

证券代码：002129

证券简称：TCL 中环

TCL 中环新能源科技股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2023-10-27

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 checked="" 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 type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
活动参与人员	人保资产、中信保诚、大家资产、新华资产、中国人寿、人保养老、易方达基金、银华基金、华夏基金、鹏扬基金、华夏基金、汇安基金、高毅资产、正圆基金、敦和资管、摩根士丹利、润晖投资、源峰基金、广发证券、长江证券、兴业证券、海通证券、申万宏源证券、天风证券、国盛证券、东吴证券、中信建投证券、安信证券、中信证券、华泰证券、国泰君安证券、招商证券、中国银河证券、浙商证券、财通证券、国金证券、东方证券、光大证券、瑞银证券、野村东方国际证券等
时间	2023 年 10 月 27 日
地点	天津
上市公司接待人员姓名	总经理沈浩平；财务总监张长旭；董事会秘书秦世龙；各产业板块负责人
交流内容及具体问答记录	<p style="text-align: center;">一、公司经营情况简介</p> <p style="text-align: center;">（一）经营业绩</p> <p>2023 年前三季度，产业链价格快速下行，公司实现营业收入 487 亿元，同比基本持平；归母净利润 62 亿元，同比增长 24%。公司通过内部的技术创新、产品创新、制造方式转型和运营的相关工作，在营收持平的情况下，保证了利润的稳健增长。前三季度含银行汇票的经营性现金流量净额达到 79 亿元，为归母净利润的 1.27 倍，保证了盈利的高质量。</p> <p>2023 年前三季度加权净资产收益率达到 15.39%，同比增长 0.63%，年化净资产收益率超过 20%，公司的资产利用效率比较高，同时公司的负债结构稳健，截至第三季度末，公司的资产负债率为 50.9%，短期借款加上一年到期的非流动债务只占长短债务合计的 10%。</p>

(二) 未来经营情况展望

从光伏行业形势上看，产业链的成本与价格下降进一步提升了光伏发电的经济性，驱动装机量的稳定上升。光伏组件价格进一步降低电站的成本；非组件成本方面，土地、支架等属于硬成本，因此，无论是分布式市场还是大型地面电站都更加注重组件的光电转化效率，也将进一步推动更高效率、更高功率的产品发展，大尺寸、N型增量价值进一步显现，促进了N型、210硅片的快速进展。

面对行业变化和技术迭代，我们的工作重点应该更多放在内部工作上：技术创新、制造转型和相应的产品竞争力的开发，强化内生竞争力，核心是建立成本的相对竞争力。同时面对光伏逆全球化的情况下进行在地化制造，支撑公司全球化战略的实施。

二、交流问答

Q1: 电池的技术路线选择，以及后期的产能建设规划？

回答：光伏行业迅速向N型迭代，TOPCon被认为是未来技术。公司认为，从硅基电池，包括用IBC电池来做叠层电池的效率来看，做好TOPCon需要考虑“TOPCon+”的问题，公司的技术路线会兼顾近期和未来5年的问题，以避免电池行业不断发生迭代淘汰固定资产对资产的伤害。因此在中环的泛N型技术，是以IBC大框架为主的TOPCon技术。

在N型时代硅片电阻率的控制差异较大，并不是设备供应商的标准制程，中环在工程试验线中持续验证技术创新和差异化，并致力于将成果较快地推进到量产化的电池项目中。

Q2: 中东项目的建设进度，目标盈利水平及相对国内工厂的盈利的情况？

回答：从财务逻辑来看，目前项目正在积极推进中，明确来看，公司国际化项目由于价值体系、供应链体系、生产环境具备不同地区制造和区域化运营的特质，从商业维度，相对竞争环境要比国内好。

从制造逻辑来看，对于在中东地区或者欧洲、北美的发达经济体制造，

需要做好 ESG（环境保护投入等）、本地化人工成本、尊重当地国家、政府、民众等的综合考量，公司这些方面做了充足的准备。

Q3：在沙特本地是否有销售承诺？未来对欧美出口的预期大概怎样？

回答：第一，沙特项目不是一个基于沙特本地市场销售或者立足于本地市场消纳的一个营销性的投资项目，是基于全球市场的。以该项目为制造中心，目的是满足全球政治经济环境变化所产生的贸易壁垒和非贸易壁垒市场。公司与合作伙伴均将其定义为国际化的项目。

第二，公司将建设成一个更加创新的工厂，以适应沙特的劳动力环境和环保要求。

沙特现在是 20% 的全球能源的供给商，他们也希望自己能在新能源时代持续扮演 20% 的供给商这个角色。中环在这点上是非常愿意配合沙特政府的设想。

Q4：在组件价格下行的背景下。公司对于市占率、现金流和毛利率等的考量？

回答：历史上从 2004 年至今，以周期性来划分，本次属于第三次周期。这次和以前不太一样的是，以前是以供给侧产能过剩和短缺为特点，本次是技术迭代和全球市场区域化结合。这是 2024 年以后的市场将呈现的特点。

第一，光伏行业从 2020 年开始，行业出现了以下模式：以资本推动来实现上下游布局或者一体化布局，以解决商业交易的瓶颈、降低交易费用和交易成本。这三年之后，受到供需比和技术迭代的影响。横向以资本扩张产能的逻辑很难持续。在供需比产生问题、组件价格单瓦在 1.1 元的背景下，用资本增加一体化的方式无法带来盈利空间和交易利润的上升。

第二，未来全球光伏行业的主导权要从资本方转向工程师方向，历史上重复已多次（半导体也是如此），要交给技术、创新、制造能力更强的玩家。公司自认为中环是制造硬能力的佼佼者，如 210 硅片，同行在现金

流附近的时候，我们依然有利润。在 N 型时代和强制造能力竞争的条件下，中环的工业 4.0 为下一代技术创新和柔性化、定制化的制造提供了非常强悍的平台，展望 2024 年-2026 年，从成长速度、制造规模、市占率增长角度看，公司的发展能力将会更好。

Q5：如何看待明年组件的出货情况？对我们来说，在没有大量电池产能的情况下，组件是否还需要大量扩张？

回答：从组件单环节的经营情况，单环节财务报表是不好的，目前世界各公司的组件单环节都很难盈利。从商业考量来看，公司只做叠瓦组件，不希望和我们客户进行同类技术的竞争。随着更多高气温的地区出现，世界对组件可靠性的关注也会上升。叠瓦技术是并联电路，效果更好。叠瓦技术在前 3 年商业竞争性差是因为电池贵、多晶硅料贵，所以叠瓦贵。当电池从 1.3 元钱降低到 5 毛钱左右的时候，CTM 的影响不大，叠瓦控制成本的优势就展现出来了。

Q6：如何看待公司后续的偿债能力？

回答：公司的偿债能力取决于：第一，对公司现金流能力的理解；第二，对投资项目的理解。

公司海外的投资会持续向上。对自由现金流和经营现金流的把控上，中环在这方面控制上是比较保守、理性的，中环有较好的把握，从来不出这方面的问题。

Q7：未来电池端的供应路线结合了 TOPCon 路线，并有储备铜制程的工艺，针对目前铜制程的环保问题，中环是否有相对比较成熟的解决方案？后续的环保处理问题上会不会产生增量成本？这个幅度大吗？

回答：公司有成熟的解决方案。在解决过程中，制造成本会上升，但是材料成本和制造成本会维持动态平衡，最终导致总成本下降。半导体物理的发展就是铜工艺和银铝浆工艺，本质就可提高电池的导电性。

关于本次活动是

无

否涉及应披露重大信息的说明	
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）	无
日期	2023年10月27日