

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：2024-004

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 2024 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	2024 年 10 月 28 日 20:30
地点	聚和材料会议室
上市公司接待人员姓名	总经理 敖毅伟 财务总监兼董事会秘书 林椿楠 证券事务代表 占凯云 投资者关系经理 张芷菡
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司于 2024 年 10 月 28 日召开了 2024 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>一、2024 年第三季度公司经营情况</p> <p>报告期内，公司实现营业收入 98.26 亿元，同比增长 33%，实现归属于上市公司股东净利润 4.2 亿元，同比下滑 4%，实现扣非归母净利润 4.33 亿元，同比增长 7%，在光伏行业几乎全面亏损背景下，公司经营韧性尤为凸显，充分彰显核心竞争力。</p> <p>报告期内，公司光伏导电银浆出货量超过 1,610 吨，较比上年同期增长 11%，N 型占比约 73%，继续保持太阳能电池用光伏导电银浆行业的领先地位；其中，公司单三季度出货量超过 450 吨，较二季度环比承压主要是因为下游电池环节开工率低迷所致；但未来随着电池环节供需关系不断优</p>

化、盈利情况及开工率逐步修复，同时叠加公司目标市场份额进一步提升，相信公司光伏导电浆料出货量终将回归上行通道。产品结构方面，即使光伏行业竞争日益加剧，但公司仍高度重视产品创新，继续加大研发投入，主动承担更多新技术开发重任，目标通过技术创新打破行业内卷，公司 2024 年前三季度研发投入已超过 6 亿元，同比增加 43%，研发投入效果显著，产品结构不断优化，单三季度 N 型产品占比达 85%，同时，公司储备的新技术、新产品近期也有明显突破。

报告期末，公司总资产为 86 亿元，所有者权益 46 亿元，资产负债率 46%，货币资金及金融性交易资产接近 20 亿元，银粉银浆等储备接近 10 亿元，充裕的资金储备充裕有利保障公司穿越本轮光伏周期并实现市场份额的快速提升；同时公司继续强化运营效率，严格管控往来款项费用，应收账款从 2024 年中报的 28 亿元下降至 24 亿元。

报告期末，公司对各类资产进行了全面的清查和减值测试；其中，信用减值损失与应收账款控制相关；存货跌价损失方面，由于公司采用“背靠背”的商业模式及“先进先出法”会计准则，导致每个季度使用的银粉存在价格错位，因此在二季度末银价处于上涨过程中，公司库存中有一批高价银粉进入，出于谨慎性原则，公司在 2024 年半年报时库存和存货订单进行了减值测试并计提了部分存货跌价准备，而到三季度，随着高价银粉逐渐被消耗，公司毛利率有所下降，同时在期末同样进行减值测试，因此冲回部分存货跌价损失。

新业务方面，公司围绕导电浆料技术平台及产业链需求陆续孵化出银粉、半导体电子浆料及胶黏剂业务，新兴事业部发展向好，目标打造成为公司新增长极。

(1) 银粉板块：聚有银的银粉产品已实现 PERC 银浆、TOPCon 银浆全系列覆盖，单月产能超 40T，产品单月销售超过 20T；产能爬坡完成，已经实现部分自供，未来将在产品性能、供应链安全和财务利润增厚上均表现出明显增益。

(2) 胶黏剂板块：德朗聚紧跟下游新技术方向，针对 OBB 技术工艺开发出的封装定位胶已在相关客户实现规模化量产，也是行业唯二实现量产

的公司，正在多家光伏龙头企业中快速推进；同时，针对 BC 组件封装要求，德朗聚同样成功推出新型绝缘胶与电池保护胶系列产品，有效解决 BC 组件工艺痛点并助力其产业化进程；未来随着 0BB、BC 技术导入，相关新品有望实现放量。

（3）电子浆料板块：匠聚积极导入通信、汽车电子等领域，目前已实现在通信器件，基础电子元器件等市场的产品布局及单月吨级量产出货，相关产品已在多款新能源汽车中完成导入，未来将不断丰富及完善产品线，实现更多市场覆盖和客户渗透。

综上，公司将坚持集团战略布局不动摇，继续加大研发投入，做难而正确的事情，“立足浆料、匠心精修”，务必实现高端电子粉体、电子浆料和胶黏剂的进口替代，致力于成为全球领先的以“浆、粉、胶”为核心的材料科技集团。

二、公司就会议前所征集的问题做相关回答

1、公司如何判断银耗和加工费趋势。

答：银耗方面，根据公司调研，目前行业 PERC 电池正银耗量约 7-8mg/W；TOPCon 银耗约 9-11mg/W；HJT 电池的银包铜浆料耗量约 15-16mg/W，导入 0BB 方案后能进一步下降；BC 电池银耗 14mg/W。

加工费方面，由于各家电池厂的浆料配方及原材料均有差异，报价方式亦有所不同，因此难以披露准确的加工费水平；变化趋势方面，也会受到市场竞争、技术迭代及原材料价格、汇率等多重因素。

2、BC 技术对银浆需求有何不同？公司 BC 银浆的进展情况？

答：BC 是一个技术平台，因此其技术发展会有不同路线；行业最早出现的是 IBC，现阶段 TBC、HBC 及叠层 BC 技术逐渐涌现，因此 BC 技术对浆料的需求是不一样的，例如 IBC 需要中低温烧结的浆料。

TBC 方面，尽管其银耗相对 IBC 有所下降，但相较 TOPCon 明显更高，甚至接近 HJT 早期银包铜的银耗水平，因此 TBC 电池技术降本急迫，从而也推动行业在 TBC 高温浆料路线上发展出新的金属化需求，例如银包铜、

铜浆。

HBC 方面，公司跟多家龙头客户合作，银包铜上已经获得较好数据，也实现了一些量产，未来叠加低银含、无银技术，性价比有望继续提升。

3、公司新技术和新产品的量产进展如何？

公司针对行业金属化降本不断储备新技术，例如匹配网版技术降低银耗、低温基础上引入更低银含量的银包铜技术、粉体技术等，近期已在龙头客户中取得一定测试进展，结果较为正向。

4、经营模式上，由于原材料主要为贵金属白银，采购需要提前垫资，同时客户回款较慢，未来如何改善现金流？

答：公司销售回款采用“1 个月赊销+6 个月银行承兑汇票”形式，因而在出货量大幅增长过程中，销售收款与采购付款之间存在的账期差异使公司需要较多的营运资金以满足生产经营需求，若未来出货量趋于稳定，现金流将大幅改善。同时，由于公司贴现的银行承兑汇票也会计入投资活动现金流流入，建议同时关注投资活动现金流-其他与筹资活动有关的现金科目，将其加总至经营现金流进行客观反映，实际上，公司经营层面现金流已实现净流入，将进一步巩固资金优势。

5、如何看待下游积极推动降银、去银技术？

答：公司积极拥抱能够推动电池行业降本增效的新技术，与客户站在统一战线，积极配合电池技术提效手段，同时在保证不损失效率的前提下，积极探索低成本金属化方案，例如通过降低固含、掺杂碱金属、推动浆料国产化等手段环节降低光伏导电浆料产品报价，与电池客户分享降本增效成果，通过新品迭代保持加工费稳定甚至提升。

6、公司在银粉板块的布局情况，自供比例及外销计划。

答：银锭-硝酸银-银粉-银浆的供应链相对较长，只保银粉这道链条对于公司千吨级使用规模而言会有一定的风险，因此公司深入的涉猎银

	<p>粉、硝酸银乃至银锭的相关布局。公司对银粉、玻璃粉等原材料的深度把控，有利于技术升级和稳定。客户降本压力传导至加工费，公司为谋求降本布局银粉，为保障良性生态行业发展，会控制在 50%自供比例。</p> <p>7、TOPCon 电池导入 OBB 方案后对银浆耗量的影响以及公司相关产品布局</p> <p>答：TOPCon 方面，由于主栅单耗较少，约 1-2mg/片，同时需要适当增加背细用量。此外，OBB 导入对焊带、胶膜及封装工艺等都有变化，目前公司控股子公司德朗聚已有开发 OBB 胶水产品，并在多家光伏龙头企业中快速推进，未来随着 OBB 技术导入有望获得持续增长。公司一直助力推动 OBB 技术趋势发展，如顺利推行，产品结构有望进一步优化。</p> <p>8、OBB 胶水和 BC 绝缘胶的市场开拓进展？</p> <p>答：OBB 胶水方面，公司已针对不同结构的组件进行了针对性设计，在每个技术方向都进行了充分的技术储备，并在关键龙头客户中实现了大规模交货，未来随着 OBB 组件技术起量，胶水需求量有望显著提升。</p> <p>BC 绝缘胶方面，公司依靠此前在消费电子和储能行业积累的胶粘剂技术路线，成功将其延伸至 BC 绝缘胶技术中并在龙头客户测试中取得了良好效果，目前导入进展符合预期、较为顺利。</p> <p>9、公司未来是否有兼并重组计划？</p> <p>公司当前专注于提升主营业务的核心竞争力，但也会密切关注外部潜在的优质并购机会，2023 年时便有过收购江苏连城的成功案例，此外公司通过全资子公司参与产业基金，投资于新能源、新材料、智能装备制造等新兴产业，与主营业务形成协同效应。将持续关注与公司材料布局和技术平台相关的优质投资并购标的，以实现内生增长和外延并购；后续公司如有其他收购计划，将会按照披露规定及时向投资者发布公告。</p>
附件清单（如有）	见附件
日期	2024 年 10 月 28 日

附件：

序号	姓名	公司
1	邬博华	长江证券股份有限公司
2	任佳惠	长江证券股份有限公司
3	郑楠	联新资本
4	李心宇	张家港高竹私募基金管理有限公司
5	陈谦	汇泉基金管理有限公司
6	鲍仁杰	宁波明禾新能源科技有限公司
7	刘巍	联新资本
8	盛心懿	华能贵诚信托有限公司
9	张天然	国投证券股份有限公司
10	文昊	交银国际证券有限公司
11	王伟平	广东正圆私募基金管理有限公司
12	丁一宸	上海德汇集团有限公司
13	王珏人	东海证券股份有限公司
14	王哲宇	兴业全球基金
15	胡金戈	瀚川投资管理(珠海)有限公司
16	王吉颖	中信建投证券股份有限公司
17	罗青	海通证券股份有限公司
18	郝凌西	中农国际钾盐开发有限公司
19	钟欣材	太平洋证券股份有限公司
20	曾朵红	东吴证券股份有限公司
21	黄华栋	浙商证券股份有限公司
22	李健	长盛基金管理有限公司
23	李巍	东亚联丰投资管理(深圳)有限公司
24	章启耀	西部证券股份有限公司
25	杨森	兴业证券股份有限公司
26	付天赋	东海证券股份有限公司
27	郭琳	中泰证券股份有限公司
28	彭胜峰	创维集团有限公司
29	徐铨嵘	东吴证券股份有限公司
30	蒋雨凯	华创证券有限责任公司
31	白鑫	德邦证券股份有限公司
32	郑逸飞	君和资本
33	曾爽	国金证券股份有限公司
34	李灵雪	国联证券股份有限公司
35	姚思雅	珠海华金创新投资有限公司
36	高翔	广发证券股份有限公司
37	丁海芝	长江证券股份有限公司
38	龙华明	广州云禧私募证券投资基金管理有限公司
39	刘强	太平洋证券股份有限公司
40	罗静茹	华西证券股份有限公司
41	张丽青	鸿运私募基金
42	李乐群	HUAFU SECURITIES CO., LTD.
43	胡智敏	美阳投资
44	肖索	山西证券股份有限公司

45	陈申	杭州中大君悦投资有限公司
46	顾真	中银国际证券股份有限公司
47	王雨天	北京禹田资本管理有限公司
48	吴亦辰	国海证券股份有限公司
49	刘日恬	上海君璞投资咨询有限公司
50	肖佳琪	国寿安保基金管理有限公司
51	王落雨	耕霖(上海)投资管理有限公司
52	陈先龙	海通证券股份有限公司
53	朱碧野	民生证券股份有限公司
54	朱尊	中国国际金融股份有限公司
55	唐硕	东方财富证券股份有限公司
56	林誉韬	民生证券股份有限公司
57	罗笛箫	华鑫证券有限责任公司
58	戴烨栋	上海科技创业投资(集团)有限公司
59	谢丰	征金资本控股有限公司
60	张阳	东方基金管理股份有限公司
61	庞钧文	国泰君安证券股份有限公司
62	薛舟	天风证券股份有限公司
63	金异	毅达股权投资基金管理有限公司
64	周淼顺	国泰君安证券股份有限公司
65	周志鹏	昆仑健康保险股份有限公司
66	李晓迪	北京富智投资管理有限公司
67	李冲	上海申银万国证券研究所有限公司
68	李可伦	富国基金管理有限公司
69	梁晨	天风证券股份有限公司
70	慕陶	深圳中天汇富基金管理有限公司
71	王兆祥	国泰基金管理有限公司
72	赵晓燕	华西证券股份有限公司浙江分公司
73	刘龙威	景顺长城基金管理有限公司
74	马妍	中国国际金融股份有限公司
75	曾杰煌	华西证券股份有限公司
76	高博禹	东北证券股份有限公司
77	滕琰斐	常州聚和新料股份有限公司
78	魏炜	上海益和源资产管理有限公司
79	柯若凡	华夏基金
80	郑伟豪	嘉合基金管理有限公司
81	李天帅	德邦证券股份有限公司
82	李宇宁	联新资本
83	陈思雨	财通证券股份有限公司
84	Eric	APC Capital management cp, llc
85	卢晓冬	深圳前海君安资产管理有限公司
86	黄春逢	南方基金管理股份有限公司
87	张烨童	长城国瑞证券有限公司
88	林妍	高盛(亚洲)有限责任公司
89	应文添	物产中大集团投资有限公司
90	刘佳宁	常州泰坤私募投资基金有限公司
91	左一锟	招商证券股份有限公司

92	曹长建	四川金谷财务顾问有限公司
93	李明生	新华资产管理股份有限公司
94	古铭晏	相聚资本管理有限公司
95	梁玉全	浙江光达电子科技有限公司
96	应文添	物产中大集团投资有限公司
97	高岗	上海景富投资管理有限公司
98	谢金翰	浙商证券股份有限公司
99	董远涵	上海混沌投资(集团)有限公司
100	王卓然	摩根資產管理(亞太)有限公司
101	黄向前	深圳市尚诚资产管理有限责任公司
102	黄鹏	中信建投证券股份有限公司
103	徐纯波	Amundi BOC Wealth Management Company Limited
104	吴迪	安联基金管理有限公司
105	刘记龙	北京暖逸欣私募基金管理有限公司
106	张成	建信基金
107	李婉	鹏华基金管理有限公司
108	杨润思	国盛证券有限责任公司
109	曾彪	中泰证券股份有限公司
110	杨欢	珠海华金创新投资有限公司
111	刘颖飞	平安银行股份有限公司
112	董瑜	上海亘曦私募基金管理有限公司
113	李超	国金证券股份有限公司
114	陈明雨	浙商证券股份有限公司
115	文昊	交银国际证券有限公司
116	刘秋宏	华西基金管理有限责任公司
117	李欣	常州泰坤私募投资基金有限公司
118	张晨洁	国泰君安证券资产管理有限公司
119	陈亮	光合未来私募基金管理(青岛)有限公司
120	尹森	财通证券股份有限公司
121	严语韬	国海证券股份有限公司
122	姚劲	深圳布莱克实验室科技有限公司
123	曹瑞元	广发证券股份有限公司
124	李洋	上海瀛赐私募基金管理有限公司
125	周晓东	汇泉基金管理有限公司
126	李世春	紫金矿业投资(上海)有限公司
127	初佳慧	国泰基金管理有限公司
128	周珊	江苏瑞华投资控股集团有限公司
129	赵旭	招商证券股份有限公司
130	黄继晨	博时基金管理有限公司
131	顾宝成	上海度势投资有限公司
132	汪湛帆	KINGSUN INVESTMENT
133	张坤	金信基金管理有限公司
134	蒋国峰	招商证券股份有限公司
135	韩保倩	国都证券股份有限公司
136	尹森	财通证券股份有限公司
137	赖正健	上海贵源投资有限公司
138	王建东	相聚资本管理有限公司

139	史珂	华泰证券股份有限公司
140	史彬	上海鑫垣私募基金管理有限公司
141	刘强	太平洋证券股份有限公司
142	郑金镇	华泰资产管理有限公司
143	张甦	平安养老保险股份有限公司
144	陈洪	海南鑫焱创业投资有限公司
145	李轩宇	国金证券股份有限公司
146	崔洋	东方证券股份有限公司
147	王健超	光帆基金
148	盛心懿	华能贵诚信托有限公司
149	郑浩	国泰基金管理有限公司
150	程文钰	贝莱德基金管理有限公司
151	李晓光	上海悦溪私募基金管理合伙企业(有限合伙)
152	范谦	大家资产管理有限责任公司
153	吴锐鹏	财通证券股份有限公司
154	程军	里合伙企业(有限合伙)
155	謝天翎	群益證券投資信託股份有限公司
156	谢尚师	西南证券股份有限公司
157	黄大真	中海外钜融资产管理集团有限公司
158	李恒源	国信证券股份有限公司
159	肖佳琪	国寿安保基金管理有限公司
160	谢金翰	浙商证券股份有限公司
161	叶光杰	长江证券股份有限公司
162	杨勇智	海南锐鸿私募基金管理有限公司
163	张坤	金信基金管理有限公司
164	郑楠	联新資本
165	李心宇	张家港高竹私募基金管理有限公司
166	陈谦	汇泉基金管理有限公司
167	鲍仁杰	宁波明禾新能源科技有限公司
168	刘巍	联新資本
169	盛心懿	华能贵诚信托有限公司
170	张天然	国投证券股份有限公司
171	文昊	交银国际证券有限公司
172	王伟平	广东正圆私募基金管理有限公司
173	丁一宸	上海德汇集团有限公司
174	王珏人	东海证券股份有限公司
175	胡金戈	瀚川投资管理(珠海)有限公司
176	王吉颖	中信建投证券股份有限公司
177	罗青	海通证券股份有限公司
178	郝凌西	中农国际钾盐开发有限公司
179	钟欣材	太平洋证券股份有限公司
180	胡金戈	瀚川投资管理(珠海)有限公司