

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：2025-04-29

投资者关系活动类别	☐ 特定对象调研 ☐ 媒体采访 ☐ 新闻发布会 ☐ 现场参观 ☐ 其他（请文字说明其他活动内容） ☐ 分析师会议 ☒ 业绩说明会 ☐ 路演活动
活动参与人员	景顺长城、华泰柏瑞、创金合信、瑞银集团、高盛集团、摩根士丹利、正圆基金、长江证券、财通证券、中信建投、天风证券、东吴证券、西部证券、中金公司、国泰海通证券、华泰证券、国金证券等
时间	2025 年 4 月 29 日
地点	天津、江苏
上市公司参加人员姓名	公司 CEO、CFO、董秘、独立董事及产业负责人等
交流内容及具体问答记录	一、公司经营情况简介 2024 年，随着光伏产业链各制造环节产能结构性调整加速，各环节非理性竞争博弈，光伏产品价格急速下跌，行业进入周期底部。面对光伏行业下行周期，公司对市场竞争的严酷性预判不足，经营业绩下滑。2024 年，公司实现营业收入 284.19 亿元，同比减少 51.95%；净利润-108.06 亿元，同比减少 377.17%；归属于上市公司股东的净利润-98.18 亿元，同比减少 387.42%。在行业非理性竞争背景下，公司含银行汇票的经营性现金流量净额 39.5 亿元，仍保持相对健康水平。 站在行业新竞争周期的起点，公司将把握发展机遇、积极应对挑战，致力于成为全球领先的光伏能源解决方案提供商，夯实晶体晶片竞争力，加快发展电池组件业务，扩大行业生态布局，加强国际化和全球化经营；同时通过运营管理、质量管理、成本效率及技术创新、数字化保障、ESG 等管理举措支撑公司经营发展，提升公司相对竞争力，守住资金底线，保持公司健康、可持续经营。公司一季度经营效果环比大幅优化，经营调整成效逐步显现，公司管理层有信心在本年度实现业绩改善。 二、交流问答

Q1：对本次抢装后，行业供需、价格体系如何展望？

回答：从长期来看光伏还是一个增量市场，去产能化是必然，整体我们还是推动和积极看待行业自律，但同时还是要做好自己的事情。

目前，光伏行业借助协会平台，搭建了厂商之间沟通的机会。当下开工需求的预测、开工率的调整都相对稳定，并且有沟通的机制和平台，保持的不错。目前产业链通道里面的库存是非常健康的水平，需求只要一有反映，价格反映的很快。对下半年的需求来看，抢装后需求会回到稳定的状态，也会推动价格回到稳定的水平。

对不同的市场来说，中国大陆及海外，目前来看下半年都还是会有一些需求和机会在，很难对中长期价格进行预测，价格波动会比较快。我们会根据真实的需求情况，上下游的协同来决定开工的情况。如果市场需求有波动，我们会适当的进行科学的策划和产量的调整。

Q2：公司在电池和组件环节的产能和市场布局侧重上是如何考虑的？

回答：公司电池组件是我们相对竞争力偏薄弱的地方，今年做了重大策略调整。一是在组件层面，我们把产品做多元化的升级，以前我们专注于叠瓦，目前已经全面对接市场的标准，叠瓦作为差异化产品，半片也占了较大的份额，并且目前我们在 BC 产品发力。

中环在未来几年，还是以材料为主要业务的公司，但这轮战略调整下来，我们要满足不同的客户和市场需求，尤其是在欧洲、美国的布局，以及整个集团公司品牌的能力。所以我们组件的销售端尤其在海外希望进行业务扩展。电池端是中环做的比较小的一部分，我们会以核心专利和技术做适当规划，总体希望在市场比较严峻的情况下以“生态合作”为主，布局公司的整体战略。

Q3：公司在 BC 电池和组件产能规划如何？计划如何构建 BC 电池技术的行业生态？

回答：此前公司主要投资、收入在材料端，在后端组件有所不足，尽管有以 Maxeon 为支点的 BC 专利，但电池能力也是弱的。针对这几个环节，我们在未来几年也针对公司的业务情况和资本能力做了补充。

	针对 BC，Maxeon 有非常好的价值点，布局的早，有非常好的知识产权布局，且有非常跨代的产品技术。我们后面会适度的增加研发投入，做一些 BC 的布局。整体来看布局的能力，一方面要满足海外市场的需求，另一方面在国内也会做适当的布局，满足产业化的要求。2025 年一季度，公司持续完善产品序列，筹建了 2GW BC 组件产线。 Q4：关于全球化中东目前的进展情况如何？及后续如何规划？ 回答：公司积极推动独立、完善的海外供应链，布局海外产能。公司坚定地推动全球化战略，积极评估、探索全球重点国家或区域的产业布局项目，持续开展项目筹划、合作伙伴沟通谈判和项目落地等工作。2024 年，公司已与沙特阿拉伯公共投资基金（PIF）全资子公司 RELC、Vision Industries 达成合作，共同建立目前海外最大规模的晶体晶片工厂，加快推进公司全球本土化战略进程。 Q5：关于硅片成本，2024 年以来硅料成本如颗粒硅的使用，以及非硅成本方面的降幅？ 回答：从去年三季度开始，公司整体在梳理晶体晶片工艺流程。原料上我们做了一些工作，硅料使用以及过程损耗的降低和加工成本的下降，都比较明显。 在降本方面，晶片端重点推进细线化，晶体端主要是通过研发成果的及时转化，我们通过产能提升、产量提升，来降低分摊成本。从降幅来看，最近半年效果很明显，我们和行业内部做过对标，目前来看分为三个梯队，公司比二、三梯队的成本领先的幅度在 3-5%，第一梯队也能做到比其他的友商有 2-3%左右的非硅成本的领先优势。 Q6：25 年及未来对资本开支方面的规划？ 回答：公司目前光伏板块在国内这两年没有规划新投的项目。在半导体材料部分，正常保证半导体方向的资本开支。 总结来讲，在 25、26 年，国内的新能源产业项目主要是收尾，除了一些技改的项目，半导体产业项目是正常的支出，第三是看海外项目进展的情况。 Q7：未来现金流如何规划？
--	--

	回答：面对 2024 年行业周期下行和激烈的市场竞争等诸多不利因素，公司 2024 年含汇票经营性净现金流 39.5 亿，现金部分 28.4 亿。2025 年 Q1 实现经营性净现金流 4.9 亿元。无论从去年的情况还是今年一季度情况，尽管公司业绩亏损，经营性净现金流一直是为正，有利保障了公司正常发展。 2025 年，公司的经营目标仍然要保持经营性现金流为正，举措包括：一是成本的改善，二是市场价格的变化，三是管控好所有的流动资产。 结合 2024 年底、2025 年 Q1 资金余额的情况，以及经营性净现金流情况的情况，公司的资金处于相对充裕水平。 Q8：请问公司如何看待行业未来的发展前景？ 回答：2025 年一季度，全球需求继续保持稳健增长，海外市场需求具备韧性，国内市场随分布式光伏及新能源上网电价市场化改革政策出台，新老划断节点下，光伏行业迎来短期抢装潮，市场需求呈现阶段性旺盛，根据国家能源局，全国一季度新增装机达 59.71GW，同比增长 30.5%。在行业自律背景下，产业链产、销、存数据逐步回归健康水位。 当前，光伏行业仍处于周期性底部，产业链分化重构，加速产能优胜弱汰。光伏行业在震荡中持续前行。2025 年一季度，光伏产业链各环节供需比有所改善，价格回升。在需求增速放缓背景下，行业将逐步由粗放式规模竞争转向经营质量、效率、技术及渠道的竞争。企业的管理效率、技术创新能力、产品及渠道能力将成为光伏行业主要竞争要素。 展望未来，公司将以全球领先为目标，秉持“战略引领、创新驱动、先进制造、全球经营”的经营理念，守住经营底线，积极把握新的发展机会，持续锻长板、补短板，相信公司在经历这轮行业周期后将建立起更强的竞争力，成就全球领先。 Q9：2025 年一季度净利润环比改善 47.9%，能否具体说明哪些业务板块贡献最大？这一趋势是否可持续？ 回答：光伏材料业务板块： 2025 年一季度，公司坚持底线思维，立足于行业健康发展，以客户为中心，高效运营；持续推进技术创新，提质增效，相对竞争力有所提升，为未来业务发展奠定基础。2025 年一季度，光伏材料业务经营能力进一
--	---

	步改善，产品竞争力提升，盈利能力环比大幅改善；光伏材料夯实领先地位，至 2025 年一季度末，公司产能达到 200GW；210 生态建设持续完善，大尺寸（210 系列）产品出货占比持续提升，外销市占率 55%以上。 光伏电池及组件板块： 公司推动电池组件业务在技术、制造、产品、品牌、市场等多个环节升级。2025 年一季度，公司持续完善产品序列，改造 TOPCon 标准组件产线并筹建 2GW BC 组件产线，逐步形成全价值定位组件产品组合，满足市场需求；加速营销能力建设，订单量明显增加。截至一季度末，公司组件产能 24GW，光伏组件出货 1.9GW，同比提升 19%，产销能力进一步提升。 公司将把握发展机遇、积极应对挑战，夯实晶体晶片竞争力，加快发展电池组件业务，扩大行业生态布局，加强国际化和全球化经营；同时通过运营管理、质量管理、成本效率及技术创新、数字化保障、ESG 等管理举措支撑公司经营发展，提升公司相对竞争力。公司一季度经营效果环比大幅优化，经营调整成效逐步显现，公司管理层有信心在本年度实现业绩改善。 Q10：公司在可持续发展方面一直表现出色，打造绿色工厂，在 2024 – 2025 年期间，绿色工厂建设在节能减排、绿色生产工艺改进等方面取得了哪些新的成效？ 回答：TCL 中环坚持“制造绿色”与“绿色制造”双轨驱动，不断夯实气候治理与风险管理能力，持续进行技术创新与制造变革，打造全生命周期绿色低碳光伏产品的同时，积极与利益相关方共享气候议题实践与行动进展，为构筑更强韧、更绿色的供应链，助力价值链生态圈碳中和，为行业可持续发展和全球能源转型贡献力量。 2024 年，TCL 中环在 CDP 全球环境信息披露水安全领域获得领导力级别（A-）评分，达到全球领先水平，气候变化领域获得管理级别最高（B）评分，为国内光伏行业最高水平。截至 2024 年末，旗下 9 家附属企业获评“无废工厂”认证，10 家企业获颁“绿色工厂”，其中 4 家获颁“国家级绿色工厂”。TCL 中环通过节能技改、屋顶光伏、自持电站、绿电购买、碳信用抵消等降碳路径，截至 2024 年末，公司持续运行节能、节水项目 102 项，2024 年范围一、二温室气体排放总量较 2023 年下降超过 30%，
--	---

	新能源光伏产品用电强度、新鲜水取水强度较 2023 年分别下降 15%和 19%，均超额完成既定目标。公司加快实现自身运营碳中和的同时，通过技术创新和工业 4.0 制造方式转型，致力于带动价值链生态圈碳中和，推进产业绿色可持续发展。2024 年 TCL 中环通过开展电力市场绿电交易、并结合屋顶光伏发电等举措，全年可再生电力消耗量占用电总量达 38%。 Q11：2024 年公司研发总投入为 11.02 亿元，在如此艰难的行业周期下仍保持研发投入，请问这些投入在新产品研发、技术升级方面取得了哪些重大科研成果？ 回答：2024 年，公司研发投入 11 亿元，占营业收入比重为 3.9%。研发投入较 2023 年同比金额有所下降，主要是原材料价格下滑导致。截至 2024 年底，公司研发人员 1,400 人，较 2023 年基本持平。公司重视研发，主要聚焦可持续技术创新及关键指标优化，努力提供高质高效产品，满足市场需求，提升相对竞争力，并协同上下游推动行业生态发展。公司把握产业技术升级机遇，以知识产权及专利商业化运作构建全新 BC 合作生态。
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	2025 年 4 月 29 日