

证券代码：688503

证券简称：聚和材料

常州聚和新材料股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2023-004

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他（电话会议）
参与单位名称	中金公司研究部、森锦投资、汇华理财、正心谷资本、保银基金
时间	2023年9月8日
地点	<input checked="" type="checkbox"/> 现场 <input type="checkbox"/> 线上，电话会议
上市公司接待人员姓名	董事会秘书林椿楠、投资经理金宇超、投资经理任炳旻
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司于2023年9月8日接待了调研人员，现将互动交流中的主要内容总结如下：</p> <p>首先由董事会秘书林总为各调研机构介绍了公司的运营情况：</p> <p>1) 出货情况：公司上半年出货844吨，一季度出货约370吨，二季度出货约470吨，TOPCon占比从一季度的10%增长到第二季度的15%以上，三季度整体出货情况500-600吨之间，N型出货占比约30%，预期四季度会有更好的市场表现。</p> <p>2) 价格端：PERC加工费已接近底价为450-500元/kg，TOPCon银浆加工费比PERC银浆加工费约高200元/kg，HJT的加工费约1000元/kg，预期TOPCon的价格会维持一段时间，在未来会逐渐趋近于PERC。</p> <p>3) 关于BC技术路线：BC的主要原理是将正面的银浆刷到背面，依据</p>

PERC、TOPCon、HJT 的底层技术，因此采用不同的技术路线，银耗也会有所不同。BC 路线的浆料成分差异并不大，主要难点是相关工艺。

投资者问答

1、问：银包铜工艺目前的可靠性如何？公司在生产银包铜浆料与其他浆料相比难度如何？

答：目前根据国内外主流的 HJT 量产厂商的表态及市场动作上看，行业坚定的推动银包铜的产业化；HJT 的低温浆料难度会比高温浆料更高一些，粉体的选择更多样，需要考虑不同粉体的结合方式，配方和生产节拍都会比高温浆料更有难度，但对于银浆企业而言，可以获得更高的加工费。

2、问：对于铜电镀的看法，是否会对公司经营带来压力？

答：产业端的压力较小，铜电镀技术路线目前还需要在工业成熟度、节拍成熟度和成本控制三个方面有所突破，产业化的进程比较慢。且银包铜、0BB 技术路线得到目前主流的 HJT 厂商使用，工艺更成熟，产业化进程更快。

3、问：公司 TOPCon 出货量及市占比的变化情况？

答：22 年由于疫情上海封城，公司的研发和销售都在上海，影响较大，给了友商赶超的机会，解封后公司主攻 PERC 项目，到 22 年底实现 40%以上的市占率，同年 TOPCon 市占率相对较小；23 年一季度，公司将研发重心转向了 TOPCon，迅速研发迭代，截止到目前，公司 TOPCon 市占率已经有了较明显的突破，整体市占率可以达到 40%以上。

4、问：客户所关注的核心指标是什么？公司如何理解产品定制化和配方上的差异？

答：首先的核心指标是发电效率，其次是降低银耗，TOPCon 产品会更加关注发电效率，下游客户验证银浆参数容易且真实。对于定制化的

理解：各个技术路线工艺不同，银浆需要和不同工艺做好相应的匹配，不同客户的设备参数、网版、烧结温度等都存在差异，因此给到每个客户甚至相同客户的不同工厂需要定制化处理，目前产品迭代的周期为1-2个月，且各家银浆企业的配方体系都会存在一定的差异。

5、问：银浆成分中，贵金属银的占比情况？

答：银浆中银成本占比约 98%，固含量占比约 90%，其他成分主要是玻璃粉、树脂和溶剂。各家公司的配方都会有所差异，随着银粉国产化的进程加快，相应的差异会更大

6、问：聚有银目前的进度情况以及公司后续的安排规划？

答：公司收购江苏连银（现已更名为聚有银）主要是基于聚有银优秀的研发团队以及全球最优秀的粉体专家，目前已经开始小批量的出货，等待新的工艺成熟后，自动化水平和银粉质量将达到国内领先，预期 24 年 1000 吨的产能将达产，24 年可以实现部分出货。

7、问：公司的生产工艺流程，高温和低温的具体差异是什么？

答：配料（称量），搅拌，研磨，过滤，二次搅拌，包装出货，高温和低温银浆在搅拌速度，研磨速度上有一定差异。

8、问：公司目前银包铜浆料中的银含量有多少？

答：银包铜浆料是采用银包铜粉和纯银粉混合制成的，目前主流厂商银包铜粉中的银含量约 30%，混合后银包铜浆料的银含量约为 50%，目前银包铜粉的采购国内和国外均有涉及。

9、问：公司目前在电子浆料的发展情况？

答：子公司匠聚 2023 年度快速扩大产品的宽度，截止到目前已有 100 多个 SKU，并且几个单品已经导入了主流的电子元器件厂商开始批量供货，后期规划将多 SKU 形成产品组合导入客户，2023 年度预期电阻电容市场会有所突破。

10、问：公司高管薪酬水平远超其他同业公司，主要是基于什么考

	<p>量？</p> <p>答：通过强激励的方式鼓励运营团队，长远来看可以为股东带来更高的经济回报。</p> <p>11、问：公司如何在银浆行业保持竞争优势？核心竞争力体现在哪些方面？</p> <p>答：主要体现在产品力，销售力，运营力三个方面。产品力体现在研发团队、研发体系，强大的研发团队和研发体系保证聚和产品在行业内遥遥领先；销售力体现在和客户一直保持良好的沟通粘性；运营力是公司的绝对优势，主要体现在公司强大的坏账控制力，公司对下游客户严格控制账期和信用额度，公司不会做超过 30 天账期的客户，也会对下游客户打信用评级，信用评级越好的客户公司给的信用额度越高，同时公司对光伏行业中新的客户非常谨慎，一般要求现款现货。</p> <p>12、问：公司存货增加是为什么？</p> <p>答：国产粉的型号比较多、银粉稳定性也一般，外加去年疫情采购银粉受到影响，公司从去年开始会囤一些银粉，后续公司自己生产银粉也会囤一些上游原材料。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2023 年 9 月 8 日