

证券代码：688323

证券简称：瑞华泰

深圳瑞华泰薄膜科技股份有限公司

机构投资者调研活动汇总表

编号：2021-07

投资者活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input 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
参与单位名称	西南证券、广发证券、中信建投、天风证券、长城证券、南方基金、大成基金、摩根华鑫、恒生前海基金、招证资管、望正资产、衍航投资、禾永投资、悦溪投资、力合投资、景从资产、晓扬科技投资、华泓资产、金象投资、锦泓资本、上海雅策、积厚资产
时间	2021年7月1日、7月5日、7月6日、7月7日
地点	公司会议室
上市公司接待人姓名	黄泽华、柳南舟、周绵雪
投资者关系活动主要内容	<p>1、为什么做PI薄膜难，哪些技术环节是最“卡脖子”的？</p> <p>完整的高性能PI薄膜制备技术主要包括配方、工艺及装备三方面的核心技术，配方、工艺、装备是一个有机整体，三者缺一不可。若仅仅在某个方面具有突出能力，通常难以实现高性能PI薄膜的制备并不断开发新产品品类。公司的技术优势是从研发到工艺的技术优势、从工艺到装备的技术优势共同构成的。同时公司具备从树脂合成到后处理的全套生产设备的自主设计能力，突破了我国高性能PI薄膜产业化的技术瓶颈，根据自主开发的技术工艺要求，自行设计非标专用设备，进行定制化采购，实现了主要设备使用和运行的自主可控性。</p> <p>2、化学法和热法的区别是什么？</p> <p>从工艺角度，热法和化学法区别在于PAA树脂流涎前是否加入催化剂；</p>

从生产效率角度，假定相同幅宽的产线，化学法生产效率更高；从投资角度，化学法设备投资更大；从产品质量角度，各有特点（美国 D 公司既有化学法线，也有热法线；日本 U 公司的 PI 膜用热法生产）；从新产品开发角度，化学法需要催化剂的添加，产品配方涉及的变量更多，新产品的开发相对更复杂。公司已同时掌握化学法与热法工艺及设备技术。

3、公司的产能及经营业绩如何？

公司 2020 年度 PI 薄膜产能是 720 吨，其中 2020 年四季度新投产两条生产线。2021 年一季度，公司的营业收入同比增长 32.55%，主要系因公司于 2020 年第四季度新投产两条生产线，产能产量同比增加较多，且下游市场需求良好，公司产品销售情况良好。后续可关注公司的定期报告或公告。

4、公司的各类产品是否指定专线生产？设备的采购渠道，是否有哪些零部件是受制于国外？

公司各产线基本可切换生产不同类别产品，产能一般不区分产品类别。公司具备从树脂合成到后处理的全套生产设备的自主设计能力，突破了我国高性能 PI 薄膜产业化的技术瓶颈，根据自主开发的技术工艺要求，自行设计非标专用设备，进行国内外定制化采购，实现了主要设备使用和运行的自主可控性。

5、嘉兴项目建设进展情况？

嘉兴项目建设期 36 个月。目前项目厂房及配套设施等土建工程正全力推进建设，生产线已开始定制，预计 2022 年下半年开始陆续有产线可进入试生产阶段。

6、CPI 产线目前进展如何？主要应用的领域？

公司 CPI 产线正处于建设阶段，预计年底前具备调试条件。公司 CPI 产品主要用于柔性显示屏幕，包括折叠屏盖板用 CPI 薄膜等。公司将与下游厂商共同努力，努力实现国产 CPI 薄膜在折叠屏手机等柔性显示电子产品的应

用。柔性显示用 CPI 薄膜的技术难度较高，产线调试及产品市场推广等环节可能存在较多不确定性，对公司盈利能力的影响亦存在不确定性。

7、如何看待 UTG 玻璃与 CPI 薄膜的竞争？

据公开报道 2019—2020 年国产品牌共推出 6 款折叠屏设备分别为 Huawei Mate X、Moto Razr、Huawei Mate Xs、Moto Razr 5G、Thinkpad X1 Fold、OPPO X (概念)。2021 年国产品牌已推出 Huawei Mate X2、Xiaomi MiX Fold 折叠屏产品，预计还将推出更多折叠屏设备。

对于材料来说没有十全十美，两种材料均有优缺点，在折叠屏的盖板材料的选择目前主要是采用 CPI 薄膜与超薄 UTG 玻璃，其中折叠大屏与卷轴屏几乎都采用了 CPI 薄膜的解决方案。

未来两种材料在性能均衡上均有提升空间。

8、公司管理层及核心人员是否有持股？

公司管理层及核心人员通过深圳泰巨科技投资管理合伙企业（有限合伙）间接持有公司股份，深圳泰巨科技投资管理合伙企业（有限合伙）持股占总股本的 9.79%。

9、公司是如何进行决策？

公司按照《公司法》、《证券法》等相关法律、法规和规范性文件的要求，制定了《公司章程》，建立了由公司股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的公司治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间权责明确、运作规范的相互协调和相互制衡机制。公司股东大会、董事会、监事会及经营管理层均根据《公司法》、《公司章程》的规定行使职权和履行义务。根据相关法律、法规及《公司章程》，公司制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《董事会秘书工作细则》及《总经理工作细则》等相关制度，该等制度为公司法人治理的规范化运行提供了进一步制度保证。股东大会、董事会、监事会以及经营管理层均按照各自的议事规则和工作细则规范运作，各行其责，切实保

	<p>障所有股东的利益。</p> <p>10、嘉兴募投项目总投资多少？除了募投资金以外剩余资金来源？</p> <p>嘉兴募投项目总投资 13 亿元，上市募集资金净额 2.2 亿元，同时已获得 8 亿元银团项目贷款额度，目前嘉兴项目建设进展顺利，后续公司将结合项目进度通过各种方式筹集资金。</p> <p>11、产品的销售模式？</p> <p>公司产品的销售模式采用直销为主，代理为辅的模式。</p> <p>12、公司未来是否还有生产线销售？</p> <p>公司主营业务为高性能 PI 薄膜的研发、生产和销售，销售生产线为公司偶发业务，公司未将该项业务作为长期业务，该业务不会持续发生，不属于公司的主营业务。公司已将相关收益作为 2020 年度非经常性损益列示。</p> <p>13、目前 PI 行业需求？</p> <p>高性能 PI 薄膜市场空间广阔，主要由美国 D 公司、日本 U 公司和韩国 S 公司等，占据全球 80%以上份额。</p> <p>在新的柔性显示应用领域用 CPI 薄膜，目前商业化的主要为韩国 K 公司。</p> <p>14、公司产品毛利水平与竞争对手差异大吗？未来毛利率还会有提升空间吗？</p> <p>2018-2020 年公司主营业务毛利率分别为 38.75%、38.88%和 45.57%。热控与电子毛利贡献占比超过 80%，2020 年热控、电子、电工 PI 产品毛利率保持在 42%-55%不等，超薄、黑膜、耐电晕等毛利率相对更高。2018 年，公司毛利率与同行业可比公司接近，2019 年公司毛利率高于行业平均水平，主要原因公司与同行业可比公司产品结构、产能利用率存在差异，大陆地区相较日韩等竞争对手具有一定的成本优势，剔除上述差异影响后，公司 PI 薄膜毛利率与同行业可比公司差异较小。未来随着产能规模提升，规模化成本</p>
--	--

优势凸显，预计现有产品毛利将保持稳定。

15、公司在未来 3-5 年的发展战略目标？

国家政策导向对行业发展有重要指导作用，为高性能 PI 薄膜产业的发展创造了有利条件。在核心技术自主化、关键材料国产化的背景下，给企业带来重要发展机遇。高性能 PI 薄膜因其优异的物理性能、化学性能等，广泛应用于柔性线路板、消费电子、高速轨道交通、风力发电、5G 通信、柔性显示、航天航空等多个领域。未来 PI 薄膜将会衍生出更多功能性应用，下游应用领域不断拓宽。

因此公司一方面，继续做强、做精热控 PI 薄膜、电子 PI 薄膜和电工 PI 薄膜等已有产品，扩大优势产品产能，提升产品竞争力与市场份额，现有三大领域未来主要的任务是国产化替代；另一方面，公司将继续发挥现有技术优势，坚持自主研发及创新，加快嘉兴产能建设，进一步提升公司的核心竞争力；与此同时，公司继续加大对 5G 通信、柔性显示、航天航空等领域应用的高性能 PI 薄膜的研发投入，重点开发国内高技术领域急需的功能性 PI 薄膜，研发和储备面向未来科技前沿的新产品，拓展新的应用领域。