

**天合光能股份有限公司
投资者关系活动记录表**

编号：2026-002

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 checked="" type="checkbox"/> 其他：线上电话会议
参与单位	广发基金；中邮创业基金；财通证券；东兴证券；东北证券；东吴证券；光大证券；国泰海通证券；国盛证券；国联民生证券；国金证券；高盛中国证券；华创证券；华福证券自营；华西证券；天风证券；太平洋证券；兴业证券；甬兴证券；中信建投证券；中信证券；中国国际金融；招商证券；长江证券；交银证券；美银证券等
公司接待人员姓名及职务	董事长：高纪凡 储能事业部总裁：杨豹 财务负责人：吴森 董事会秘书：吴群 投资者关系团队
时间	2026年4月30日
地点	天合光能总部（常州）
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、近期光伏行业在政策层面有哪些新变化？公司如何判断行业拐点的到来时间，以及为此做了哪些准备和布局？</p> <p>回复：光伏行业反内卷在推进了一年多的基础上正在向全面见效迈进，产能综合治理、价格执法、质量监督、知识产权保护等行动均在推进中，这些行动已经在推动行业新签订单价格回暖，一些跨界跨行的公司、在合规和技术产权上不够优秀的公司正在被淘汰。行业的供求关系正在向好转变，能耗标准等的推出也会让行业进一步向好发展。天合是行业反内卷的重要推动者，在反内卷的行动上也不断努力，未来预计行业会形成头部集聚效应。预计在未来2个季度，行业头部企业将有可能率先实现经营性盈利，展现反内卷的效果。天合、晶澳、晶科等企业已经共同推动了光伏行业首个专利池的设立，未来国家也会对科技创新企业实现更好的知识产权保护。公司有信心行业将在26年走出行业低谷，并在未来持续向好。</p> <p>2、公司一季度经营现金流净流入41亿元，表现良好，主要原因是什么？公司今年在现金流管理方面有哪些具体策略和目标？</p> <p>回复：公司一季度经营现金流同比和环比均明显改善，主要原因包括天合富家业务资产出售带来的集中回款，以及控制整体库存下降。公司在</p>

现金流管理方面的策略包括：持续推进解决方案业务资产的证券化与价值化，严格管控产品板块的应收账款和库存；持续优化合同付款条款；协同第三方机构系统性规划付款、收款与回款流程，这也是反内卷其中一方面的内容、公司预计全年经营现金流较去年将实现较大增长。公司预计可以达成今年的现金流管理目标。

3、天合光能当前在新产品与新技术方面的整体布局进展如何？具体包括 TOPCon 高效电池（含 TOPCon3.0）的产业化进展与性能表现、银包铜及铜浆等贱金属替代技术的中试与产业化规划，以及 THBC 电池的技术定位、量产节奏、市场应用情况等？

回复：天合光能光伏产品采用“双轮驱动、互为支撑”策略，同步推进 TOPCon 与 THBC 技术路线。

- (1) TOPCon 方面：公司 TOPCon3.0 产品面向全球 85%以上双面发电场景（尤其是地面电站），综合发电效率较目前市场主流竞品等高 2%-3%，将为客户带来明显的价值提升，因此较市场主流竞品有更高的单瓦价格。公司预计 2026 年年底 TOPCon3.0 产品产能将大幅增长。
- (2) THBC 方面：定位于高价值单面应用场景（如欧洲、澳洲屋顶市场），公司 2026 年建成 500MW 中试线，正加速推进全面产业化。THBC 量产标准版型组件功率较市场主流竞品更高，预计可实现更高的市场溢价。
- (3) 贱金属替代方面：公司银包铜技术已进入中试及产业化阶段，2026 年底预计将形成较大规模的生产能力，有助于公司降低产品成本；纯铜浆技术尚处于开发与测试阶段。

4、天合储能的发展现状与 2026 年出货量目标、海外高价值市场占比情况如何？

回复：天合储能按照 2025 年底至 2026 年初既定方案保持正常、健康、稳定发展；2025 年出货量超 8GWh，2026 年目标为 15-16GWh，2026 年将在 2025 年基础上继续实现成倍增长。公司储能业务 2025 年海外高价值市场占比已达 70%，2026 年一季度达至约 90%。

5、碳酸锂价格从去年的约 6 万至 7 万元/吨上涨至目前的 17 万至 18 万元/吨，这一成本大幅上升对贵公司经营造成哪些影响？贵公司采取了哪些应对措施？

回复：碳酸锂价格确实是行业的共同的痛点，从去年的 6-7 万上涨至当前的 16-17 万对行业带来较大挑战，天合因自产电芯能够与供应商进行长周期的供应布局，另外天合能以集成商的身份向下进行一定的价格传导，当前储能系统的产品价格也在稳步提升。储能 Q1 出货大致 1.3GWh，Q2 预计出货同比、环比明显提升，根据历史情况，下半年出货量通常明显高于上半年。今年截至目前已经签署的订单超 14GWh，能稳定

支撑业务发展。

6、公司怎么展望分布式光伏 2026 年的发展，以及自身的发展策略？

回复：公司分布式业务因为 531 政策的原因，在开发上 25 年是带着刹车发展的，经过 531 新政后近一年与市场参与各方的磨合，现在正在重新发力，无论在开发量和销售量上 26 年比 25 年会有一个很大的提升。从经营上来讲，开发资金充足，销售端可以看到客户群体已经有所扩展，从传统的央国企收购，到金融机构比如金租公司的收购持有，再到分布式电站资产的证券化等销售渠道不断深化和拓展，因此从开发和销售两端都有信心做得更好。运维收入也将继续保持且不断开拓增量。目前公司分布式业务主要开发的区域主要是广东、江苏等经济发达地区，机制电价正向攀升，需求也在转好。根据国家能源局的信息，26 年分布式的整体需求量比集中式更高，今年一季度分布式光伏的装机量比例就超过整体装机量的 50%以上，国家相关部委对分布式的安装给了很大支持，国内的分布式市场将持续好转。公司去年开始布局了天合富家 2.0 战略，包括面向终端的聚合链接、电力交易和虚拟电厂，公司分布式业务将在 2.0 阶段进入新的增长期，仍将保持行业头部地位。

7、公司储能业务毛利率走势将受到哪些因素影响，公司有何应对措施和目标？

回复：公司储能业务毛利率受碳酸锂价格上涨影响较为明显，公司已通过供应链前瞻性布局与管控、下游系统交付集成端的价格调整等多种方式积极应对；储能业务为公司长期规划重点，将持续推进以达成年初设定的出货量及利润目标。

8、一季度利润表中公允价值变动收益金额较大，主要原因是什么？后续各季度该公允价值变动收益的可持续性如何展望？

回复：该公允价值变动收益源于天合光能对美国上市公司 T1 的股权投资计量方法调整，根据相关法律法规及会计准则要求，自 2026 年一季度起将该投资由权益法变更为以公允价值计量的金融资产（市场法），该调整导致当期确认较大公允价值变动收益。后续该收益具有不确定性，取决于 T1 公司股价波动及天合光能择机处置股权的安排。公司通过 T1 公司的公开信息了解到，T1 公司后续将持续提升其经营能力，截至目前，其股价较报告期基准日上涨约 10%。

9、关于数据中心领域，后续是否有针对光储一体化解决方案的技术储备和标杆项目规划？

回复：天合光能是行业内最早提出光储一体化战略的企业，公司愿景是成为光伏智慧能源的全球领军者；光储一体化已成为公司核心战略方向，依托公司 29 年的光伏和 11 年的储能技术积累，在应用场景、技术

及业务端实现全面协同。公司已在绿电直供、数据中心、绿色矿山、绿水青山城等场景开展光伏一体化业务，如：天合与中国联通打造的三江源绿电智算融合示范微电网项目，公司未来还将继续保持领先地位。

10、公司在钙钛矿领域的最新进展有哪些？公司判断钙钛矿技术何时可能走向成熟？

回复：公司在钙钛矿领域持续保持技术领先，上半年创造了 886W 的世界纪录，为目前已知商业化尺寸钙钛矿/晶体硅叠层电池的最高功率纪录。公司下半年将建设钙钛矿叠层中试线以推进产业化。公司在钙钛矿领域已构建坚实的专利壁垒，包括大量自研专利，并获得牛津光伏（OxfordPV）在中国区的核心专利的独家授权；上述三方面共同构成公司在钙钛矿领域的领先优势。

11、公司已设立 TOPCon 的光伏专利池，未来是否可能在专利授权方面开展合作？

回复：中国首个光伏专利池已于上周成立，天合、晶澳、晶科作为共同发起人，并已向工信部、国家知识产权局等相关部门上报。该专利池面向全行业开放，相关的企业可以通过获得专利授权并且经相关程序加入专利池，通过专利授权获得相应价值或者通过支付费用获得专利授权；同时，专利池将依法对未加入且存在侵权行为的企业开展维权，以保护知识产权和保护创新、促进光伏产业健康高质量发展。

12、当前行业经营承压已久，想了解公司所感知到的融资环境现状，以及公司在资产负债率方面是否有明确的降低目标和具体管控举措。

回复：当前光伏行业已进入 U 型周期的尾部阶段，整体正逐步向好，金融机构对头部企业持续保持支持态度。公司主要合作银行（含外资银行）对天合的授信额度未作调整，维持充足支持。公司内部现金流管理稳健，现金存量自去年起持续稳定在约 220 亿元水平；经营现金流表现强劲，2025 年净流入 69 亿元，2026 年一季度净流入 40 亿元。在资产与负债双向严控策略下，公司设定在一季度的基础上资产负债率下降 2 至 3 个百分点的目标，并通过优化资产结构、加强负债管理等措施，支撑该目标实现。

13、关于美国市场关税退税，公司是否会在后续确认相关收入，以及预计的确认节奏是怎样的？

回复：公司目前未确认与美国市场关税退税相关的任何收入，主要原因是相关资金尚未实际收到；公司严格遵循会计谨慎性原则进行账务处理，未来将通过法律途径持续维权，在满足资产及收入确认条件后，再按会计准则予以确认。

	<p>14、公司在算电协同方面有哪些具体业务布局？</p> <p>回复：2026年，公司解决方案事业部集中式业务将全面向“算电融合”战略转型，逐步构建从绿色电源到算力机柜、再到AI算力服务的端到端能力。公司将依托在储能及源网荷储一体化领域的技术积淀，突破面向AIDC场景的构网型储能、高密供电及液冷散热等关键壁垒，形成“绿电直供+储能调峰+算力基础设施+算力运营”的一体化商业模式。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2026年4月30日</p>