

证券代码：600438

证券简称：通威股份

编号：2025-05

通威股份有限公司 投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" 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 checked="" type="checkbox"/> 其他 <u>线上会议</u>
参与单位名称及人员姓名	<p>1. 线上会议</p> <p>本期公司与嘉实基金、大和证券、国寿安保基金、建信基金、平安基金、融通基金等机构进行了线上交流。</p> <p>2. 策略会</p> <p>本期公司参加了东吴证券、中信建投证券、财通证券、国金证券、华创证券、美林证券、麦格理资本等券商研究所组织的策略会，参加策略会并与公司交流的投资机构有东方红基金、汇添富基金、交银施罗德基金、兴全基金、圆信永丰基金、华夏基金、太保资产、3W Fund、Point 72、Millennium Capital等。</p> <p>3. 业绩说明会</p> <p>2025年5月15日，公司通过上证路演中心平台举行了2024年年度暨2025年第一季度业绩说明会，线上回答了广大投资者提出的问题。</p>
时间	2025年4月1日—5月15日
地点	上海、深圳、杭州、长沙、上证路演中心

<p>上市公司接待 人员姓名</p>	<p>副董事长 严虎 财务总监 周斌 光伏首席技术官 邢国强 董事会秘书 严轲 投资者关系经理 钟秋实 投资者关系经理 孙书恒</p>
<p>投资者关系活 动主要内容介 绍</p>	<p>1、近期美国对东南亚双反税率终裁落地，对公司光伏业务是否有影响？未来公司是否考虑通过海外其他区域投资建厂来规避贸易壁垒？</p> <p>答：感谢您的提问。首先根据最新的终裁结果来看，东南四国双反税率较去年初裁结果进一步上调，无疑对通过东南亚产能出口美国市场的中国光伏企业带来新的挑战，但美国光伏市场新增装机量仅占到全球市场的10%左右，我们相信美国的贸易手段无法撼动全球光伏市场格局，且中国光伏企业也做好了应对准备。</p> <p>对通威而言，因公司光伏业务暂时没有海外产能，目前也没有组件产品出口到美国市场，所以东南亚双反税的落地对公司光伏业务不构成直接影响；但公司始终认为中国光伏出海的趋势是非常明确的，我们也一直秉承着全球化布局与风险分散的经营理念，近年来公司持续加大对中东、亚太、拉美等新兴市场的开拓力度，2024年公司组件海外销量同比增长98%。在美国市场存在不确定性的背景下，沙特、阿联酋等中东国家加快推进能源转型，招标规模快速提升，同时巴基斯坦、尼日利亚等“一带一路”市场需求爆发式增长，均为公司海外业务提供强劲增长极。</p> <p>关于海外产能建设的战略考量，公司将遵循“市场牵引、成本最优、风险可控”三大核心原则对海外产能布局的可行性展开研究，实际上过去几年公司团队已经多次走访、考察全球多个国家，但值得注意的是，光伏制造业具备明显的产业链集群与规模效应特征，盲目海外扩产可能面临人才匮乏、供应链断层、能源成本高昂等现实问题，公司在海外</p>

建厂选址中将重点考察当地产业配套成熟度、生产要素稳定性及政策延续性，优先选择与公司战略合作伙伴或当地资本合作共建的模式，确保投资回报的安全性。

展望未来，公司将坚持“技术驱动全球化”的战略思路。一方面加速N型TOPCon、HJT等差异化产品的迭代升级，以更领先的产品竞争力突破海外市场的非关税壁垒；另一方面深化与海外客户的战略合作，构建本土化服务能力。我们相信，唯有以技术创新锚定客户价值，以供应链韧性抵御外部风险，方能在这场全球能源变革中稳立潮头。

2、请管理层介绍一下公司子公司永祥股份本次融资是出于什么考量？当前融资事项处在什么阶段？

答：感谢您的提问，作为全球高纯晶硅行业规模与技术双领先的龙头企业，永祥股份目前产能超过90万吨，市场份额连续多年保持全球第一，但面对去年以来全球光伏市场供需格局的阶段性调整，公司巩固高纯晶硅核心环节的竞争优势不仅需要持续提质降本“硬实力”，更需要优化资本结构与资源协同的“软支撑”。此次引入战略投资者正是基于对行业中长期发展方向的战略研判，一方面通过对资本的实质性充实，为公司应对极端行情释放充足的财务弹性，另一方面也为公司把握中长期发展机遇储备资源。

从操作路径来看，本轮融资严格遵循市场化估值原则，以第三方评估机构出具的256.93亿元归母权益评估值为基础，结合企业核心竞争力与未来收益预期，最终确定增资前估值为270亿元。战略投资者合计增资拟不超过100亿元，对应增资后股权比例不超过27.03%。募集资金将主要用于偿还金融机构负债及补充营运资金，这一安排既能有效降低当前上市公司资产负债率、优化财务成本结构，又能增强在当前复杂市场环境中的抗风险能力。融资后通威股份对永祥股份的持股比例仍维持在不低于72.97%，确保了核心资产会计并表及实际控制的稳定性。当前融资事项持续推进中，主要AIC\AMC的自营投资资金已经交割，募集资金将陆续到位。

最后，公司深知光伏行业正处于从规模扩张向高质量

发展转型的关键节点，此次永祥股份的资本运作是应对当前行业调整期的主动作为。公司将继续秉持审慎稳健的财务策略，在巩固高纯晶硅全球龙头地位的同时，持续强化上下游产业链整合能力，以更优化的资本结构和更具韧性的经营能力回报投资者的信任。谢谢！

3、想请问管理层如何看待今年下半年和未来几年的光伏新增装机需求？

答：感谢提问！首先从全球范围来看，光伏发电作为最具经济性、普适性的能源解决方案，始终是能源转型的最优选择。2024年全球光伏新增装机约530GW，同比增长35.9%，2025年1-3月我国光伏新增装机近60GW，同比增长30.5%，可以看到光伏装机需求依然强劲。下半年来看，虽分布式光伏全额上网“时代”结束或在短期对国内分布式需求形成一定冲击，且欧美市场因贸易壁垒等问题存在不确定性，但国内“沙戈荒”大基地建设正在提速，将对今年国内新增需求形成有效托底，同时中东、拉美等新兴市场已成为海外新的增长极，带动海外需求持续增长；全年来看，我们认为今年全球光伏装机需求将稳中有进，继续保持增长。

长期来看，我们仍然对全球光伏的市场空间充满信心。一方面光伏作为我国能实现自主可控的绿色能源形式，将在我国能源安全及“双碳”目标的推动下继续迎来广阔的发展空间；另一方面随着光储平价应用在全球多个区域实现，光伏发电成本较化石能源优势将持续扩大，有望通过其经济性推动全球加速实现能源转型。根据国际可再生能源署在2023年的研究报告显示，全球若要在2050年实现碳中和目标，全球光伏累计装机量将达到18200GW，而截至2024年末，全球光伏累计装机量才刚刚超过2000GW。此外，我们也关注到近一两年来，AI算力革命正在席卷全球，而全球数据中心的投入使用必将带来电力需求激增，光伏凭借其绿色、经济、普惠等特点，无疑将成为填补新增需求缺口的主力。谢谢！

4、公司2025年对电池新技术的布局会有什么策略，是

否考虑新技术量产规划？

答：感谢您对通威股份技术发展的关注。关于2025年电池新技术的布局策略，公司将依托通威全球创新研发中心和四川省晶硅光伏产业创新中心两大平台，继续以“覆盖主流技术、强化比较优势、动态适配市场”为基本原则，在巩固TOPCon量产技术领先地位的同时，持续加大HJT、xBC、钙钛矿/硅叠层等技术的研发投入，形成有通威特色的多元化技术储备，以应对快速变化的市场需求。

从技术属性来看，当前行业处于N型迭代加速与技术路线分化的关键阶段。TOPCon作为现阶段商业化最成熟的产品，其性价比优势已得到市场充分验证，即使到目前，我们也看到TOPCon技术仍然有较大的提效潜力，今年公司也相应规划了TNC 2.0技术的路线图，将通过TPE边缘钝化、钢网印刷、背面多晶硅栅、908、全面屏等一系列电池、组件一体化技术，在现有基础上推动TNC组件量产主流功率档位持续提升25W以上。

需要强调的是，不管是HJT、xBC、还是钙钛矿/叠层电池，公司对新技术的量产规划始终基于市场可行性与经济性评估。2025年我们将重点围绕“度电成本最优”与“全生命周期可靠性”的平衡，持续在中试线上对HJT和xBC技术进行动态评估，并同时结合国内外高溢价市场接受度持续评估量产可行性。公司会始终坚持“研发端保持超前半步、量产端紧跟市场需求”的行动纲领，确保技术投入与战略布局的高度适配，为公司在技术变革浪潮中构建更强的产业韧性。谢谢！

5、关注到公司一季度资产负债率已突破70%，请问公司银行融资授信是否受到影响？同时也想请问公司2025年的资本开支计划如何展望？

答：感谢提问，截至2025年一季度末，公司账面货币资金及交易性金融资产规模约400亿元，银行授信额度超1400亿元且主体信用评级持续稳定，已使用授信占比68%，并与各类型银行开展长期战略合作，建立了畅通的沟通渠道

。尽管阶段性资产负债率有所波动，但需要考虑票据池业务、可转债存续等结构化金融工具的影响，剔除相关因素后公司光伏制造端资产负债率仍处于安全阈值内，不存在短期流动性风险。

关于资本开支安排，在行业当前阶段性供需失衡的背景下，2025年公司将严格遵循“稳预期、控节奏”的原则，重点聚焦存量项目进度款和尾款支付及技术研发和技术升级与工艺改进。根据前期规划，公司云南和包头各20万吨高纯晶硅项目已于去年建成投产，短期开支高峰期已过，2025年年度资本开支规模较2024年将有显著收缩。未来公司将高度关注经营性现金流安全边际，持续通过技术降本、精益管理与供应链协同提升单位资本开支效率。

当前光伏行业正处于周期性调整的关键阶段，但通威凭借全产业链布局的优势与深度工艺积累，始终保持对市场波动的快速响应能力。管理层对融资工具储备、资金周转效率与投资回报率等核心指标实施动态监测，确保在支撑技术领先地位的同时，筑牢财务安全防线，为中长期价值回报夯实基础。谢谢！

6、多晶硅期货主力合约临近交割，公司是否有计划利用多晶硅管理库存风险？是否有计划通过多晶硅期货交割环节进行大量销售，以达到去库的目的？

答：感谢您的提问，针对多晶硅期货风险管理，公司高度重视衍生品工具在平抑经营波动中的战略意义，目前已设立期货套保相关管理制度，建立期货风险管理细则，搭建完备的人才团队，并广泛地与交易所、投资机构、产业链上下游等建立互动联系，以便及时掌握市场信息，快速决策。同时，公司将以稳定经营为目的，审慎研究多晶硅期货工具的使用。从库存管理上，目前主要还是通过现货市场正常消化，暂无计划通过多晶硅期货交割环节进行去库。谢谢！

7、关注到公司2024年海外组件销量同比大幅增长，首先恭喜公司，其次想请问公司如何考虑未来海外组件营销

策略？

答：感谢您的关注！纵观全球能源转型的大趋势，国际市场对高效光伏产品的需求持续释放，我们将2024年视为通威全球组件营销全面提速的关键年。在过去一年里，我们在深耕欧洲市场的同时，加快突破亚太、中东非等核心新兴市场，并成功斩获沙特、波兰等多国GW级项目订单。为加快全球化本地布局，我们在去年启用了德国公司及欧洲营销中心，推动港口增值税递延等贸易机制应用，结合区块链溯源体系与ESG 品牌建设，分销网络密度与客户粘性显著提升，全年海外销量同比增长98.76%。

向后展望，公司将继续在现有海外营销网络基础上进一步下沉，并计划启动新的区域营销中心，加强本土化客户响应速度和服务能力。此外，公司会持续关注技术创新和产品创新在海外市场上带来的差异化机会。年内公司将推出TNC 2.0产品，有望将现有TOPCon组件量产主流功率档位持续提升25W以上，与此同时公司2024年210-66版型HJT组件平均功率已突破740W，并规划了780W HJT组件产品的研发路线图。我们认为高效组件产品的推出将持续助力公司打开海外溢价市场。

整体而言，通威将继续以质量为先、技术为本，在全球清洁能源革命中贡献中国智慧，我们不仅要销售光伏产品，更要输出绿色能源解决方案，让高效、可靠、可持续的光伏产品服务于全人类美好生活。谢谢！

8、公司管理层好，关注到2024年公司计提了固定资产减值，想请教下PERC相对应的资产是否减值完毕？此外2025年是否还有较大固定资产减值？

答：感谢投资者提问。2024年公司固定资产减值损失共计7.49亿元，其中主要涉及无法通过技改升级至N型技术的PERC电池生产线及相关配套设施。须强调的是，公司在技术路线切换过程中始终保持前瞻性布局。2023年公司谨慎评估技术路线发展趋势与市场需求变化，对无法适应新一代技术要求的PERC电池产能进行了资产减值。2024年在N型技术

加速渗透背景下，公司基于审慎经营原则，进一步对剩余P型产线做了减值处理。至此，公司P型电池产能已全部减值完毕，目前不存在进一步计提的财务基础。

展望2025年，我们认为前两年公司固定资产减值计提已完整反映了P型到N型技术迭代的影响，固定资产减值风险已得到充分释放，且公司当前保留的电池产能均是处于行业技术领先地位的N型产能，目前不存在减值迹象。谢谢！

9、近期部分光伏龙头企业纷纷下调了可转债转股价格，公司是否也会考虑下修转股价格？

答：感谢您的提问。关于转股价格调整事项，公司将秉持审慎负责的态度，严格遵循法律法规及《公司章程》的相关规定，充分考量市场环境、行业发展趋势及全体股东利益后做出决策。根据此前公司第八届董事会第二十三次会议决议，因触发“通22转债”转股价格向下修正条件，公司经综合研判后决定不下修转股价格，且在该董事会决议后六个月内，即2025年6月19日前不提出下修方案。

目前公司主营业务经营稳健，2024年度虽受行业结构性调整影响，但全年仍维持经营性现金净流入，一季度末货币资金与交易性金融资产合计在400亿元左右，流动性充足。未来若“通22转债”再次触及下修条件，公司将严格依照相关规则及时履行审议程序，并结合彼时公司财务指标及股价表现等多维度动态评估，充分平衡股东与债权人权益，以合法合规为前提做出最优选择。公司会持续关注转债市场动态，保持与投资者的透明沟通，确保信息披露的及时性和准确性，切实维护全体股东合法权益。谢谢！

10、请公司介绍下HJT中试线最新进展，在成本端是否已经逼近TOPCon技术？

答：感谢投资者的提问，公司1GW-HJT中试线于2024年6月顺利下线，作为行业首条单线产能达到1GW的中试线，承载了HJT前沿设备、技术方案验证工作。目前中试进展取得积极成果，HJT 210-66 版型组件功率连续 9 次打破世界纪

录，最高组件功率已达790.8W，对应组件效率25.46%，同时中试线平均组件功率也已突破740W，并在持续提升中，可以说目前在功率端公司HJT领先同时期的TOPCon，也领先市场其它竞争对手。

单就成本端，HJT目前非硅成本基于理论量产测算仍然显著高于行业内最先进的TOPCon产能，包括其靶材、设备投资等成本仍然居高不下，虽然HJT降本增效我们都找到了清晰的路径，但同时TOPCon也在持续进步，刚刚也提到今年我们TNC 2.0组件还有25W的提升空间，最终我们还是需要基于全生命周期里的度电成本对两种技术进行动态评估，而不能仅仅关注非硅成本或组件功率一个指标。谢谢！