

天合光能股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2024-009

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" 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"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位	广发基金、易方达基金、汇添富基金、富国基金、鹏华基金、嘉实基金、南方基金、摩根基金、国泰基金、国寿安保基金、兴全基金、兴业基金、华安基金、海富通基金、信达澳银基金、农银汇理基金、中银基金、上银基金、中邮基金、平安基金、永赢基金、睿远基金、浙商基金、汇安基金、长盛基金、格林基金、朱雀基金、宏利基金、东方基金、富安达基金、华富基金、中加基金、平安养老、太保资产、新华资产、恒安标准人寿、景林投资、源乐晟资产、睿郡资产、保银投资、招银理财、东方红资管、国信资管、兴业自营、中银资管、财通资管、长江证券、东吴证券、财通证券、中信建投、天风证券、兴业证券、民生证券、招商证券、华泰证券、华创证券、国投证券、富瑞金融、渣打银行、J. P. Morgan、D. E. Shaw、Point 72、Drummond Knight Asset Management、First Eagle Investment Management、Gavea Investimentos、Kingdon Capital Management、22V Research、Morningstar 等
公司接待人员姓名及职务	董事长、总经理：高纪凡 董事、天合富家董事长：高海纯 董事：朱文瑾 财务负责人：吴森 天合富家总经理：张兵 董事会秘书：吴群 投资者关系：王昕宇、朱学楠、周航
时间	2024年9月1日-30日
地点	路演活动、现场调研、线上电话会议
投资者关系活动主要内容介绍	1. 公司如何判断后续组件价格走势？ 答：当前光伏产业链价格已处于底部区间，未来随着市场供需格局的逐步优化，预计产业链价格有望迎来积极回升。产业链价格走势主要

取决于行业供需的改善情况，包括需求的增长和供给的出清。从供给角度看，Perc 电池产能将面临淘汰，且行业内经营管理能力相对落后的企业正面临现金流亏损困境，其产能也将面临淘汰的压力。从需求角度看，根据光伏行业季节性特征，四季度是传统旺季，电池环节有望在从今年四季度开始率先出现供需改善。

2. 公司当前产能布局情况及未来资本开支情况？

答：截至 2024 年底公司产能预计将实现硅片 55GW、电池 105GW、组件 120GW。国内方面，除去去年开始建设的 3 个 10GW TOPCon 电池组件项目外，国内目前没有确定性的大额对外投资计划。这 30GW 产能在上半年都已经投产。海外方面，公司精准布局印尼 1GW 电池&组件项目和美国 5GW 组件项目，预计将在 2024 年下半年投产。阿联酋项目方面，公司已签订意向书，将视全球市场及贸易环境情况，稳步、适时地推进。目前公司没有其他确定的新增投资项目，并且未来会以精准的、散点式的产能投放为主要思路，类似印尼的产能，规模不大，但是能很好地辐射区域市场，抵御国际贸易风险。

3. 硅片价格上涨后是否会影响组件价格及公司盈利水平？

答：无论产业链价格如何变化，天合的适度一体化产能配置（预计 2024 年底硅片/电池/组件分别为 55/105/120GW）都有更好的调节应对空间：在行业产能紧缺时，公司不会出现上游产品供应的瓶颈；在行业产能充裕时，上游产能也不会成为公司负担。具体来说，今年以来硅片价格竞争激烈，公司外采硅片比例较高；若未来硅片环节利润有所提升，天合可以适时调整开工率，增加硅片自供比例，保障公司盈利能力始终处在行业领先水平。

4. 未来会是多种电池技术路线并存还是由某一技术路线主导？

答：公司认为未来 5 年，TOPCon 会保持主流技术的地位，其技术最领先、产业化成熟度最高、设备单 GW 投资最低，更具性价比；并且 TOPCon 电池效率每年还能有 0.5pct 的提升。往长期展望，晶硅与钙钛矿叠层电池是最优型态，而 TOPCon 更适合作为叠层电池的底电池，TOPCon+钙钛矿叠层电池技术将持续迸发强劲的生命力。天合光能目前 TOPCon 技术和生产工艺在行业内处于领先地位，转换效率和银耗等关键指标优势显著，并拥有 TOPCon 核心专利技术；同时公司已前瞻性布局钙钛矿技术以及 TOPCon 叠层技术的研发，积累优势。

5. 公司如何看待部分省份的分布式光伏消纳问题？

答：短期配电网能力的限制导致出现了一定的局部不平衡问题。当前各地区也正在加速配电网改造升级，提高配电网接纳新能源和多元化负荷的承载力和灵活性，长期视角下看分布式光伏消纳不是问题。

6. 天合富家上半年在分布式市场的市占率，以及全年出货目标？

答：根据国家能源局数据，2024 上半年国内户用光伏装机 15.85GW，天合富家上半年出货量超过 3.2GW，其中绝大部分在国内户用市场，

	<p>估算在国内户用分布式的市占率接近 20%。结合国内户用光伏市场面临的短期变化趋势，综合考虑风险和收益之后，目前、天合富家的全年出货目标为 6GW，未来将结合行业变化适时进行必要的调整，在风险可控的前提下，为股东创造最大收益价值。</p> <p>7. 天合富家的分布式电站存货是否存在减值风险？</p> <p>答：公司的分布式电站存货资产减值风险相对较小：一方面，富家目前分布式电站存货主要集中在长三角、珠三角和中部等地区省份，消纳条件较好；另一方面，绝大部分存货电站都已实现并网，抗风险能力强，具备较高的资产价值。</p> <p>8. 天合富家在综合能源服务方面的业务布局？</p> <p>答：随着电力市场日益完善，未来客户的需求会日趋复杂，比如运维、电力交易、绿证交易等。其中运维市场已经初具规模，富家有良好的卡位优势，电力交易、绿证交易处在早期阶段，公司进行了前瞻布局：</p> <p>1) 运维方面，天合富家以数智化、定制化运维服务，从客户的需求出发，打造坚实系统化基础，快速提升自身服务能力，获得了客户的广泛认可。公司不仅为自己开发、出售的电站提供运维，还积极拓展第三方项目运维服务，截至 6 月底，天合富家运维规模达到 14GW。</p> <p>2) 电力交易方面，公司于 2024 年上半年成功交易超 1 亿度电。鉴于各地电力现货市场尚待全面开放，电力交易全面规模化条件尚不成熟。公司战略聚焦于构建强大的交易能力，包括优化流程、健全机制及储备专业人才等，为入市做好准备。面对各地电力交易价格的不确定性，公司积极投身市场实践，提升价值评估能力，为未来的全面参与奠定基础。</p> <p>3) 绿证交易方面，公司 4 年前便开始着手申请海外绿证，今年更是成功申领了中国首笔户用绿证。当前公司正积极与主管部门共同推动户用绿色证书的落地对接机制与管理规范，一旦政策落地，公司已开发电站将直接获得绿证，新开发项目也将无缝接入。预计未来公司绿证交易规模和价值将有较大提升。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2024 年 9 月 30 日</p>