

# 江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

## 投资者调研活动会议纪要

会议时间：2023年1月6日 13:30~14:30；

会议方式：电话会议交流

参会人员：

投资者：

天风证券—郭建奇；	中泰证券—计哲飞；	拓璞私募基金—俞海海；
天风证券—张文星；	民生银行—陈风；	广发基金—段海峰；
合众资管—李莘泰；	华西基金—王宁山；	宝盈基金—诸晓琳；
晋江和铭资管—杨彬桐；	中信保诚基金—常峪宁；	红土创新基金—栾小明；
建信信托—程亦涵；	阳光资管—刘腾尧；	牛行资管—黄升科；
光大保德信基金—朱梦天；	河清投资—高磊；	平安理财—贺顺利；
利幄私募基金—向遥；	保银私募基金—朱嘉伟；	前海登程资管—于骏晨；
歌汝资管—曹益锋；	博研睿选创业投资—刘劭卿；	丰岭资管—李浩田；
建信保险资管—班培琪；	浦银安盛基金—褚艳辉；	融通基金—李冠嶝；
韶夏资管—曾洋洋；	鹏扬基金—李婉箐；	沅京资管—李正强
景员投资—林毅；	前海进化论资管—陈衍；	

公司：

刘全 副董事长、董事会秘书；

王长勇 财务总监、证券事务代表。

会议纪要

### 一、公司副董事长、董事会秘书刘全先生向投资者介绍公司情况

公司是一家专注于功能聚酯薄膜制造的高新技术企业，主要业务为特种功能性聚酯薄膜的研发、生产和销售。公司生产的特种功能性聚酯薄膜产品广泛应用于新能源、电子通讯、电气绝缘等工业领域。

公司功能聚酯薄膜产品主要集中于以下应用领域：(1)太阳能光伏应用领域，公司太阳能光伏用聚酯薄膜收入占总营业收入的 70%左右；(2)消费电子应用领域，公司可生产不同种类、不同功能的电子光学用聚酯薄膜，其销售收入占总营业收入的 10%左右；(3)电气绝缘应用领域，公司生产的特种电气绝缘薄膜主要用于各种电机马达槽间、匝间的绝缘材料，干式变压器线圈之间的绝缘材料等，其销售收入占总营业收入的 10%左右。(4)动力电池应用领域，主要应用在动力电池单体、电池组、电池包等领域，其销售收入占总营业收入的 4%左右。

公司的核心竞争力有主要有以下方面：

(1) 公司深耕功能聚酯薄膜行业近二十年，积累了丰富的装备、工艺、技术优势。拥有稳定的技术研发团队，为公司原料、产品研发提供支持。公司具备功能聚酯相关技术，与供应商共同定制功能聚酯切片，自己具备研发、生产功能母料能力。

(2) 公司产品可应用太阳能光伏、动力电池、电子光学、电气绝缘等诸多工业应用领域，产品差异化优势明显，能满足下游客户的不同需求。同时，公司积极向下游延伸布局离线涂布加工业务，2022 年新增 5 条涂布生产线（含 1 条在建），进一步提升公司整体实力。

(3) 公司拥有一支经验丰富的项目建设团队，与设备供应商共同设计、定制设备装配生产线，能够有效降低投资成本,缩短产线建设周期。公司目前有 5 条生产线是和供应商一同设计、安装、调试建成的，对整线购置的同行具有明显的竞争优势。

(4) 公司坚守诚信，以优异的产品质量和良好的售后服务赢得客户的信赖，形成了优良的口碑及品牌效应，与下游客户建立了长期稳定的合作关系。

公司 2023 年-2025 年产能规划情况：

2022 年公司拥有 10 条生产线，聚酯薄膜产能约 20 万吨。目前公司有 3 条生产线正在安装建设，预计 2023 年上半年能够投产。生产线投产后，2023 年公司聚酯薄膜产能约 28 万吨。按照公司整体规划，“扩建年产 25 万吨功能聚酯薄膜项目”预计 2024 年年底投产，项目达产后，预计可形成聚酯薄膜产能约 34 万吨，功能聚酯切片产能 25 万吨。

**二、公司通过问答方式与投资者进行交流。**

### **1、目前在建生产线产品是如何布局的？**

公司目前有 3 条生产线正在建设，一条是“年产 5 亿平米高端功能性聚酯薄膜项目”中的进口生产线，目标产品是高端电子光学用聚酯薄膜。一条是特种功能聚酯薄膜生产线，产品包括透明抗紫外聚酯薄膜、透明耐水解聚酯薄膜等。一条是功能厚膜生产线，产品包括动力电池用聚酯薄膜等产品。公司产品整体定位主要还是在新能源、消费电子材料、电气绝缘等应用领域。

### **2、2022 年盈利水平情况及未来预测**

2022 年受宏观经济疲弱，行业供需关系变化、疫情等因素影响，公司整体盈利水平较去年有一定幅度下滑。2022 年下半年宏观经济、市场供需等方面没有明显改善，公司整体业绩还是会有所影响。随着近阶段光伏产业链上游端原材料（硅料等材料）价格有所下降，加之国内分布式光伏电站投资保持稳定增长以及国外对于无氟背板等环保产品的需求增加，预计 2023 年二季度起整体盈利水平会逐步回升。

### **3、如何看待光伏行业新进入的投资者以及未来行业发展？**

近几年，新能源产业（包括光伏、动力电池等应用领域）成长性好，业内同行和产业链上下游切入相关行业是可以理解的。行业内各家企业目前主要还是以差异化竞争。根据政府相关部门、行业协会等机构统计分析，新能源产业未来还是保持高增长。无论光伏太阳能还是动力电池应用领域，下游终端企业不断开发更多应用场景和多样化功能的产品，对不同功能聚酯薄膜的需求保持快速增长，对我们上游功能聚酯薄膜生产制造企业还是利好的。

公司认为面对日益激烈的行业竞争，形成良好的盈利能力的关键是控制成本、新产品开发和持续创新能力，通过降本增效，不断开发适应市场和客户需求的差异化产品，优化产品结构，使公司产品保持持续竞争力。

### **4、功能聚酯薄膜生产过程中的关键点有哪些？公司对比竞争对手的优势在哪里？**

功能聚酯切片和功能聚酯母料是功能聚酯薄膜制造的一个重要关键点。根据下游客户不同功能要求在生产过程中需要加入不同性能的功能母料。公司目前能

够自己开发、生产不同种类的功能母料，相比竞争对手，这是公司的一个核心竞争力。此外，功能聚酯薄膜生产过程中的在线涂布工序环节也是一个重要关键点。

#### **5、公司不同产品的盈利能力有哪些差别？**

由于市场供需关系等因素影响，普通聚酯薄膜产品的盈利能力目前比较低了。相较于普通产品，无氟背板、透明背板使用的功能聚酯薄膜、动力电池用功能聚酯厚膜等功能聚酯薄膜产品还是保持较好的盈利能力。目前公司在光伏太阳能、动力电池、绝缘材料、消费电子等应用领域有自己的特色产品，这些产品有良好的盈利能力。

#### **6、公司 MLCC 用聚酯薄膜相关产品目前开发情况**

MLCC 用聚酯薄膜属于高端电子光学应用，对薄膜表面平整度等要求很高，目前市场主要还是依赖进口产品。公司预计 2023 年上半年投产的进口生产线目标产品包括 MLCC 用聚酯薄膜。生产线投产后，公司准备试生产相关产品供下游客户试用。

#### **7、刀片电池用的聚酯薄膜大概 1GW/h 需要多少薄膜？目前公司是否有产线单独生产，未来公司的规划是怎样的？**

1GWh 动力电池约用薄膜 71,500 m<sup>2</sup>。目前公司有专门产线能够安排生产该产品。除该产品外，公司与下游客户以及终端电池厂商合作，有其他功能聚酯薄膜产品供给终端电池厂商使用。公司后续有专门规划的产线生产动力电池用功能聚酯薄膜。

#### **8、目前公司是否在医疗、建筑等应用领域有相关产品？**

医疗胶片用基膜近几年的国产化替代在加速推进。公司有产品可用于医疗胶片，已批量供货。公司也在开发推广家居用聚酯薄膜，主要用于家具表面，具备不同颜色和功能。目前该产品有一定批量供下游使用。

未来公司还将考虑通过离线涂布为功能聚酯薄膜叠加更多的功能以满足下游客户多样化的需求。

#### **9、消费电子用聚酯薄膜目前需求情况和未来的发展趋势是怎样的？**

2022 年以来，消费电子行业需求下降明显。公司布局消费电子行业，瞄准高端电子光学用产品，丰富产品结构，满足下游客户多样化的需求。未来随着经济逐步恢复，居民消费能力和意愿逐步回升，消费电子用聚酯薄膜需求会逐步好转。

#### **10、公司对 2023 年-2025 年营业收入、利润的展望。**

根据当前的相关数据预测，到 2025 年，公司将形成约 34 万吨功能聚酯薄膜产能，加上精密涂布功能膜贡献的收入，预计可以实现营业收入 45-50 亿元。预计公司的利润将随着营业收入的增长而有较大增长。

江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

2022 年 1 月 6 日