

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：2024-002

| | | |
|---------------|--|---|
| 投资者关系活动类别 | <input 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 checked="" 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 | 线上参与公司 2024 年第一季度业绩说明会的全体投资者 (具体名单见附件) | |
| 时间 | 2024 年 4 月 28 日 15:30 | |
| 地点 | 聚和材料会议室 | |
| 上市公司接待人员姓名 | 财务总监 李浩 董事会秘书 林椿楠 | |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | <p>公司于 2024 年 4 月 28 日召开了 2024 年第一季度业绩说明会，现将互动交流中的主要内容总结如下：</p> <p>一、2024 年一季度年度公司经营情况</p> <p>2024 年光伏银浆市场迭代速度持续加快，公司全体员工齐心协力，积极致力于产品研发及市场拓展，确保 2024 年季度目标稳健达成。2024 年 Q1 公司实现营业收入 29.53 亿元，较上年同期增长 65.57%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,582 万元，较上年同期减少 38.80%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8,365 万元，较上年同期增长 37.25%。2024 年 Q1 和 2023 年 Q1 非经常性损益的差异主要来自参与东方日升定增的公允价值变动损益。</p> <p>2024 年 Q1 公司光伏导电银浆出货量约 550 吨，其中 N 型光伏银浆占比达到 60%左右，环比 2023 年 Q4，产品结构有了明显的变</p> | |

化。

非经常性损益亏损 783 万，主要包含政府补助 239.45 万，参与东方日升定增浮亏-2,910 万，先进制造企业增值税加计抵减扣除 1,286 万，所得税影响-138.75 万；同时，计提信用减值损失 2,700 万，主要是期末应收帐款余额较 2023 年年末增长明显。

2024 年 Q1 主要子公司银粉、泛半导体电子浆料和胶黏剂板块合计亏损 1,900 万元，其中银粉板块亏损 1,100 万元，单月产能已经爬到 20 吨左右，基本可实现单月毛利盈亏平衡；胶黏剂板块 OBB 胶水单月出货量达 4 吨；我们坚持集团的战略布局不动摇，加大研发投入，做难而正确的事情，务必实现高端电子银粉、电子浆料和胶黏剂的进口替代，并有望子公司板块在 2024 年度扭亏为盈。

与 2023 年 Q1 相比，2024 年 Q1 计提股份支付和部分奖金约 2,000 万，以平滑年终奖对 Q4 业绩的影响。

二、问题回答

1、一季度 TOPCon 的细化市占率情况及二季度目标？

答：2023 年底公司在 LECO 方面处于阶段性落后，Q1 每个月市占环比增长超过 10%。目前正面银浆市占率 40%，背面银浆市占率 30%，主栅市占 50%以上。Q2 出货 800-900 吨，其中 N 型比例达 80%，环比增长明显，24 年全年目标 3000 吨。

2、目前银耗、和加工费情况和走势判断？

答：加工费不会跟随银价上涨而变动，但随着银价的上涨，毛利率表现为下降，但绝对值原则上不受影响。电池企业已进入微利阶段，因此会将压力传导回银浆企业，公司也会积极降低银浆成本。目前来看，TOPCon 技术竞争进入白热化，银浆等非标品/定制化辅材是需要帮助客户提效及提高良率。自 2019 年至今以来，每个季度的加工费都会降低，PERC 银浆加工费下降空间已经有限。对于公司来说，TOPCon 和 HJT 银浆技术竞争对手较少，特

别是在 LECO 导入，能提供 LECO 银浆方案的供应商较为有限，当下还是享受了较好的红利。目前加工费平稳，出货量快速增长，电池开工率快速提升，部分 PERC 电池厂在转产 TOPCon，部分外协 TOPCon 也在导入，且聚和材料与头部的电池厂商都有密切的合作，未来一段时间的加工费会保持比较稳定的状态。

3、OBB 导入后全年出货量和盈利水平？新品增量影响和降银耗对主业银浆的影响？

答：作为行业领先的金属化方案解决方，少银化趋势是必然且也是聚和材料一直在努力的。聚和材料很早开始布局 OBB 相关技术。Q1 OBB 定位胶单月出货量达 4 吨，全年出货量取决于 TOPCon OBB 技术的导入情况，目前在 HJT 领域市占比较高，在 TOPCon 定位胶领域有两条不同技术方向的产品，适配全行业所有客户在做，目前都处于测试阶段。

4、TOPCon 正背银出货占比及 Q2 市占情况？不同产品的盈利水平？

答：LECO 几乎全部完成了对银铝浆的替代，背面导入还需要继续观察。2024 年 Q1 LECO 占整体比 20%，TOPCon 剩下的是背银和主栅。背银固含下降带来的降低成本空间远大于降低加工费给客户带来的降本空间。

5、银价上涨是否带来相应收益及未来走势判断和对应银粉库存策略？

答：Q1 的银价上涨收益有限，若 4-5 月保持价格，Q2 可以有一定银点收益。银价既有工业属性，也有金融属性，目前为止银价没有表现出工业属性，只表现出金融属性，银价与金价高度相关。当前金价不断走高，无法判断高点，其走势很难预测，全球银供应量每年 3 万多吨，整体盈亏平衡。随着铁以外的金属价格的大幅上涨，伴生矿大幅增长，银的供应量也随之大幅增加，银

的供应量也会随之大幅上升。银的消耗量主要在于工业用银（主要是光伏）与金融行业（储备），其占比各 50%。公司备有一定的银库存，不是出于银价的高低，而是因为客户的需求量增长迅速，在市场紧缺时，公司为了保证 30-45 天的库存供应能力，“背靠背”模式会继续维持。

6、自产银粉用在哪方面？今年自供银粉出货目标？

答：聚有银用在 PERC、TOPCon 和泛半导体浆料等部分，覆盖大部分使用银浆的产品，在量产的技术工艺方向上是平替部分国内银粉厂，也在导入新工艺。受产能限制，预计年底产能到 30-40 吨/月，全年出货目前和前期保持一致，常州 3000 吨项目已启动建设，有望在 Q4 投产，千吨出货会在 2025 年看到。

7、非光伏业务情况？

答：银粉事业部营收不需关注，银粉全部自供，主要是看量；泛半导体浆料和胶粘剂事业部预计营收 2 亿元，泛半导体主要会在电阻、电感、LTCC 和滤波器等方面放量。

8、N 和 P 型产品的单吨净利？

答：单吨净利角度：第一段是关注单吨毛利，其贡献来自上下游加工费差和管理分摊；第二段是单吨净利，若规模较大的话，单吨费用会快速缩小。Q2 量增长的情况下，各项费用平摊，单吨净利有明显变化。各个产品加工费，PERC 在相对较低水平，可以覆盖费用就差不多；TOPCon 背面加工费比 LECO 低。

9、银价上涨下 HJT 导入有加速吗？单 GW 的 P 和 N 型各自银耗？

答：现在感受到技术变更需求，银价上涨背景下，以典型 HJT 厂商的成本结构为例，OBB 和银包铜技术叠加下较 TOPCon 有明显优势，如果银价继续上走的话，HJT 金属化优势会加大。银耗：

PERC 正面 7-8mg/w，TOPCon 是 12-13mg/w，HJT 用 OBB 和 30%银包铜技术可以做到 5-6 分钱/w，对应 10mg/w 以内银耗。

10、3-5 月单月出货量和 N 型占比情况以及 2024 年全年出货结构情况？

答：3 月出货 230 吨，其中 N 型占比 70%。目前还没有感受电池端排产变化。4 月受五一假期备货影响，单月水平较高，环比 20%增长。Q1 出货 550 吨浆料中 N 型 60%，N 型中大部分是 TOPCon，HJT 每月出货是 4 吨。Q2 目标 800-900 吨中 PERC 占比降到 20%，HJT 略有提升。全年 PERC 是 20%以内，剩下是 TOPCon 为主，HJT 占比较少。

11、银粉库存策略对业绩影响？

答：银粉是先进先出，Q2 收入来自 4-6 月份的平均银点，成本动用一部分 2-5 月购买的银粉。银价上涨的话，成本降低，经营模式是背靠背，财报上可以体现一部分银点收益。

12、出货增长的原因和策略？

答：一是下游 TOPCon 产能增加，二是市占提升，提升的主要原因是发电效率的关注和银浆帮助提效的影响。价格端：银占比很高，每公斤银浆承担的财务成本更高，加工费稳定。每家的信用政策不一样，和友商的价格整体差异不大。

13、账期和票据管理策略？

答：不断优化客户结构，90%以上来自前二十大客户；大客户的账期 45 天，中小客户现款现货，整体风险可控。

14、经营性现金流预期什么时候转正？

答：行业内客户端收款都是银行承兑汇票，对于没有到期和非 9+6 的银行承兑汇票在贴现都视作是筹资活动的现金流入，筹资活动中收到其他与筹资活动有关的现金和经营活动产生的现

| | |
|--------------|--|
| | 金流量净额相加可以客观反映单季的现金流情况。因为在供应端是现款现货，每月的现金流流出是当月的采购量，每月的现金流入是前两个月的销售量，当出货量环比高速增长时，会有现金流流出的现象。 |
| 附件清单 (如有) | 见附件 |
| 日期 | 2024年4月28日 |

附件：

| 序号 | 公司 |
|----|------------------|
| 1 | 三和创赢资产管理(深圳)有限公司 |
| 2 | 东方证券股份有限公司 |
| 3 | 财通证券股份有限公司 |
| 4 | 安信证券股份有限公司 |
| 5 | 中國銀行 |
| 6 | 上海坤阳资产管理有限公司 |
| 7 | 首创证券 |
| 8 | 东海证券股份有限公司 |
| 9 | 上海度势投资有限公司 |
| 10 | 果行育德管理咨询(上海)有限公司 |
| 11 | 华创证券有限责任公司 |
| 12 | 中泰证券股份有限公司 |
| 13 | 南方基金管理股份有限公司 |
| 14 | 平安养老保险股份有限公司 |
| 15 | 中国国际金融股份有限公司 |
| 16 | 广发基金管理有限公司 |
| 17 | 中信建投证券股份有限公司 |
| 18 | 浙商证券股份有限公司 |
| 19 | 郑州云杉投资管理有限公司 |
| 20 | 广东正圆私募基金管理有限公司 |
| 21 | 深圳量度资本投资管理有限公司 |
| 22 | 厦门财富管理顾问有限公司 |
| 23 | 银华基金管理股份有限公司 |
| 24 | 无锡帝科电子材料股份有限公司 |
| 25 | 甬兴证券 |
| 26 | 中国国际金融股份有限公司 |
| 27 | GF SECURITIES |
| 28 | 杭州静山资产管理有限公司 |
| 29 | 君璞咨询 |
| 30 | 民生通惠资产管理有限公司 |
| 31 | 广发证券股份有限公司 |
| 32 | 华福证券有限责任公司 |
| 33 | 华能贵诚信托有限公司 |
| 34 | 进门财经 |
| 35 | 云南能投资本投资有限公司 |
| 36 | 平安证券股份有限公司 |
| 37 | 浙商证券股份有限公司 |
| 38 | 国泰君安证券股份有限公司 |
| 39 | 中泰证券股份有限公司 |

| | |
|----|-------------------------------------|
| 40 | 长江证券 |
| 41 | 深圳云天志基金管理有限公司 |
| 42 | 东吴证券股份有限公司 |
| 43 | WINNING HEALTH |
| 44 | 长江证券 |
| 45 | 兴业证券股份有限公司 |
| 46 | 中国人寿资产管理有限公司 |
| 47 | 西部证券股份有限公司 |
| 48 | 深圳市坤厚私募证券投资基金管理有限公司 |
| 49 | 中银国际证券股份有限公司 |
| 50 | 中信建投证券股份有限公司 |
| 51 | 常州泰坤私募投资基金有限公司 |
| 52 | 高盛(中国)证券有限责任公司 |
| 53 | 长城财富保险资产管理股份有限公司 |
| 54 | Amundi BOCWealth Management Co.Ltd. |
| 55 | 中海外钜融资产管理集团有限公司 |
| 56 | 华西证券股份有限公司 |
| 57 | 国信证券股份有限公司 |
| 58 | 厚新健投(北京)私募基金管理有限公司 |
| 59 | 国泰君安证券股份有限公司 |
| 60 | 招商证券 |
| 61 | 光合未来私募基金管理(青岛)有限公司 |
| 62 | 东方证券股份有限公司 |
| 63 | 中国人保资产管理有限公司 |
| 64 | HUAFU SECURITIES CO., LTD. |
| 65 | 宁波霍普投资管理有限公司 |
| 66 | 厚新健投(北京)私募基金管理有限公司 |
| 67 | 北京海鹏私募基金管理有限公司 |
| 68 | 华泰柏瑞基金管理有限公司 |
| 69 | 长盛基金管理有限公司 |
| 70 | 平安银行股份有限公司 |
| 71 | 中国国际金融股份有限公司 |
| 72 | 新沃基金管理有限公司 |
| 73 | 山西证券股份有限公司 |
| 74 | 大家资产管理有限责任公司 |
| 75 | 长生人寿保险有限公司 |
| 76 | 金鹭资本管理(广州)有限公司 |
| 77 | 平安理财有限责任公司 |
| 78 | 民生证券股份有限公司 |
| 79 | 天风证券股份有限公司 |
| 80 | 朱雀基金管理有限公司 |
| 81 | 上海君和立成投资管理中心(有限合伙) |

| | |
|-----|---------------------------|
| 82 | HUAFU SECURITIES CO.,LTD. |
| 83 | 天风证券股份有限公司 |
| 84 | 上海宽远资产管理有限公司 |
| 85 | 德邦证券股份有限公司 |
| 86 | 国海证券股份有限公司 |
| 87 | 财通证券资产管理有限公司 |
| 88 | 财通证券股份有限公司 |
| 89 | 广州粤民投资资产管理有限公司 |
| 90 | 方正证券股份有限公司 |
| 91 | 厚新健投(北京)私募基金管理有限公司 |
| 92 | 厚新健投(北京)私募基金管理有限公司 |
| 93 | 厚新健投(北京)私募基金管理有限公司 |
| 94 | 富国基金管理有限公司 |
| 95 | GF SECURITIES |
| 96 | 长城证券股份有限公司 |
| 97 | 上海南土资产管理有限公司 |
| 98 | 东吴证券股份有限公司 |
| 99 | 平安证券股份有限公司 |
| 100 | 峰湖资产管理有限公司 |
| 101 | 广发基金管理有限公司 |
| 102 | 博时基金管理有限公司 |
| 103 | 厦门象屿金象控股集团有限公司 |
| 104 | 兴证全球基金管理有限公司 |
| 105 | 南方基金管理股份有限公司 |
| 106 | 华创证券有限责任公司 |
| 107 | 汇泉基金管理有限公司 |
| 108 | 海南鸿盛私募基金管理有限公司 |
| 109 | 海南任烟雨私募基金管理有限公司 |
| 110 | 荷宝海外投资基金管理(上海)有限公司 |
| 111 | 珠海横琴乘风私募基金管理合伙企业(有限合伙) |
| 112 | 中银国际证券股份有限公司 |
| 113 | 国联证券 |
| 114 | 上海胤胜资产管理有限公司 |
| 115 | 华创证券有限责任公司 |
| 116 | 上海高鑫私募基金管理有限公司 |
| 117 | 德邦证券股份有限公司 |
| 118 | 海南鸿盛私募基金管理有限公司 |
| 119 | 国联证券 |
| 120 | 进门财经 |
| 121 | 国泰君安证券股份有限公司 |
| 122 | 深圳云天志基金管理有限公司 |
| 123 | 常州泰坤私募投资基金有限公司 |

| | |
|-----|----------------|
| 124 | 君璞咨询 |
| 125 | 工银国际资产管理有限公司 |
| 126 | 广州睿融私募基金管理有限公司 |
| 127 | 海通证券股份有限公司 |