

证券代码：002459

证券简称：晶澳科技

晶澳太阳能科技股份有限公司投资者关系活动记录表

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"/> 其他（请文字说明其他活动内容） <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及人员姓名	广发基金 景顺长城 摩根史丹利 美银 摩根大通 富瑞 花旗 长江证券 国泰海通 中金公司 中信建投 国金证券 兴业证券 天风证券 华泰证券 华安证券等以及通过网络方式参加公司 2025 年度网上业绩说明会的投资者。
时间	2026 年 5 月 6 日
地点	“进门财经”平台
上市公司接待人员姓名	董事、副总经理 杨爱青 独立董事 谢志华 财务负责人 孙鹏 销售负责人 陈永钦 运营中心总裁 郭亚菲 董事会秘书 秦世龙
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司经营业绩介绍</p> <p>1、业绩、出货</p> <p>业绩</p> <p>2025 年公司实现营业收入 491.29 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润为-46.08 亿元，公司报告期末总资产为 1,050.10 亿元，归属于上市公司股东的净资产为 223.47 亿元。</p> <p>2026 年第一季度公司实现营业收入 92.16 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润为-10.67 亿元，公司报告期末总资产为 1,022.16 亿元，归属于上市公司股东的净资产为 212.93 亿元。</p>

主要是因行业供需阶段性失衡，市场竞争加剧，产品价格大幅下降，以及国际贸易环境日趋严峻，导致公司组件销售均价和盈利能力持续下降，经营业绩出亏损。

出货

2025 年度公司电池组件出货量 69.563GW（含自用 157MW），其中组件海外出货量占比 51.29%。

2026 年第一季度，公司电池组件出货量 11.87GW（含自用 11.7MW），其中组件海外出货量占比 77.16%。

2、聚焦行业需求，加速产能升级，丰富产品多样性

聚焦行业对更高功率、更高可靠性、更低度电成本、多场景等核心诉求，加速推进产能升级，持续提升产品技术能力，丰富产品多样性。

为实现更好的客户端价值和满足客户多种应用场景需求，公司陆续发布了极寒、高原、干热、沙尘、湿热、海洋、交通+、工商业分布式等全场景解决方案，针对场景痛点，提供场景化解决方案及定制产品。

3、持续研发投入，助推技术创新迭代突破

2025 年度研发投入 29.58 亿元，占营业收入 6.02%，累计拥有有效专利 2,286 项，其中发明专利 1,249 项。公司 n 型倍秀（Bycium+）电池量产转换效率最高突破 27.5%。

4、加强运营管理，进一步控制成本

成立降本增效、销售增效及费用优化专项小组，在设计优化、功率提升、制造改善、产供销协同、数智化建设等方面多维发力，持续提升全环节竞争力。

5、打造全球化供应链，推进全球化布局

综合评估物流、供应稳定性与贸易政策，优化全球物流网络与供应路径，增强抗风险能力。

6、优化业务布局，实现“光储一体化”战略

持续推进多元化业务，在储能业务方面，以“光储+X”为核心发展方向，构建覆盖大型储能、工商业储能、户用储能的全谱系产品体系，依托主产业链品牌优势和完善的营销网络，为电源侧、电网侧及用户侧客户提供安全、高效、可落地的系统化解决方案。截至报告期末，业务已初步建立覆盖欧洲、中东非洲等全球重点区域。

7、深入实施可持续发展战略，促进企业高质量发展

秉持“共建绿色循环，共谋绿色发展，共创绿色未来”理念，打造绿色智造工厂，构

建“零碳”生态圈，履行社会责任。7家基地获评国家级绿色工厂；获国证 ESG 评级 AAA、EcoVadis 银牌；连续四年发布 ESG 报告。

二、问答环节

1、2026 年经营策略与出货展望

针对 2026 年整体经营策略，公司将以“量价平衡”为主，注重内功修炼，保持出货量在行业第一梯队。受上游原材料涨价影响，组件价格自 2025 年底起环比上升，但进入 2026 年第二、三季度后因硅料价格略有下调。整体行业仍处反内卷调整期，价格处于相对合理区间。

2、新产品市场表现与海外溢价情况

公司推出的高功率组件产品产能逐步释放，客户反馈良好，较普通产品具备每瓦 5 至 8 分钱的溢价空间，海外市场溢价更为显著，对毛利率和利润形成积极支撑，该系列产品已在多个应用场景中实现商业化推广。

3、盈利扭亏路径与下半年业绩预期

尽管 2026 年一季度仍处亏损状态，主要受历史订单及银价上涨等因素影响，但公司设定全年扭亏为盈目标。预计随着技术进步、供应链优化及海外产能释放，第三季度和第四季度若市场恢复，有望实现单季度盈利。

4、银包铜技术进展与成本控制策略

公司的银包铜技术方案已成熟，实验室及小规模量产验证顺利，但在大规模应用上晶澳坚持“质量优先”原则，根据客户需求审慎推进。该技术在高银价环境下具备降本优势，但需平衡可靠性、发电效率与生命周期成本。公司同时推进纯银浆料降耗方案，探索最优成本与性能组合。

5、海外供应链布局与海外特殊市场应对

在越南基地稳定运营的基础上，参与全球合作伙伴共建的阿曼 6GW 高效电池与 3GW 高功率组件项目，有助于提升公司全球供应链的韧性。面对全球贸易政策波动，公司确保供应链合规，并凭借稳定的全球布局提升在全球市场的长期竞争力与份额保障能力。

6、储能业务发展模式

公司于去年正式成立储能事业部，聚焦光储协同模式探索，技术方案与商业

模式创新。当前以海外市场为主，产品侧重工商业储能，辅以户用储能，采取轻资产、快周转策略。

7、国内外市场需求走势与价格判断

2026 年全球光伏装机预计同比出现双位数的下滑，受中国市场装机回调影响。中长期看，“十五五”期间新增装机将趋于稳定。海外市场整体平稳，AI 数据中心用电需求增长带来新机遇，公司计划降低国内出货占比至 30%-40%，提升欧美亚太等优势区域市占率以改善盈利结构。

8、行业盈利拐点判断与光储协同前景

公司 2026 年一季度毛利率已经转正，显示出盈利修复趋势。预计二季度仍承压，但下半年随政策落地与量价趋稳，有机会实现单季扭亏。储能高速发展将促进光伏消纳，提升经济性，预计 2027 年起全球光伏市场重回正增长轨道，光储协同成核心驱动力。

9、组件回收产业布局与未来市场潜力

组件回收在欧洲已有成熟实践，中国近期由六部委出台相关政策，且已有央企牵头推进。随着早期电站进入退役周期，叠加高功率组件替代需求，回收市场空间广阔。公司已组建专门团队开展商业模式与回收技术研究。

10、公司营运效率优于同行，但毛利率长期低于他们。行业寒冬第三年，低毛利对利润和净资产的侵蚀愈发突出。原因是什么？如何改善？何时见效？
2、公司短期借款和一年内到期负债规模大，行业深冬中续贷压力如何？天合发行户用电站 ABS 融资、出售电站回笼资金，公司 AA+评级优于天合的 AA，为何资本结构的优化未见创新举措？
3、可转债转股进度远落后于天合，公司有何规划？港股上市还能办成吗？

目前行业处于周期底部 出现普遍亏损，公司亏损的绝对额显著小于可比公司；而毛利率水平受产品结构、成本管控及市场策略等共同作用的影响。在行业整体承压背景下，得益于精益化运营和费用控制能力，公司的亏损额在可比公司中处于相对较低可控区间。面对周期挑战，公司将持续优化业务与产品结构，提升高价值业务占比；并全方位强化成本控制，向管理要效益。同时，我们始终将现金流安全置于首位，通过优化供应链管理和审慎控制资本支出，持续积累现金储备，确保公司在行业周期的底部能够保持现金平衡，从而保障长期的可持续性

	经营和稳健发展。公司可转债转股情况会按照要求每季度进行披露，可关注公司公告。
日期	2026年5月6日