

证券代码：603759

证券简称：海天股份

海天水务集团股份有限公司 投资者关系活动记录表

投资者关系 活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他_____
参与单位名称 及人员名称	中信证券研究部 吴子祎 上海共盈未来咨询 张飞 华泰证券上海分公司 王睿 广发证券杨树浦路营业部 王文欣 上海证券报 严晓菲 盛石资本 王方亮 国海证券研究所 胡倩倩 华泰保兴基金 吴宇青 嘉实基金 左勇 新财富杂志 范莉莉 华创证券研究所 韩家宝 国投证券研究所 张宝涵 龙华投资 王佳琪 个人投资者 谢军
活动时间	2026年6月2日

活动地点	海天智造（上海）新材料有限公司
公司接待人员	海天股份副总裁、海天智造总经理 高昌禄 海天股份副总裁、董事会秘书 赵南 海天智造副总经理兼供应链总监 郭剑锋 海天智造副总经理 金铮飏
活动内容及具体问答记录	<p>首先，公司副总裁、董事会秘书赵南先生从公司 2025 年度整体经营情况、2026 年一季度经营表现做了介绍，2025 年全年实现营收 32.19 亿元、净利润 1.77 亿元，其中新能源新材料业务营收 17.37 亿元，营收占比过半，成为公司新增长引擎，传统水务业务稳健运营并持续贡献稳定现金流。经过一年多整合，能源新材料业务实现组织、管理、业务全面融合，高端银浆已批量供应隆基、爱旭等头部电池厂商，还与通威太阳能达成长期战略合作；市场端在深耕国内光伏头部客户供应链的同时，稳步扩建新加坡产销基地并拓展印度、土耳其等海外市场。后续公司将在夯实水务主业的基础上，集中资源加码光伏板块的研发、扩产与市场拓展。</p> <p>接下来，公司副总裁、海天智造总经理高昌禄先生对光伏业务进行了介绍。当前国内光伏电池与组件产能过剩、行业竞争激烈，但在全球双碳与能源结构调整背景下行业长期发展逻辑稳固，全球光伏需求呈现国内为核心市场、欧美需求平稳、印度、中东、南美等新兴市场高速扩容且印度产能紧缺、中东坐拥电站资源禀赋的格局；银浆作为影响光伏电池转换效率的关键主材，由银粉、玻璃粉体、有机载体组成，玻璃粉体是技术核心。公司沉淀了光伏业务的多年技术积累，手握百余项发明专利并自研玻璃粉体体系，同时沿</p>

用德国严苛品控标准、配置高端检测仪器，获评上海专精特新企业；在产品技术层面，短期内纯银浆仍占据主流地位，目前公司低温银包铜产品已经实现出货；并行在研发低温及高温路线的纯铜浆产品，已经与部分头部企业进行测试。现有生产设备可以兼容纯铜浆或银包铜路线产品的需要。

参会人员针对所关心的公司情况进行提问，公司参与人员进行了详细回答。具体问题及回复如下：

一、海天当初收购海天光伏的底层逻辑？

回复：海天股份有意愿突破原有水务环保传统主业，积极寻找第二增长曲线，同时储备了一定的行业资源与销售渠道；贺利氏光伏为外资光伏银浆仅剩优质标的，业务与海天新材料转型方向高度契合；海天具备较为充沛现金流与上市平台资金支持，海天光伏拥有技术、团队、客户资源，双方属于强强联合。

二、此前公司与隆基、爱旭深度合作，2026年新增与通威战略合作的背景能否介绍一下？

回复：公司自通威开展光伏业务起便存在业务合作，本次签约是在原有合作基础上升级全面深度战略合作。

三、光伏银浆板块 2025 年实现小幅盈利，2026 年能否持续盈利、不再拖累合并报表？

回复：盈利改善源于并购后对生产经营基本面的优化；价格波动不可控，叠加行业持续价格内卷，暂时无法给出全年业绩指引，但公司对全年对业绩增长具备较强信心。

四、银浆行业产品同质化严重，公司有哪些差异化竞争优势？国产、进口银粉采购结构如何？

回复：同质化集中在银粉等通用原料端，产品核心差异在玻璃粉体配方与自研工艺，依托自研配方实现转化效率差异化；进口银粉叠加关税、汇兑成本后，国内外银粉实际采购价差已大幅收窄。海天光伏的品牌历史沉淀以及海外品牌认可度留存完整，核心管理团队全部保留；相较传统外资管理机制，海天市场化激励机制能够有效激发团队活力。

海天原有水务板块提供资源赋能，上市公司在财务、人力、风控合规等层面均全面严格按照上市管理制度落地管控，兼顾业务赋能与规范化管理。

五、公司目前产能利用率较低，后期弹性如何？

回复：银价波动大、贵金属行业资金占用多、行业价格内卷等多重因素均会影响产能释放，行业不能简单以理论产能核算实际利用率。2025年为并购后的整合元年，是从0到1的阶段，2026年上市公司持续从资金、人才、渠道全维度赋能光伏业务。

六、银粉采购价格锚定现货还是期货？是否会开展套期保值锁定原材料成本？

回复：产品定价采用基准银价+固定加工费的行业通用模式，采用以销定采模式对冲原料波动。现阶段尚未开展贵金属套期保值业务。如果后续开展相关套期保值业务，会严格履行上市公司信息披露义务。

七、上海、新加坡两大基地产品定价、毛利率有无差异，有无在四川新建产线计划？

回复：海内外产品定价跟随属地市场竞争行情，加工费、生产成本受区域影响略有差异；产线建设根据后续订单落地情况动态规划。

八、公司未来产业并购方向，是聚焦于光伏还是全行业开放？

回复：公司短期优先深耕光伏主业、降本增效；中长期公司也

会持续关注公司基本面优化的各种路径,包括考虑并购优质的资产。

九、公司是否跨界布局半导体等新业务?

回复:现阶段首要资源主要聚焦光伏板块,完成内部业务整合以及内部效益的挖掘与提升、打磨光伏主业内功;其他领域产业探索处于前期调研阶段,暂无明确落地规划。

十、控股股东质押比例偏高的原因?

回复:股权质押系控股股东个人资金安排,控股股东也大额参与公司可转债认购,持续从资本层面支持上市公司,股权处于动态解质押过程,是市场常见的融资方式。

十一、可转债后续是否考虑下修转股价?

回复:经公司第五届董事会第四次会议审议通过,2026年6月26日前不提出转股价格向下修正方案,未来是否调整转股价格需要结合股价与市场环境由董事会决策。公司严格履行上市公司信息披露义务,请关注公司在指定信息披露媒体发布的相关公告。

十二、公司目前采矿的进展和规划如何?

回复:目前新疆若羌县白山头铜多金属矿普查项目目前处于普查阶段的前期钻探与系统取样分析周期,具体矿种、品位及储量均需通过系统性钻探、取样、化验等多轮工作才能最终确定。具体进展公司会严格按照监管要求及时披露项目相关进展。

十三、TOPCon 与 BC 两类产品毛利率差异如何,产品结构优化能否起到对盈利改善的作用?

回复:TOPCon 为市场主流、出货量大;BC 产品研发投入更高、市场供给偏少,对应毛利率具备小幅溢价;公司均衡布局两条技术路线,平衡出货体量与盈利水平。

十四、光伏行业何时走出周期底部?

回复:受全球供需、产业政策、地缘多重因素影响,目前无法精准预判光伏行业见底时间;公司长期看好光伏赛道,因此持续加

	码光伏业务投入。
关于本次活动是否涉及应当披露重大信息的说明	无
附件清单	无
活动日期	2026年6月2日