

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：2025-002

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 2025 年半年度业绩说明会的全体投资者 (具体名单见附件)
时间	2025 年 8 月 26 日 20:00
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 董事会秘书 林椿楠 独立董事 王 莉 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 8 月 26 日召开了 2025 年半年度业绩说明会，现将互动交流中的主要内容总结如下：</p> <p>一、2025 年半年度公司经营情况</p> <p>2025 年上半年，公司实现营业收入 64.35 亿元，同比下滑 5%，归属于上市公司股东净利润 1.81 亿元，同比下滑 40%；其中，2025 年单二季度实现营业收入 10.42 亿元，环比增长 4%，归属于上市公司股东净利润 9100 万元，环比增长 2%，业绩主要由光伏导电浆料板块贡献。</p> <p>出货量方面，公司 2025 年上半年度光伏导电浆料销量超 930 吨，市场份额保持稳定，继续巩固行业领先地位；分季度来看，其中 2025 年第二季度出货量接近 490 吨，环比提升主要是因为公司市场份额稳定提升，下游光伏电池环节开工率提升所致。</p>

产品结构方面，公司依靠长期自主研发，已构筑品类丰富、迭代迅速的产品体系，产品线覆盖目前市场上几乎所有电池技术路线，2025 年上半年 N 型产品占比达 96%，其中 BC 及 HJT 等新型浆料单月出货量突破 2 吨，充分体现公司技术平台实力，能够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，2025 年上半年公司研发投入达 3.44 亿元，占营收比重达 5.34%，研发投入效果显著，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。

资产质量方面，截止 2025 年半年度末，公司总资产为 94.62 亿元，所有者权益 47.48 亿元，资产负债率 50%，货币资金及金融性交易资产超过 20 亿元，银粉、银浆等存货约 9.7 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，2025 年上半年公司计提信用减值损失 3032 万元，主要为应收账款规模增加对应计提，相对此前明显改善，主要系当下客户质量相对优质，电池客户产能出清已进入尾声。

综上，光伏行业进入阶段性供需错配周期，落后产能加速淘汰出清，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；展望下半年，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。

二、公司就会会议前所征集的问题做相关回答

1. 目前铜浆产品进展情况及后续放量节奏展望？

答：报告期内，公司已对接市场上技术所有主流一体化组件客户及配套设备厂商，同步完善铜浆产品专利布局，针对不同技术路线、不同客户

诉求定制开发铜浆产品，并围绕新一代全开口网版及 OBB 等技术对铜浆产品进行进一步优化，全面掌握铜浆产品材料配方、设备匹配、工艺参数的 Know-how。

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，已实现小批量出货。目前铜浆产业化重点工作在于铜浆量产设备的开发及终端市场教育。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，并已针对客户多轮反馈进行产品优化，预计将于 25Q3 推出第二代铜浆产品。同时，公司将继续配合组件客户加强市场教育，也希望能够通过相关政策鼓励铜浆试点应用，不断提升终端电站对铜浆组件的接受意愿，从而完成铜浆的产业化使命。

2. 公司非光伏领域目前规划情况大体是怎样？

答：一方面，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。

另一方面，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。

3. 钙钛矿领域的产品有何布局？

答：钙钛矿领域，公司在相关领域布局多年，现已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，目前市场反馈较好，现已导入宁

	<p>德时代等多位头部客户供应商体系。</p> <p>4. BC 浆料进展及出货量情况？目前加工费水平？</p> <p>答：公司各类浆料方案均有配合龙头厂商进行高频次送样测试，其中 P+层用银烧结比较难形成电极，而公司目前在 P+poly 区已取得明显突破，市场份额绝对领先，2025 年上半年，公司 BC 浆料出货量达 8 吨，单月出货量超过 2 吨。加工费方面，由于市场上 X-BC 产品仍存在技术门槛，表现较好的产品相对稀缺，公司 BC 导电浆料存在一定溢价。</p> <p>5. 公司是否参股投资绿色云图，在液冷领域有何业务布局？</p> <p>答：有参股。绿色云图成立于 2015 年，目前在液冷领域已经拥有 10 余年的研发及数据积累，在浸没式液冷方案全球领先，目前案例客户包括英特尔、戴尔、巴斯夫、新华三、百度、南网等。</p> <p>从产业维度，公司非常看好液冷行业未来前景，我们认为随着 AI 算力需求的爆发，液冷技术的规模化应用进程不断提速，将推动服务器市场朝高性能、高密度与绿色低碳的方向快速演进。公司希望通过与绿色云图的股权投资合作，协同布局相关液冷材料。</p> <p>公司自上市以来积极拓展新业务、新模式，未来希望依托股权投资模式进行孵化，铸就成为平台化材料科技集团。</p>
附件清单（如有）	见附件
日期	2025 年 8 月 28 日

附件:

序号	姓名	公司
1	李犁	安信证券资产管理有限公司
2	王炳辉	开源资管
3	陈亮	光合未来投资管理有限公司
4	郑睿丰	高盛(亚洲)有限责任公司
5	孙纯鹏	上海和谐汇一资产管理有限公司
6	何东行	个人投资者
7	胡中祥	北京富智阳光投资管理有限公司
8	曹志平	粤佛私募基金管理(武汉)有限公司
9	郝继东	深圳前海和合易泰私募证券投资基金管理有限公司
10	魏邈	长江证券股份有限公司
11	陈谦	北京京管泰富基金管理有限责任公司
12	罗青	国泰海通证券股份有限公司
13	童松	长江证券股份有限公司
14	洪一	东兴证券股份有限公司
15	周航	开源证券股份有限公司
16	李超	国金证券
17	邬博华	长江证券
18	敖颖晨	天风证券股份有限公司
19	彭荣安	雲富投資集團有限公司
20	王吉颖	中信建投证券股份有限公司
21	朱碧野	民生证券股份有限公司
22	王心甜	冯源(宁波)私募基金管理有限公司
23	陈明雨	浙商证券股份有限公司
24	徐铖嵘	东吴证券股份有限公司
25	蒋雨凯	华创证券有限责任公司
26	高波	鸿运私募基金
27	魏征宇	华福证券有限责任公司
28	刘日恬	上海君璞投资咨询有限公司
29	钟正宇	中国国际金融股份有限公司
30	张宇辰	长江证券股份有限公司
31	郭泓程	深圳前海和合易泰私募证券投资基金管理有限公司
32	尚丹丹	创金合信基金管理有限公司
33	姚云峰	国金证券股份有限公司
34	慕陶	中天汇富基金管理有限公司
35	韩保倩	国都证券股份有限公司
36	刘清馨	甬兴证券
37	龚诚	中国人寿资产管理有限公司
38	李乐群	华福证券有限责任公司
39	任佳玮	中信建投证券股份有限公司
40	李灵雪	国联民生证券股份有限公司
41	贾惠淋	山西证券股份有限公司

42	胡子慧	中国国际金融股份有限公司
43	张晨洁	上海国泰君安证券资产管理有限公司
44	李国斌	上海弘尚投资管理合伙企业(有限合伙)
45	李晓迪	北京富智投资管理有限公司
46	彭帅	同泰基金管理有限公司
47	吴子祎	中信证券股份有限公司
48	许旭萌	东海基金管理有限责任公司
49	邹振松	上海循理资产管理有限公司
50	杨森	兴业证券股份有限公司
51	李超	亚金资本
52	曾爽	国金证券
53	赵凡	深圳前海和合易泰私募证券投资基金管理有限公司
54	张春善	鑫德安全
55	沈少捷	万家基金管理有限公司
56	任佳惠	长江证券
57	哈含章	华润元大基金管理有限公司
58	余乐	泓德基金管理有限公司
59	吴鹏	中泰证券股份有限公司
60	吴飞	南土资管
61	黄林	中国银河证券股份有限公司
62	吴彬杰	上海爱旭新能源股份有限公司
63	文昊	交银国际证券有限公司
64	赵子健	东吴人寿保险股份有限公司
65	陈赢	上海茂典资产管理有限公司
66	彭胜峰	创维集团有限公司
67	刘劲卿	常州博研睿选创业投资有限公司
68	李轩宇	国金证券
69	曾杰煌	华西证券股份有限公司
70	閆菽靈	高盛(亞洲)有限責任公司
71	张正阳	厦门象屿金象控股集团有限公司
72	高博禹	东北证券股份有限公司
73	张甦	平安养老险
74	李其东	上海嘉世私募基金管理有限公司
75	王学思	上海海通证券资产管理有限公司
76	左一锟	招商证券
77	郝晨光	华能贵诚信托有限公司
78	林国兴	福建滚雪球投资管理有限公司
79	李心宇	张家港高竹私募基金管理有限公司
80	肖索	山西证券股份有限公司
81	王斌	浙商基金管理有限公司
82	王介超	中信建投证券股份有限公司
83	王嘉	华安基金
84	张家栋	广发基金管理有限公司

85	陈树莹	平安
86	曾朵红	东吴证券股份有限公司
87	魏炜	上海益和源资产管理有限公司
88	顾真	中银国际证券股份有限公司
89	吴锐鹏	财通证券股份有限公司
90	庞宇翔	上海敦颐资产管理有限公司
91	张希坤	泉果基金管理有限公司
92	胡加琪	长江证券股份有限公司
93	马妍	中国国际金融股份有限公司
94	郝骞	光大证券
95	罗青	国泰海通证券股份有限公司
96	文昊	交银国际证券有限公司
97	周晓东	汇泉基金管理有限公司
98	曹国军	上海天玑投资管理有限公司
99	罗静茹	华西电新
100	胡智敏	美阳投资
101	刘溢	财通证券资产管理有限公司
102	王立晟	万家基金管理有限公司
103	宋海亮	果行育德管理咨询(上海)有限公司
104	党伟	圆信永丰
105	顾宝成	上海度势投资有限公司
106	刘腾	中银基金
107	丰一凯	长江资管
108	梁晨	天风证券股份有限公司
109	陈赢	上海茂典资产管理有限公司
110	杨桐	中国民生银行