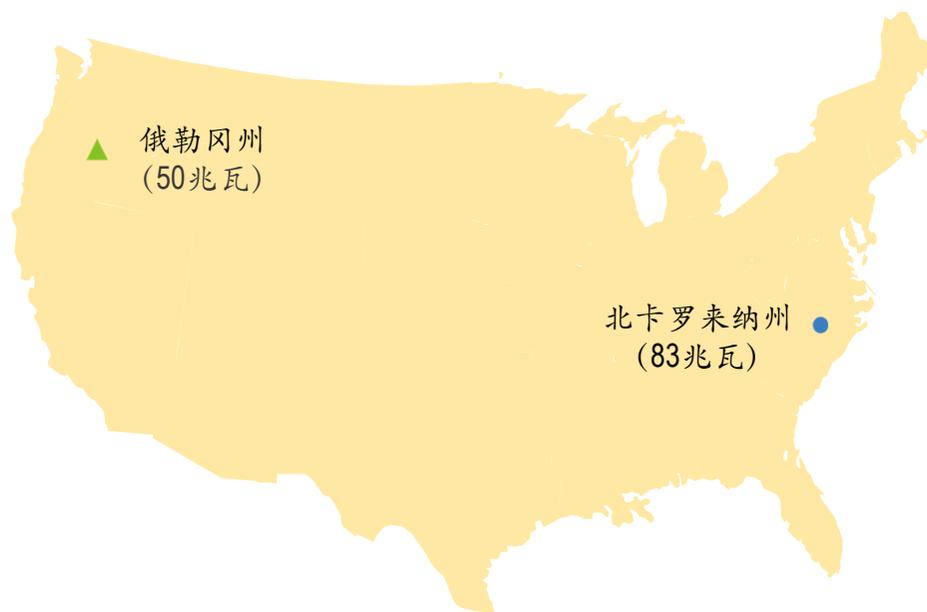
第三批领跑者

- **规模扩大:** 16年5.5吉瓦; 17年6.5吉瓦; "十三五"每期8吉瓦, 其中应用领跑和技术领跑分别约6.5吉瓦和约1.5吉瓦
- **十个应用领跑基地:** 18年3月31日前完成竞争优选、6月30日前全部开工建设、12月31日前全部容量建成并网
- **三个技术领跑基地:** 18年4月30日前完成竞争优选, 19年3月31日前全部开工建设, 6月30日前全部容量建成并网

成功登陆海外市场



日本
合共约9兆瓦



美国
合共约133兆瓦
(俄勒冈州项目将于18年竣工)

- 已运营光伏电站
- ▲ 在建项目

轻资产模式转型

建设—移交—运营模式

- 于**17年5月31日**，**苏州协鑫**，本公司的间接全资附属公司与**富阳新能源**，订立合作框架协议
 - 根据协议，苏州协鑫将定制开发、建设和运营约200兆瓦装机光伏电站项目，并于并网后转让予富阳新能源
 - 苏州协鑫将负责该等目标公司的工程设计、设备采购及施工，并在完成后提供营运维护服务，以收取稳定管理费用

合资公司模式

- 于**17年6月30日**，**苏州协鑫**及**中民新能**成立合资公司**中民协鑫新能源**分别持有32%及68%股权
 - 苏州协鑫转让130兆瓦运营项目全部股权予合资公司
 - 苏州协鑫在项目完成后提供营运维护服务，收取稳定的管理费用
 - 于股权转让事项完成后，项目负债不再并表

引进大型战略投资者

在上市公司层面

- 于**17年11月20日**，本公司与**太平金控**订立合作框架协议，包括牵头发起设立港币80亿基金投资于公司

在国内控股公司层面

- 于**17年11月22日**，本公司之附属公司**苏州协鑫新能源**及**南京协鑫新能源**与苏民投之附属**苏民睿能**订立增资协议
 - 根据协议，苏民睿能同意向苏州协鑫新能源增资合共人民币15亿元，
 - 增资完成后，南京协鑫新能源及苏民睿能将分别持有苏州协鑫新能源**92.82%**及**7.18%**的股权

在项目层面

- 于**17年11月21日**，**苏州协鑫**与**菡萏**、**国元证券**及**北控洁能**订立合作框架协议共同成立人民币10亿基金投资于光伏发电项目
 - 苏州协鑫将以劣后级有限合伙人身份拥有约**15%**股权，有限合伙企业将成为本集团之合营企业，并共同开发电站，而电站负债将不会并表

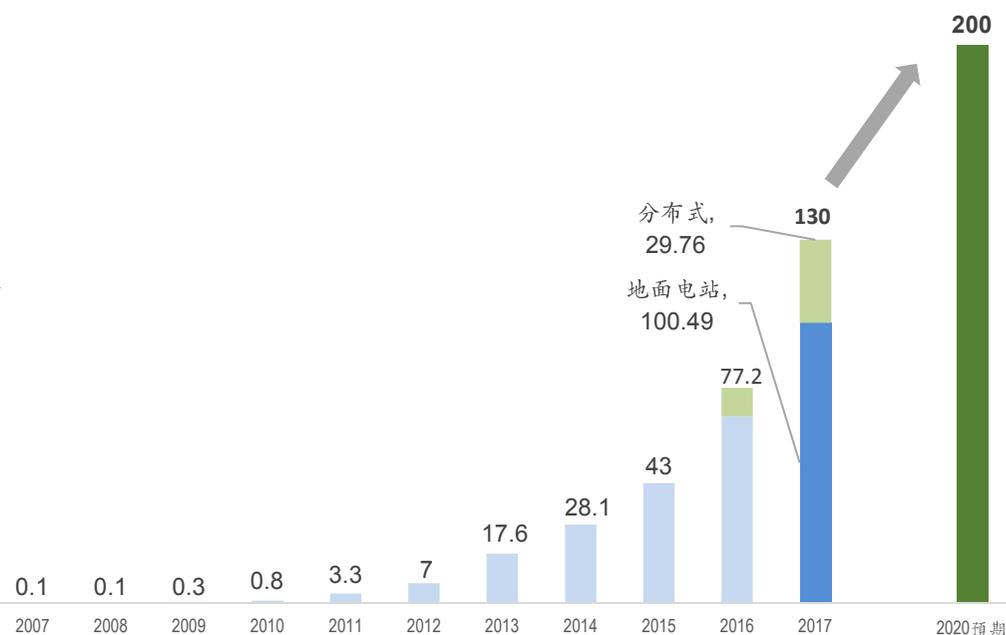
行业回顾及展望

光伏发电市场健康有序发展

光伏发电长远发展目标明确

- **2020年累计装机目标：**达到200吉瓦以上，预计2018至2020年每年增加30-40吉瓦
- **持续推进扶贫：**超过10个省份被要求把所有指标用作扶贫项目
- **提升技术：**透过竞争方式选择企业开发光伏领跑者项目，加快技术进步和产业升级。预计2018至2020年每年增加8吉瓦
- **扩大光伏能源使用：**实现2020年和2030年非石化能源分别占一次能源消费比重15%和20%
- **平价上网：**十三五规划以实现光伏发电与火电平价上网为目标

中国累计装机容量（吉瓦）



政策不断完善行业发展

保障性收购利用小时政策

- 于限电情况较重的地区设最低保障收购利用小时数介于1,300-1,500小时，缓解弃光限电问题
- 甘肃、新疆、宁夏三个省份由于限电严重而取消18-20年规模指标的分配
- 国家电网共有18条特高压输电线投运、3条在建。特高压输电网能实现北电东送，解决西部地区限电问题

开展分布式发电市场化交易

- 分布式发电项目单位可与邻近电力用户进行市场化交易

绿色电力证书

- 政府已于17年7月1日在全国试行「绿色电力证书」核发和自愿认购。启动约束力交易后，有利缩短补贴拖欠期

税务优惠

- 光伏项目享有首三年免缴所得税，接下来三年所得税减免50%

光伏上网

- 光伏发电优先上网

2018发展策略

主要运营策略

持续成长

- 2018年目标增加1至1.5吉瓦权益装机容量
- 积极向地面分布式及海外业务转型升级

提高发电量及降低开发成本

- 进一步增加自行开发项目比例，降低整体开发成本
- 进一步降低2018年自行开发电站的单瓦造价（2017年：每瓦6.3元）

降低运维成本

- 新增至少3个区域运维管理中心
- 进一步降低运维成本（不含土地费用）（2017年：每千瓦时0.042元）

“五大转型升级”发展目标

轻资产模式转型升级

- 循环资本金，降低财务压力
- 透过提供项目托管服务而每年收取稳定管理费用

国内国外并重转型升级

- 预期美国俄勒冈州50兆瓦项目今年投产，及审慎开发海外市场

地面分布式转型升级

- 通过与有信誉的大型机构合作，大幅度提升分布式光伏电站的业务占比

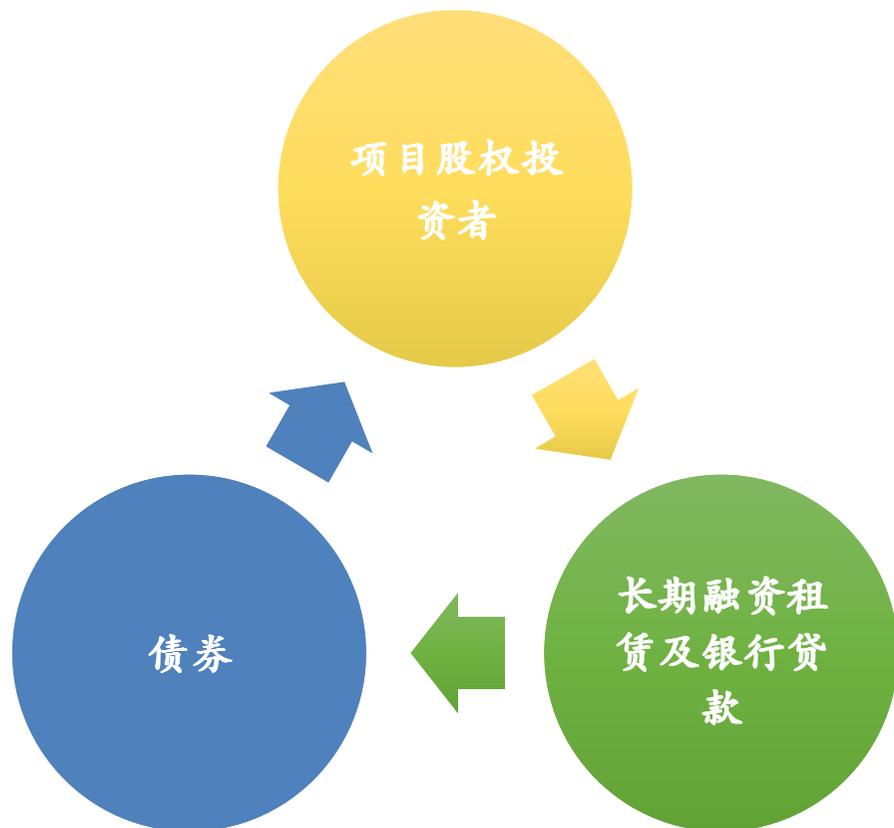
项目类型转型升级

- 从光伏向光伏加扶贫、领跑者、农、渔、牧、林、禽的转型升级

战略合作开发转型升级

- 从自主开发转型到战略合作开发，引进大型战略合作伙伴

创新融资方式



- 持续采用多元化融资策略，提高议价能力，控制融资成本
 - **项目层面引进投资者：**实现轻资产模式及通过提供运维服务收取稳定的管理费用
 - **长期融资租赁及银行贷款：**用5年期以上的借款替换高利息的短贷，2017年5年期以上的借款占新增融资约86%
 - **债券：**国内第一家光伏运营商发出人民币9.35亿绿债、及首次发出5亿美元债，超额认购约7倍



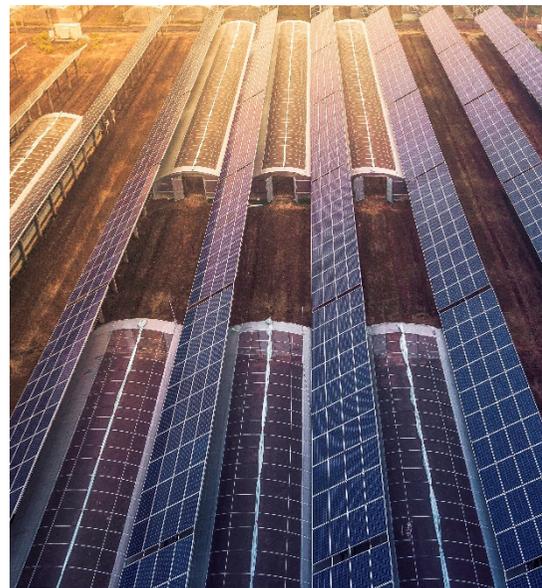
附录

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。



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



— 谢谢 —

Bringing Green Power to Life