

证券代码：688323

证券简称：瑞华泰

转债代码：118018

转债简称：瑞科转债

**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：2022-02

<b>投资者活动类别</b>	<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 checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
<b>参与单位名称</b>	国海证券、国信证券、中信证券、中信建投、东方证券、兴业证券、海通证券、财通证券、国泰君安、开源证券、华安基金、广发基金、兴全基金、富国基金、长城基金、中银基金、汇安基金、中庚基金、大成基金、易米基金、中海基金、恒越基金、浙商基金、鑫元基金、德邦基金、长信基金、格林基金、方正富邦基金、景林资产、聚鸣投资、翎展投资、彤源投资、重阳投资、星石投资、崇山投资、晟盟资产、百年资管、人保资产、人保养老、睿郡资产、巨曦资产、生命资产、运舟资本、远信投资、盘京投资、知源投资、弥远投资、凯丰投资、中国投资咨询、上海珍诺投资、弘毅远方、汇丰晋信、东证资管、中新融创
<b>时间</b>	2022年9月28日、9月29日
<b>地点</b>	嘉兴瑞华泰
<b>上市公司接待人姓名</b>	汤昌丹、柳南舟、吴臻
<b>投资者关系活动主要介绍内容</b>	<p><b>1、嘉兴项目整体进展？</b></p> <p>答：在汤昌丹总经理的陪同下，来访投资者一同参观了嘉兴瑞华泰 1600 吨高性能聚酰亚胺薄膜项目的建设现场。嘉兴瑞华泰 1600 吨项目分生产区、公辅区、仓储区共计十多个单体。目前土建、厂房与配套公辅设施的建设已进入收尾工作；生产线正在安装，第四季度陆续开始进行公辅设施的调试工作，争取四季度有一到两条产线投入调试试产。</p>

**2、嘉兴产线的设计幅宽及布局？**

答：嘉兴 6 条生产线中，两条产线设计幅宽为 1.6 米，4 条产线设计幅宽为 1.2 米，6 条产线设计的兼容性很好，产品可互相切换。其中值得一提的是有一条全化法生产线实现了全国产，根本上解决了设备卡脖子问题。

**3、嘉兴新增产能是否有足够市场消化？**

答：回顾公司发展历史，实际目前是完成了 0 到 1 的突破，正在进行 1-5 的产能与市场的发展。现有阶段在很大程度上受制于产能，出于现阶段抗风险考虑，公司产品应用领域、客户相对分散。而在市场用量最大的消费电子、汽车电子领域，以公司目前的体量难成为终端主流供应商，因此产品销售相对都是比较分散，表现为小批量多频次的订单。嘉兴项目结合了公司现有的产品结构与市场需求，新增产能基本都能对应成熟的产品与稳定的客户，有充分的市场容量。

**4、嘉兴产能投产是否会改变产品结构？**

答：嘉兴 1600 吨并不是简单的产能叠加，是公司综合竞争力的一次全面提升。从产品结构看，新增产能提升了为电子领域规模产能的投送能力，多产线为多应用领域及多产品解决方案提供了更多的研发上线资源，同时多产线为多品类产品的生产提供了生产效率的保障。明年新增产能以现有市场品类为主，力争在 TPI、COF 用 PI、超厚石墨用 PI、CPI 等新产品实现小规模的突破。

**5、嘉兴扩产后公司在行业里的竞争态势如何？**

答：现阶段从 PI 行业的体量和综合技术来讲，全球主要还是美国杜邦、韩国 PIAM、日本钟渊化学、台湾达迈等国际厂商；UBE 比较特殊，主要在光电与芯片封装领域形成垄断；公司处于国内领先水平，并逐步向国际厂商靠近。从公开数据披露来看，台湾达迈的营收略高于我们，盈利能力与我们相当。如果嘉兴扩产后公司将有望超越达迈，同时日本的钟渊化学集中在

TPI、PIAM 则在电工（高铁电机）和光电两个领域没有表现，因此从产品多样性方面，公司届时也会形成和积累一些竞争优势。

#### 6、新能源汽车和风电的发展是否会给公司带来机会？

答：今年的锂电大会对新能源汽车电池提出了三大核心诉求，一是实现超级续航，二是快速充电，三是材料安全是底线。从材料角度看，PI 作为最好的绝缘系统材料之一又回归了其最核心的性能，即耐高温与耐高电压。新能源汽车正在围绕 400V-800V-1200V 的电压平台发展，PI 在新能源汽车电机驱动系统、电池系统、电子控制系统中将会出现很多应用机会。在风电领域耐电晕 PI 薄膜绝缘系统方案可将风电电机寿命提升至 15 年以上，实现免维护的诉求。

#### 7、公司现在的 PI 膜是否可应用到电池集流体？

答：现阶段复合铜箔核心是解决超薄铜箔被刺穿的风险。单从性能上看 PI 在耐温、阻燃、强度、稳定性上有较大优势，从而 PI 铜箔具有更高的安全性，同时由于更好的材料刚性与耐温等级，有利于加工制程的提速。但是目前从成本上看太贵，需要大幅降低超薄 PI 薄膜的生产成本方可有竞争力。下游厂商有用公司的超薄 PI 进行复合铜箔的研发、验证与技术储备。

#### 8、今年消费电子表现低迷是否会影响公司电子薄膜销量？

答：2022 年以来消费电子市场表现低迷，销量下滑明显，但国产聚酰亚胺在柔性电子领域的市占率整体依然很低，市场规模仍具有较大国产替换空间，故消费电子的下行趋势对公司电子业务板块影响有限。同时电子板块还包括新兴的汽车电子，目前应用在汽车领域的 FPC 没有受到太大影响，市场还在快速增长中。公司已逐步进入汽车电子终端供应商的认证工作，但目前公司产能有限，待嘉兴基地产能释放后，公司可以承担新增需求。

#### 9、公司 CPI 薄膜的量产进度如何？

答：目前 CPI 已上线调试过几次，还需优化工艺及良率爬坡。光学级

CPI 产线是国内首条，生产难度高，通过产线及工艺优化，做成品质稳定的产品需要时间打磨，快速将产品推向市场短期可能获得市场关注，但会积累后续产品品质波动带来的风险。公司还是选择比较稳健的策略，为后续批量导入市场打下坚实基础。

#### 10、CPI 的未来市场有多大？

答：CPI 未来市场还是取决于需求牵引。CPI 现在卖得比较贵，但应用领域主要还是折叠屏手机与折叠笔记本。从市场反馈来看，各家终端均推出自己的折叠产品，但受众面很小，整体市场销量也出现增长的疲劳期。CPI 作为一个非常优秀的材料，会伴随新型显示应用的发展，会有更多应用场景作为牵引。而一个优秀的材料不一定能成为一个成功的商业化材料，CPI 依然面临降成本的诉求，提升性价比及赋予更多功能化是 CPI 未来的发展的方向。

#### 11、公司在 COF 方面有布局么？

答：COF 显示驱动芯片直接封装在 PI 薄膜上面，目前 COF 用 PI 薄膜和 COF 制程产业链都在日本，是国内芯片封装产业链非常卡脖子的环节，日本 U 公司几乎垄断了该领域的 PI 薄膜，该产品未来会是公司着重发展的新产品之一。

#### 12、公司 PI 浆料的进展情况？

答：目前公司实验室阶段两款 PI 浆料已完成板厂的验证，中试产线目前处于设计阶段。

#### 13、公司上半年净利润下滑的原因？

答：主要受原材料及能源价格上涨所致，今年上半年原材料价格、电价平均上涨超过 20%。

#### 14、公司为什么不考虑提价？

	<p>答：公司位于产业链相对上游，今年大宗原材料价格上涨及终端消费电子低迷让中游企业两面承压，公司没有大幅提价也是考虑到与下游客户的协同，共度难关。</p> <p><b>15、公司产品技术含量高，为何利润不高？</b></p> <p>答：聚酰亚胺行业是典型的三高行业，具有高技术门槛、高市场准入门槛、重资产投入。行业科技属性比较高，原始技术基本掌握在国外巨头手中。难度主要集中在前期发展阶段，在产能规模有限、产线数量有限的条件下，会存在研发上线资源与生产资源的矛盾、产线数量与多规格产品的矛盾。未来随着嘉兴募投项目的逐步建成放量，规模效应出来，一方面可以降低生产成本，另一方面可以提升研发效率，可以改善这个问题。</p> <p><b>16、随着国内 PI 产业的激烈竞争，公司担心核心技术人员流失吗？</b></p> <p>答：公司核心技术团队基本全部持有公司股份，个人与企业未来发展的利益高度一致。公司尊重核心技术人员，致力于产品的研发创新，公司成立 18 年以来，没有一位核心技术人员离职。同时公司也构建了管理方面的预防机制，根据生产流程将核心技术化整为零，分为配方、工艺、设备制造、控制、后处理等工序，每位核心技术人员仅负责其中的某方面。公司已建立较为完善的人才激励机制，结合公司实际经营发展情况，适度采取绩效考核、员工持股、股权激励、专项技术表彰奖励等方式激励员工。</p> <p><b>17、近年来公司的业绩增长是靠进口替代还是 FPC 产业增长？</b></p> <p>答：PI 行业是一个寡头垄断的市场，公司现阶段发展定位是填补国内空白，因此国产化替代确实给公司发展提供了机遇。从公司产品结构来讲，FPC 是电子薄膜板块的靶向产品，公司去年在这方面的销售有所增长，未来依然是看好国产替代及汽车电子的发展。</p>
--	---