

证券代码：002129

证券简称：TCL 中环

TCL 中环新能源科技股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2023-08-29

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" 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（请文字说明其他活动内容）
活动参与人员	国寿资管、国寿投资、人保养老、大家资产、新华资产、长江养老、正圆私募、泉果基金、南方基金、嘉实基金、华夏基金、金鹰基金、淳厚基金、华商基金、睿远基金、交银施罗德基金、博时基金、农银汇理基金、海富通基金、富国基金、易方达基金、安信基金、天弘基金、国泰基金、前海开源基金、工银瑞信基金、建信基金、汇添富基金、富安达基金、招商基金、永赢基金、中信保诚基金、国联安基金、鹏华基金、银河基金、平安基金、上投摩根基金、贝莱德基金、路博迈基金、碧云资本、新加坡星展银行、美国银行、汇丰环球、LMR Partners Limited、富瑞金融集团、鑫巢资本、润晖投资、三星资产、3W Fund Management、花旗环球金融、摩根大通、Point 72、Hel Ved Capital、挪威银行、景林资产、工银国际、富存投资、高毅资产、广发证券、长江证券、兴业证券、海通证券、申万宏源证券、天风证券、国盛证券、东吴证券、中信建投证券、安信证券、中信证券、华泰证券、国泰君安证券、招商证券、中国银河证券、浙商证券、财通证券、国金证券、野村东方国际证券等
时间	2023年8月29日
地点	天津
上市公司接待人员姓名	总经理 沈浩平；财务总监 张长旭；董事会秘书 秦世龙；各产业板块负责人
交流内容及具体问答记录	<p>一、企业经营情况简介</p> <p>（一）经营业绩</p> <p>2023年H1公司实现营业收入348.98亿元，同比增长10.09%；归母净利润45.36亿元，同比增长55.50%；硅片出货量53GW，增幅55%。</p> <p>2023年上半年，公司通过技术创新、产品创新、制造方式转型和高效运营工作保障了利润稳健增长。</p>

（二）下半年经营情况展望

1. 光伏行业趋势角度，全球光伏装机持续增长是大概率事件。

2. 行业迭代加速，N型加速增长产生了技术和产品的迭代，TCL中环下半年将进一步体现竞争力。

3. 未来硅料价格将维持在合理区间，中环将采取以下策略：

①TCL中环工作重心为强化内生竞争力，包括技术创新、制造转型和产品竞争力。

工作核心是建立相对行业的成本领先能力，晶体晶片方向：中环的技术创新和制造转型支持晶体生产效率领先、晶片劳动生产效率和公司出片数领先，有助于公司建立行业领先的销售市占率，而不单是产能维度的领先。

②第二项重点工作是N型硅片。2023年N型技术迭代速度加快，按照第三方的统计，2030年底将突破85%。N型发展的确定性趋势将对下半年的产业生态产生较大的影响。面对N型产品和技术路线迭代，专业化的N型电池占比产能将超预期。

公司从事N型硅片的生产和研发超过十余年，质量体系4.0可针对N型产品特性、运行特点和客户需求特点进行柔性制造，充分发挥工业4.0优势，应对光伏行业从过去的标品制造变为客户定制产品的转变过程。Q3预计N型硅片出货占比将大幅提升，支撑公司未来的发展。

③第三项重点工作是国际化。中国市场规模全球光伏市场三分之一，产出占比90%以上，大量产品以出口到海外市场为主。光伏的绿色属性和能源转型决定了光伏行业对发达经济体的依赖程度比较高。从经济和能源安全的考虑，各国纷纷谋求光伏的自主性，产生贸易壁垒的趋势越来越明显，国际化战略势在必行。

公司在国际化方面基于内部长期储备的比较优势进行布局：

①晶体晶片方面，公司的制造能力处于全球领先的水平，进行中东布局以覆盖欧洲，同时做了许多工作以积极寻求北美的布局。

②在电池组件方面，支持MAXN布局北美市场，包括北美的组件厂以及其控股的东南亚、墨西哥的生产基地的发展。我们有信心实现设想

目标，巩固公司的竞争力，实现长远的发展。

二、交流问答

Q1：公司三季度和明年的目标展望。

回答：2023 年三四季度行业会相对平稳地发展。

装机量的绝对增长角度，在价格稳定的情况下，市场的增量会逐步地得以体现，市场价格趋于相对稳定。同时，伴随着以 TOPCon 为代表的 N 型技术路线发展会增加电池和组件厂商的数量，对原有 PERC 产能进行限制。如 PERC 电池替代 BSF 结构大概花了 18—20 个月，2023 年，由于资本维度的宽松，包括 IBC、HJT、TOPCon 在内的 N 型电池对原 PERC 的压迫有可能会比 PERC 的替换 BSF 更重。

公司深练内功，以工业 4.0 作为核心，从内部适应和助推行业的转变入手，获取相对更高的市占率提升。

Q2：公司怎么看待 N 型硅片的竞争格局？

回答：①资本维度，N 型电池、组件是光伏市场新玩家、新资本期望弯道超车好的机会；N 型 TOPCon 最新的表征角度，中国设备供应商已经完整实现国产化的供应并不断地实现成本的下降，产生标准的 TOPCon 技术，整个 N 型市场的预期和发展前景可能会超越行业部分企业和专家的判断。N 型产品、技术难度的实现、组件面积发电量、BOS 成本和费效比角度确实具备数年前 PERC 替代 BSF 架构的趋势。总的来说，N 型硅片总的出货量上升是必然的。

②产业维度，专业的硅片厂家更喜欢关注 N 型硅片的成长性，电池厂也是如此，专业厂商、新进入厂商都会着力于 N 型，N 型能颠覆竞争格局和产业链一体化、非一体化的逻辑，这是驱动力。

③技术维度，N 型要求参数的复杂性、对质量和高斯分布的要求是远高于过去标准品的 PERC 电池硅片。一个企业能不能做好 N 型硅片，取决于工程能力、综合能力、客户响应能力以及工厂响应不同 N 型需求的制造能力。TCL 中环非常自信地认为：

1) N型硅片柔性化需求更多，各个厂家对N型TOPCon、HJT或IBC电池有独特理解和技巧，对硅片参数也有着不同要求。

2) N型的高功率会要求高一致性，N型产品由于天生的物理参数的原因，高斯分布远远低于P型。在解决以上两个问题的过程中要平衡参数的优化、高斯分布以及成本，从而导致工程管理难度、质量水平以及制造方式相较于过去的时代更复杂。

Q3: 为什么中环8月做了连续的提价？在这样的背景下行业盈利有一定的恢复，中环怎么看待后面定价策略的问题？

回答：①2017年—2019年的市场是合理的市场，价格是稳步发展，光伏制造体系和需求是处于平衡态。2023年6月硅料价格已经逼近甚至低于很多企业的现金流成本，没有任何企业用低于现金流的方式进行持续生产。

②组件的价格方面，过度降价不能给发电侧带来更多的比较收益。因为组件成本只占光伏电站成本的三分之一，降低土地面积的成本和其他成本是发电侧所关心的问题。

③硅片厂商应该存在合理利润。一个过万亿的行业不应该以交易为核心，应该用企业的崛起和内生的变化来驱动市场的变化。中环在这方面有更多的信心来提高自己的产品一致性和品质。

Q4: 关于尺寸方面，G12和182硅片上半年和Q2占比的变化趋势如何？

回答：2023年H1出货结构中，G12占比较去年有很大的提升，在终端市场210也有大规模的应用，我们认为下半年和明年随着市场的增长和TOPCon技术的增加，210的比例还会有提升。

Q5: 沙特项目目前推进的节奏及其他市场的项目展望？

回答：沙特项目推动比预计快，根本性的推动原因是沙特政府对光伏产业的信心。沙特政府的信心更多来自沙特自身的需求和对全球商业

环境特别是能源环境演变的判断。沙特有 2023 愿景，从众多方面展现出从传统能源出口转型新能源国家的决心。

Q6: 关于 N 型的薄片化，公司在钨丝使用能力也是行业领先的，未来 N 型的切割都会需要用到钨丝吗？

回答：钨丝的应用是中环发起的，同时公司的碳钢技术也在进步，两者在持续赛跑。公司也会做好各项技术的跟进。

Q7: N 型硅片用于异质结的情况如何？

回答：HJT 与 TOPCon 有两个重大的差异：①TOPCon 因为温度高，对电参数敏感。而硅只要过了 950 度，来自于硅片体系的缺陷和原生的氧含量、杂质类型和电阻率的范围产生了非常高的诉求，综合评估几乎是一个接近 6 寸 MOS 的参数控制能力。因此 TOPCon 会对单晶有更高的要求，也是行业新进入者或者对半导体理解不够的公司做 TOPCon 时突然发现以前做 P-PERC 的时候很简单，N 型便很难。

HJT 是我们最愿意看到的市场成长空间，也是 HJT 无论设备厂商、电池厂商最希望成功的。它是低温工艺，几乎会对晶体的内生参数非常宽容。HJT 最关注硅片尺寸，对晶体的质量更宽容，但成本更高，因为设备贵。所以中环在 G12 推广的过程中，也非常希望 HJT 的客户成功。

Q8: 现在 HJT 会存在很多半棒半片的情况，甚至还存在有些把边皮更充分利用的。这会不会削弱自动化切片的成本优势？

回答：这正好强化了（公司的优势）。半棒也需要全棒生产，半棒的加工难度几乎比原棒加工高一倍的难度，对工业 4.0 的要求更高。

Q9: 怎么看 2024 年行业的装机？

回答：从整个终端预期来看，上半年随着产业链的价格进入到理性的状态，随着先进产能的释放，整个行业的波动和振荡，产业链的优势对终端的刺激性很大。

	<p>从上半年可以看到全球接近 200GW 了，我们认为今年全年接近 400 或超 400GW。因为各家第三方机构的预期保守在 278-300GW，今年超预期很明显。在产能先进性和 N 型三种技术的助力下，单位面积的发电量和组件效率的提升，而且组件的价格进入到当前水平的情况下，全球各大市场的收益率非常好，所以终端的预期会非常好。</p> <p>同时，组件的系统安装商特别在国外策划一个项目的时间差不多是 9 个月，而行业价格的大幅波动非常抑制投资者。价格稳定了，市场的增量会很大。同时，TOPCon 时代的到来，对全球新能源市场的驱动也是确定的。</p> <p>Q10：沙特扩产计划？未来的需求判断？当地的生态圈和客户群？</p> <p>回答：沙特政府战略是 2030 年成为全球 20% 的绿氢供应商，沙特土地面积辽阔，地理位置优越，公司做了详细的沟通和了解。中环更多扮演助力者、参与者、受益者角度，欢迎下游友商布局，同时也不排除延伸下游。</p>
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	无
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）	无
日期	2023 年 8 月 29 日