

天合光能股份有限公司  
投资者关系活动记录表

编号：2024-010

<p>投资者关系活动类别</p>	<p><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</p>
<p>参与单位</p>	<p>广发基金、银华基金、万家基金、长江资管、中金资管、景林资产、财通证券、国信证券、国投证券、山西证券、Balyasny、JPMorgan、Millennium、Point72、Greenwoods、Schonfeld、BofA 等</p>
<p>公司接待人员姓名及职务</p>	<p>董事：朱文瑾          董事会秘书：吴群          投资者关系：王昕宇、朱学楠、周航</p>
<p>时间</p>	<p>2024 年 10 月 1 日-30 日</p>
<p>地点</p>	<p>路演活动、现场调研、线上电话会议</p>
<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p><b>1. 公司对美国反补贴初裁结果的解读？</b>          根据美国商务部于 10 月份初发布的反补贴初步裁定结果，天合泰国工厂的反补贴税率仅为 0.14%。是所有公司中最低的，充分体现公司在美国市场的竞争优势。</p> <p><b>2. 如何看待 CPIA 近期公布的最低成本价 0.68 元/W，低于成本价投标中标涉嫌违法？请问组件价格见底了吗？</b>          1) 当前组件市场价格已触及底部区间，协会公布的最低成本价有利于遏制行业‘内卷式’恶性竞争，在一定程度上稳定组件价格。          2) 光伏企业也都期望有一个良性的竞争环境和生态，天合会发挥龙头企业、链主企业的作用，通过战略合作、产业基金、知识产权等多个维度出力，促进行业生态的改善。          3) 无论行业竞争如何演进，天合的多元化业务布局、适度的产能布局以及前瞻的解决方案布局，这些优势都是非常明显的，并且非常有价值。可能现阶段因为国内外政策、贸易环境变化，使我们的优势板块、优势区域受到一定影响，但是这些市场的中长期基本盘没有变化，短期的波动不影响天合的长期核心竞争力。</p> <p><b>3. 公司对组件行业竞争格局展望？</b></p>

当前光伏行业处于阶段性的供过于求，但长期来看具备以下核心竞争力的龙头企业有望稳步提升其市占率：

1) 在品牌渠道构建上拥有显著优势，且能够紧密贴近客户需求，为客户提供整体解决方案；

2) 实现全球化产能布局，且具备本地化经营管理能力，能够有效应对贸易壁垒挑战，实现资源的优化配置与高效利用；

3) 构建多元化的业务体系，不仅能够提供稳定的利润来源与现金流支撑，且进一步拓宽市场边界，面向更为广阔的发展空间。

天合凭借卓越的品牌渠道优势、前瞻性的全球化产能布局、多元化的业务体系，未来将持续引领行业光储智慧能源整体解决方案新趋势，进一步巩固并扩大行业领先地位。

#### 4. 明年随着供给出清和需求增长，开工率提升，如何展望产业链盈利水平的走势？

随着 PERC 产能和尾部厂商的出清，以及需求的稳步增长，产业链盈利一定会修复。但是我们认为，这一轮复苏之后，可能不再像以前生产制造时代一样，大家的产品、盈利能力都趋同，以前用产能规模就能大概算出各家盈利规模，以后不是了。

我们觉得未来在品牌端、渠道端、客户端会出现越来越多的差异化空间，不再单纯提供产品，未来不同的产品组成一个系统解决方案，不同的系统融合成一个光伏项目的整体解决方案，以解决方案为最终交付给客户的标的，这其中蕴含的价值量远高于公司有多少 GW 的产能，多少比例的自供率等等。这方面天合一定是最具备优势的。

#### 5. 之前媒体流传天合组件率先涨价，是否属实？

首先行业层面，近期无论是光伏行业协会的呼吁，一些项目招标价格的回升，以及一些组件市场信息的流传，我们觉得都是行业从恶性价格竞争中走出来的积极信号，非常值得关注。

在公司层面，天合一直不遗余力地推动行业生态健康发展，近期确实有一些局部市场率先尝试涨价，一方面是积极响应协会号召，另一方面也是基于对自己产品的信心。我们单纯从逻辑上分析：虽然行业内呼吁涨价的声音很高，有些项目开标价格也看到了普涨的信号，但是不同公司的产品力和渠道商认可度还是不一样的，这个时候一定是好的产品先涨价。

#### 6. 公司认为最早出现价格回升的最有可能是哪个市场？

欧洲是品牌渠道壁垒相对较高的市场。随着光伏行业逐步走出周期底部，我们有希望能够看到欧洲市场价格首先出现回暖的迹象。欧洲是天合具有竞争优势的市场，公司在欧洲具备深厚的市场根基与品牌影响力。

#### 7. 公司对储能的发展战略？

	<p>1) 光储融合是行业的必然趋势，天合是组件商中储能业务最领先的，未来还会坚定地发展储能板块，打造第二成长曲线。</p> <p>2) 公司 2024 年前三季度储能业务快速增长，出货超 2.5GWh，同比增速近 300%。</p> <p>3) 今年公司将在海外市场发力，欧洲已经显现成果，争取突破美国这个高盈利市场。</p> <p>4) 我们预估储能板块未来几年持续高增长。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2024 年 11 月 1 日</p>