

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

（2024 年度暨 2025 年第一季度业绩说明会）

编号：2025-001

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 年度暨 2025 年一季度业绩说明会的全体投资者 (具体名单见附件)
时间	2025 年 4 月 28 日 10:00
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 独立董事：罗英梅 财务负责人/董事会秘书：林椿楠 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 2025 年 4 月 28 日召开了 2024 年度暨 2025 年一季度业绩说明会，现将互动交流中的主要内容总结如下：</p> <p>一、2024 年度暨 2025 年一季度公司经营情况</p> <p>1、报告期间，公司经营表现相对稳健。2024 年公司实现营业收入 124.88 亿元，同比增长 21.35%，归属于上市公司股东净利润 4.18 亿元，同比下滑 5.45%，扣非归母净利润 4.06 亿元，同比增长 2.52%；2025 年一季度实现营业收入 29.94 亿元，同比增长 1.38%，归属于上市公司股东净利润 8965.33 万元，同比增长 18.24%，扣非后归母净利润 8858.69 万元，同比增长 5.90%，业绩主要由光伏导电浆料板块贡献。2024 年度光伏导电浆料销量超 2024 吨，市场份额保持稳定，继续巩固行业领先地位。</p> <p>产品结构方面，公司 2024 年 N 型产品占比达 78%，2025 年第一季度 N</p>

型占比已超过 95%，充分体现公司技术实力，能在光伏行业相对高频的技术迭代中持续位于领先地位。

研发投入方面，公司定位成为全球领先的金属化综合解决方案提供商，坚持技术创新驱动增长，主动承担技术开发重任，继续加大研发投入，2024 年公司研发投入达 8.42 亿元，占营收比重达 6.74%，现已形成“材料-工艺-设备”全栈自研体系，并在少银化、无银化、BC、HJT、钙钛矿等新一代技术中始终保持引领地位，未来将继续推动电池技术迭代升级，引领金属化环节材料与技术的双重革新。

出海方面，公司早年瞄准海外市场需求，提前适配其电池技术要求并成功融入海外客户供应链体系，至今已建立起较强客户粘性，成为走出国门的光伏知名材料品牌，被大多数国家的客户高度认可，已具备行业领先的全球化需求响应能力，2024 年境外营收占比约 7%，随着海外光伏产业链逐步构建，公司海外市场渠道优势将逐步凸显。

资产质量方面，截止 2025 年一季度末，公司总资产为 90 亿元，所有者权益 49 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、银浆等存货约 8.6 亿元，资金储备相对充裕，同时，公司继续强化运营效率，严格管理往来款项，应收账款及票据维持在相对健康水平；基于谨慎性原则，公司对各类资产进行全面减值测试，2024 年公司计提减值损失 1.4 亿元，其中 2024 年单四季产生的资产减值损失主要为聚有银商誉、泰国工厂固定资产减值及存货跌价；信用减值损失主要为单项客户坏账损失；而 2025 年一季度几乎不再计提资产及信用损失，表现公司各项减值测试相对谨慎、充分。

回购方面，基于对公司未来持续发展的信心和对公司价值的认可，为增强投资者信心，同时促进公司稳定健康发展，有效地将股东利益、公司利益和员工利益紧密结合在一起，公司于 2024 年 2 月、2024 年 7 月实施两期回购，截止 2024 年底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 1,186 万股，占公司总股本比例 4.90%，支付资金总额 5.2 亿元。

综上，公司经营业绩保持稳定，资产质量不断优化，并拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4.34 元，预计派发金额 1 亿元。回顾 2024 年，光伏

行业进入阶段性供需错配周期，部分跨界、中小企业已陆续关停、甚至退出，公司秉承坚持做难而正确的事，通过技术创新迭代产品结构、主动优化客户和市场结构，保证业绩相对稳定；展望 2025 年，公司将继续围绕研发能力、生产能力、人才梯队、产品结构等进行优化，通过向上游延伸巩固产业链竞争优势，横向拓展孵化新产品、新业务，共同保证公司经营规模、行业地位逐步提升，并打造第二、第三成长曲线。

2、公司新产品、新业务取得明显突破。

公司紧跟电池技术发展趋势，光伏导电浆料板块突破性进展如下：

(1) TOPCon 领域，公司实现 TOPCon 电池 LECO 烧结银浆持续提效，实现量产 TOPCon 电池密栅窄线宽背面细栅银浆，通过材料体系创新，实现量产 89%细栅和 83%主栅浆料量产；

(2) HJT 领域，公司 HJT 银包铜浆料产品的体电阻、接触电阻率和银含量大幅降低，20%及其以下银含低成本浆料实现大批量量产，完成金属网版印刷技术升级，实现 8-12 μm 开口印刷，完成 OBB 技术的超低银含 45% 主栅开发及量产；

(3) X-BC 领域，公司完成 P 区和 N 区的钢板印刷高效银浆量产，配合全开口印刷网版实现全面量产，已在头部客户占有较高市场份额；

(4) 无银化领域，公司首创推出可用于光伏电池的铜浆产品，已在多个头部客户内部进行测试并实现小规模出货，可灵活匹配市场主流电池技术路线，有望大幅度降低光伏电池金属化成本；

(5) 钙钛矿领域，完成单结钙钛矿超低温固化的背电极浆料开发，在钙/硅和钙/钙叠层方面，开发出适配的超低温固化浆料，得到了电池厂极大认可，

报告期内，公司主动顺应对行业少银化、无银化技术趋势，前瞻性匹配超精细印刷技术降低栅线高宽比，不断优化浆料结构设计，高频、高效对接客户定制化浆料需求，例如推出“超细线印刷+低固含+无主栅”技术、银包铜浆方案、和新型 OBB 技术匹配浆料产品，实现“种子层+铜浆”技术突破攻克铜高温氧化抑制难题，致力于推动光伏行业“减银-替银-无银”技术演进历程，为行业降本增效贡献力量，与客户共享技术超额红

利。

公司深知核心原材料自主研发与大规模生产对保障导电浆料稳定供给、提高技术壁垒和市场竞争力的重要性。报告期内，公司拟投资 12 亿元在常州建设“高端光伏电子材料基地项目”，该项目完成后，公司将具备大规模量产电子级金属粉体的能力，并同步设立全球领先的粉体研发中心，当前量产金属粉体已实现光伏、非光伏电子浆料的全系列产品覆盖；公司拟投资 3 亿元在常州建设“专用电子功能材料工厂及研发中心建设项目”，该项目完成后，将具备年产 300 吨无机粉体生产能力，并建立起与之配套的材料研发与工艺改进中心，未来随着金属粉体及玻璃粉自供比例的提升，一方面能够增厚公司光伏导电浆料的盈利能力，另一方面也能通过保障原材料的客制化与稳定供应，提升产品品质及市场份额。

公司依托对光伏技术发展趋势的深度理解，提前布局胶黏剂系列产品，为客户提供全套功能性材料解决方案。报告期内，旗下子公司德朗聚开发出新一代光伏组件封装定位胶、绝缘胶及电池保护胶等系列产品，并在 ECA 导电胶等产品上建立性能领先优势；针对 OBB 不同技术路线开发出的封装定位胶已在相关客户实现规模化量产；针对 BC 组件封装要求推出新型绝缘胶与电池保护胶系列产品有效解决其工艺痛点并助力产业化进程，未来将与光伏导电浆料产品实现协同发展，进一步增强客户粘性。

公司围绕浆料技术平台，精准切入新能源与电子行业交叉领域的功能材料市场，形成覆盖射频器件、片式元器件、PDLC（电致变色玻璃）、EC 导电胶、LTCC（低温共烧陶瓷）、高性能导热材料等多维度的电子浆料产品矩阵。报告期内，旗下子公司匠聚已在高端电子浆料领域打破海外企业垄断，凭借产品性能、服务响应速度等抢占市场份额，在多个产品领域进入头部客户供应链体系。

综上，公司将坚持集团战略布局不动摇，“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“粉、浆、胶”为核心的材料科技集团。

未来三到五年，公司将继续围绕研发能力、生产能力、人才结构、产品结构等进行持续优化，公司经营规模、行业地位预计也将进一步提升。

二、公司就会议前所征集的问题做相关回答

1、公司年报里提到“铜浆产品不仅能大幅降低电池金属化成本及碎片率，更是助力光伏行业正式迈向无银化时代，开启铜浆应用元年”，请问公司铜浆进展及所处阶段、未来产业化节奏？

答：报告期内，公司已对接市场上几乎所有主流一体化组件客户，针对不同技术路线、不同客户诉求定制开发铜浆产品，其中基于 HJT 技术路线与铜浆材料的高度适配性，公司已率先完成 1-2 款核心铜浆产品突破，随后也拓展开发出适配于 TOPCon、X-BC 的专用铜浆产品；目前正在围绕新一代全开口网版、0BB 无主栅等技术进行配套开发。

报告期内，公司铜浆产品在多轮可靠性测试中性能表现优异，多家客户 DH500 湿热、DH1000 紫外、DH2000 热循环及 TC 焊接拉力等系列测试中，同步实现小批量试产与订单交付。

公司认为，现阶段重点推进铜浆量产配套设备开发、终端市场培育。一方面，公司已配合开发链式烧结炉、加热平台、激光烧结三种设备工艺，待量产设备成熟后有望推动铜浆进入产业化阶段。另一方面，公司将继续配合组件客户加强市场培育，也希望能通过相关政策鼓励铜浆应用试点，提升终端电站对铜浆组件的接受意愿，实现铜浆产业化应用。

2、银浆方面，公司目前加工费、市占率情况及未来展望。

答：市占率方面，公司最新综合市占率约 30%，个别产品如 TOPCon 背细、BC P-Poly 等导电浆料市占率已超 40%；加工费方面，不同产品加工费均维持稳定，X-BC，HJT 浆料溢价相对坚挺，但由于各家电池厂报价方式均不相同，因此难以披露加工费的准确数字。

公司认为后续主流浆料加工费相对稳定，下降压力较小，主要是：

(1) 光伏导电浆料环节竞争格局趋于稳定。当前融资收紧、电池客户坏账频发均在推动浆料环节格局优化，浆料厂对于客户选择愈发谨慎，不再盲目冲量，绝大多数新进入者主要针对银包铜、铜浆等下一代产品研发；

(2) 光伏技术迭代速度仍较为高频。公司一方面针对现有主流技术进行产品迭代，TOPCon 仍有很多提效空间，同时，公司也针对 BC、HJT、钙钛矿等新技术方向积极储备全新一代导电浆料，新品在推广阶段会存在阶段

性缺货，优质粉体及浆料也会存在阶段不足，均有利于提振加工费水平。

(3) 白银价格扰动较大，由于光伏导电浆料产品一般采用“银点+加工费”模式定价，近期白银价格呈现宽幅震荡趋势，上下波动幅度超 1000 元/kg，单日波动也常有 100-200 元/kg，因此下游电池客户近期更关注银价波动，而非几十块钱的加工费波动，更多会通过择时下单方式降低金属化成本。

综合来看，公司研发体系具有自我迭代能力，对技术理解深刻，同时当前市场份额领先具有大量样本量及测试窗口，能高频次配合客户优化产品设计，不断修出低成本、高效率浆料产品，保障加工费维持稳定。

3、公司 2025 年第一季度短期借款、应付票据环比提升的具体原因。

答：短期借款，主要是报告期内公司已贴现未到期的非 9+6 银行票据余额增加；应付票据，主要随着公司规模增加，议价能力增强，部分采购采用票据形式结算等原因。

公司目前资金实力和资产结构良好，但在当前光伏行业相对严峻的背景下，也在不断优化资金管理和提升供应链议价能力，更好应对市场挑战并保持稳健发展态势。

4、X-BC 技术对于导电浆料要求的难点及公司相关产品市占率表现。

答：(1) X-BC 电池金属电极均在背面，膜层结构和工艺较为复杂，要求导电浆料既要保证良好的导电性，又不能破坏膜层。(2) X-BC 电池烧结温度较低且高温时间更短，对导电浆料接触优化要求更高；(3) X-BC 电池金属电极位于背面，提升了印刷精度、断栅控制等要求，浆料产生的任何问题都可能导致漏电。

公司 X-BC 电池 P-Poly 区浆料产品市占率超过 80%，主要得益于优异接触性能和印刷性能。此外，公司在 N-Poly 区也取得了技术突破，产品即将大规模量产。

5、公司 2024 年四季度、2025 年一季度光伏导电浆料的出货量、N 型占比及各类产品的市场份额；对 2025 年出货量展望。

答：公司 2024 年光伏导电浆料出货量约 2024 吨，N 型占比约 78%；2024 年第四季度出货量接近 410 吨，N 型占比约 95%；2025 年一季度出货

量超 440 吨，N 型占比约 96%。展望 2025 年，由于公司出货量与下游电池排产强相关，而去年以来行业月度波动较大，因此公司目前无法给出具体指引数据，但公司对光伏行业未来仍充满信心，根据国家能源局数据，2025 年一季度国内新增装机接近 60GW，同比增长 30%，预计全年仍有望保持增长，公司预估 2025 年出货量有望维持同比增长态势。

6、公司 2024 年海外市场销售情况及未来展望？

答：2024 年，公司境外营业收入约 9 亿元人民币，占营收比例约 7%。公司海外客户主要分为两类，一是在海外建厂的中国企业，这类客户的技术研发需求和浆料性能要求与国内情况类似，产品价格和商务条件方面也较为相似；二是纯海外客户，包括在印度、土耳其、欧洲、埃及、韩国和新加坡等地的本土企业，

随着东南亚四国受到双反关税和贸易壁垒影响，在东南亚四国设厂的中国电池厂商开工情况受到较大冲击。然而，由于公司早期布局非国内客户的海外光伏电池厂家，向其提供高品质和技术性能的浆料产品，公司海外市场开拓进展顺利，在印度市场市占率处于绝对领先地位，并已在欧洲及埃及等市场开始批量出货。随着海外客户的产线投产，预计 2025 年公司的海外业务占比将继续提升。

7、公司是否有并购重组计划

答：公司当前专注于提升核心业务的竞争力，但也在密切关注外部潜在优质并购机会，特别是倾向于选择与光伏导电浆料的技术迭代相通、商业模式相似的行业，如有新的收购计划将会提前公告。

公司上市后已在资本市场进行多项举措，包括以自有资金的方式参与认购产业基金，积极发掘并投资数个新能源、新材料、智能制造等政策支持的新兴产业领域优质企业，投资标的均与公司主营业务具有强协同性，有助于上下游市场实现深度协同，也有利于公司发掘优质投资并购标的，此前公司已有成功收购江苏连银的案例。

公司致力于打造一个强大的材料技术平台，从光伏领域延伸到其他行业板块，依托现有技术平台、雄厚资金实力，以及优秀运营团队，通过并购实现外延式增长。

附件清单（如有）	见附件
日期	2024年4月28日

附件：

序号	姓名	公司
1	郦莉	兴银理财有限责任公司
2	亓辰	广东正圆私募基金管理有限公司
3	程海泳	睿策投资管理有限公司
4	袁绍	上海展向资产管理有限公司
5	张伟鑫	招商证券股份有限公司
6	张甦	平安养老保险股份有限公司
7	Lily Qi	高盛(亚洲)有限责任公司
8	向正富	中航证券有限公司
9	陈亮	上海光合未来私募基金管理有限公司
10	武娇	汇百川基金管理有限公司
11	李灵雪	国联民生证券股份有限公司
12	覃晓露	长城基金管理有限公司
13	彭胜峰	创维集团有限公司
14	邵晋伟	华夏基金管理有限公司
15	李乐群	华福证券有限责任公司
16	陈先龙	平安养老保险股份有限公司
17	洪一	东兴证券股份有限公司
18	李超	国金证券股份有限公司
19	霍达	英大基金管理有限公司
20	魏炜	上海益和源资产管理有限公司
21	秦雪峰	中信证券资产管理有限公司
22	黄聪	深圳量度资本投资管理有限公司
23	杨森	兴业证券股份有限公司
24	钟欣材	太平洋证券股份有限公司
25	张希坤	泉果基金管理有限公司
26	刘原野	个人投资者
27	张弼臣	鸿运私募基金管理(海南)有限公司
28	吴志鹏	国泰海通证券股份有限公司
29	古道和	深圳中天汇富基金管理有限公司
30	张一毅	上海邦客资产管理有限公司
31	姜涵奕	博裕资本投资管理有限公司
32	胡鑫	英大证券投资有限公司
33	钟正宇	中国国际金融股份有限公司
34	顾真	中银国际证券股份有限公司
35	曹程林	上海顶天投资有限公司
36	杨卓成	东方证券股份有限公司
37	徐铨嵘	东吴证券股份有限公司
38	刘成	立元集团有限公司
39	罗青	海通证券股份有限公司
40	曲昊源	中国国际金融股份有限公司
41	庞钧文	国泰君安证券股份有限公司
42	朱尊	中金证券股份有限公司
43	朱碧野	民生证券股份有限公司
44	Tao Yang	美国银行
45	吴子祎	中信证券股份有限公司

46	童松	长江证券股份有限公司
47	王吉颖	中信建投证券股份有限公司
48	李欣	常州泰坤私募投资基金有限公司
49	白宜清	天弘基金管理有限公司
50	任佳惠	长江证券股份有限公司
51	罗英梅	个人投资者
52	张童童	天风证券股份有限公司
53	汪自兵	上海方物私募基金管理有限公司
54	李犁	国投证券资产管理有限公司
55	Tao Yang	美国银行
56	刘强	太平洋证券股份有限公司
57	罗静茹	华西证券股份有限公司
58	林劫	中信证券股份有限公司
59	陈赢	上海茂典资产管理有限公司
60	张晨洁	上海国泰君安证券资产管理有限公司
61	任佳玮	中信建投证券股份有限公司
62	董远涵	上海混沌投资(集团)有限公司
63	Queenie Li	Scripts Asia
64	李明生	新华资产管理有限公司
65	黄伯韬	宁波三登投资管理合伙企业(有限合伙)
66	张检检	上海方以有限公司
67	Lily Qi	高盛(亚洲)有限责任公司
68	胡子慧	中国国际金融股份有限公司
69	尤鑫	湘财基金管理有限公司
70	陈思源	易方达基金管理有限公司
71	李晓迪	北京富智投资管理有限公司
72	殷晟路	开源证券股份有限公司
73	任琳娜	招商基金管理有限公司
74	胡智敏	美阳投资
75	刘劭卿	常州博研睿选创业投资有限公司
76	何浩浩	中国银河证券股份有限公司
77	慕陶	深圳中天汇富基金管理有限公司
78	郭琳	中泰证券股份有限公司
79	刘俊	上海人寿保险股份有限公司
80	文昊	交银国际证券有限公司
81	唐硕	东方财富证券
82	蒋雨凯	华创证券有限责任公司
83	吴锐鹏	财通证券有限责任公司
84	李轩宇	国金证券有限责任公司
85	王煜	安信國際證券(香港)有限公司
86	何文斌	民生通惠资产管理有限公司
87	王璐	华安证券股份有限公司
88	李天帅	广发证券股份有限公司
89	黄昊	方正证券股份有限公司
90	胡加琪	长江证券股份有限公司
91	陈云萍	常州泰坤私募投资基金有限公司
92	牛品	工银安盛资产管理有限公司

93	袁晨	北京江亿资本管理有限公司
94	张嘉文	国金证券有限责任公司
95	郑伟豪	嘉合基金管理有限公司
96	贾惠淋	山西证券股份有限公司
97	殷中枢	光大证券股份有限公司
98	林仲晞	广东瑞天私募基金管理有限公司
99	章启耀	西部证券股份有限公司
100	延姣阳	国信证券资产管理有限公司
101	顾一弘	东北证券股份有限公司
102	王心甜	中新融创资本管理有限公司
103	王树娟	东方证券股份有限公司
104	于航	吴泽致远(北京)投资管理有限公司
105	黄向前	深圳市尚诚资产管理有限责任公司
106	孙义丽	东兴基金管理有限公司
107	蔡娇	光大证券股份有限公司
108	郝骞	光大证券股份有限公司
109	高翔	广发证券股份有限公司
110	顾宝成	上海度势投资有限公司
111	杨润思	国盛证券有限责任公司
112	刘强	太平洋证券股份有限公司
113	周林	厚新健投(北京)私募基金管理有限公司
114	陈思雨	财通证券股份有限公司
115	张正阳	厦门象屿金象控股集团有限公司
116	刘彬	上海海通证券资产管理有限公司
117	廖欢欢	兴业基金管理有限公司
118	董政武	国投瑞银基金管理有限公司
119	雷少芳	个人投资者
120	闫克非	北京柏投资管有限公司
121	肖索	山西证券股份有限公司
122	张磊	GUOLIAN MINSHENG
123	李恒源	国信证券股份有限公司
124	David Yhuda	个人投资者
125	胡智敏	美阳投资
126	张志杰	上海深积资产管理有限公司
127	刘日恬	上海君璞投资咨询有限公司
128	邬博华	长江证券股份有限公司
129	崔洋	东方证券股份有限公司
130	彭胜峰	创维集团有限公司
131	黄翊鸣	中英人寿保险有限公司
132	韩保倩	国都证券股份有限公司
133	董远涵	上海混沌投资(集团)有限公司
134	邵沙鏊	财通证券资产管理有限公司
135	刘军洁	北京中泽控股集团有限公司
136	曹志平	粤佛私募基金管理(武汉)有限公司
137	杨润思	国盛证券有限责任公司
138	潘振华	华曦资本
139	黄向前	深圳市尚诚资产管理有限责任公司

140	宋海亮	果行育德管理咨询(上海)有限公司
141	严语韬	国海证券股份有限公司
142	王树娟	东方证券股份有限公司
143	高博禹	东北证券股份有限公司
144	杨森	兴业证券股份有限公司
145	魏炜	上海益和源资产管理有限公司
146	慕陶	深圳中天汇富基金管理有限公司
147	刘日恬	上海君璞投资咨询有限公司
148	刘强	太平洋证券股份有限公司
149	王心甜	中新融创资本管理有限公司
150	刘劲卿	常州博研睿选创业投资有限公司
151	曾爽	国金证券股份有限公司