



Jinko

晶科能源可融资性品牌报告

2020 Q1



晶科能源2020年第一季度财务摘要

太阳能组件总出货量为 3,411 兆瓦，符合公司指引的 3.4 吉瓦到 3.7 吉瓦之间，相比 2019 年第一季度的 3,037 兆瓦增长 12.3%。

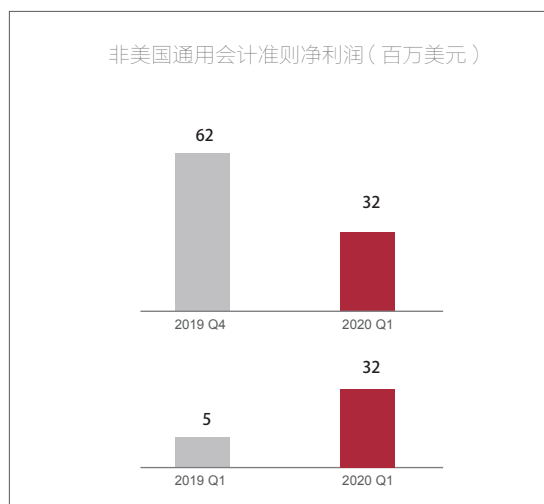
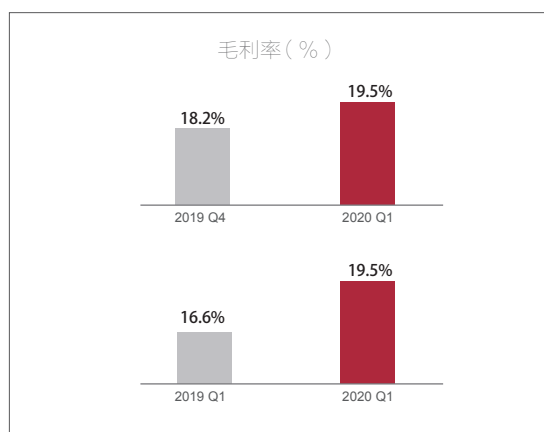
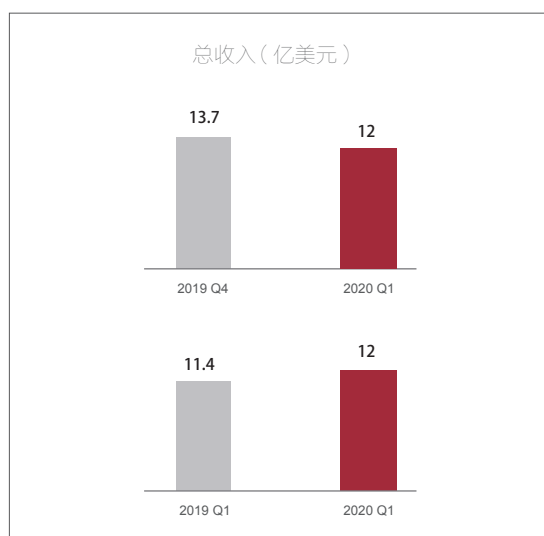
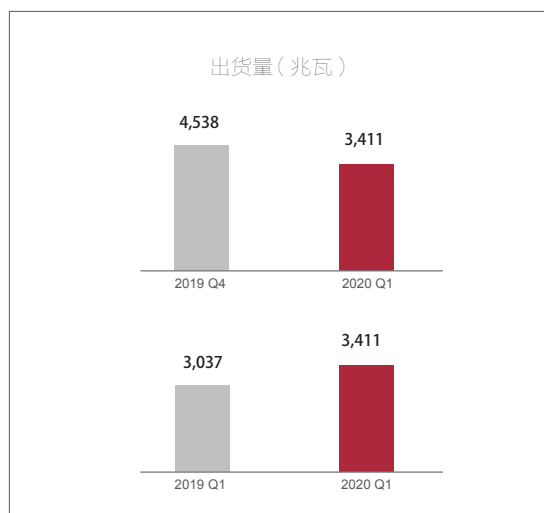
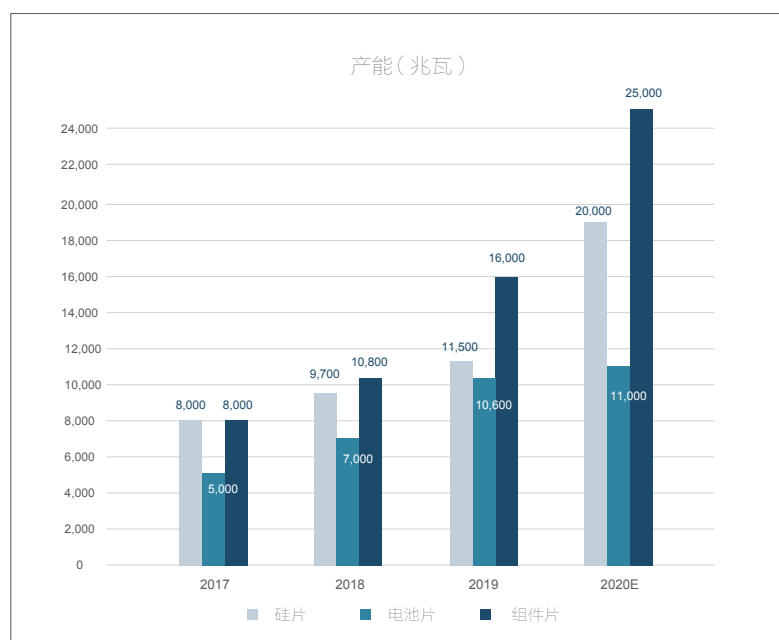
总收入为 84.8 亿元人民币(12.0 亿美元)，剔除出售海外电站的影响，收入为 72.9 亿元人民币(10.3 亿美元)，符合公司指引的 10.0 亿美元到 10.8 亿美元之间，相比 2019 年第一季度增长 25.1%。

毛利率为 19.5%，剔除出售海外电站的影响，毛利率为 19.7%，符合公司指引的 19.0% 到 21.0% 之间，2019 年第四季度为 18.2%，2019 年第一季度为 16.6%

营业利润为 7.327 亿元人民币(1.035 亿美元)，剔除出售海外电站的影响，营业利润为 5.195 亿元人民币 (7,340 万美元)，相比 2019 年第四季度营业利润为 5.948 亿元人民币 (8,540 万美元)，2019 年第一季度营业利润为 2.357 亿元人民币(3,510 万美元)。

归属于普通股股东的净利润为 2.824 亿元人民币(3,990 万美元)，相比 2019 年第四季度净利润为 3.695 亿元人民币 (5,310 万美元)，2019 年第一季度净利润为 4,020 万元人民币(600 万美元)。

2020 年第一季度非美国通用会计准则下，归属于普通股股东的净利润为 2.275 亿元人民币(3,210 万美元)，相比 2019 年第四季度净利润为 4.322 亿元人民币(6,210 万美元)，2019 年第一季度净利润为 3,330 万元人民币(500 万美元)。



2020年第一季度营业摘要

- 已完成向高效产品组合的技术转型，单晶硅片产能已在 2020 年四月全面提升至 18 吉瓦。
- 2020 年 3 月完成两个墨西哥太阳能电站（合计装机容量 155 兆瓦）的出售，资产负债表债务规模已减少约 1.2 亿美元。
- 超高功率旗舰产品 Tiger Pro 有望引领光伏行业加速实现全球平价。
- 尽管预计全球需求明显下滑，我们维持 2020 年全年出货量目标和产能扩张计划不变。
- 新冠疫情加快落后产能退出，提升一线企业市占率。

2020年第一季度业务摘要

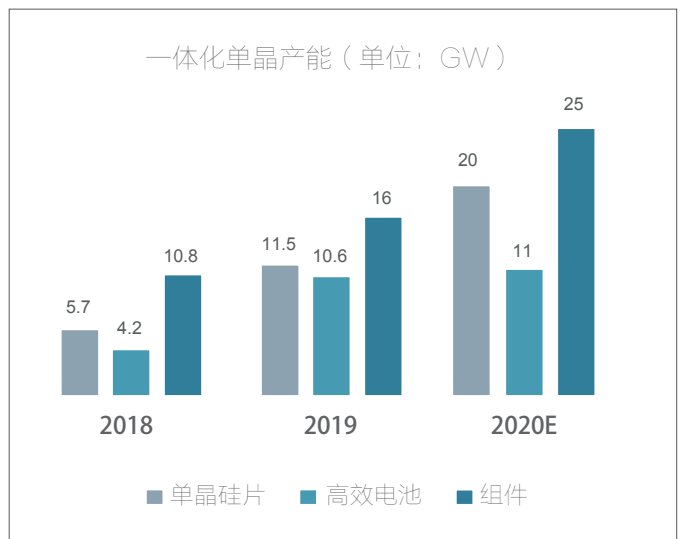
- 2020 年 2 月，晶科能源荣获由国际知名研究机构 EuPD Research 颁发的“2020 欧洲顶尖光伏品牌”奖项，连续两年获此荣誉。
- 2020 年 3 月，晶科能源 Tiger 组件订单在推出 3 个月后就达到 1 吉瓦。
- 2020 年 3 月，晶科能源专为用户开发的 N 型全黑组件最高输出功率达 405 瓦，效率高达 21.22%，使户用屋顶的容量得到前所未有的提升。
- 2020 年 3 月，晶科能源向受疫情影响严重的多个国家及地区捐赠 100 万个口罩和其他防护装备，包括意大利、西班牙、德国、法国、英国、瑞士、韩国、荷兰、奥地利、比利时、土耳其、葡萄牙、挪威等。
- 2020 年 4 月，晶科能源下属子公司晶科能源澳大利亚控股有限公司与澳大利亚国民银行签署了额度为 3,700 万澳元的一年期授信协议。
- 2020 年 5 月，晶科能源正式推出 2020 年旗舰产品 Tiger Pro 组件系列。
- 2020 年 5 月，晶科能源在 PVEL 与 DNV GL 共同发布的 2020 年光伏组件可靠性记分卡报告中斩获“表现最佳”荣誉，连续第六年获此荣誉。

2020年第二季度及全年业绩展望

2020 年第二季度，公司预计太阳能组件总出货量在 4.2 吉瓦到 4.5 吉瓦之间，总收入在 11 亿美元和 11.8 亿美元之间，毛利率在 16% 和 18 % 之间。

2020 年全年，预计太阳能组件总出货量在 18 吉瓦到 20 吉瓦之间。

公司预计截至 2020 年底，一体化单晶硅片、太阳能电池片以及太阳能组件的年产能将分别达到 20.0 吉瓦、11.0 吉瓦（包括 900 兆瓦 N 型电池）和 25.0 吉瓦。



稳定持续的增长

晶科能源2019年的业务表现和财务指标是其历史上最好的一年，14.3GW光伏组件的出货量创下历史新高，实现连续四年全球销量第一，保证了其收益的稳步提升。各业务区域的出色表现，使得晶科能源在过去十年里表现卓越，并从相对稳定的业务中获得了更大的市场、销量、客户和营收，使得晶科持续领军整个光伏行业。

长期具有可融资性

自2012年起，晶科能源连续八年被彭博新能源财经评为最具可融资性光伏组件品牌之一。

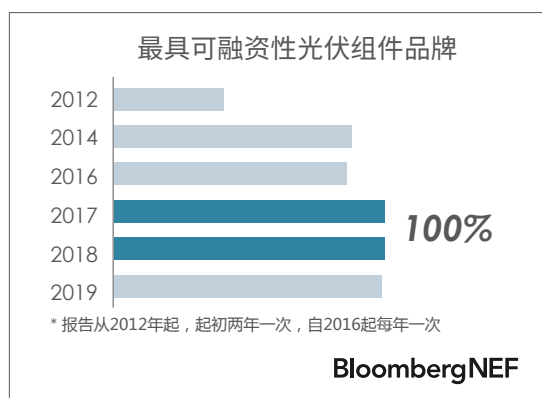
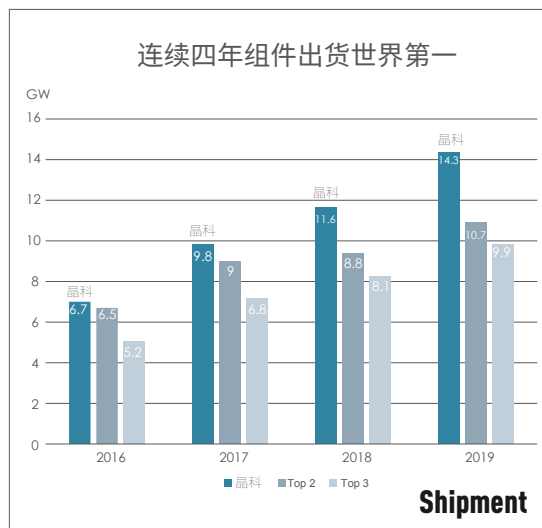
得益于晶科全球30余个服务中心以及7个生产基地的规模和现有的全球影响力，其业务表现稳定增长。凭借强大而多元化的全球业务部署，以及专业的团队管理体系，晶科持续推动落实战略目标，不断加大研发，产品，区域分支等投资建设，以保证为不同客户群提供差异化服务。晶科能源具有极高的客户黏度，为2100多个客户提供了近52GW光伏组件，远超其他组件厂商。

此外，晶科能源于2019年8月荣获PV-Tech可融资性评级AA级。晶科能源是唯一一家连续12季度被评为AA级的光伏组件厂商。

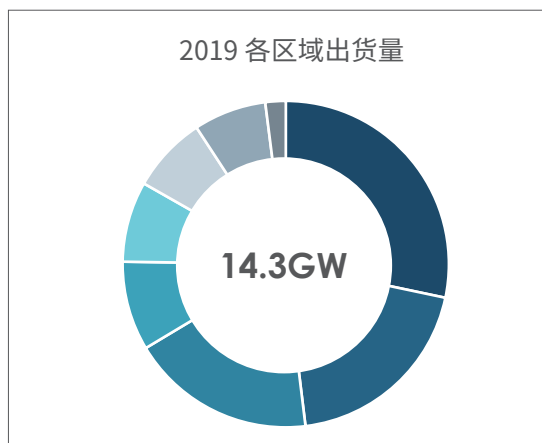
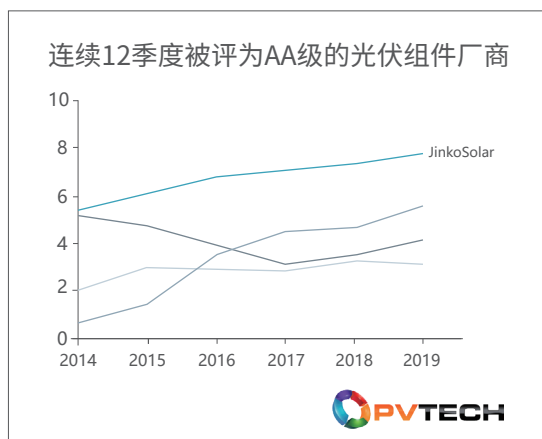
PV-Tech新评级系统是业内一种创新的分析办法，结合了各家公司全球大型出货量记录和财务健康状况，按照季度滚动。分析使用了PV-Tech十余年间收集的丰富的制造数据和财务数据，根据各家公司大型光伏组件项目的历史和现状进行了细致的验证。随着频繁的资本支出分配和逐步增加的研发成本，晶科能源在内部硅片，电池和组件方面的制造实力持续加强。在中国和整个东南亚地区，谨慎安排产能也是在任何周期内最大化其工厂价值和实力的关键。

卓越业绩记录

晶科能源拥有广泛的客户群体，多元化的市场和稳健的发展历程。2019年，晶科能源组件出货量高达14.3GW。截止到2019年12月31日，公司在过去8年中已向100余个国家及地区的2100多个客户提供了近52GW的组件。此外，晶科能源建立了强大的全球营销网络体系，可全面覆盖开发商、经销商和用户等，为客户提供整合的本地化服务。

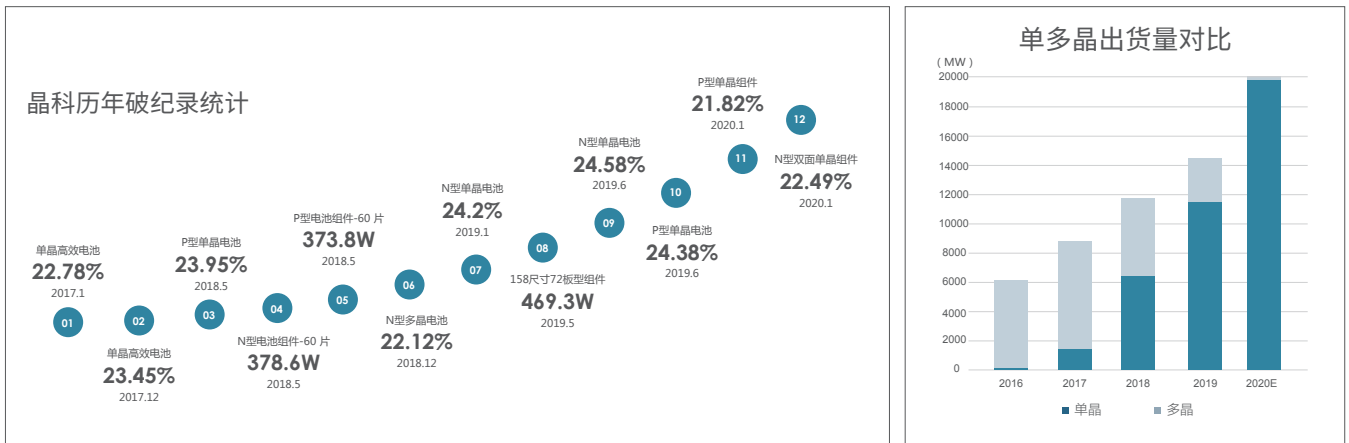


* 报告从2012年起，起初两年一次，自2016起每年一次



12次打破世界纪录

晶科能源研发工作主要集中在不断为客户提供市场的首创尖端技术和助力项目投资回报收益的创新产品。



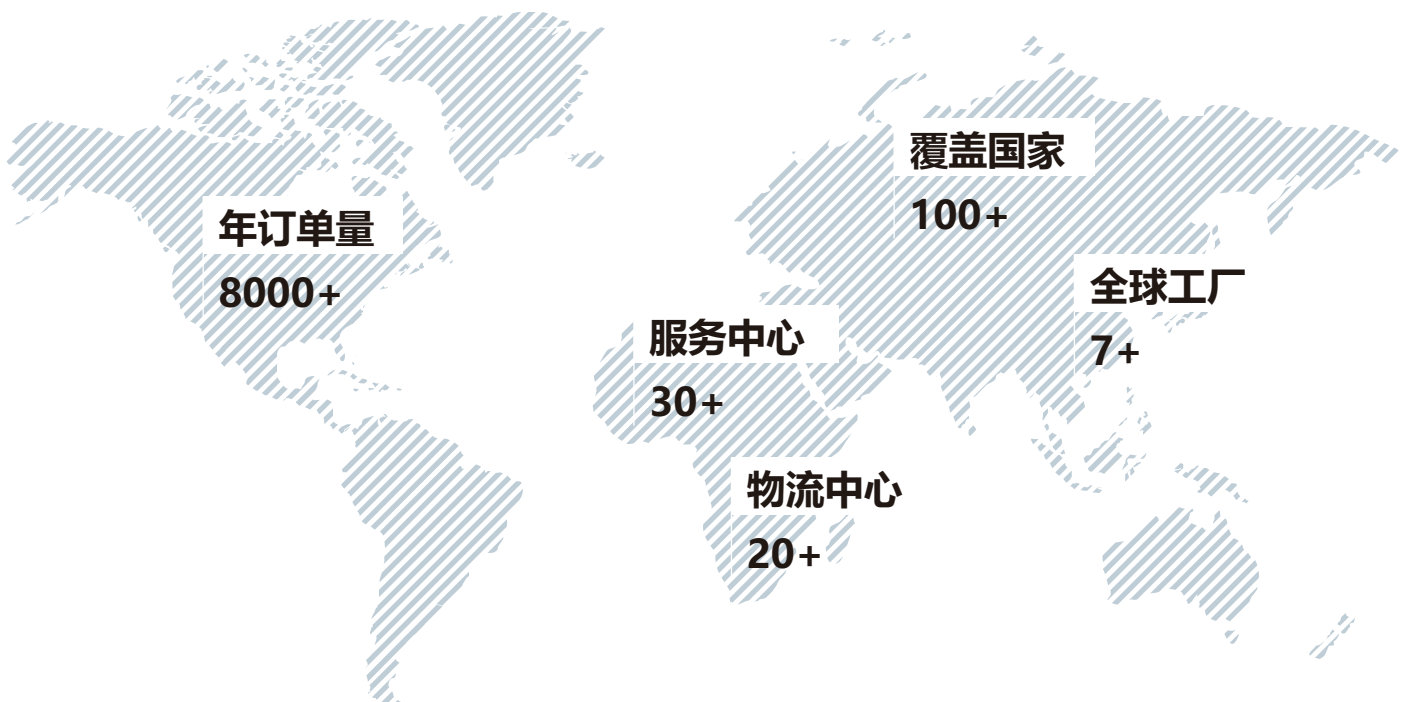
快速的战略转变

晶科成功的基础之一是迅速，灵活地建立相关体系以快速响应市场环境。在过去的一年半中，晶科能源宣布了从多晶硅到单晶的产能转移，因其看到了单晶趋势的增长机会与市场预期。在如此短的时间内，很少有具有20GW产能规模的企业从根本上完成它。这种转换可以同时填补特定的设备或人才缺口，整合相应的资源和机制，为晶科能源提供了强劲的竞争力。

高效而富有弹性的供应链

太阳能是一个资本密集型行业，对于功率路线图和差异化有很高的市场期望。除了保证高效的生产之外，还需要有响应迅速的供应链以保证客户满意度。晶科能源在3个国家有序管理生产基地，其中包括数百个车间，数十种新产品和新技术，数百个供应商和合作伙伴以及数千种上游材料，为分布在100多个国家的客户群提供定制化服务。

晶科能源灵活地保证多样化客户群的需求供应和按时交付，提供对应的技术服务和定制产品，以保证优化客户的投资绩效比，同时，卓越的高品质制造也已经成为晶科的核心价值之一。



一流的周期和交付时间

客户信赖晶科的产品交付能力和短周期需求满足能力。晶科能源的生产周期与太阳能光伏行业的领先基准制造商相比具有强竞争力。得益于综合规划系统和高度自动化，其上饶和佛罗里达州的智能工厂持续打破生产周期记录。晶科能源为客户提供可靠的准时交货服务。晶科重新设计了订单处理系统，并开发了最先进的生产计划和调度系统，进一步提高了交付的准确性。晶科能源对准确性有严格要求，交货既不能太晚也不能太早，因为两者都可能影响客户的项目部署和进度管理。

未来和愿景

晶科能源的智能工厂是卓越制造的关键部分，并将在未来持续发展。目前，晶科能源拥有两家智能工厂，分别在中国上饶和美国佛罗里达州。这些先进设施通过近乎100%的自动化来降低运营成本，例如实时硅片配送，自动化材料处理系统（AMHS）的编程优化，全自动化生产制造及智能线程控制等，智能工厂建设将持续成为未来产能扩张的重要方式。

权威的质量认证

2020年，晶科能源连续六次被DNV-GL评为可靠性记分卡年度“最佳表现者”，并荣获第五届TUV莱茵“质胜中国”单晶组发电量仿真优胜奖，位列单晶组第一。

晶科累积两次获得EuPD Research颁发的“顶级光伏品牌”，且不断寻找新方法，以提升其严格的质量标准和长期的价值创造。

