

晶科能源股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2025-08

投资者关系活动类别	☐ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☒ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☒ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他（请文字说明）
参与单位	广发基金、景顺长城基金、东兴基金、平安保险、高毅资管、博裕资管、 昆仑健康保险、光大理财、汇华理财、粤民投(广州)金融投资、中银集团投资、富瑞金(香港)投资、麦顿投资、致顺投资、君璞投资、耕霖投资、世亨私募、丰琰私募、Oxbow Capital、AmXyy Capital、以及长江证券、东吴证券、中信建投证券、财通证券、 招商证券、广发证券、国泰海通证券、兴业证券、中信证券、华泰证券、国联民生证券、华创证券、国信证券、国金证券、西部证券、中银国际证券、中泰证券、太平洋证券、华安证券、光大证券、东方证券、Jefferies、CITI、BofA 等参与线上业绩交流会。
公司接待人员姓名及职务	董事长：李仙德 首席财务官：曹海云 首席营销官：苗根 首席技术官：金浩 董事会秘书：蒋瑞
时间	2025 年 8 月 27 日
地点	线上电话会议

投资者关系活动 主要内容介绍	【2025 半年度业绩】 2025 年上半年，公司实现组件出货 41.8GW，继续位居全球第一。截至目前 Tiger Neo 系列组件累计出货量 200GW，成为全球光伏市场“销冠”。同期，公司储能业务高速增长，上半年储能系统发货 1.5GWh，已超去年全年发货量。 在行业持续深度调整过程中，报告期内公司实现营收 318.31 亿，归母净利润-29.09 亿。其中二季度扣非净利润环比减亏 5.57 亿，毛利率环比改善 2.27 个百分点。 技术方面，报告期内，公司 TOPCon 电池和组件实验室效率再创 27.02%和 25.58%的同类产品行业纪录。此外，公司已布局超 20GW 高功率产能，670W 三代产品产线升级也在有序推进，预计年底将实现高功率产能占比 40-50%，明年有信心落地行业最大比例的先进产能。 展望未来，行业格局有望在“反内卷”推进中重构。一是技术方面，高功率、高价值的产品市场份额有望逐渐扩大，成为新市场价格主导。二是份额方面，随着电站项目招标更向头部倾斜，龙头份额有望进一步提升。三是市场方面，“反内卷”政策外溢利于组件成本占比更低的海外市场，组件价格弹性更高。四是随着电力市场化改革的持续推进，光储将从“低价竞争”转向“价值创造”模式，光储融合效益空间拓宽。全球化光储创新龙头有望受益，穿越周期。 1. 反内卷政策下对组件后续价格展望与盈利拐点预期？ 从集采与招投标情况来看，市场响应积极“反内卷”倡议，逐步按相对合理价格响应投标。目前行业中标价格稳中有升，市场逐步回归理性、健康、有序态势。原材料涨价与 136 号文带来的市场电价机制变化在终端市场消化仍需要时间，但公司层面已在积极响应终端市场顺价。在反内卷加码的行业共识下，预计落后产能退出会进一步加速。价格向好叠加美国市场需求释放，三季度毛利率有望稳中有升。后续如果各方面因素积极推进，以及公司先进产能优势落地，希望争取明年早日实现盈利。 2. 公司高效产能落地的规划？未来成本与溢价的考量？ 公司目前已有 20GW 左右功率 640W 以上产能落地，预计年底形成 40-50GW 高功率产能，部分 TOPCon 3.0 主流版型产品功率达到 650-670W，目标为海外分布式等高溢价市场。对于 620-630W 产品到 660-670W 迭代，公司在成本与技术上有清晰规划。后续随着高功率产能逐季度释放，预计成本会小幅上升，但同时会有 10%左右的单位销售溢价，因此对比传统产品毛利有一定幅度上升。 3. OBBB 法案后美国市场需求变化？未来海外供应布局如何考虑？ 相关法案通过后，美国市场需求进入加速释放的过程，因为在终端电站 ITC 补贴退坡过程中，会有大量在安全港项目会在未来 2-3 年落地。针对相关政策，公司重构了供应链，未来可能采取非中国制造商主导的供应方式，通过美国本土制造供应一部分美国市场。相关法案对于沙特工厂供美的影响，目前正在与合作伙伴
---------------------------	---

	积极评估，不过沙特项目定位主要满足是中东本土市场需求。 4. 2025 及 2026 年全球市场需求预期？ 维持 2025 装机需求小幅提升的判断，全年预计 700GW 左右装机，中国装机占到 40-45%区间，依旧为最大单一市场。2026 年需求相比 2025 年预计在稳定范围内小幅增长。其中中国市场受十五五规划开头年、136 号文后电力市场波动的综合影响，预计增幅相对保守。但是环顾全球市场，尤其是新兴市场和光储平价市场，中东、欧洲、拉美等仍有着相对健康增长。 5. 储能业务未来发展目标和优势市场？盈利情况如何？ 储能前期集中于研发、技术、产品与产能投入，经过市场与产业的长时间布局，已经形成了一定市场竞争力。今年订单落地较快，目前在欧洲、亚太、拉美地区已有可观规模化订单。今年有望完成 6GWh 发货目标，明年保持规模化的持续增长。目前出货市场主要以海外市场为主，亚太市场、新兴市场、欧洲市场为核心。当前储能还有一定亏损，但后续预计每个季度会有较为显著的毛利率提升。 6. 公司在研发领域资本开支情况？ 去年行业进入调整期，公司从预算角度在运营费用控制、降本增效方面持续发力。从长期收益来看，无论是降本还是功率增益，研发都具有显著重要性。在研发部分，基础性研究、应用研究方面公司仍持续保持较高投入。量产研究层面重点仍在 TOPCon 升级，中长期来看，叠层电池也是研发的重点。今年资本开支主要围绕 TOPCon3.0 先进产能升级路线，同比去年有大幅缩减。 7. 钙钛矿叠层技术目前的阶段？ 钙钛矿目前效率上还存在很大空间，预期未来可以看到 40%以上的电池转换效率。可靠性方面，稳定性问题需要解决，虽然已经较一两年前有很大进步，但实现量产级别前提条件是传统 DH、TC1000 等测试都能达到稳定，衰减到一定值后保持相对长时间的稳定。但目前测试尚未达到稳定的状态，预计解决该问题仍需要 2-3 年时间。公司目前布局了相关的中试线验证产品量产性，仍在研发阶段。
附件清单 (如有)	无
日期	2025 年 8 月 29 日