

天合光能股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2024-006

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 type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位	广发基金、华安基金、嘉实基金、国寿安保基金、东方红资产管理、光大保德信基金、华商基金、招商自营、山证资管、冲积资产、长江证券、东吴证券、财通证券、中信建投证券、中金公司、招商证券、海通证券、华创证券、兴业证券、西南证券等。
公司接待人员姓名及职务	董事长：高纪凡 董事、副总裁：朱文瑾 副总裁、光伏科学与技术全国重点实验室副主任：陈奕峰 董事会秘书：吴群
时间	2024年8月2日
地点	天合光能东台基地
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司于2024年8月2日在天合光能东台基地接待投资者调研，来访投资者参观了东台基地10GW TOPCon 高效光伏电池生产线车间，向投资者展现了在技术研发与成本控制方面的核心竞争力，体现了公司对自身技术水平充足的信心。</p> <p>随后在东台基地会议室，公司董事长及高管为来访投资者介绍了公司相关情况，并就投资者关心的问题进行解答，进一步增强了投资者对公司未来发展的信心与期待。</p> <p>以下为此次活动主要内容：</p> <h3>一、公司高管介绍整体情况</h3> <p>天合光能作为全球光储智慧能源解决方案的领导者，凭借在光伏行业长达27年的深厚积累，成功构建了诸多核心优势。面对当前的光伏产业周期，公司充满信心，能够将周期波动转化为发展契机，不断巩固并提升行业领先地位。</p> <p>1) 持续领先、穿越周期、不断逆势提升：过去二十余年间，光伏行业历经了2008年金融危机、欧美双反、2018年等多重挑战与低谷。在</p>

此期间，天合光能凭借卓越的战略眼光与坚韧不拔的发展韧性，成功穿越多轮行业周期，成为行业领先企业，并从产品领先者成为解决方案的领导者。2023年起，行业遇到新一轮“内卷”，天合仍将引领行业生态构建，争当高质量发展的探路者和引领者。

2) **品牌领先、全球营销网络：**天合光能拥有全球领先的品牌、覆盖面广泛且深度下沉的海外渠道，以及稳定优质的大客户资源等优势。

3) **高强度的持续研发：**作为一家创新型公司，天合光能始终将创新作为公司发展战略之首。公司持续、高强度投入研发新技术、新产品、新材料，全面布局和储备未来多条技术路线。通过在先行先试阶段积极探索，判断产业化条件具备后迅速精准扩大策略，公司不断推动自身和行业的技术进步，保持领先的技术实力，并成功在历史上三次大的技术变革和技术路线都做出了正确选择。

4) **适度一体化及精准全球化产能布局：**天合光能采用富有弹性的、适度垂直一体化布局，相较于同业竞争对手，公司的模式相对轻资产，具备更强的盈利能力和抗风险能力。全球产能方面，除龙头企业普遍布局的东南亚四国以外，公司在去年前瞻布局了印尼基地和美国厂基地，可以有效应对美国当前的政策变化。

5) **多利润支撑的创新型平台公司：**天合光能围绕组件孵化光伏支架、储能系统、光伏分布式系统、光伏集中式系统、光储融合系统等多业务多业态，成功打造多元增长极，各业务板块排名均靠前，为公司提供利润支撑，抵御周期波动。其中，光伏组件业务方面，公司多年稳定全球前三，并进行了精准、适度的一体化布局；光伏支架业务方面，在2023年跟踪支架市占率排名中，天合跟踪位列全球前六、国内前二；光伏分布式系统方面，天合富家全球排名前二，国内户用市场市占率接近20%。

二、问答交流环节主要内容

1、公司对后续技术路线的选择和判断？

答：放眼未来5年，TOPCon产业规模大、产业化成熟度最高、设备单瓦投资最低，而技术迭代升级空间大，更具性价比优势，是行业主流技术，随着钙钛矿技术的成熟，TOPCon+钙钛矿叠层电池技术将持续迸发强劲的生命力。公司在2014年就组织南京大学、南开大学、复旦大学等大学开展钙钛矿技术联合研发，取得国家级、省级以上重点研发计划8项、申请技术专利331件，具备了未来前沿电池技术产业化发展的主导权。此外，公司的TOPCon电池产能可以升级为TOPCon叠层电池，可以实现对已有产能更好的利用，帮助天合持续发挥全球光储智慧能源解决方案的领导者的作用。

2、TOPCon电池未来的提效空间多大？后续还将导入哪些技术？

答：TOPCon技术当前处于技术蓬勃发展阶段，通过产业链上下游的协同创新与合作，TOPCon技术展现出巨大的潜力，在当前我司电池达到行业领先水平，预计未来还具备超过1个百分点的量产效率提升空间。新技术导入方面，目前公司在研究双面poly以及高阻密栅等技术，旨在进一步提升电池转换效率，并且降低生产成本。

3、公司对于 OBB 技术路线布局？

答：公司在 OBB 技术方面做了多种技术路线的储备。当前公司已经通过对主栅的优化将银浆单耗做到行业领先水平。公司将继续研究 TOPCon OBB 技术，在 OBB 价值最大化时选择最合适的技术路线导入。

4、未来公司哪块业务有更快的增速？

答：预计公司未来增速最快的业务会是储能业务。储能行业正处于高速增长轨道上，预计 2029 年储能全球市场空间能够达到 600GWh。天合在储能业务领域拥有显著的渠道优势，公司储能产品已获得海外全面认证，预计今年储能业务的海外订单将实现大幅增长，并且海外销售占比在未来将持续提升。目前，天合已在储能技术研发及全球营销网络布局方面进行了大量投入，为明后年的业务发展奠定了坚实基础。

5、公司的美国基地后续拿到 IRA 补贴的可能性？

答：根据目前情况来看是没有障碍的。参照境外企业在美国建设产能并成功获取 IRA 补贴的先例，申请流程要求企业先进行生产，然后再提交 IRA 补贴申请。据此预估，中国企业在美国建设的产能从提交申请到最终获得 IRA 补贴，可能需要大约 6 个月的时间。

6、公司在美国建厂，电池上是否会面临专利问题？

答：国外特别是美国对知识产权的保护，是光伏企业是一个分水岭：一方面限制了没有核心技术和知识产权的企业出海；一方面是具备核心技术和知识产权的公司，像天合，将具备更大的优势。

7、公司将采取哪些措施应对美国双反？

答：针对美国对柬埔寨、马来西亚、泰国、越南等东南亚四国发起的光伏电池组件“双反调查”，公司采取了多维度的应对措施：首先，在时间窗口内公司抓紧生产并加速出货，以应对潜在的市场变动；其次，天合在 2023 年已前瞻性地布局了印尼（非“双反”调查国家）和美国的产能，预计均将于 2024 年内投产；同时，天合作为泰国唯一的强制应诉企业，结合泰国更好的市场经济条件，有望争取到较低的税率，从而维持对美国市场的供应；此外，印度和土耳其等国家也对中国生产的光伏产品存在贸易壁垒，未来东南亚的部分产能可用于生产面向土耳其、印度的产品。

8、公司如何看待今年的低组件价格并没有激发很好的需求？

答：本轮周期市场的核心驱动力在于开发更加广泛的场景应用，而非成本因素。天合在分布式系统与集中式系统业务领域处于行业领先地位，具备显著优势，公司的分布式与集中式业务的扩大和升级为行业进一步开辟了新的需求空间。

9、公司如何看待近期针对光伏行业出台的一系列政策或措施？

答：目前政策和措施主要聚焦于三点：1) 维护公平竞争的市场环境，防止内卷式恶性竞争，实现优胜劣汰；2) 强化知识产权保护力度，保护知

识产权就是保护创新，让创新者进、创新者强、创新者胜；3）进一步推动以产业链链主为主的行业整合兼并，构建行业协同创新和协同发展的新生态，促进光伏行业走向更健康和高质量的发展轨道。

10、户用分布式入市交易政策对公司的影响，以及公司的应对措施？

答：短期而言，由于分布式光伏电力交易政策处于制定阶段，行业存在一定观望情绪。然而从长期视角分析，分布式电力入市对行业一定产生积极影响。首先，电力市场化交易让分布式光伏更有竞争力，会打开了需求的天花板；第二，目前分布式电站有价值空间（降低渠道成本费用）和技术手段（配储、集中汇流）消化交易价格的影响，形成市场化交易下行业发展的新格局；第三，电力市场化交易有助于遏制无序竞争，对于天合富家这样具备领先数字化能力和强大生态平台的企业将更好地发挥优势，引领行业更高水平的发展。针对下半年可能会出台的户用分布式入市交易政策，天合富家采取了以下应对措施：

1) **高周转商业模式：**天合富家一直执行高周转商业模式，不存在以自持为目的的电站，或规模较大的电站资产池，受政策影响相对较小。

2) **待售电站质量高，盈利能力有保障：**目前我们预期已并网电站会执行原有政策和享受明确的固定电价，目前公司在手存货电站约 5GW，其中 80%以上已并网，价值比较明确和稳定可预期，公司将继续加大开发、并网和销售力度，上半年毛利率会提高、净利润有保障。

3) **已积极迎接市场化改革，做好电力交易准备：**已于 2022 年组建专业的电力交易团队（负责售电）和碳资产管理团队（负责绿证和 CCER 交易），提前布局相关人才及售电、绿证交易资质，未来可以实施电站开发运营与绿色电力交易协调发展的新模式。

11、公司有息负债的结构？

答：在公司的有息负债结构中，有 100 亿元左右为分布式光伏系统的流动资金贷款，该类贷款均有存货、应收账款等作为抵押物进行匹配，因此风险较低；而其余的负债中，70%以上为期限超过一年的中长期贷款，对于公司的资金的稳定性非常有利，同时根据以往每年的经营规律，初步预计今年二季度的经营性净现金流也有望大幅回正，今年下半年和未来几年公司经营性净现金流完全有能力支撑公司发展。

12、公司后续是否存在较大的资本开支压力？

答：国内产能方面，除去去年开始建设，今年投产的 3 个 10GW 电池组件项目外，国内目前没有确定性的巨额对外投资计划。海外产能方面，公司精准布局印尼 1GW 电池&组件项目和美国 5GW 组件项目，进一步强化公司在海外市场的竞争力。上述项目对应的资本开支已在今年上半年完成了大部分投入，下半年不存在较大的资本性支出压力。

13、实际控制人与 2017 年美股私有化相关的借款，目前是什么状态？

答：实际控制人的相关借款经过结构和时间调整以后，到期时间为 2026 年 9 月，不存在偿债风险和压力。

证券代码：688599

证券简称：天合光能

附件清单 (如有)	无
日期	2024年8月5日