

证券代码： 300274

证券简称：阳光电源

阳光电源股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20250520

投资者关系活动类别	☐特定对象调研☐分析师会议 ☐媒体采访 ☒业绩说明会 ☐新闻发布会☐路演活动 ☐现场参观 ☐其他
参与单位名称及人员姓名	通过全景网“投资者关系互动平台”（ https://ir.p5w.net ）参与的投资者
时间	2025 年 5 月 20 日下午 15:00-17:00
地点	全景网“投资者关系互动平台”（ https://ir.p5w.net ）
上市公司接待人员姓名	董事长曹仁贤先生、董事会秘书陆阳先生、财务总监田帅先生、独立董事张磊先生
投资者关系活动主要内容介绍	公司于 2025 年 4 月 26 日披露了 2024 年年度报告及 2025 年第一季度报告，为使广大投资者进一步了解公司的经营业绩等情况，公司于 2025 年 5 月 20 日 15:00—17:00 通过全景网“投资者关系互动平台”（https://ir.p5w.net）举办了 2024 年度及 2025 年第一季度网上业绩说明会。 投资者提出的问题及公司回复情况： 1、企业存货很高，应收款也很多，具体如何的努力解决这个问题？ 感谢您的关注。公司近年来业务快速增长，收入规模扩大导致应收账款和存货规模增长。公司一直以来都非常关注两项资产的管理，持续加强应收账款全流程管控，包括客户资信管理、合同条款等方式提升周转效率、降低风

	险；存货方面，基于订单排产备货，结合市场需求和交付计划进行动态调整，确保合理库存水位。谢谢。 2、请问公司目前应收账款有多少？现金流是否充足？ 感谢您的关注。截止 Q1 末公司应收账款余额 259 亿，货币资金余额 254 亿。一季度实现经营现金流净流入 18 亿元，同比改善 22 亿元。公司持续加强应收账款和现金流管理，滚动开展资金短期、中长期预测，资金运营稳健有序，匹配业务发展需求。谢谢。 3、目前，市场主要对贵公司有如下疑虑：1、光伏逆变器和储能内卷加剧，毛利率会逐步降低。2、存货和应收居高不下，存在贬值和坏账的风险。3、关税壁垒加剧，贵公司海外业务占比超过 50%，影响较大。请问，贵公司如何回应？ 感谢您对公司的关注。 1、对于竞争加剧，公司各业务盈利能力取决于竞争格局和核心价值创造，逆变器格局一直比较稳定，盈利能力也较稳定。储能方面海外主要市场竞争格局基本稳定，国内市场会进一步优化。随着中国电力市场化的推进，储能使用率会提升，客户对产品的要求提高，从仅仅关注 capex 到更加注重 opex，对产品安全性、在线率、充放电效率、循环次数等指标要求更高，格局会进一步优化。 2、对于存货和应收账款，长期来看公司存货和应收账款随业务量同步增长，公司非常关注两项资产的管理，应收账款方面，公司持续加强全流程精细化管理、客户联动、信用计提等方式提升周转、降低风险；存货方面，大量存货是订单已锁定且在交付过程中，同时公司动态结合市场需求和订单情况进行预测和规划，精细化管理各环节周转效率，确保合理库存水位。 3、对于关税壁垒加剧，公司认为长远来看，公司的市场地位取决于公司综合实力，公司一方面会持续加大研发
--	---

	创新力度，提高产品竞争力。另一方面公司自成立以来一直深耕全球市场，已经形成了面向 180+个国家的营销及服务能力，并积累了海外工厂的建设运营经验，公司会深化全球市场布局，提升本地化能力，有能力应对各种不确定性，持续保持竞争优势。 谢谢！ 4、请问公司第二季度业绩预估同比增长多少？ 感谢您对公司的关注。公司会积极把握市场发展机遇，持续扩大各业务领先优势，努力实现业务可持续增长，具体第二季度业绩情况请关注公开披露信息。谢谢！ 5、请问公司一季度发往美国的存货，会计入二季度收入吗？ 感谢您的关注。一季度的发货，需要结合产品发货时间、船期、清关以及客户交付计划和进展情况等综合考虑，预计会有部分项目可以在二季度确认收入。谢谢。 6、1、GDR 的发行进展如何？ 2、在手订单情况？ 3、对关税升级的不利影响有哪些准备？ 4、修炼内功是好公司，但也要关切二级市场的走势，维护广大投资者利用，做好市值管理及维护。 感谢您的关注。 1、公司正积极推进 GDR 相关工作。 2、无论逆变器、还是储能，公司在手订单充足； 3、对于关税升级，我们认为长远来看，公司的市场地位取决于公司综合实力，公司一方面会持续加大研发创新力度，提高产品竞争力。另一方面公司自成立以来一直深耕全球市场，已经形成了面向 180+个国家的营销及服务能力，并积累了海外工厂的建设运营经验，公司会深化全球市场布局，提升本地化能力，有能力应对各种不确定性，持续保持竞争优势。 4、近年来公司在持续践行“质量回报双提升”，一方
--	--

	面持续做好经营管理工作，不断提升公司业绩，一方面持续加大投资者回报，不断提高分红比例并连续 4 年进行回购，同时公司也会更加积极做好投资者关系管理工作，积极传递公司价值。 谢谢。 7、公司应收账款那么高，坏账风险会不会太大了？ 感谢您的关注。公司近年来业务快速发展，收入规模扩大导致应收规模增长。公司也非常重视应收账款的管理，内部建立和完善管理机制，外部与客户保持密切联动，确保合理周转；同时，公司已严格按照会计准则要求进行合理谨慎坏账评估和计提。谢谢。 8、请问海外 GDR 发行进展如何？请问今年正在争取哪些储能大单？ 感谢您对公司的关注。公司正积极推进 GDR 相关工作。储能业务经营正常，订单充足。谢谢。 9、请问 2025 年全年的营收/利润，能不能保持像一季度一样的增长势头呢？ 感谢您对公司的关注。公司会积极把握市场发展机遇，做精产品、做深渠道、做优服务、做强品牌，加快数字化战略转型，持续扩大各业务领先优势，努力实现业务可持续增长。谢谢！ 10、公司未分配利润和公积金余额都很大，为什么不增加股票回购，做好公司的股价的市值管理?改变近 8 个月的股价连跌行情呢？ 感谢您对公司的关注。股价会受到宏观经济环境、行业发展情况、二级市场情绪、公司基本面等多重因素影响。公司已连续 4 年进行股票回购，截至 2025 年 4 月 30 日，公司本期回购方案（公告编号：2025－015）已回购 5,255,103 股，回购金额约 3 亿元。谢谢！ 11、今年截至现在的回购情况和进度，可以介绍一下
--	--

吗？

感谢您对公司的关注。截至 2025 年 4 月 30 日，公司本期回购方案（公告编号：2025—015）已回购 5,255,103 股，回购金额约 3 亿元。谢谢！

12、请问公司今年海外订单总额与去年相比有什么变化？预计今年年底的利润率为多少？

感谢您的关注。公司将持续深耕全球市场，努力实现海外业务增长，并获取合理利润，具体利润率水平请参考公司相关公告。谢谢。

13、1 今年储能业务的毛利（YTD）是多少？国内储能被中车株所等〔价格屠夫〕步步紧逼，海外市场受到宁德时代和比亚迪压制，储能业务毛利今年会下降多少？

感谢您的关注。公司始终坚持创新驱动，加大研发投入，提升核心能力。持续深耕电力电子、电网支撑、电化学三电融合技术，避免过度内卷型竞争，保持企业的健康经营，为客户创造长期价值。储能业务将在产业链中获取合理利润，具体毛利率水平请关注公开披露信息。谢谢。

14、1. 今年的业绩受美国关税影响到底大不大？2. 宁德时代和 BYD 对阳光的储能业务/利润的影响估计有多大？3. 公司下一个利润增长点是什么？氢？估计什么时候可以开始贡献利润？4. 公司的股价如此低迷，市盈率很低，公司是不是应该为维护二级市场股价做些什么呢？

感谢您的关注。

1、根据 5 月 12 日中美双方在日内瓦发布中美经贸会谈联合声明，美对华关税大幅降低，目前判断美国对全球加征关税对公司的影响是有限的、可控的。

2、储能系统的核心能力主要是电力电子、电化学和电网支撑技术，公司始终坚持“三电融合 智储一体”理念，持续加大创新力度，深度融合电化学、电力电子、电网支撑技术，提升整个系统性能，提高产品竞争力。

	3、公司会积极把握市场发展机遇，做精产品、做深渠道、做优服务、做强品牌，加快数字化战略转型，持续扩大各业务领先优势，实现快速可持续增长。 4、股价会受到宏观经济环境、行业发展情况、二级市场情绪、公司基本面等多重因素影响，公司会持续做好经营管理工作，努力提升公司业绩，持续加大投资者回报，不断提高分红比例并连续 4 年进行回购，同时公司也会更加积极做好投资者关系管理工作，积极传递公司价值。 15、宁德时代和比亚迪进军储能对阳光电源市占率影响多大 感谢您对公司的关注。储能系统的核心能力主要是电力电子、电化学和电网支撑技术，公司始终坚持“三电融合 智储一体”理念，持续加大创新力度，深度融合电化学、电力电子、电网支撑技术，提升整个系统性能，提高产品竞争力，努力提升市占率。谢谢！ 16、就像今天开盘这个样子，公司是发生重大问题了吗？ 感谢您对公司的关注。公司经营正常。谢谢！ 17、请问公司对未来前景看好吗，如果看好，公司对现在的股价有什么看法 感谢您对公司的关注。我们认为行业发展的主逻辑一直没有变化。 第一，碳中和的目标一直没有变。在碳中和目标下，未来清洁能源能够持续稳定发展。第二从发展空间上来看，全球风光一次能源消费占比尚处低位，全球一次能源消耗中可再生能源占比 14%左右，其中，光伏风电占比 5%左右，未来提升空间非常大。第三是新能源未来规模化+技术进步，度电成本持续降技术进步，度电成本持续降低，经济性持续改善，预计未来仍将保持较快增长。 股价会受到宏观经济环境、行业发展情况、二级市场
--	--

	情绪、公司基本面等多重因素影响。近年来公司在持续践行“质量回报双提升”，一方面持续做好经营管理工作，不断提升公司业绩，一方面持续加大投资者回报，不断提高分红比例并连续 4 年进行回购，同时公司也会更加积极做好投资者关系管理工作，积极传递公司价值。谢谢。 18、领导，您好！我来自四川大决策储能系统业务的毛利率变化趋势，碳酸锂价格下跌是否带来成本端利好？ 感谢您的关注。碳酸锂价格的下跌将传导至电芯价格，不仅对产业链后端各环节毛利率有正向作用，还可以提升终端业主的利润空间，刺激市场需求，促进储能装机上量。谢谢。 19、请问：（1）公司逆变器产品面对价格竞争如何应对？（2）公司的储能系统面临电池龙头的竞争，公司自己不生产电池，那么公司储能系统如何提升竞争力？ 感谢您对公司的关注。公司逆变器业务持续保持行业领先地位，目前已形成品类全场景覆盖、质量稳定可靠的产品，以及完善的售后服务网络体系，有一定的品牌溢价。储能系统的核心能力主要是电力电子、电化学和电网支撑技术，公司始终坚持“三电融合 智储一体”理念，持续加大创新力度，深度融合电化学、电力电子、电网支撑技术，提升整个系统性能，提高产品竞争力。谢谢！ 20、公司对未来的订单 有没有信心！ 感谢您对公司的关注。公司对未来的发展充满信心。 21、公司今年国外订单的数量和金额比去年有何变化？保守估计今年的利润率会在什么范围？ 感谢您的关注。公司将持续深耕全球市场，努力实现海外业务增长，并获取合理利润，具体利润率水平请参考公司相关公告。谢谢。 22、请问现在外部局势这么不稳定，贵公司如何应对接下来的美国关税问题？
--	---

	感谢您对公司的关注。根据 5 月 12 日中美双方在日内瓦发布中美经贸会谈联合声明，美对华关税大幅降低，目前判断美国对全球加征关税对公司的影响是有限的、可控的。长远来看，公司的市场地位取决于公司综合实力，公司一方面会持续加大研发创新力度，提高产品竞争力。另一方面，公司会深化全球市场布局，提升本地化能力，有能力应对各种不确定性，持续保持竞争优势。谢谢！ 23、对宁德时代和比亚迪的超低价竞争，公司有什么方法应对？ 感谢您对公司的关注。储能系统的核心能力主要是电力电子、电化学和电网支撑技术，公司始终坚持“三电融合 智储一体”理念，深度融合电化学、电力电子、电网支撑技术，提升整个系统性能，包括安全性、稳定性、效率、数智化水平、并网能力等，保障储能全生命周期的可持续价值。谢谢！ 24、请问：公司股权激励制度下是调动员工的积极性，我们支持，但在资金宽裕情况下，是否能提高分红，给长期支持的股东获得感。 感谢您对公司的关注。根据中国证监会鼓励上市公司现金分红及给予投资者稳定、合理回报的指导意见和《公司法》《公司章程》等相关规定，在综合考虑公司财务状况、股本状况、盈利能力、未来业务发展需要的基础上，出于提升股东回报、与股东共享公司经营成果、提高公司股票流动性的目的，公司已逐步提高分红比例，2024 年分红比例已提升至 20%，具体请见公司公告。谢谢！ 25、请问欧洲太阳能协会说要构建“逆变器安全盒”，以此打击国外逆变器产业链，从而扶持其本土产业链对贵公司有何影响？ 感谢您对公司的关注。公司相关产品已通过欧洲网络安全标准认证，满足欧洲当地合规要求。谢谢！
--	--

26、曹总您好，近期一篇宁德时代，比亚迪“绞杀”阳光电源的文章引起投资者关注，公司深耕海外市场，目前海外市场发展情况如何？

感谢您对公司的关注，在电网安全需求提高、可再生能源发电比例提升、储能经济性持续改善等因素的驱动下，预计海外储能市场保持快速增长态势。公司储能业务处于全球领先地位，在电力电子、电化学和电网支撑的三电融合方面优势明显。未来公司将充分发挥全球营销和服务网络优势，持续加大储能系统研发创新，进一步扩大领先优势。谢谢。

27、请问，面对华为，特斯拉，比亚迪，宁德时代的竞争压力，公司未来3年应当如何应对？

感谢您对公司的关注。

1、强化研发创新，巩固技术与产品领先优势。聚焦新型电力系统，强化电力电子、构网支撑等技术前瞻性研究，推动AI与研发、产品核心环节深度融合，为客户提供持续领先的竞争力产品。

2、进一步丰富产品品类，提升一体化解决方案能力。充分发挥公司在光风储电氢多赛道布局优势，基于微电网、源网荷储等不同终端应用场景，打造多场景融合解决方案。

3、深耕全球市场，提升本地化能力。不断提升本地化水平，加强海外工厂经营能力，夯实供应链管理体系，构建长期可持续的竞争力。

谢谢。

28、尊敬的曹董事长您好，我是咱们阳光的一名股东，我想问下136号文件等政策对光伏行业的影响有多大，下半年是否会出现光伏装机断崖式下跌呢？还有就是对美国市场及美国关税的看法，谢谢！

感谢您对公司的关注，136号文件整体推进电力市场化，初步判断今年下半年对地面和工商业光伏影响有限，

	对户用光伏有所影响，具体影响根据各省出台落地细则，公司也在持续关注各省的细则情况，长期来看，电力市场化有利于储能高质量发展。 对于美国关税，根据 5 月 12 日中美双方在日内瓦发布中美经贸会谈联合声明，美对华关税大幅降低，目前判断美国对全球加征关税对市场的影响有限，公司已正常发货。谢谢。 29、曹董您好，能不能讲一讲贵公司溢价收购泰禾智能的商业目的？另外，关注到贵公司最近注册了人工智能方面的公司，公司是否有意进军人工智能或机器人领域？ 感谢您对公司的关注，收购泰禾智能控制权是基于业务需要，充分发挥泰禾智能在光谱检测技术、智能算法技术和工业机器人自动化技术等方面优势，助力公司进一步提高生产效率、产品良率和自动化智能化水平。 公司把握 AIDC 快速发展机遇，依托电力电子技术优势，设立子公司合肥阳光源智科技有限公司开展 AIDC 电源业务。谢谢。 30、我对阳光电源是又爱（业绩优异）又恨（股价拉胯），请问曹董事长今后对阳光电源的市值管理有哪些举措？ 感谢关注，一是持续提升公司经营质量，二是持续加大投资者回报，三是进一步加强投资者沟通，谢谢。 31、请问网络小作文传比亚迪，宁德时代以其自有电芯的优势，低价抢单，今年一月以来他们频出大单高速增长，而贵公司似乎今年都没拿到大单，还能保持年初 40 到 50GWH 的储能出货量吗？以及毛利方面是否得降低很多？ 感谢您的关注。储能系统的核心能力主要是电力电子、电化学和电网支撑技术，公司始终坚持“三电融合 智储一体”理念，持续加大创新力度，深度融合电化学、电力电子、电网支撑技术，提升整个系统性能，提高产品竞争力。
--	---

	目前储能出货量目标没有变化，储能业务将在产业链中获取合理利润，具体毛利率水平请关注公开披露信息。谢谢！ 32、能否详细说明泰禾智能近年来的并表范围变化情况？该公司对子公司的股权投资是否被归类为可变现金融资产？ 感谢您的关注。泰禾智能的业绩数据从 2025 年开始纳入并表范围，按照会计准则该项投资在其母公司的长期股权投资科目反映。谢谢。 33、1) 阳光电源对储能系统面临动力电池产能渗透、挤占和替换的严峻形势，如何理解？应对策略如何？2) 氢能技术的产业化进度如何，对公司业绩何时提现？3) 碳汇技术的发展前景如何？ 感谢您对公司的关注。 1、储能系统的核心能力主要是电力电子、电化学和电网支撑技术，公司始终坚持“三电融合 智储一体”理念，已形成明显的领先优势，未来将持续加大研发创新，深度融合电化学、电子电力、电网支撑技术，提升整个系统性能，包括安全性、稳定性、效率、数智化水平、并网能力等，保障储能全生命周期的可持续价值。 2、氢能尚处于示范推广期，目前仍处于投入期。 3、全球碳信用需求从 2023 年 5 亿吨增至 2030 年 15-20 亿吨。若国际航空、航运纳入强制抵消，需求将进一步激增。生物质、土壤固碳等新兴行业可能会逐步加入碳汇市场。因此，碳汇市场长期前景乐观。 谢谢！ 34、1、如何看中东市场及竞争格局、欧洲市场及竞争格局？ 2、海外储能产能何时投产？在哪个国家？ 3、传统逆变器今年增长几何？储能在手订单是否充足？目标任务能否完成？ 感谢您对公司的关注。
--	---

	1、中东可再生能源丰富、发电成本低，数据中心和绿氢发展驱动储能市场快速放量。欧洲电网安全，叠加储能系统经济性持续改善驱动储能持续放量，未来发展可期。 2、公司已有海外生产基地，公司业务属于轻资产，储能工厂主要实现组装集成，具备快速投产能力。 3、对于光伏行业，公司预计 25 年增速 10%左右；储能在手订单充足，公司有信心完成年初目标任务。 谢谢！
日期	2025 年 5 月 20 日