

证券代码：688503

证券简称：聚和材料

## 常州聚和新材料股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：2023-006

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他（电话会议）
参与单位名称	线上参与公司 2023 年第三季度业绩说明会的全体投资者 (具体名单见附件)
时间	2023 年 10 月 31 日 15:30
地点	价值在线 (www.ir-online.cn)
上市公司接待人员姓名	财务总监 李浩 董事会秘书 林椿楠
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司于 2023 年 10 月 31 日召开了 2023 年第三季度业绩说明会，现将互动交流中的主要内容总结如下：</p> <p><b>一、23 年三季度经营情况</b></p> <p>聚和材料是国内领先的专业从事新型电子浆料研发、生产和销售的高新技术企业，目前主要产品为太阳能电池用正面银浆。2023 年第三季度公司抓住机遇，主营业务快速增长，扩大产能应对全球需求，加速全球战略布局，向上游延伸，持续加大研发投入。</p> <p>1、 主营业务快速增长，为行业降本增效做出巨大贡献</p> <p>报告期内公司收入净利持续双增长，三季度实现营业收入 73.99 亿元，较上年同期增长 51.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.41 亿元，较上年同期增长 45.69%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.04 亿元，较上年同期增长 49.18%。</p> <p>第三季度实现营业收入 32.18 亿元，较上年同期增长 115.14%；实现</p>

归属于上市公司股东的净利润 1.71 亿元，较上年同期增长 97.9%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.05 亿元，较上年同期增长 203.87%。

报告期内公司正面银浆出货量为 1454 吨，较比上年同期增长 42.22%，第三季度出货量 610 吨，同比增长超过 80%，环比增长超过 30%，其中 N 型电池浆料的占比达到 35%。

三季度销售毛利率达 11.03%，环比提升 0.7pct，期间费用率为 3.98%，持续处于低位，若考虑三季度计提的 1000 万左右的股份支付，事实上期间费用管控能力持续优化中。

由于三季度出货量环比增长快，使得应收账款余额由 16 亿增加到了 20 亿，因此按照会计政策计提信用减值准备 2000 万元，计提比例 5%；三季度受参与定增的项目影响，公允价值变动损益计提了损失约 5600 万元。

截至三季度，公司账上现金超过 20 亿元，票据超过 10 亿元，银粉 10 亿的储备，20 亿的优质客户的应收账款，积极应对行业未来的变化。光伏银浆是一个轻资产、重运营资金的行业，面对未来确定的新技术迭代、装机量不断增加、银浆需求量不断增大的时代，同时再融资大环境的收紧的背景下，聚和材料通过高效的资产运营能力，每年高达 8 次的周转率，目前的资金储备足够支撑 200 亿甚至更高产值的未来。

## 2、产能扩产，全球布局

报告期内，公司项目“年产 3,000 吨导电银浆建设项目（二期）”已投入建设，已于 9 月底建成达产，产能可达 3,000 吨/年，考虑十一备货影响，9 月份完成生产超过 250 吨的艰巨任务。

聚和（泰国）工厂建设顺利，年产 600 吨银浆的项目，将于 11 月份开始正式出货，以满足国际客户的交付需求，提升海外区域市场份额；同时启动国内第二生产基地宜宾工厂的规划，预计于 2024 年上半年投产，产能达 500 吨，以实现明年国内外合计超过 4,000 吨的产能布局，应对明年的行业发展和需求。

## 3、向上游布局，成效初显

聚有银盐城基地 9 月份已经开始实现吨级的银粉自供，产能不断爬

坡，有望 24 年逐步体现，银粉自制增厚盈利的同时，能保障不同批次银粉稳定性，对公司规模扩张的战略意义重大。

此外公司拟在常州建设“高端光伏电子材料基地项目”，完成后可实现年产 3,000 吨电子级银粉，预计一期产能明年会开始释放。

#### 4、持续加大研发投入，加快技术创新、产品升级

非光伏银浆领域，电子浆料经过 3 年多的技术沉淀，完成了 100 余个 SKU，产品覆盖射频、电容电阻电感等元器件并实现了产品导入和量产，多项技术实现了同行业技术突破。胶粘剂围绕光伏、动力储能和消费电子等核心市场需求，开发了包括 OBB 胶水、BC 组件的绝缘胶等多个产品已经组件端实现量产出货，同时布局消费电子、新能源车等领域使用的功能胶在客户验证中。

## 二、公司就会议前所征集的问题做相关回答

### 1. 公司四季度及明年业绩的预期？

答：考虑到目前电池端的库存，同时部分电池厂开始停线整修，四季度我们谨慎认为环比出货量保持 10%-20% 的增长，N 型电池浆料的占比达到 50%；

对于明年全行业的需求：公司认为很有可能组件进入 1 元/W 的时代，在 2 元/W 都能实现平价上网的背景下，发电侧的高收益率会促进装机量的快速提升；加上明年 N 型电池和 P 型电池市场结构的变化，在我司严控信用风险的大前提下，对于明年的出货量依旧达到 40% 以上的增长是非常有信心的；同时，未来两到三年，电池技术的持续更新迭代，TOPCon、HJT、BC 电池技术等，每一次的技术迭代，加工费的技术溢价以及银浆单耗的提升是非常确定的。

### 2. 公司产品加工费及其未来的发展趋势？

答：加工费方面 PERC 银浆加工费比较稳定，在 450-500 元/kg 左右；TOPCon 银浆加工费比 PERC 银浆加工费高 200 元/kg 以上相对稳定，HJT 银浆加工费在 800-1000 元/kg。随着最近激光辅助烧结技术的背景下，定制的银浆的加工费会比常规会有明显溢价，且聚和材料与头部的电池厂商都有密切的合作。四季度、甚至明年，整体加工费保持在现在的位置，是极

有可能的。

### 3. 公司市占率情况

答：PERC 市占率稳步提升到 45%-50%，TOPCON 正面 50%以上，TOPCON 整体市占率超过 30%且在稳步提升。

### 4. 公司目前新技术的进展及其时间趋势？

答：激光辅助烧结，纯银、少铝等方案都已在和客户持续验证推进中，预计四季度一线的电池厂商会开始进入量产阶段；针对主流的 HJT 电池生产商，公司在第三季度 HJT 平均出货量达到 4-5 吨/月，银包铜浆也在批量供应中；BC 类电池银浆已在持续开发和配合主流客户测试阶段。定制化开发是聚和的优势，公司对新技术的出现喜闻乐见，新技术也会使公司的发展受益。

### 5. 公司如何看待行业未来供需结构及产品规划？

答：行业的门槛会越来越高，如技术门槛、资金门槛、运营门槛等，未来行业集中度也会越来越高。聚和会持续加大在光伏银浆领域的研发投入，打造世界级的浆料集团，利用浆料的技术平台在浆料、胶水等材料上做延伸；以银粉为中心，向各种金属粉末、非金属粉末做布局，解决电子级粉体及浆料被卡脖子的问题。

## 三、投资人现场问答

### 1. 聚有银预计明年出货情况以及对公司银浆业务单位盈利增益情况？

答：明年的预期主要看常州 3,000 吨的银粉工厂的建设进度，计划明年粉体的自供出货量在 500 吨，完成产能爬坡实现千吨级自供后，每吨银浆会有 10 万元净利润的增益。

### 2. 公司头部客户占比和对小客户的信用政策？

答：前十二大客户均为行业龙头上市公司，占比超过 90%。信用政策方面，通过账期和信用额度进行信用风险管理，二三线的客户我们给予 15-30 天的账期，个别客户会要求现款现货；公司会给每个客户做信用评级，给与不同客户不同的信用额度。

### 3. 公司在 BC 电池浆料的储备情况及 BC 路线对应的银耗量？

答：公司在 BC 各种技术路线上面的储备是全行业最全的，当新的技术

平台引入无论是从工艺的稳定性还是更好的发电效率角度上银浆单耗一般会比理论值多一些。

#### 4. 公司三季度毛利率提升的原因？

答：银点价格端受益约两三千万，产品结构的变化和国产粉比例提高及供应链的优化降本使得三季度平均盈利不断提升。

#### 5. 公司对于银点的判断和策略？

答：经营策略上依旧以稳健的背靠背下单为主，同时有一定的安全库存，安全库存大部分也是有订单锁定的，很小一部分有对冲金融衍生品的动作，我们现有的银粉储备量对应公司一个月左右的库存量。未来的策略我们还是会一如既往的去执行背靠背下单的经营模式。

#### 6. TOPCON 背面银浆的竞争格局？

答：公司属于第一梯队，市占率约 20%-30%，行业前三的市占率约 80%-90%，N 型电池的浆料供应商格局比 P 型集中度更高，以后行业的竞争门槛从资金、运营、技术、产品等维度来说会越来越来高。

#### 7. 银包铜和 OBB 的进展？

答：OBB 每个月几百兆瓦的出货量，相对应的银包铜接近吨级的量产出货。

#### 8. 公司背面细栅市占率预计何时可达到 PERC 时代的 40%-50%，怎么看待市场份额的挑战？

答：未来还是需要要看谁能够持续迭代好的产品、持续给客户提供最好的解决方案。公司在产品力、服务客户能力和良好的运营能力上具有核心竞争力，背面细栅市场份额的提升只是时间问题。

#### 9. 如何看待激光辅助烧结新技术，是否有配合头部企业导入方案？

答：作为行业内供货量全球第一的企业，我们跟每一个头部客户都保持非常密切的合作状态，每一个新工艺出来，我们都会积极的提供相应的解决方案做适配。每一个新技术的出现一般都会带来银耗的增加及加工费的溢价，公司非常欢迎新的技术，因为新技术的出现会把公司的技术优势和团队的优势体现的淋漓尽致，相应的也会让公司市占率做得更高。

#### 10. 未来 2-3 年公司研发投入和产品研发方向的侧重点？

	<p>答：光伏银浆板块，会紧跟客户的研发方向；同时非光伏银浆板块中，我们会在国内紧缺的一些卡脖子的材料上做突破，包括电子浆料、元器件、滤波器、胶黏剂等方面，大部分电子浆料现在是由日本企业为主导，我们会在这些领域做更多的研发投入和布局。</p> <p><b>11. 国产粉的使用比例？</b></p> <p>答：PERC 的银粉几乎 100%国产化，TOPCon 整体国产化率在 50%，背面相对高一些，正面稍微低一些。</p> <p><b>12. 海内外银粉加工费差异，银价差会影响银粉价格吗？</b></p> <p>答：海内外银价差和银加工费的差异都会体现在银粉的价格上，这些成本都会计入成本，带来的售价变化是同比的，不会对我们的利润有任何的影响。</p> <p><b>13. 如果国产粉的比例进一步提升，对成本端产生什么影响？</b></p> <p>答：国内交易的客户会有一定受益。</p> <p><b>14. 公司现在给下游客户的付款账期？</b></p> <p>答：绝大多数客户我们会给到一个月账期+六个月承兑汇票，对一些头部企业账期会给到 45 天，其他的中小型客户会根据客户状况做动态评估，一般会给账期 15 天到 30 天。</p> <p><b>15. 龙头企业的 TOPCON 单瓦银耗量或单片银耗量的变化趋势？</b></p> <p>答：现在行业头部整体单耗能能做到 100mg 以内，整个行业平均在 110m 的水平。今年 TOPCON 的银单耗量下降的速度不及预期，主要原因是 TOPCON 工艺的爬坡、稳定性以及良品率和效率上面均有拖累，导致整个银耗下降时间表被延缓，明年平均银耗有可能在全行业的努力下降 10%。</p>
附件清单（如有）	见附件
日期	2023 年 10 月 31 日

## 附件：

序号	姓名	公司
1	陈夏琼	华商基金管理有限公司
2	张阳	东方基金管理股份有限公司
3	夏理曼	杭州优益增投资管理有限公司
4	李宇宁	上海联新资本管理有限公司
5	郑楠	上海联新资本管理有限公司
6	傅翔	北京清和泉资本管理有限公司
7	刘林轩	上海森锦投资管理有限公司
8	杨彬桐	晋江和铭资产管理有限公司
9	邬腾骏	海南任烟雨私募基金管理有限公司
10	胡中游	北京乐雪私募基金管理合伙企业（有限合伙）
11	聂石桥	深圳云天志基金管理有限公司
12	王潇麟	北京乐雪私募基金管理合伙企业（有限合伙）
13	江山	常州泰坤私募投资基金有限公司
14	苏才国	上海深积资产管理有限公司
15	熊小铭	广东正圆私募基金管理有限公司
16	王坚	逐光私募基金管理（海南）有限公司
17	张弼臣	鸿运私募基金管理（海南）有限公司
18	洛波	北京青创伯乐投资有限公司
19	陆晓明	上海沅沣投资管理有限公司
20	熊琦	北京海鹏私募基金管理有限公司
21	邢天成	润晖投资管理（天津）有限公司
22	曹博	北京琮碧秋实私募基金管理有限公司
23	路永光	上海丰仓股权投资基金管理有限公司
24	李心宇	张家港高竹私募基金管理有限公司
25	郑逸飞	君和资本
26	陈斌	深圳金骏资本管理有限公司
27	孔德明	正心谷资本
28	舒殷	鸿运私募基金管理（海南）有限公司
29	李天帅	中银国际证券股份有限公司
30	徐铖嵘	东吴证券股份有限公司
31	李全	国信证券股份有限公司
32	严语韬	国海证券股份有限公司
33	周家禾	中信证券股份有限公司
34	贾惠淋	山西证券股份有限公司
35	王吉颖	中信建投证券股份有限公司
36	蒋雨凯	华创证券有限责任公司
37	徐瀚	中国国际金融股份有限公司
38	曾帅	中航证券有限公司
39	朱攀	国泰君安证券股份有限公司
40	杜越	中航证券有限公司

41	朱碧野	民生证券股份有限公司
42	陈思雨	财通证券股份有限公司
43	黎邵伟	财通证券股份有限公司
44	张星梅	首创证券股份有限公司
45	高成	高盛.(亞洲)有限責任公司
46	罗青	海通证券股份有限公司
47	王利洲	红塔证券股份有限公司
48	李乐群	华福证券有限责任公司
49	刘清馨	甬兴证券有限公司
50	朱光硕	天风证券股份有限公司
51	陈明雨	浙商证券股份有限公司
52	曾彪	中泰证券股份有限公司
53	郭琳	中泰证券股份有限公司
54	杨森	兴业证券股份有限公司
55	谢民争	国信证券股份有限公司
56	魏征宇	华福证券有限责任公司
57	唐硕	东方财富证券股份有限公司
58	李雪铭	华福证券有限责任公司
59	黎静	民生证券股份有限公司
60	蔡慎志	中信证券股份有限公司
61	任佳惠	长江证券股份有限公司
62	周寒阳	中泰证券股份有限公司
63	周淼顺	国泰君安证券股份有限公司
64	周志鹏	昆仑健康保险股份有限公司
65	王宇恒	恒安标准人寿保险有限公司
66	赵建闯	海通证券股份有限公司
67	闫心格	海通证券股份有限公司
68	刘腾	华创证券研究所
69	杨小婷	上海有色网信息科技股份有限公司
70	李艺媛	中金公司
71	韩永平	个人投资者
72	付天赋	东海证券
73	谢金翰	浙商证券研究所
74	潘烨敏	自由投资人
75	安琳	自由投资人
76	杨燕池	自由投资人
77	赵胜男	自由投资人
78	王良治	上海睿华资产管理有限公司
79	滕	自由投资人
80	胡涛扬	必达控股
81	韩露	自由投资人
82	卢珊	自由投资人
83	陈先龙	海通证券股份有限公司

84	魏慧婷	自由投资人
85	刘卫	上海沁闻投资管理有限公司
86	张浩天	上海中肃投资管理有限公司
87	袁琤	浙江浙商证券资产管理有限公司
88	徐雨萌	自由投资人
89	邬博华	长江证券股份有限公司
90	曹志为	浙江富华睿银投资管理有限公司
91	李纯莹	物产中大集团投资有限公司
92	戴磊	常州和泰股权投资有限公司
93	丁海芝	长江证券研究所
94	刘日恬	深圳市君璞咨询管理有限公司
95	张凯	上海牛乎资产管理有限公司
96	蒋枫	苏州一典资本管理有限公司
97	张震坤	珠海华金创新投资有限公司
98	王珏人	东海证券股份有限公司
99	赵哲人	自由投资人