

证券代码：300041

证券简称：回天新材

## 湖北回天新材料股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：2022-03

<p>投资者关系活动类别</p>	<p> <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 checked="" type="checkbox"/> 路演活动  <input checked="" type="checkbox"/> 现场参观  <input type="checkbox"/> 其他__ </p>
<p>参与单位名称及人员姓名</p>	<p> 中信证券 首席研究员：王喆                      申万宏源 资深高级分析师：马昕晔  中信建投 化工研究员：陶爱普                      国金证券 研究员：李会钰  招商证券 化工行业高级分析师：曹承安                      招商证券电新研究员：刘巍  海通国际 分析师：梁爽                                      民生证券 首席分析师：李阳  长江证券 研究员：张俊                                      天风证券 研究员：王兴任  中金公司 电新研究员：刘倩文                      华安证券 研究员：潘宁馨  国海证券 研究员：刘学                                      中金公司 分析师：傅锴铭  上投摩根基金 研究员：冯自力                      嘉实基金 基金经理：卓佳亮  广发基金 投资经理：王云骢                      前海开源基金 基金经理：刘宏  诺德基金 研究员：范飞                                      鹏华基金 基金经理：朱睿  宝盈基金 基金经理：陈金伟                      浦银安盛基金 研究员：戴晨阳  北京颐和久富投资 研究员：罗云涛                      德邦资管 董事总经理：顾旭俊  东方国际证券 高级经理：吴刚祥                      汇丰晋信基金 研究员：郑小兵  易方达基金 高级研究员：刘沛显                      独立投资人 总经理：周启增  富国基金 投资总监：沈衡                                      长江养老保险 分析师：马睿  光大保德信基金 高级研究员：苏淼                      海南和谕基金 投资经理：笄菲  华宝基金 高级分析师：杨奇                                      华泰柏瑞基金 研究员：王鹏  永诚保险资产 权益研究员：吴小佳                      兴业基金 研究员：于峻鹿  上汽顾臻资产 高级投资经理：王凌力                      上海信托 投资管理部高级经理：陆方 </p>



SBR 是水性胶粘剂，回天是从合成开始从头做起，国内也有很多公司做 SBR，但有些是从日本买半成品、中间品合成得到，从长远看不容易掌握核心技术。SBR 对安全、生产资质要求很高，一般化工园区无法做，安徽基地能够满足相关要求。

### **3、锂电负极胶 SBR 和 PAA 后面的价格走势是怎样的？**

A：价格走势上来讲，我们觉得任何产品的进口替代都有一个价格调整的过程，另一方面，随着行业涉入的企业逐步增多，也会导致毛利的调整。但就当前阶段来讲的，PAA 和 SBR 都还是有非常好毛利空间的，一些技术壁垒问题会导致进口替代速度没有那么快。

### **4、许多竞争对手也在进入光伏市场，公司的光伏硅胶业务是否能长期保持红利？**

A：公司的光伏硅胶业务从 2013 年份额开始提升，目前在光伏硅胶行业的市场份额已高达 45% 以上，并且下游市场在增长，公司具备客户资源优势且产品交付稳定，公司在上海疫情期间仍给行业 Top10 的客户提供了保供服务，保证供应链稳定；同时下游客户还有海外投产，近几年公司的海外业务也得到了飞速发展。光伏新能源板块收入占公司营收的一半以上，在这个领域已形成稳固的行业龙头优势。

### **5、光伏领域原材料价格下降较多，可否分享近期产品价格的变化？光伏有没有扩产计划及进一步布局？**

A：公司光伏客户目前合作趋于稳定，核心客户一般采用签订年度框架合同的模式明确合作框架内容，在合同有效期范围内，客户根据实际需求下订单，过程中会结合市场情况按季度或月度进行招标议价并下达订单，这两年因为上游有机硅等原材料的大幅波动，我们会结合市场情况和不同客户的竞争情况做一些调整，公司这两年敏捷经营、战略储备也具有一定优势。具体到不同的客户，在招标时间和涨跌价方面还是略微有些差异的。

光伏因受国家双碳政策的鼓励，近几年依旧是比较景气的行业，有望保持

较高的增速。规模因素对毛利率有了较好的改善，随着规模扩大，公司对供应商的议价能力提升，管理成本也能很好地分摊。另外今年开始公司的产品结构有很大的调整，公司推出 CPC 这种性价比更高的产品，其占比提升幅度较大，随着 CPC 背板的推广和上量，预计今年光伏背板整体毛利率会有一个较好的提升。同时公司持续推进低成本能力建设也将在整体光伏新能源板块降本提效起到较好的效果。

整体来说公司加大研发投入，保持技术领先，扩大规模，保证产品供应，我们近期也披露了新增建设年产 3600 万平米背板项目。

**6、背板市场比光伏硅胶大 1-2 倍，能否介绍一下公司在背板的规划和竞争格局？**

A: 早期光伏背板以国外公司为主，随着国产替代，现在的背板市场处于红海竞争模式，该淘汰的已经被淘汰，目前主要有 5-6 家公司。同行公司很多开始做其他多元化产业，而回天聚焦在背板领域，适应产业和竞争需求，我们的细分产品在做多元化，从 KPC、TPC 扩展到 CPC、透明背板，从国内市场拓展到海外背板上量，这也是我们起步晚却能进入第一梯队的原因。分布式发电对整个背板的个性化的要求会更多，最困难的时候已经过去了，现在我们处于非常良性的发展时期。

**7、公司往年第四季度业绩一般，今年是否能做到全年利润分布均匀呢？**

A: 公司每年四季度业绩稍低的原因会有区别，主要是年底各项费用增加，包括报销费用、年终奖、科研项目奖等各种奖励兑现等都集中在四季度等因素所致。我们也意识到了这个问题，公司经营一直比较稳健，今年以来我们也关注在费用等口径进行调整和优化。

**8、公司与国际巨头比有何优势和突破点？未来体量的增长点在哪里？**

A: 回天对标的同行是汉高，汉高以行业为导向布局深耕。回天也是聚焦在三个主赛道：光伏、新能源汽车、电子，两大胶种：有机硅胶、聚氨酯，同时通过引进合作的方式来添加一些功能性的胶种，来对三大赛道的客户进行覆

	<p>盖。如果赛道太多，很难有竞争优势，如电子和光伏领域，回天是凭借有机硅胶的优势打入市场，打入市场后才能有后续的三防、背板等产品的导入，由此来构建我们的竞争壁垒。</p> <p><b>9、能否介绍一下公司在收并购方向的进展和思路？</b></p> <p>A：我们通过可转债的募投项目，将大量的资金投入锂电负极胶、高端电子胶领域，后续与头部客户在高端领域上会有进一步的突破，投并也将围绕公司新能源、大电子、大交通三大主营赛道，以产品线扩充为逻辑展开。</p> <p><b>10、公司几大板块中，光伏的原材料压力减轻，定价策略是否有调整？电子领域头部客户对整个公司的倾斜情况如何？新能源板块上半年动力电池领域的营收水平进展如何？公司海外收入增速很快，海外业务是以哪些产品为主？</b></p> <p>A：光伏领域的客户合作一直较为稳定，定价策略包括招标模式，现也有尝试跟客户锁定订单的方式，整体收益可控，比大幅波动会相对稳定很多。</p> <p>电子领域，公司与头部客户合作，逐渐提升供货份额，并在 ODM 厂的份额逐步拓展，如此层层递进，公司在通信电子领域的合作已经逐渐打开。</p> <p>新能源汽车领域，除了动力电池板块，公司也有电机电控、传统造车的整车用胶解决方案，整体增速将至少翻倍增长。</p> <p>海外业务，目前业务结构主要是新能源、包装建筑、电子等领域，公司未来将在日本等地做更进一步的业务拓展，未来通过用日本的品牌技术，来突破整个东南亚电子级的大市场。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2022 年 8 月 10 日