

证券代码：600438

公司简称：通威股份

编号：2026-01

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	业绩说明会
活动主题	通威股份 2025 年年度暨 2026 年第一季度业绩说明会
时间	2026-05-18 - 15:00-16:30
地点/方式	上证路演中心 https://roadshow.sseinfo.com 视频录播+网络文字互动
参会人员	副董事长：严虎、独立董事：陈磊、财务总监：周斌、董事会秘书：严轲、光伏首席技术官，通威太阳能（成都）有限公司技术中心（国家级）主任：邢国强
投资者关系活动主要内容介绍	<p style="text-align: center;">投资者关系活动主要内容</p> <p>1、181*****005 问通威股份副董事长严虎：如何看待 2026 年的光伏行业供需形势？预计装机规模较去年有哪些变化？从长期来看，行业发展前景如何？有哪些新兴增长点？预计何时能迎来行业拐点？</p> <p>副董事长严虎答：尊敬的投资者，您好！2026 年光伏行业短期供需仍面临一定压力，据标普等第三方机构预测，2026 年全球新增光伏装机量或同比 2025 年下滑约 4%，需求呈现区域分化特征。从中长期来看，行业发展趋势向好：光伏与储能的平价优势日益凸显，能源转型的刚性需求充足，行业成长空间广阔；同时，算力产业的爆发催生了大量绿电需求，成为光伏领域新的增长亮点。短期调整不会改变行业长期向上的趋势，随着产能逐步出清与需求回暖，行业拐点将逐步显现，光伏长期发展前景稳固。</p> <p>2、135*****749 问通威股份独立董事陈磊：陈总好，请问公司 2025</p>

年为什么会产生这么大的资产减值，对公司影响大不大？合规吗？

独立董事陈磊答:投资者您好，2025 年度，通威根据《企业会计准则》的要求，聘请具备证券从业资格的第三方评估机构进行评估，对存在减值迹象的长期资产进行了减值测试，对预计未来可收回金额低于账面价值的差额部分计提了减值准备。全年共计提固定资产减值准备 16.73 亿元。主要涉及部分无法通过技术改造升级至新一代 N 型技术的电池、组件生产线及相关配套设施，以及受国内新能源上网电价市场化改革等影响导致未来收益预期发生变化的部分电站项目。此外，公司 2025 年因存货价格波动计提存货跌价准备，增加资产减值损失 29.77 亿元，但 2025 年也随存货出售或耗用转销冲减“营业成本”30.89 亿元。全年，公司计提资产减值准备及存货跌价准备转销事项合计减少利润总额 20.76 亿元。公司董事会审计委员会对该事项进行了重点关注与持续跟踪，与相关第三方机构、公司经营管理层进行了详细的沟通，认为公司计提资产减值准备及资产报废事项符合《企业会计准则》和相关政策规定，符合公司资产实际情况，能够更加公允地反映公司资产状况，可以使公司的会计信息更加真实可靠，具有合理性，不存在损害公司和全体股东利益的情形，谢谢！

3、185**464 问通威股份财务总监周斌：行业已经较长时间处在亏损的情况下了，会不会出现流动性风险？**

财务总监周斌答:投资者您好！受产业链供需错配，产品价格持续低位运行影响，行业企业经营普遍承压，过程中大量中小企业已相继停产、退出，但公司仍然展现了强大的经营韧性与发展动力。2025 年市场环境尤为艰难，但我们依然保持了经营性现金净流入，公司

一季度末账面货币资金及交易性金融资产保持在 300 亿元左右，高流动性资产可完全覆盖一年内到期的有息负债和短期负债，不存在短期偿债压力；公司资本开支也已显著收缩，未来将高度关注经营性现金流的安全边际。其次，公司与各大金融机构保持长期且稳定战略合作关系，银行认可度高，授信额度充足，主体信用评级（AAA）稳定，未出现授信收紧的情况。综合来看，公司目前的流动性充足，财务结构在行业低谷期依然保持健康，不存在流动性风险。后续公司将继续秉持审慎稳健的财务策略，筑牢财务安全防线，为中长期发展及价值回报夯实基础。

4、180***271 问通威股份董事会秘书严轲：2025 年公司太阳能电池有没有出口海外，海外出口量是多少吨？**

董事会秘书严轲答：尊敬的投资者，您好！公司是全球太阳能电池龙头企业，已连续 9 年电池出货量位居全球第一，其中连续 7 年电池出口量行业第一。2025 年公司实现电池销量 103.03GW，同比增长 17.51%，全球市占率约 15%，其中海外市场电池销量 16.73GW，同比增长 73%。谢谢！

5、135***070 问通威股份财务总监周斌：怎么公司 2026 年 Q1 经营活动现金流出比 2025 年同期都多呢，具体什么原因？**

财务总监周斌答：尊敬的投资者，您好！今年一季度公司经营活动现金流净额为-26.55 亿元，主要是一季度公司光伏各业务受市场环境影响，销售规模有所下降，致使票据池业务中保证金占用需求阶段性增加。具体来看，若剔除票据保证金等受限资金影响，公司一季度经营活动产生的现金流量净额为-3.90 亿元，相较 2025 年同期-14.57 亿元大幅收窄了 73.21%，说明公司的经营性现金流情况同比得到显著改善，这主要得益于今年一季度公司加强了应收账款和存

货周转管理，并根据订单情况动态调整生产与采购计划，有效控制了库存规模，减少了不必要的现金占用等。

6、136***765 问通威股份副董事长严虎：公司关于 2026 年及未来长期光伏需求的看法是什么，还能继续增长吗？**

副董事长严虎答：感谢您的提问。我们坚定认为，光伏发电是全球能源转型最具经济性与普适性的核心方案，行业长期成长空间广阔。

短期来看，受国内新能源市场化交易政策、海外贸易壁垒及消纳瓶颈等影响，2026 年全球光伏新增装机需求面临一定压力，或同比出现下滑，但不同国家及地区亦呈现明显分化。中长期而言，我们对行业需求充满信心。首先，光伏+储能有望实现全面平价，成本优势持续凸显，同期全球光伏渗透率仍处低位，碳中和目标下长期增长空间巨大。其次，AI 算力爆发带来海量新增电力需求，为光伏打开了全新增长空间。尽管行业短期面临阶段性供过于求的阵痛，但光伏长期需求增长的趋势明确。公司将依托技术研发与全球化布局，把握能源变革机遇，为股东创造持续稳定的长期价值。谢谢！

7、180***271 问通威股份光伏首席技术官，通威太阳能（成都）有限公司技术中心（国家级）主任邢国强：可否分享下目前公司 HJT 电池技术的最新进展？**

光伏首席技术官，通威太阳能（成都）有限公司技术中心（国家级）主任邢国强答：投资者您好！公司高度重视技术研发，已全面布局 TOPCon、HJT、XBC、钙钛矿/晶硅叠层等主流及相关前沿技术。在 HJT 研发方面，公司多维度构建 HJT“降本增效”生态链，攻关推动其规模化量产进程，引领行业技术升级。报告期内，公司首创三分片电池制造技术，率先开拓 780W HJT 量产路线，银耗已降至 4mg/W 以下，并率先攻克湿热与高 UV 衰减封装难题。公司将继续围绕经济

性、可靠性及市场接受度等维度，动态评估 HJT 量产可行性。谢谢！

8、139***757 问通威股份副董事长严虎：请问公司多晶硅库存还有多少？对于多晶硅高库存压制多晶硅价格怎样看？公司有何应对方法？**

副董事长严虎答：投资者您好！截至 2025 年末，公司高纯晶硅库存为 20.70 万吨。公司将密切跟踪行业动态，立足自身实际、市场需求等情况，优化产能结构和销售策略，审慎制定产能最具经济性的生产组态，持续夯实成本、技术、质量、客户资源等核心竞争力优势，实现业务板块高质量发展，谢谢。

9、135***070 问通威股份副董事长严虎：硅料竞争太惨烈了，出清都还不明显，你们怎么看后面这个行业的格局呢，公司优势还保得住吗？**

副董事长严虎答：感谢您的提问。硅料作为光伏产业链的“水龙头”，其竞争格局正在发生深刻变化。经过本轮行业调整后，我们认为不具备成本、技术、质量、渠道优势的硅料产能将逐步出清，行业阶段性供过于求的情况预计将逐步缓解。通威在硅料环节拥有显著的成本与技术优势，通过长期不断的技术创新和精细化管理提升，公司硅料生产的各项消耗指标持续领跑同行，成本、质量、渠道综合竞争优势突出。2025 年公司国内市占率超 30%，在行业周期底部市场份额依然同比提升 2 个百分点，前五大外销客户占比超过 60%，核心客户合作粘性持续加深，同期半导体用高纯晶硅业务与海外客户保持稳定合作，产品品质受到高度认可。作为重要的硅料企业之一，我们有信心继续穿越周期，为客户提供优质产品与服务支持。

谢谢！

10、156***285 问通威股份副董事长严虎：关于丰水期复产计划：5 月西南丰水期已至，公司在四川的硅料产能恢复计划是什么？会全面复产还是选择性复产？如何平衡复产带来的供给压力与成本优势？**

副董事长严虎答:尊敬的投资者,您好!公司将密切跟踪市场动态,包括终端需求节奏、行业库存变化、“反内卷”政策实施情况等,综合权衡各基地生产成本等情况,在确保公司现金流安全与长期竞争力的前提下,科学、务实确定最佳生产组态。感谢您的关注!

11、156**285 问通威股份副董事长严虎:关于分布式光伏业务:公司 2026 年 Q1 国内分布式光伏销量排名第一,6 月 18 日《分布式电源接入导则》将取消 80%反向负载率限制,预计释放 50GW 以上分布式装机需求,公司对组件业务的增量预期如何?**

副董事长严虎答:尊敬的投资者,您好!《分布式电源接入导则》及相关政策通过建立科学的承载力评估体系、透明的容量预警机制、完善的市场化交易规则,为分布式电源发展创造了更加规范、透明、可持续的政策环境,对分布式电源需求产生积极推动作用,特别是推动了需求从数量扩张向质量提升的结构性转变。除政策利好外,分布式的投资需求离不开具体项目的投资收益情况,包括项目采购成本、建造成本、电力消纳、电价情况等。2026 年 Q1 公司分布式出货量继续位居行业前列,公司将紧密跟踪分布式市场需求变化,在保障效益的前提条件下积极推进相关业务的拓展,感谢您的关注!

12、156***285 问通威股份副董事长严虎:关于收购丽豪清能的进展:目前审计评估工作推进到什么阶段?预计何时能够完成?是否有望在 2026 年内完成收购?丽豪的电子级硅料(11N 级)业务在收购完成后将如何规划?**

副董事长严虎答:尊敬的投资者,您好!截至目前,本次交易涉及的审计、评估事项尚未完成,具体完成时间存在不确定性,公司将严格遵照信息披露有关规定及时披露项目相关进展。公司旗下控股子公司永祥股份也拥有年产能 1000 吨电子级硅料产线,报告期内半导体用高纯晶硅业务持续与海外客户保持稳定合作,产品品质受到客户高度认可。如收购成功,公司会根据市场情况积极整合、协同发

展，感谢您的关注。

13、158***681 问通威股份董事会秘书严轲：请问二季度多晶硅计划复产吗？今年计划多晶硅产量多少？**

董事会秘书严轲答：尊敬的投资者，您好！公司将密切跟踪终端需求节奏、行业库存变化、产品价格走势、行业政策情况等，同时基于公司现金流安全与长期竞争力，结合各基地生产成本情况，确定最佳生产组态，具体产量将根据组态安排变化。感谢您的关注！

14、135***070 问通威股份董事会秘书严轲：管理层好，2025 年公司组件海外市场突破情况如何？**

董事会秘书严轲答：感谢您的提问。2025 年全球能源转型提速、各国加快新能源装机布局，公司抢抓发展机遇，强化海外渠道深耕与优质客户拓展，全年实现海外组件销量 9.52GW，同比增长 164%，取得跨越式发展。报告期内，公司组件销量在中东和非洲市场同比增长 370%，亚太市场同比增长 279%，欧洲市场同比增长 129%，且多个国家跻身市场前列，韩国市占率位居第一，并落地多个 GW 级及百兆瓦级标杆项目，分销网络覆盖超 80 个国家。展望 2026 年，公司将紧抓全球能源转型机遇，聚焦欧洲核心成熟市场、亚太高增长市场，同步关注并开拓美洲等其他高价值区域，坚持全球化核心布局，目标力争将海外组件出货占比提升至 40%。谢谢！

15、185***464 问通威股份董事会秘书严轲：公司会进行多晶硅期货套保吗？**

董事会秘书严轲答：感谢您的提问。基于公司“以现货经营为主，期货工具为辅”的风险管理理念，我们将在严格风控前提下，结合产销计划与市场研判，动态评估套保策略的适用性，确保套保决策与实体经济需求高度协同。谢谢！

16、135***749 问通威股份董事会秘书严轲：今年以来，光伏行业“反内卷”有什么新进展吗？**

董事会秘书严轲答:今年以来,国家相关部委明确重申治理光伏行业内卷问题的重要性与紧迫性,并计划重点围绕“产能调控、标准引领、创新驱动、价格执法、质量监管、兼并重组、知识产权保护”七大方向,推动行业落后产能出清、遏制低价恶性竞争,引导行业从无序价格竞争转向高质量发展。自“反内卷”行动开展以来,公司积极响应行业规范治理号召,通过合理安排产销节奏、审慎承接客户订单、加大研发创新、严守产品质量标准等举措,推动行业供需情况改善。我们坚信,在监管部门、行业协会及全行业企业的共同努力下,各环节不具备规模、成本、技术、质量等综合优势的产能有望加速出清,行业竞争秩序持续优化,逐步回归稳健、高质量、可持续的良性发展轨道。

17、136***765 问通威股份董事会秘书严轲:都说4月1日起国内光伏产品出口退税就全面取消了,不知道对公司海外业务有没有影响?**

董事会秘书严轲答:感谢您的提问。出口退税取消是国家推动光伏行业“反内卷”、引导产业高质量发展的重要举措。从短期影响看,出口退税取消确实会增加出口产品的成本压力。但我们认为,中长期来看这一政策将从根本上扭转行业过往依赖退税开展低价竞争的粗放模式,预计将加速淘汰缺乏核心竞争力的中小企业,有利于行业竞争秩序的规范和产品价格的合理回归。公司将以领先的技术研发实力、全产业链保障能力、持续深化的本土化服务等为依托,坚持为客户提供安全、可靠、优质的光伏产品。我们相信,在全球加强能源安全建设与清洁能源发展的大背景下,通威凭借技术、质量、成本、品牌等方面的综合领先优势,将进一步扩大在海外市场的份

额。

18、180***271 问通威股份光伏首席技术官，通威太阳能（成都）有限公司技术中心（国家级）主任邢国强：光伏技术几年一变，你们在这个电池技术方面是怎么考虑的，怎么体现保障不被淘汰？**

光伏首席技术官，通威太阳能（成都）有限公司技术中心（国家级）

主任邢国强答：感谢您的提问。技术创新是通威的核心竞争力，多年来公司坚持研发投入不松懈。2025 年公司光伏板块研发投入超 20 亿元，占光伏业务营业收入的比例为 3.75%，处于行业领先水平。

技术路线选择方面，公司秉承“主流技术引领+前沿技术储备”双轨并行，已先后在 TOPCon、XBC、HJT、钙钛矿/硅叠等多个技术领域取得丰硕成果，同时面对高银价等核心痛点，公司在浆料端、工艺端同步攻关，现已在相关技术领域找到关键突破口。具体来看，报告期内公司在主流 TOPCon 产品上通过导入钢板印刷、光刻及 Poly Tech 等电池组件一体化提效技术，成功发布量产功率可达 650W 的 TNC 3.0 组件产品（210R-66 版型）；在 HJT 路线上，首创三分片电池制造技术，率先开拓 780W HJT 量产路线，银耗降至 4mg/W 以下，并率先攻克湿热与高 UV 衰减封装难题；在 XBC 路线上，公司同步开发 TBC 和 HTBC 两条中试线，高双面率、铜电镀等关键技术取得实质性突破，中试线量产平均功率保持行业先进水平。此外，公司还建成行业首条全自动 5 兆瓦级钙钛矿-晶硅叠层电池试验线，小面积叠层电池效率达到 34.94%。谢谢！

19、185***464 问通威股份副董事长严虎：公司连续亏 2 年多了，行业也还不反转，怎么改善业绩的情况呢？**

副董事长严虎答：感谢您的提问。公司长期以来的经营原则是稳字当头、效益优先，不追求单纯的规模增长，而是更加注重经营质量和

	<p>盈利能力的改善。面对目前外部市场调整，公司将继续强化创新研发与精细管理，包括提供以 TNC3.0 为代表的新一代高功率产品，丰富国内外客户产品选择矩阵，同时紧抓全球清洁能源发展趋势，全面升级海外销售策略，进一步加强主要客户合作与潜在客户开发，稳步提升通威品牌影响力，推动海外出货占比再上新台阶。此外，公司将持续改善各业务板块经营性现金流入，合理优化企业负债结构，充分保障流动性充裕，为公司发展提供坚实的财务保障。</p>
--	---