**孚能科技（赣州）股份有限公司**

**投资者关系活动记录表**

**（2025年4月）**

**股票简称：孚能科技 股票代码： 688567**

|  |  |
| --- | --- |
| **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 |
| **参会单位名称** | 机构约77人（名单后附） |
| **时间** | 2025年4月30日8点30分 |
| **地点** | 电话会议 |
| **公司接待人员** | 公司管理层 |
| **投资者关系活动主要内容介绍** | 公司2024年全年实现营收116.80亿元，同比下降28.94%，主要系上游原材料碳酸锂价格同比下降较多，公司产品价格相应调整，以及公司战略倾斜海外客户使得销量有所下降。2025年一季度公司营业收入23.25亿元，同比下降20.48%。2024年公司净利润亏损3.32亿元，亏损同比收窄15.36亿元，亏损同比收窄82.22%；2025年一季度公司净利润亏损1.52亿元，亏损同比收窄0.65亿元，亏损同比收窄29.82%。2024年及2025年一季度，公司营业收入下降，但亏损大幅收窄的原因包括：毛利率提升、期间费用下降、资产减值减少、投资损失减少。在销售毛利率方面， 2024年综合毛利率为11.32%，同比增加4.48个百分点。根据企业会计准则，从2024年度开始，公司将质保金从销售费用调整到营业成本，若剔除该因素影响，公司2024年实际综合毛利率为14.01%，同比大幅提升7.17个百分点。其中第四季度因受全年质保金集中调整影响，单季度综合毛利率为2.59%，剔除该因素影响后实际毛利率为15.30%，环比保持稳步提升的态势。2025年一季度公司综合毛利率为11.96%，考虑到质保金会计调整因素，2025年一季度实际毛利率超过14.16%，同比提高2.27个百分点，主要受益于公司海外客户收入占比提高，叠加公司降本增效成果显现。公司2024年通过优化成本控制措施和提升经营效率，加强了应收账款和存货管理，期末存货余额为27.18亿元，同比减少24.48%，叠加客户回款情况改善，期末应收账款余额为27.03亿元，同比减少26.23%，使得经营性现金流净额约为9.09亿元，同比增加36.86%；2024年期末资产负债率62.84%，较去年期末降低2.71个百分点。综合来看，公司于2024年和2025年第一季度持续推进战略客户落地，内部实施降本增效措施，在新产品方面推广SPS 超级大软包电池，销售质量有所提高，整体经营情况得到改善。从市场情况来看，根据中国汽车动力电池产业创新联盟，2024年公司在国内动力电池出口量上排名第三，连续多年位居国内软包电池出货量第一、全球前三。在SPS新产品方面，公司获得广汽、吉利、江铃、一汽、三一等多家客户定点，并与一汽、三一、江铃客户在固态电池方面达成深度合作，目前部分SPS产品车型已进入量产阶段。在低空经济业务方面，公司获得了国内头部飞行汽车公司高压动力电池定点，并与吉利沃飞在飞行动力领域开展战略合作；人形机器人业务方面，公司已与多家国内头部人形机器人公司对接相关需求，目前进展顺利，预计近期将进入送样阶段。报告期内，公司已获eVTOL、海外换电、两轮车等多个定点项目，在稳固既有客户新项目的基础上，在重卡、新兴市场、低空经济、人形机器人等多个领域取得了新突破。产能建设方面，公司新增产能包括赣州新能源基地一期15GWh、广州基地一期15GWh，均为SPS产线，目前两个基地均已有部分产线投产，处于产能爬坡阶段，产能利用率与产品良率均呈现稳步爬升状态。SPS工厂作为公司最新一代超级工厂，通过极致的设计降本，以及高度兼容的柔性自动化产线，有望凭借强大的产品竞争力，进一步打开市场空间。技术研发方面，公司同步推进半固态、全固态、磷酸铁锂、高压快充、三元高镍/硅碳、三元中镍高电压、钠离子电池等多个技术体系的研发。目前能量密度高达330Wh/kg的第二代半固态电池将于今年量产，能量密度高达400Wh/kg的第三代半固态电池已进入产业化阶段；全固态电池同步布局硫化物、聚合物/氧化物复合体系等多种技术路线，能量密度可达400-500Wh/kg。在快充方面，公司产品均可搭配高电压快充技术满足客户需求，SPS产品可实现全体系6C快充。**投资者问答****1.1目前公司产能情况如何，如何展望公司盈利趋势？**答：公司赣州新能源和广州基地设计产能各为15GWh，目前已有部分产线投产，其余部分预计在今年下半年陆续投产和爬坡。在盈利情况方面，公司今年上半年新增产能处于产能爬坡和良品率提升阶段，下半年随着产能利用率达到较高水平，预计将较大比例摊薄单位制造费用，进一步提升盈利水平。从明年开始，随着新基地产能利用率进一步提高，规模效应增强，公司SPS先进产能的极致降本效果将进一步显现，毛利率水平有望显著提升。**1.2如何展望公司2025年度出货情况？**答：随着公司SPS产品的产能释放与项目定点批量交付，预计公司2025年出货规模将呈现同比较大幅度增长。出货节奏方面，考虑到公司目前赣州新能源、广州基地处于快速爬产阶段，预计下半年出货量较上半年将实现进一步增长。市场分布方面，随着国内客户SPS产品定点的批量交付，预计国内市场出货占比或将提升，海外客户中土耳其客户提货需求同比增幅较大。**1.3如何展望今年动力电池价格，以及磷酸铁锂产品订单增多是否会影响公司整体均价和毛利率？**答：动力电池价格方面，上游碳酸锂价格已呈现企稳态势，预计下游电池降价空间不大。公司去年出货中大部分为三元产品，随着今年SPS产能放量，磷酸铁锂产品占比将较快上升。因此，基于产品结构变化预计今年公司产品整体平均单价会有小幅下降。成本方面，公司SPS大软包产品可实现极致设计降本，同时随着规模效应提升，公司制造降本、管理降本、供应链降本等多维度降本措施深化，预计公司毛利率仍将维持较高水平。**1.4如何看待美国加征关税对公司及海外市场需求的影响？**答：公司2024年和2025年一季度美国出口收入占比较小，仅约为5%-7%，预计美国关税变化对公司影响较小。在应对措施方面，一方面，公司在海外拥有产能基地，可直接出货供应海外市场；另一方面，公司大部分客户采用FOB模式定价，公司不承担关税费用；对于非FOB客户，公司积极协商，与客户共同承担额外关税费用。在欧洲市场方面，虽然部分欧洲市场对电动车增速预期有所调整，但公司认为整体市场需求仍较为乐观，公司已与几家欧洲头部汽车制造商深度对接方案，目前进展顺利，有望取得更多标志性项目定点。**1.5如何看待电池新国标对于公司与行业的影响？** 答：公司全体系产品可满足热失控后24小时不起火、不爆炸，已提前超额满足2025年版新国标要求。在竞争格局方面，新国标实施对行业供给侧改革有重要意义，目前只有少数头部电池厂能达到这一标准，这有助于行业尾部产能加速出清，对公司而言是重要市场机遇。在产品趋势方面，公司看到下游客户对半固态电池的接受程度不断提高，新国标应用背景下安全性要求提升，将催化半固态电池进一步商业化应用。**1.6 公司半固态电池的商业化进展和出货规模如何？**答：目前半固态电池主要应用于高端车型、重卡、eVTOL、人形机器人等对性能要求较高、成本相对不敏感的细分领域。在这些领域，公司半固态电池具备较高的商业化程度和良好的客户储备，已获得东风、广汽、三一、一汽解放、美国头部eVTOL客户、国内头部飞行汽车客户、上海时的等多家海内外客户项目定点，其中多个项目已实现交付。2024年公司半固态电池已实现较大规模的出货，出货量经行业估算位居行业排名前三，预计今年出货量将在去年基础上实现进一步增长，因此半固态电池是公司未来重要的增长点之一。**1.7行业及公司半固态电池的量产成本水平如何？**答：目前行业内半固态电池生产成本比液态电池高20%-30%，但公司凭借软包技术路线的深度积累与前瞻性的战略布局，已形成较为明显的先发优势，半固态电池生产成本仅比液态电池高几个百分点，在行业内具有显著竞争力。**1.8在低空经济方面，公司与哪些客户有合作，特别是在飞行汽车、无人机等领域取得了什么进展？**答：在低空经济领域，公司与美国头部eVTOL客户、上海时的以及吉利沃飞等企业有紧密合作，特别是在飞行汽车领域，公司已获得国内头部飞行汽车公司下一代机型的高压动力电池定点，产品技术壁垒与价值量较高。在无人机领域，公司已送样全球头部物流公司的无人机电池项目，目前进展与反馈良好。公司目前绝大多数eVTOL项目都采用第二代eVTOL半固态电池方案进行送样与交付，相对第一代实现了能量密度、充放电倍率、安全性能等多方面性能的显著提升，预计明年将形成较大规模放量。**1.9公司目前人形机器人领域方面的业务进展如何？**答：目前，公司正在与国内知名的5-6家头部人形机器人客户对接项目需求，其中包括多家头部车系人形机器人客户，目前整体进展顺利，预计有多个项目今年实现送样，公司目标为今年拿到1-2个人形机器人项目定点。**1.10公司对于软包电池在未来机器人电池领域的应用趋势有何看法？**答：软包电池预计将成为未来人形机器人的主流应用趋势。目前，人形机器人产业处于发展初期，以科研、测试、小批量样品等过渡型应用场景为主，电池及续航问题短期内未成为核心卡点，因此圆柱电池被广泛用作样品和小批量解决方案。但随着人形机器人大规模量产的到来，软包电池将凭借其轻量化、高能量密度、循环次数高以及安全性高等优势，更好适配长时间持续续航的需求，有望成为未来人形机器人电池的终极解决方案。**1.11如何展望钠离子电池的技术方向及后续应用前景？**答：公司在2023年已实现全球首台钠电乘用车装车，正在进行第二代钠离子电池的研发与产业化验证，目前技术方案和性能指标均处于行业领先水平。行业层面看，钠离子电池放量的关键取决于产业链降本程度与技术方案的成熟度。短期内，由于碳酸锂价格仍处在低位，钠离子电池制造成本仍高于锂电，但长远来看，钠离子电池因其在循环寿命、低温性能、安全性等方面的固有优势，在特定领域如两轮车、储能和启停电池等应用场景有望取得商业突破。**1.12钴价上涨对公司盈利水平的影响如何？**答：公司目前出货电池的正极材料结构中高镍三元占比较高，钴元素用量较低，因此钴涨价对公司盈利影响程度较小。此外，公司与客户建立了价格联动机制，可有效通过价格传导对冲上游原材料价格波动影响。 |
| **日期** | 2025年4月30日 |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 高盛 (亚洲) 有限责任公司 | 华福证券有限责任公司 | 昊泽致远 (北京) 私募基金管理有限公司 |
| 花旗环球金融亚洲有限公司 | 华龙证券股份有限公司 | 云南卓晔私募基金管理有限公司 |
| 摩根大通公司 | 华金证券股份有限公司 | 中国诚通控股集团有限公司 |
| 摩根大通证券 (中国) 有限公司 | 民生证券股份有限公司 | 北京裕润立达股权投资管理有限公司 |
| 瑞士银行 | 太平洋证券股份有限公司 | 果行育德管理咨询 (上海) 有限公司 |
| 星展银行 (中国) 有限公司 | 西部证券股份有限公司 | 国调战新投资管理 (安徽) 有限公司 |
| 天弘基金管理有限公司 | 浙商证券股份有限公司 | 上海联视投资管理有限公司 |
| 华夏基金管理有限公司 | 中泰证券股份有限公司 | 四川鑫未来资产管理有限公司 |
| 东兴基金管理有限公司 | 中信期货有限公司 |  |
| 同泰基金管理有限公司 | 国新风险投资管理（深圳）有限公司 |  |
| 中信证券股份有限公司 | 北京弘卓资本管理有限公司 |  |
| 中国国际金融股份有限公司 | 广东正圆私募基金管理有限公司 |  |
| 中国中金财富证券有限公司 | 上海中域资产管理中心 (有限合伙) |  |
| 上海申银万国证券研究所有限公司 | 天堂硅谷创业投资集团有限公司 |  |
| 海通证券股份有限公司 | 深圳市尚诚资产管理有限责任公司 |  |
| 长江证券股份有限公司 | 北京泓澄投资管理有限公司 |  |
| 长江证券 (上海) 资产管理有限公司 | 广东邦政资产管理有限公司 |  |
| 东吴证券股份有限公司 | 江西彼得明奇私募基金管理有限公司 |  |
| 东方财富证券股份有限公司 | 上海贵源投资有限公司 |  |
| 国投证券股份有限公司 | 上海宏鹰股权投资基金管理有限公司 |  |
| 国元证券股份有限公司 | 上海开思私募基金管理有限公司 |  |
| 华安证券股份有限公司 | 上海山合私募基金管理中心 (有限合伙) |  |
| 华创证券有限责任公司 | 深圳中天汇富基金管理有限公司 |  |