

孚能科技（赣州）股份有限公司

投资者关系活动记录表

(2025年4月)

股票简称：孚能科技

股票代码：688567

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
参会单位名称	机构约 77 人（名单后附）
时间	2025 年 4 月 30 日 8 点 30 分
地点	电话会议
公司接待人员	公司管理层
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司 2024 年全年实现营收 116.80 亿元，同比下降 28.94%，主要系上游原材料碳酸锂价格同比下降较多，公司产品价格相应调整，以及公司战略倾斜海外客户使得销量有所下降。2025 年一季度公司营业收入 23.25 亿元，同比下降 20.48%。2024 年公司净利润亏损 3.32 亿元，亏损同比收窄 15.36 亿元，亏损同比收窄 82.22%；2025 年一季度公司净利润亏损 1.52 亿元，亏损同比收窄 0.65 亿元，亏损同比收窄 29.82%。2024 年及 2025 年一季度，公司营业收入下降，但亏损大幅收窄的原因包括：毛利率提升、期间费用下降、资产减值减少、投资损失减少。</p> <p>在销售毛利率方面，2024 年综合毛利率为 11.32%，同比增加 4.48 个百分点。根据企业会计准则，从 2024 年度开始，公司将质保金从销售费用调整到营业成本，若剔除该因素影响，公司 2024 年实际综合毛利率为 14.01%，同比大幅提升 7.17 个百分点。其中第四季度因受全年质保金集中调整影响，单季度综合毛利率为 2.59%，剔除该因素影响后实际毛利率为 15.30%，环比保持稳步提升的态势。2025 年一</p>

季度公司综合毛利率为 11.96%，考虑到质保金会计调整因素，2025 年一季度实际毛利率超过 14.16%，同比提高 2.27 个百分点，主要受益于公司海外客户收入占比提高，叠加公司降本增效成果显现。

公司 2024 年通过优化成本控制措施和提升经营效率，加强了应收账款和存货管理，期末存货余额为 27.18 亿元，同比减少 24.48%，叠加客户回款情况改善，期末应收账款余额为 27.03 亿元，同比减少 26.23%，使得经营性现金流净额约为 9.09 亿元，同比增加 36.86%；2024 年期末资产负债率 62.84%，较去年期末降低 2.71 个百分点。

综合来看，公司于 2024 年和 2025 年第一季度持续推进战略客户落地，内部实施降本增效措施，在新产品方面推广 SPS 超级大软包电池，销售质量有所提高，整体经营情况得到改善。

从市场情况来看，根据中国汽车动力电池产业创新联盟，2024 年公司在国内动力电池出口量上排名第三，连续多年位居国内软包电池出货量第一、全球前三。在 SPS 新产品方面，公司获得广汽、吉利、江铃、一汽、三一等多家客户定点，并与一汽、三一、江铃客户在固态电池方面达成深度合作，目前部分 SPS 产品车型已进入量产阶段。在低空经济业务方面，公司获得了国内头部飞行汽车公司高压动力电池定点，并与吉利沃飞在飞行动力领域开展战略合作；人形机器人业务方面，公司已与多家国内头部人形机器人公司对接相关需求，目前进展顺利，预计近期将进入送样阶段。报告期内，公司已获 eVTOL、海外换电、两轮车等多个定点项目，在稳固既有客户新项目的基础上，在重卡、新兴市场、低空经济、人形机器人等多个领域取得了新突破。

产能建设方面，公司新增产能包括赣州新能源基地一期 15GWh、

广州基地一期 15GWh，均为 SPS 产线，目前两个基地均已有部分产线投产，处于产能爬坡阶段，产能利用率与产品良率均呈现稳步爬升状态。SPS 工厂作为公司最新一代超级工厂，通过极致的设计降本，以及高度兼容的柔性自动化产线，有望凭借强大的产品竞争力，进一步打开市场空间。

技术研发方面，公司同步推进半固态、全固态、磷酸铁锂、高压快充、三元高镍/硅碳、三元中镍高电压、钠离子电池等多个技术体系的研发。目前能量密度高达 330Wh/kg 的第二代半固态电池将于今年量产，能量密度高达 400Wh/kg 的第三代半固态电池已进入产业化阶段；全固态电池同步布局硫化物、聚合物/氧化物复合体系等多种技术路线，能量密度可达 400-500Wh/kg。在快充方面，公司产品均可搭配高电压快充技术满足客户需求，SPS 产品可实现全系列 6C 快充。

投资者问答

1.1 目前公司产能情况如何，如何展望公司盈利趋势？

答：公司赣州新能源和广州基地设计产能各为 15GWh，目前已有部分产线投产，其余部分预计在今年下半年陆续投产和爬坡。在盈利情况方面，公司今年上半年新增产能处于产能爬坡和良品率提升阶段，下半年随着产能利用率达到较高水平，预计将较大比例摊薄单位制造费用，进一步提升盈利水平。从明年开始，随着新基地产能利用率进一步提高，规模效应增强，公司 SPS 先进产能的极致降本效果将进一步显现，毛利率水平有望显著提升。

1.2 如何展望公司 2025 年度出货情况？

答：随着公司 SPS 产品的产能释放与项目定点批量交付，预计公

司 2025 年出货规模将呈现同比较大幅度增长。出货节奏方面，考虑到公司目前赣州新能源、广州基地处于快速爬产阶段，预计下半年出货量较上半年将实现进一步增长。市场分布方面，随着国内客户 SPS 产品定点的批量交付，预计国内市场出货占比或将提升，海外客户中土耳其客户提货需求同比增幅较大。

1.3 如何展望今年动力电池价格，以及磷酸铁锂产品订单增多是否会影响公司整体均价和毛利率？

答：动力电池价格方面，上游碳酸锂价格已呈现企稳态势，预计下游电池降价空间不大。公司去年出货中大部分为三元产品，随着今年 SPS 产能放量，磷酸铁锂产品占比将较快上升。因此，基于产品结构变化预计今年公司产品整体平均单价会有小幅下降。成本方面，公司 SPS 大软包产品可实现极致设计降本，同时随着规模效应提升，公司制造降本、管理降本、供应链降本等多维度降本措施深化，预计公司毛利率仍将维持较高水平。

1.4 如何看待美国加征关税对公司及海外市场需求的影响？

答：公司 2024 年和 2025 年一季度美国出口收入占比较小，仅约为 5%-7%，预计美国关税变化对公司影响较小。在应对措施方面，一方面，公司在海外拥有产能基地，可直接出货供应海外市场；另一方面，公司大部分客户采用 FOB 模式定价，公司不承担关税费用；对于非 FOB 客户，公司积极协商，与客户共同承担额外关税费用。在欧洲市场方面，虽然部分欧洲市场对电动车增速预期有所调整，但公司认为整体市场需求仍较为乐观，公司已与几家欧洲头部汽车制造商深度对接方案，目前进展顺利，有望取得更多标志性项目定点。

1.5 如何看待电池新国标对于公司与行业的影响？

答：公司全体系产品可满足热失控后 24 小时不起火、不爆炸，已提前超额满足 2025 年版新国标要求。在竞争格局方面，新国标实施对行业供给侧改革有重要意义，目前只有少数头部电池厂能达到这一标准，这有助于行业尾部产能加速出清，对公司而言是重要市场机遇。在产品趋势方面，公司看到下游客户对半固态电池的接受程度不断提高，新国标应用背景下安全性要求提升，将催化半固态电池进一步商业化应用。

1.6 公司半固态电池的商业化进展和出货规模如何？

答：目前半固态电池主要应用于高端车型、重卡、eVTOL、人形机器人等对性能要求较高、成本相对不敏感的细分领域。在这些领域，公司半固态电池具备较高的商业化程度和良好的客户储备，已获得东风、广汽、三一、一汽解放、美国头部 eVTOL 客户、国内头部飞行汽车客户、上海时的等多家海内外客户项目定点，其中多个项目已实现交付。2024 年公司半固态电池已实现较大规模的出货，出货量经行业估算位居行业排名前三，预计今年出货量将在去年基础上实现进一步增长，因此半固态电池是公司未来重要的增长点之一。

1.7 行业及公司半固态电池的量产成本水平如何？

答：目前行业内半固态电池生产成本比液态电池高 20%-30%，但公司凭借软包技术路线的深度积累与前瞻性的战略布局，已形成较为明显的先发优势，半固态电池生产成本仅比液态电池高几个百分点，在行业内具有显著竞争力。

1.8 在低空经济方面，公司与哪些客户有合作，特别是在飞行汽

车、无人机等领域取得了什么进展？

答：在低空经济领域，公司与美国头部 eVTOL 客户、上海时的以及吉利沃飞等企业有紧密合作，特别是在飞行汽车领域，公司已获得国内头部飞行汽车公司下一代机型的高压动力电池定点，产品技术壁垒与价值量较高。在无人机领域，公司已送样全球头部物流公司的无人机电池项目，目前进展与反馈良好。公司目前绝大多数 eVTOL 项目都采用第二代 eVTOL 半固态电池方案进行送样与交付，相对第一代实现了能量密度、充放电倍率、安全性能等多方面性能的显著提升，预计明年将形成较大规模放量。

1.9 公司目前人形机器人领域方面的业务进展如何？

答：目前，公司正在与国内知名的 5-6 家头部人形机器人客户对接项目需求，其中包括多家头部车系人形机器人客户，目前整体进展顺利，预计有多个项目今年实现送样，公司目标为今年拿到 1-2 个人形机器人项目定点。

1.10 公司对于软包电池在未来机器人电池领域的应用趋势有何看法？

答：软包电池预计将成为未来人形机器人的主流应用趋势。目前，人形机器人产业处于发展初期，以科研、测试、小批量样品等过渡型应用场景为主，电池及续航问题短期内未成为核心卡点，因此圆柱电池被广泛用作样品和小批量解决方案。但随着人形机器人大规模量产的到来，软包电池将凭借其轻量化、高能量密度、循环次数高以及安全性高等优势，更好适配长时间持续续航的需求，有望成为未来人形机器人电池的终极解决方案。

	<p style="text-align: center;">1.11 如何展望钠离子电池的技术方向及后续应用前景？</p> <p>答：公司在 2023 年已实现全球首台钠电乘用车装车，正在进行第二代钠离子电池的研发与产业化验证，目前技术方案和性能指标均处于行业领先水平。行业层面看，钠离子电池放量的关键取决于产业链降本程度与技术方案的成熟度。短期内，由于碳酸锂价格仍处在低位，钠离子电池制造成本仍高于锂电，但长远来看，钠离子电池因其在循环寿命、低温性能、安全性等方面的固有优势，在特定领域如两轮车、储能和启停电池等应用场景有望取得商业突破。</p> <p style="text-align: center;">1.12 钴价上涨对公司盈利水平的影响如何？</p> <p>答：公司目前出货电池的正极材料结构中高镍三元占比较高，钴元素用量较低，因此钴涨价对公司盈利影响程度较小。此外，公司与客户建立了价格联动机制，可有效通过价格传导对冲上游原材料价格波动影响。</p>
日期	2025 年 4 月 30 日

高盛 (亚洲) 有限责任公司

花旗环球金融亚洲有限公司

摩根大通公司

摩根大通证券 (中国) 有限公司

瑞士银行

星展银行 (中国) 有限公司

天弘基金管理有限公司

华夏基金管理有限公司

东兴基金管理有限公司

同泰基金管理有限公司

中信证券股份有限公司

中国国际金融股份有限公司

中国中金财富证券有限公司

华福证券有限责任公司

华龙证券股份有限公司

华金证券股份有限公司

民生证券股份有限公司

太平洋证券股份有限公司

西部证券股份有限公司

浙商证券股份有限公司

中泰证券股份有限公司

中信期货有限公司

国新风险投资管理 (深圳) 有限公司

北京弘卓资本管理有限公司

广东正圆私募基金管理有限公司

上海中域资产管理中心 (有限合伙)

昊泽致远 (北京) 私募基金管理有限公司

云南卓晔私募基金管理有限公司

中国诚通控股集团有限公司

北京裕润立达股权投资管理有限公司

果行育德管理咨询 (上海) 有限公司

国调战新投资管理 (安徽) 有限公司

上海联视投资管理有限公司

四川鑫未来资产管理有限公司

上海申银万国证券研究所有限公司

海通证券股份有限公司

长江证券股份有限公司

长江证券（上海）资产管理有限公司

东吴证券股份有限公司

东方财富证券股份有限公司

国投证券股份有限公司

国元证券股份有限公司

华安证券股份有限公司

华创证券有限责任公司

天堂硅谷创业投资集团有限公司

深圳市尚诚资产管理有限责任公司

北京泓澄投资管理有限公司

广东邦政资产管理有限公司

江西彼得明奇私募基金管理有限公司

上海贵源投资有限公司

上海宏鹰股权投资基金管理有限公司

上海开思私募基金管理有限公司

上海山合私募基金管理中心（有限合伙）

深圳中天汇富基金管理有限公司