

证券代码：688599

公司简称：天合光能

天合光能股份有限公司
投资者关系活动记录表

投资者关系 活动类别	业绩说明会
活动主题	天合光能 2025 年第三季度业绩说明会
时间	2025-12-01 - 14:00-15:00
地点/方式	上证路演中心 https://roadshow.sseinfo.com 网络文字互动
参会人员	董事长、总经理：高纪凡、独立董事：赵春光、财务负责人：吴森、 董事会秘书：吴群
投资者关系 活动主要内 容介绍	投资者关系活动主要内容 1、189*****072 问天合光能董事会秘书吴群：提问董秘，当前组件每月排产大概在多少？12 月组件排产会大幅下降吗？ 董事会秘书吴群答：尊敬的投资者： 您好！公司的排产计划会视订 单情况、市场需求、供应链变化等内外部环境通盘考虑，适时调整， 目前排产情况良好。感谢您的关注。 2、152*****841 问天合光能董事长、总经理高纪凡：近期光储大会上，有声音认为钙钛矿稳定性难题的解决时间存在不确定性，想请问您是如何看待的？那天合光能比较看好钙钛矿 / 硅叠层技术，基于这种不确定性，下一步技术路线会怎样调整？ 董事长、总经理高纪凡答：尊敬的投资者： 您好！公司持续发力钙 钛矿/晶体硅叠层领域，率先突破多项关键技术，今年以来屡次刷新 世界纪录。目前公司叠层技术在行业内处于领先地位，有望率先实 现大规模量产。公司也非常重视生态的搭建，持续寻找有能力的伙 伴企业共同推动技术研发和量产推进。感谢您的关注。

	3、186*****637 问天合光能董事长、总经理高纪凡：尊敬的董事长您好，贵公司储能业务，如何看待北美市场，会有什么针对措施。 董事长、总经理高纪凡答：尊敬的投资者： 您好！北美市场是当前人工智能数据中心（AIDC）和高端制造业用电需求激增的核心地带。随着 AI 技术浪潮的席卷和全球产业升级，这些地区对稳定、清洁、高效的能源解决方案提出了前所未有的要求，为储能产业带来了巨大的市场机遇。今年以来，天合储能依托从电芯到直流舱、再到交流侧系统的全栈研发、生产与交付能力，在全球市场的业务规模持续提升，在北美市场，公司依托本地化服务体系与定制化方案，预计 2025 年出货量将超过 1GWh。面向未来，公司将继续推进产品技术迭代，深化区域市场布局，拓展业务应用边界，在绿算中心、绿电制氢氨醇、绿色矿山、离岛、零碳园区等新兴场景提供更多光储智慧能源解决方案，推动全球能源转型。感谢您的关注。 4、152*****841 问天合光能董事长、总经理高纪凡：董事长您好，光伏行业反内卷已从上游硅料、硅片传导至下游电池和组件，价格松动，作为行业重要参与者，天合光能如何看待下游反内卷现象？ 董事长、总经理高纪凡答：尊敬的投资者： 您好！公司积极支持和配合“反内卷”各项工作。具体请以协会正式发布的公告为准。感谢您的关注。 5、155*****119 问天合光能董事长、总经理高纪凡：在主营业务面临挑战的当下，公司研发投入同比大幅下降（第三季度研发费用同比减少 40.83%）。这是否意味着公司正在重新评估或收缩某些技术路线的研发？未来的研发资源将如何聚焦？除了主产业链的降本增效，公司如何看待储能业务、海外市场、光伏电站系统解决方案等第二增长曲线的进展与贡献？哪一块有望最先形成规模化利润？ 董事长、总经理高纪凡答：尊敬的投资者： 您好。1）2025 年 1-9 月公司研发费用合计 12.72 亿元，同比减少约 6%，并无大幅下降。公司始终坚持在高效太阳能电池、高功率组件等领域先进技术的研
--	---

发投入，既关注前沿技术的研究，也关注量产技术的推进。在目前市场主流的 TOPCon 技术领域，公司今年率先深入研究了倒金字塔形貌制备技术及其陷光原理，创新开发了叠层钝化膜技术及先进金属化技术，实现电池效率提升 0.08%，组件功率提高 1.5W，处于行业领先水平；在降本方面，通过开发低价金属技术路线，将银的用量降低约 3mg/W，电池效率持平；采用低价金属电池制备的组件通过了内部加严的 3 倍 IEC 可靠性测试，行业领先。效率、可靠性的提升及成本的下降，充分展现了 TOPCon 电池的技术潜力与发展空间，进一步巩固了 TOPCon 技术的竞争优势，为公司持续引领光伏技术发展奠定了坚实基础。同时，公司也在下一代技术，既钙钛矿/晶体硅叠层领域持续发力，率先突破多项关键技术，今年以来屡次刷新世界纪录，并与牛津光伏于 2025 年 4 月达成独家专利许可协议，获得牛津光伏在中国内地的钙钛矿/晶体硅叠层技术相关专利使用权，双方将合作推动该技术产业化。公司相信，通过技术工艺的迭代和产品品质的提升，未来有望走出价格竞争困境，实现可持续高质量发展。2) 除了主产业链的降本增效和技术升级，为顺应全球新能源产业变革趋势，引领光储融合新场景的发展，公司进一步优化业务架构，形成光伏产品、储能业务、系统解决方案及数字能源服务四维业务矩阵，旨在深化解决方案业务，打造第二增长曲线，培育新业务增长点，从光伏产品制造商转型升级为光伏及储能智慧能源整体解决方案提供商，实现高质量科技创新和生态协同发展，预计未来均将实现规划化利润。感谢您对公司的关注。

6、155*****119 问天合光能董事长、总经理高纪凡：报告期内，公司经营活动现金流净额约 28.5 亿元，但投资与筹资活动现金流均

为净流出，导致期末现金减少约 19.4 亿元。同时，公司负债规模较高。公司如何平衡技术迭代投入、产能建设与现金流安全之间的关系？目前的现金储备是否足以支撑未来的资本开支计划？公司此前推出的最高 12 亿元股份回购计划，目前已支付约 3.1 亿元。在亏损和现金流净流出的情况下，继续推进回购是基于怎样的资金安排与市值管理考量？”

董事长、总经理高纪凡答：尊敬的投资者：您好！截至 2025 年 6 月 30 日，公司货币资金依然保持在 223 亿以上，公司短期借款加一年内到期的非流动负债合计约 165 亿元，在手现金能够覆盖。研发方面，公司始终坚持自主创新，将创新作为公司发展战略之首，公司相信，通过技术工艺的迭代和产品品质的提升，未来有望走出价格竞争困境，实现可持续高质量发展。资本开支方面，2025 年公司没有大的产能建设规划。回购方面，2024 年 6 月 25 日，公司召开第三届董事会第七次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司无限售条件的 A 股流通股。回购股份将用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券。公司将严格按照《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定，在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施，同时根据回购股份事项进展情况及时履行信息披露义务。感谢您的关注。

7、152*****841 问天合光能董事长、总经理高纪凡：董事长您好，近日多家光伏企业已达成专利战和解，请问您怎么看这一情况？目前天合光能仍与国内多家光伏企业有专利诉讼，想请问天合光能后续会有哪些动作？

董事长、总经理高纪凡答：尊敬的投资者：您好！近期行业内部分专利纠纷呈现和解趋势，我们视此为产业走向理性竞争、尊重创新价值的积极信号。天合光能始终认为，保护知识产权是行业告别无

	序内卷、迈向高质量发展的基石。关于天合光能目前的专利诉讼，我们的核心立场是通过法律手段捍卫自身合法权益，根本目标是以合理对价推动技术共享，而非排除竞争。我们期待通过“法律维权+合作开放”的双轨并行策略，与行业共同构建健康创新生态。感谢您对公司的关注！ 8、155****119 问天合光能董事长、总经理高纪凡：财报显示，公司前三季度净亏损约 42 亿元，其中第三季度单季亏损约 12.8 亿元，毛利率持续承压。这主要是由于‘产业链供需失衡、产品价格持续低位’。请问在当前行业普遍产能过剩的背景下，公司预计光伏产品价格何时能触底企稳？面对价格战，公司在降低非硅成本、提升电池效率等方面有哪些具体的技术突破或工艺优化，以改善单位盈利？ 董事长、总经理高纪凡答：尊敬的投资者： 您好！目前光伏产业链价格处在低位，已出现一定幅度涨价。公司始终坚持在高效太阳能电池、高功率组件等领域进行研发投入，在目前市场主流的 TOPCon 技术领域，公司今年率先深入研究了倒金字塔形貌制备技术及其陷光原理，创新开发了叠层钝化膜技术及先进金属化技术，实现电池效率提升 0.08%，组件功率提高 1.5W，处于行业领先水平；在降本方面，通过开发低价金属技术路线，将银的用量降低约 3mg/W，电池效率持平；采用低价金属电池制备的组件通过了内部加严的 3 倍 IEC 可靠性测试，行业领先。效率、可靠性的提升及成本的下降，充分展现了 TOPCon 电池的技术潜力与发展空间，进一步巩固了 TOPCon 技术的竞争优势，为公司持续引领光伏技术发展奠定了坚实基础。同时，公司也在下一代技术，既钙钛矿/晶体硅叠层领域持续发力，率先突破多项关键技术，今年以来屡次刷新世界纪录，并与牛津光伏于 2025 年 4 月达成独家专利许可协议，获得牛津光伏在中国内地的钙钛矿/晶体硅叠层技术相关专利使用权，双方将合作推动
--	--

	该技术产业化。公司相信，通过技术工艺的迭代和产品品质的提升，未来有望走出价格竞争困境，实现可持续高质量发展。感谢您对公司的关注。 9、152*****841 问天合光能董事长、总经理高纪凡：高纪凡董事长您好，我是天合光能投资者。想请教，基于当下行业态势，您对明年全球及中国国内光伏装机量有怎样的预测与展望？ 董事长、总经理高纪凡答：尊敬的投资者：您好！公司管理层认为，明年全球光伏装机总量将略有增长，中国国内光伏装机总量预计于今年大致持平。感谢您对公司的关注。 10、186*****637 问天合光能董事长、总经理高纪凡：尊敬的董事长您好，请问贵公司占比天合储能 64%，未来有没有继续增资的打算。储能业务四季度出货量 5GWH，盈利会大幅增加吗？光伏行业四季度减亏大吗？ 董事长、总经理高纪凡答：尊敬的投资者：您好！公司管理层将视储能业务的发展情况做出审慎的、科学合理的经营决策，具体是否对储能进行增资请您关注公司公告。公司储能业务四季度出货量预计超 5GWh，具体盈利情况请您届时关注公司定期报告。感谢您对公司的关注！ 11、186*****637 问天合光能董事会秘书吴群：请问董秘，贵公司最近股价跌幅巨大，公司采取什么措施了吗？ 董事会秘书吴群答：尊敬的投资者：您好！截至 2025 年 11 月 18 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 50,869,590 股，占公司目前总股本 2,342,567,686 股的比例为 2.1715%，回购成交的最高价为 38.12 元/股，最低价为 13.64 元/股，累计支付的资金总额为人民币 1,135,823,979.45 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。基于对公司未来发展的信心，公司的回购计划正在有序实施中。感谢您对公司的关注！ 12、189*****072 问天合光能董事长、总经理高纪凡：提问高总，
--	--

	在当前终端需求较少，加之各大厂都减产的情况下，整个市场多久才会向好？ 董事长、总经理高纪凡答：尊敬的投资者： 您好！公司所处光伏行业市场需求总体稳定，储能行业市场需求预计将迎来较大增长。面对当前行业环境，公司进一步提升业务维度，打造光伏业务、储能业务、系统解决方案业务、数智能源服务业务四重业务矩阵，预计将先于行业迎来自身业绩拐点。同时，清洁能源占比的不断提升，始终是世界能源发展的大势所趋，公司对行业未来发展前景充满信心。感谢您对公司的关注！ 13、189*****072 问天合光能董事会秘书吴群：请问董秘，如何看待四季度组件市场？后续有什么发展方向以及规划？ 董事会秘书吴群答：尊敬的投资者： 您好！光伏组件市场下半年两个季度受海外尤其是新兴市场增速等影响，需求较上半年有所提升。根据中国光伏行业协会（CPIA）预测，2025 年全球光伏新增装机容量预计将达到 570-630GW，保持增长趋势。展望未来，行业竞争范式将发生根本性转变，突破既往制造时代的同质化竞争窠臼，品牌溢价、渠道控制及客户端定制化服务将开辟差异化竞争空间。竞争焦点将从单一组件供应转向光储系统整体解决方案的交付及综合管理能力，企业盈利能力提升将取决于多产品技术实现及供应能力、系统价值最大化的集成能力，以及提供全生命周期解决方案能力。目前公司形成光伏产品、储能业务、系统解决方案及数字能源服务四维业务矩阵，旨在深化解决方案业务，打造第二增长曲线，培育新业务增长点，从光伏产品制造商转型升级为光伏及储能智慧能源整体解决方案提供商，实现高质量科技创新和生态协同发展。感谢您的关注。
--	--

	14、189*****072 问天合光能董事长、总经理高纪凡：公司目前除了国内 TOPCon 技术的方向，THBC 组件产品在海外有实现量产吗？ 董事长、总经理高纪凡答：尊敬的投资者： 您好！公司一直致力于光伏领域应用基础研究和前沿技术开发，目前我们认为 TOPCon 技术以其高转换效率、成熟的产业链配套、高产业协同效率以及相对更低的生产制造成本，不仅已明确成为当下主流的电池技术，并且仍存在效率提升空间。同时，公司在 HJT、BC、钙钛矿/晶体硅叠层技术均有布局，尤其是钙钛矿/晶体硅叠层领域，公司持续发力并率先突破多项关键技术，今年以来屡次刷新世界纪录。公司还与牛津光伏于 2025 年 4 月达成独家专利许可协议，获得牛津光伏在中国内地的钙钛矿/晶体硅叠层技术相关专利使用权，双方将合作推动该技术产业化。感谢您的关注。 15、153*****585 问天合光能董事长、总经理高纪凡：尊敬的董事长您好，我是天合光能的一名投资者，对贵公司的技术比较信赖，这两年公司亏损不断扩大，主要原因是光伏组件价格大幅下降和行业竞争加剧造成的，我想知道贵公司有什么好的应对策略，大概什么时候能够扭亏为盈？对于光伏组件价格大幅下降其实也是一种商机，为什么贵公司不能自己承包大量的低廉土地（比如荒漠），建立的自己的光伏电站，组建一家中国最大的光伏电站企业（类似水电巨头长江电力），直接进行光伏电力的销售，这样可以消耗掉大量组件产能，快速减亏，而且光伏电站可以在全世界布局，成为一家伟大的光伏电站企业，希望知道贵公司有没有这方面部署，谢谢。 董事长、总经理高纪凡答：尊敬的投资者： 您好！为顺应全球新能源产业变革趋势，引领光储融合新场景的发展，公司进一步优化业务架构，形成光伏产品、储能业务、系统解决方案及数字能源服务四维业务矩阵，旨在深化解决方案业务，打造第二增长曲线，培育新业务增长点，从光伏产品制造商转型升级为光伏及储能智慧能源整体解决方案提供商，实现高质量科技创新和生态协同发展。目前，
--	---

	光伏行业仍处于周期回暖初期阶段，储能行业将迎来高速增长期，公司力争尽快扭亏为盈，公司的业绩情况请您关注公司的定期报告。 公司有部分自持的电站业务，感谢您对公司建议！
--	--