

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：2025-004

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 2025 年第三季度业绩说明会的全体投资者 (具体名单见附件)	
时间	2025 年 10 月 27 日 20:00	
地点	聚和材料会议室	
上市公司接待人员姓名	光伏事业部总经理 敖毅伟 董事会秘书、财务负责人 林椿楠 独立董事 罗英梅	
投资者关系活动主要内容介绍	公司于 2025 年 10 月 27 日召开了 2025 年第三季度业绩说明会，现将互动交流中的主要内容总结如下：  <b>一、2025 年前三季度年度公司经营情况</b>  2025 年前三季度公司实现营业收入 106.41 亿元，同比增长 8%；归母净利润 2.39 亿元，同比下滑 43%；扣非后归母净利润 2.71 亿元，同比下滑 37%；其中，单三季度公司实现营收 42.06 亿元，同比增长 37%，归母净利润 5,800 万元，同比下滑 52%，但扣非后归母净利润其实是 1.14 亿元，同比增长 12%，非经营性项目为对冲存货敞口所产生的金融衍生品及租赁白银相关损失。  出货量及产品结构方面方面，2025 年前三季度公司光伏导电浆料的销量超 1,450 吨，其中单三季度出货量超 524 吨，环比保持增长，其中 N 型产品占比高达 96%，反映出公司通过长期自主研发，产品线覆盖市场上几乎所有电池技术路线，浆料龙头地位稳	

固，目标 2025 年出货量 2,000 吨左右。

产品结构方面，公司依靠长期自主研发，已构筑品类丰富、迭代迅速的产品体系，产品线覆盖目前市场上几乎所有电池技术路线，2025年上半年 N 型产品占比达 96%，其中 BC 及 HJT 等新型浆料单月出货量突破 2 吨，充分体现公司技术平台实力，能够在光伏行业相对高频的技术迭代中持续位于领先地位。

研发投入方面，公司定位是成为全球领先的金属化综合解决方案提供商，2025 年前三季度研发投入达 5.60 亿元，占营收比例达 5.26%，已形成“材料-工艺-设备”全栈自研体系，不管是少银化、无银化技术，还是 BC、HJT、钙钛矿这些新一代技术，都保持着领先地位，致力于推动电池技术升级，带动光伏金属化环节的新材料技术革新。

资产质量方面，截止 2025 年三季度度末，公司总资产 118 亿元，所有者权益 48 亿元，资产负债率 59%；货币资金及金融性交易资产超 21 亿元，银粉、银浆等存货约 14 亿元，较半年度末增加 4.15 亿元。同时，公司持续强化运营效率，严格管理往来款项，应收账款和票据都保持在比较健康水平。

基于谨慎性原则，公司对各类资产进行全面减值测试，2025 年前三季度计提 6,600 万元信用减值损失，其中单三季度计提 3,200 万元，主要是因为营收及应收账款规模增加，对应计提减值相应增加，实际在光伏反内卷背景下，实质性坏账规模已经很少。

综上，光伏行业进入阶段性供需错配周期，公司秉承坚持做难而正确的事，通过技术创新迭代产品结构、主动优化客户和市场结构，保证业绩相对稳定，穿越本轮周期低谷；展望未来，公司将继续围绕研发能力、人才梯队等进行优化，通过向上游延伸巩固产业链竞争优势，横向拓展孵化新产品、新业务，共同保证公司经营规模、行业地位逐步提升，同步通过“内生+外延”战略模式，打造第二、第三成长曲线。

## 二、光伏导电浆料板块情况介绍

市场份额方面，公司紧跟各类电池技术发展趋势，通过丰富的材料开发经验、完善的产品矩阵以及快速响应的迭代能力，浆料综合竞争力领先行业，在白银价格大幅上涨的背景下，公司凭借高速周转的运营能力及稳健的财务情况，供货稳定性远超同行，近期观察到公司各类产品市场份额均在稳步有序提升。根据初步统计，公司目前综合市占率已接近 35%，优势产品已超过 40%，较年初稳定提升，目前已位居行业首位。

少银化、无银化方面，公司主动顺应行业化技术趋势，前瞻性匹配超精细印刷技术降低栅线高宽比，不断优化浆料结构设计，相继推出“超细线印刷+低固含+无主栅”技术、银包铜浆方案、和新型 0BB 技术匹配浆料产品，实现“种子层+铜浆”技术突破攻克铜高温氧化抑制难题，在行业首创推出可用于光伏电池的铜浆产品，已在多个头部客户内部进行测试并实现小规模出货，可灵活匹配市场主流电池技术路线，在白银价格大幅上涨的背景下，铜浆产业化有望大幅度降低光伏电池金属化成本，致力于推动光伏行业“减银-替银-无银”技术演进历程，为行业降本增效贡献力量，与客户共享技术超额红利。

原材料布局方面，公司认为核心原材料要是能自己研发、大规模生产，对保障导电浆料稳定供应、提高技术门槛和市场竞争力太重要了，目前已经具备了大规模量产电子级金属粉体和无机粉体的能力，不管是光伏还是非光伏的电子浆料，全系列产品都能覆盖。接下来随着金属粉体、玻璃粉自给比例提高，一方面能让光伏导电浆料的利润空间更大，另一方面也能靠定制化、稳定的原材料供应，进一步提升产品品质和市场份额。

## 三、公司就会议前所征集的问题做相关回答

### 1、公司前三季度投资收益亏损较大，主要原因？

由于近期白银价格波动较大，公司存货主要为银粉、银浆，属于“天然多头”，暴露风险较高，因此公司针对相关敞口进行金融衍生品投资，同时采取部分租赁白银模式，期间产生了公允价值损失和投资损失，这些属于非经营性损失，并不是主营业务经营导致。

## 2、如何看待铜浆、银包铜浆料等无银化方案的产业化节点？

光伏电站对于组件可靠性要求较高，需反复论证及可靠性测试，组件厂商需承担二十五年以上质保，因此电池及客户对于影响效率的核心材料方案选择较为重视，产业化节点取决于客户金属化方案的选择。公司将为客户提供全方面金属化解决方案，匹配客户各类技术需求。

## 3、公司收购 SK Enplus 旗下掩膜基板的交易进度如何？

目前收购进度顺利，正在如期推进。本次交易进度核心取决于标的资产的分立流程与国内审批流程，具体关键节点如下：

- (1) 根据韩国公司法规定，SK 需先完成掩膜基板相关资产的分立，计划于 2025 年 12 月初设立独立公司，完成资产分立，目前处于公示阶段；
- (2) 双方将向各自政府进行相关审批工作，目标最终交割日为 2026 年 1 月 30 日，具体进度以工商实际审批进度为准；
- (3) 待资产分立完成后，公司将通过此前规划的 SPC 与分立后的公司签署股权转让协议，随后向中国相关部门提交 ODI 申报，并办理股权支付款出海；
- (4) ODI 审批完成后，将尽快完成交易交割，整体收购流程计划在 2026 年 1 月 30 日前完成。

公司后续引进该项目后，将在关键材料领域进一步布局，推动相关材料国产化，突破技术及产品“卡脖子”问题，实现自主可控。

<p><b>4、空白掩膜基板的市场空间以及增速展望？</b></p> <p>根据初步调研，预估 2024-2025 年半导体空白掩膜基市场空间约 40-50 亿元，随着 AI 带动数据中心、消费电子、自动驾驶、机器人等多个领域的需求兴起，对应更高阶芯片制程的本土化扩产需求，以及多元化应用带来的芯片设计及 SKU 数量增加，未来国内空白掩膜基板市场增长率非常乐观。</p>	
<p><b>5、空白掩模版的技术难点？</b></p> <p>空白掩模基板主要由清洗、镀膜、涂胶、测量四大环节生产加工而成，各个环节均存在较高技术门槛，对生产产品的精度要求极高，相应地十分依赖于专业技术人员的设备选型、以及生产人员调试经验。品质较高的掩模基板有助于加速客户生产节拍，简化工艺控制，从而降低成本，提升产品品质。</p>	
<b>6、SKE 旗下 Blank Mask 主要产品及技术水平如何？</b>	该标的目前主要产品为适配 DUV-ArF 及 KrF 半导体光刻工艺的掩膜基板，主要应用类型为 PSM 相移掩模版。目前产品已通过 SK 海力士、TMC、新锐光、迪思微、中微掩模等国内外半导体客户的量产验证，并实现稳定销售。
<b>7、公司是否有布局和洽谈新的外延业务？</b>	公司未来将依托韩投集团在韩国的资源优势，继续寻找优质股权投资或收并购标的，推进外延布局。具体业务细节需待合作确定后，再向投资人进一步沟通说明。
附件清单 (如有)	见附件
日期	2025 年 10 月 31 日

**附件:**

序号	姓名	公司
1	付楠	华美国际投资集团有限公司
2	郭亚江	北京市燃气集团有限责任公司
3	洪玉婷	群益证券投资信托股份有限公司
4	黄飙	长城证券资管
5	汪中昊	长江证券(上海)资产管理有限公司
6	唐文成	建信理财有限责任公司
7	季清斌	平安基金管理有限公司
8	张小郭	创金合信基金管理有限公司
9	徐巡	申万菱信基金管理有限公司
10	张甡	平安养老险
11	李曦辰	阳光资产管理股份有限公司
12	董晨阳	新华基金管理股份有限公司
13	黄向前	深圳市尚诚资产管理有限责任公司
14	中胤信弘	深圳中胤信弘投资有限公司
15	师瑶波	杭州焰鲸科技有限公司
16	曾艳	金信基金管理有限公司
17	梁世阳	上海敦颐资产管理有限公司
18	王立晟	万家基金管理有限公司
19	杨增飞	北京遵道资产管理有限公司
20	鞠一啸	百嘉基金管理有限公司
21	沈雨舟	兴业期货
22	刘强	太平洋证券股份有限公司
23	刘日恬	君璞咨询
24	潘亘扬	海通证券股份有限公司
25	申玉婷	深圳前海华杉投资管理有限公司
26	刘军洁	北京中泽控股集团有限公司
27	王书伟	太平养老保险股份有限公司(投资)
28	王海思	社保基金
29	徐柏乔	国泰海通证券股份有限公司
30	李心宇	张家港高竹私募基金管理有限公司
31	蔡春红	新华基金
32	陈苏	长城财富保险资产管理股份有限公司
33	黄鹏慎	个人投资者
34	徐纯波	汇华理财有限公司
35	陈泽敏	广东正圆私募基金管理有限公司
36	蔡骏	宁波乾贝资产管理有限公司
37	谭佳俊	金信基金管理有限公司
38	赵建忠	中银基金
39	云昀	信泰人寿
40	付斌	招商基金管理有限公司

41	杨丹	银华基金管理股份有限公司
42	金昭	个人投资者
43	陈亮	光合未来投资管理有限公司
44	洪一	东兴证券股份有限公司
45	单河	北京泽铭投资有限公司
46	赵旭	招商证券
47	李其东	上海嘉世私募基金管理有限公司
48	王吉颖	中信建投证券股份有限公司
49	郝骞	光大证券
50	尹森	财通证券股份有限公司
51	黄聪	深圳量度资本投资管理有限公司
52	陈明雨	浙商证券股份有限公司
53	黄林	中国银河证券股份有限公司
54	魏友保	上海益和源资产管理有限公司
55	张丽青	鸿运私募基金
56	刘洁	常州聚和新材料股份有限公司
57	古道和	深圳中天汇富基金管理有限公司
58	李乐群	华福证券有限责任公司
59	刘林轩	上海晨耀私募基金管理有限公司
60	朱尊	中国国际金融股份有限公司
61	任佳惠	长江证券
62	吴征	中国太平洋保险(集团)股份有限公司
63	侍瑞琦	深圳格隆汇信息科技有限公司
64	李业彬	新华基金管理股份有限公司
65	林德涵	兴银基金管理有限责任公司
66	张益	成都川能新源股权投资基金管理有限公司
67	郭琳	中泰证券股份有限公司
68	戴全才	天津市建筑市场服务中心
69	谢国东	国金证券
70	汪刚	维科产业投资管理有限公司
71	李湧	嘉泽(厦门)私募基金管理有限公司
72	胡文新	国盛证券有限责任公司
73	赵建忠	中银基金
74	林誉韬	民生证券股份有限公司
75	李恒源	国信证券股份有限公司
76	李晓迪	北京富智投资管理有限公司
77	胡子慧	中国国际金融股份有限公司
78	彭胜峰	创维集团有限公司
79	王立	耕霁资产
80	刘宣池	常州聚和新材料股份有限公司
81	张小可	长江证券
82	冯帅帅	个人投资者

83	杨森	兴业证券股份有限公司
84	张飞	第一创业证券股份有限公司
85	敖颖晨	天风证券股份有限公司
86	葉浩然	鵬格斯資產管理有限公司
87	吴子祐	中信证券股份有限公司
88	Sam Jones	S&P Global Market Intellegence
89	张希坤	泉果基金管理有限公司
90	刘强	建行辽宁省分行沈阳城内支行
91	林仲晞	广东瑞天私募基金管理有限公司
92	邓彬彬	国投瑞银
93	徐铖蝶	东吴证券股份有限公司
94	唐文成	建信理财有限责任公司
95	陈羸	上海茂典资产管理有限公司
96	吕政和	西安江岳私募基金管理有限公司
97	李文海	融通基金管理有限公司
98	文昊	交银国际证券有限公司
99	周赵羽彤	国投证券股份有限公司
100	刘龙威	景顺长城基金管理有限公司
101	吕运	国家税务总局
102	黄亮	个人投资者
103	邬博华	长江证券
104	曾爽	國金證券
105	周航	开源证券股份有限公司
106	钟正宇	中国国际金融股份有限公司
107	王炳辉	开源资管
108	李晓光	上海道仁资产管理有限公司
109	程超	Torito Copltal Limited
110	葛长征	中国银河证券股份有限公司
111	韩保倩	国都证券股份有限公司
112	何鲜玉	北京凯读投资管理有限公司
113	赵逸翔	融通基金管理有限公司
114	朱碧野	民生证券股份有限公司
115	李洋	上海瀛赐私募基金管理有限公司
116	王虔雅	中融国际信托有限公司
117	尚丹丹	创金合信基金管理有限公司
118	王博海	中国国际金融股份有限公司
119	梁峰	厦门宝沃尔科技
120	杨敬梅	西部证券股份有限公司
121	王孟豪	常州聚和新材料股份有限公司
122	罗静茹	华西电新
123	吝紫晨	华利安诺基(中国)有限公司
124	黃招文	鑫泉泰包裝制品有限公司(深圳)

125	韩志强	海南云牧实业有限公司
126	孙洋	Pleiad Investment Advisors
127	夏杰	个人投资者
128	蒋康蕾	华宝证券股份有限公司
129	郑雨心	厦门建发金属有限公司
130	杨珂	中睿合银投资管理有限公司
131	赵浩林	华能贵诚信托有限公司
132	杨帆	上海理成资产管理有限公司
133	唐硕	东方财富证券
134	钟碧琪	北京星云智慧新能源科技有限公司
135	肖隽翀	国泰海通证券股份有限公司
136	张伟杰	BAKEWELL ALPHA FUND
137	沈少捷	万家基金管理有限公司
138	刘秋粟	中欧基金管理有限公司
139	罗青	国泰海通证券股份有限公司
140	李龙峰	招商证券资产管
141	张凯	上海崛鼎投资管理有限公司
142	王宁	广发机械
143	高翔	君璞咨询
144	李万里	个人投资者
145	王元斌	上海保集置业有限公司
146	杨帅波	中邮证券
147	石川林	青骊投资管理（上海）有限公司
148	刘宾	国新国证基金管理有限公司
149	孙利华	杭州天谷信息科技有限公司
150	魏征宇	华福证券有限责任公司
151	冯皓琪	西部利得
152	李小斌	深圳宏鼎财富管理有限公司
153	陆晨	青岛海立电机有限公司
154	刘劭卿	常州博研睿选创业投资有限公司
155	孙毅锋	浙江东尼电子股份有限公司
156	张志强	北京坤溪私募基金管理有限公司
157	况晓	融通基金管理有限公司
158	郦莉	兴银理财
159	杨祺	平安证券股份有限公司
160	苗雨菲	华泰证券
161	孙潇雅	天风证券股份有限公司
162	陈嘉欣	北京坤溪私募基金管理有限公司
163	高博禹	东北证券股份有限公司
164	黄向前	深圳市尚诚资产管理有限责任公司
165	贾雨璇	国融基金管理有限公司
166	陈鹏宇	禾升投资

167	许恩源	东证融汇证券资产管理有限公司
168	唐明	青榕资产
169	叶志成	中银国际证券股份有限公司
170	倪乐宽	杭州六和桥投资管理有限公司
171	李俊	北京红杉坤德投资管理中心（有限合伙）
172	孙德龙	华能贵诚信托有限公司
173	戴春平	深圳中安汇富资本管理有限公司
174	梁逸群	深圳前海中慧投资基金
175	董玺印	中国太平
176	任佳玮	中信建投证券股份有限公司
177	胡浩	华美国际投资集团有限公司
178	张家栋	广发基金管理有限公司
179	朱尊	中国国际金融股份有限公司
180	高月	建信养老金管理公司
181	李洲	深圳前海华杉投资管理有限公司
182	周航	开源证券股份有限公司
183	刘颖飞	平安银行股份有限公司
184	王友红	上海名禹资产管理有限公司
185	于蕾	银华基金
186	范亮	国金基金管理有限公司
187	杨伟	农银汇理
188	张晨洁	上海国泰君安证券资产管理有限公司
189	高群山	嘉实基金管理有限公司
190	朱戈宇	上海竑观资产管理有限公司
191	崔健	上海银叶投资有限公司
192	周赵羽彤	国投证券股份有限公司
193	郑天涛	Point 72 Hong Kong Limited
194	薛力帆	长江证券
195	钟碧琪	北京星云智慧新能源科技有限公司
196	顾宝成	上海度势投资有限公司
197	童峥岩	长江证券（上海）资产管理有限公司
198	钟起健	中瑀建设发展集团有限公司
199	杨洋	长江证券
200	王玥	青岛国信创新股权投资管理有限公司
201	何宇超	上海复星高科技(集团)有限公司
202	陈谦	北京京管泰富基金管理有限责任公司
203	叶秉喜	上海博笃投资管理有限公司
204	林权	大湾区发展基金管理有限公司
205	朱尊	中国国际金融股份有限公司
206	徐柏乔	国泰海通证券股份有限公司
207	王心甜	冯源(宁波)私募基金管理有限公司