

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：2023-02

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 checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称	国海证券、山西证券、中信证券、天风证券、东方证券、银河证券、长城证券、中银证券、中泰证券、国金证券、华安证券、华福证券、甬新证券、申万宏源、广发基金、易方达基金、中欧基金、嘉实基金、安信基金、朱雀基金、泉果基金、博时基金、吴晟基金、华安基金、华宝基金、长盛基金、长信基金、信诚基金、东方基金、兴银基金、银华基金、中海基金、中金公司、中金资管、太平养老、长江养老、鹏泽资本、民生通惠、晨燕资产、泊通资产、百济投资、煜德投资、毕盛投资、磐稳投资、盘京投资、拾贝投资、隆象投资、盛宇投资、昭图投资、阿杏投资、九九投资、森锦投资、鹤禧投资、恒泽投资、东方自营、汇丰晋信、信泰保险、众安保险、光大保德、浙商资管、中泰资管、鸿商资本、同创伟业、路伯迈、CPE 源峰、上善如是、前海道明投资、弘毅远方、平安银行、中金蓝海、涵崧基金、宏商资本、浙商期货、汇合创世
时间	2023年3月22日、3月23日、3月24日、3月30日、3月31日
地点	深圳公司会议室、嘉兴瑞华泰公司会议室
上市公司接待人姓名	汤昌丹、柳南舟、吴臻
投资者关系活动主要介绍内容	1、嘉兴工厂目前的建设进度，是否今年能建成投产？ 答：嘉兴瑞华泰 1600 吨募投项目按计划实施，目前厂房建设工程已基本完成，4 条主生产线和各工厂系统主体安装工作基本完成，各单项工程进

	<p>入检查阶段，110KV 变电站已通电，各公辅设施和生产线开始进入单机调试阶段，另外 2 条全化法产线正在安装，预计下半年可陆续试生产，预计全年可实现新增产能 400 吨—800 吨。</p> <p>2、嘉兴工厂都是全化法的工艺吗？</p> <p>答：公司目前已掌握行业主流制膜工艺技术，拉伸工艺包括单向拉伸、两步法双向拉伸、同步拉伸等；亚胺化工艺包括热法、半化法、全化法；嘉兴有一半产能是全化法，可根据不同产品类型灵活切换产线，最大程度发挥不同工艺的特点。</p> <p>3、未来嘉兴工厂的市场导入周期会不会很长？</p> <p>答：需要区分导入产品类型。如果是老客户老产品，只需要做从 A 厂到 B 厂的认证，主要考察产品的一致性和稳定性，所需周期较短。如果是新产品新客户，所需通过的验证周期相对较长，当然这对于拓展新市场是不可或缺的过程。届时公司会根据市场情况灵活安排新产品上线试制的时间，降低对正常生产的影响。</p> <p>4、嘉兴募投项目进度较预期有所延缓，公司为何不考虑先调试出 1 条产线，将投产进度提前？</p> <p>答：去年因为天气异常等综合因素影响，对项目建设进度产生一定影响，公司后期追赶工程进度，现已进入单机调试阶段，并积极准备工艺负载调试。嘉兴募投项目是主生产线与配套公辅设施同步建设，系统复杂，需考虑各系统运行协调性。</p> <p>5、公司下游消费电子一季度是否出现复苏？</p> <p>答：结合市场反馈，今年一季度下游仍处于去库存阶段，消费终端并未出现明显的复苏，公司将密切关注市场变化，积极克服终端市场收窄的不利影响。</p>
--	--

6、如果消费电子持续低迷，新增募投产能是否存在市场消化风险？

答：公司近几年发展在很大程度上受制于产能，产能规模与发展的产品相匹配，订单多呈现多品种小批量多批次。建设嘉兴项目结合了公司现有的产品结构与市场的需求，新增产能基本都能对应成熟的产品与稳定的客户，拥有较为充足的市场容量，在大品类产品方面开始具备竞争力。新增产能的60-70%计划按照公司原有产品结构解决之前产能供应不足的问题，剩余30-40%可用于新产品，开拓新市场。我们预计到下半年，终端消费电子将会出现一定好转，恰可助力嘉兴产能的市场投放。假设复苏延迟，公司可通过调整产线和产品结构、研发上线新产品等方式消化。

7、公司去年业绩，尤其是净利润为何会下滑？能否拆分下具体产品的销售情况？

答：公司2022年度净利润下滑主要受原材料、电力能源价格上涨叠加终端消费电子市场收窄所致。公司基本面没有发生重大变化，长期发展依然向好。公司量产PI薄膜主要分为热控、电子和电工三大板块。去年业绩下滑的主要原因是热控PI薄膜受下游终端市场需求收窄影响下滑约19.7%，但电子和电工分别逆势增长了约7.4%和14.4%，部分缓冲了热控PI薄膜的营收下滑。未来公司将持续布局多样化的产品结构和品类型号，以期能满足市场的多元化需求，消除单一市场需求波动风险，进一步提升公司核心竞争力。

8、公司去年营收下滑，是否意味着FPC市场需求正在减弱？

答：据CPCA（中国电路板协会）预测FPC仍然维持每年8%左右的增长幅度，整个电子类产品追求轻薄短小的趋势并无改变。去年消费电子主要是智能手机销量下滑，直接导致关联紧密的热控PI薄膜的需求减少。但电子PI薄膜并不仅仅适用于手机，还包括汽车电子、电脑笔记本以及家用电器等市场，短期看整体市场需求量有修复需求，长期看依然保持增长趋势。

9、2022年公司热控PI薄膜是否有降价？

答：在终端客户需求不旺的情况下，公司热控PI薄膜适度降价，并主

动削减了一些风险订单，去年整体回款率达 100%，有效控制经营性现金流风险。

10、热控 PI 降价的主要原因？

答：尽管国内热控 PI 价格大约和国外同类产品相差 10%-20%，但因热控 PI 产品主要是作为下游消费电子生产散热石墨膜的原材料，与手机、平板等消费电子的销售紧密相关，去年消费电子市场下行导致需求缩窄；同时公司也考虑到热控产业链比较短，下游部分环节抵抗风险的能力，为控制风险，也在部分削减热控薄膜订单，转而增加电子电工类产品。

11、公司去年产品销量下滑，存货情况如何？

答：公司存货主要是原材料、产成品和一些辅料。同时为了跟上研发，会对某些上游特殊单体增加采购量。公司根据原材料价格变动及市场整体情况灵活安排生产采购，保持存货处于可控范围。

12、国内原材料采购成本是否具有优势？

答：公司原材料主要采购自国内，作为国内高性能 PI 薄膜产品最为丰富的供应商，相较其他国内企业的采购成本具有优势。但受限于产能，公司采购规模远比不上国外同行业大厂，相应采购成本可能高于国外大厂。嘉兴募投项目建成可大幅提升公司产能和采购规模，提升公司在原材料采购端议价的能力。

13、面对原材料价格的异常波动，公司是否有成熟的控本措施？今年原材料端的价格趋势是否平稳？

答：公司产品的的主要原材料为 PMDA 和 ODA 单体。公司综合经营规模、产品品质和交期等因素筛选供应商，经采购、研发和质检部门联合审议，确定合格供应商，主要原材料从合格供应商中采购。采购部根据生产计划、销售订单、库存情况以及原材料市场供应情况进行原材料采购，向三家以上供应商询价、议价，持续做好原材料市场动态跟踪分析，与主要原材料供应商

建立稳定合作，在原材料价格出现较大波动时，适时调整采购单批次订货量，降低原材料价格波动的影响。今年原材料价格有所回落，目前保持平稳态势，但电力价格仍居高不下。公司将进一步优化原材料采购，合理安排生产，节约利用能源，控制生产成本。

14、公司 CPI 何时出货实现商用，是否还未打通工艺和技术层面的问题？

答：光学级别的 CPI 薄膜无论在装备、技术、工艺、质量等方面均是行业的天花板。公司 CPI 产线定义为中试线，目前已具备小规模生产光学级 CPI 薄膜的能力。同时，公司针对 CPI 薄膜开展了系列研发，也陆续会进行中试。折叠屏盖板用 CPI 薄膜形成批量销售还需等待采购时机，同时公司也在持续优化工艺、产品质量及一致性表现，实现批量销售目前还有不确定性。

15、CPI 和 UTG 在折叠屏领域谁更具优势？

答：CPI 和 UTG 目前是折叠屏手机的两种方案，各具优势特点，并非简单的谁替代谁的关系。在小屏领域，两者都能完美适配，UTG 更能满足刚性设计要求。但在多样化折叠方面，CPI 能满足外折、三折、卷轴等新型折叠样式，比 UTG 适用范围更广。同时，在大屏应用领域，CPI 可卷对卷生产，具有比 UTG 更大的降本空间。

16、COF 今年能否实现市场供应？

答：公司 COF 用 PI 膜进展顺利，部分性能需在嘉兴产线上实现。产品属于集成电路封装领域，被日本公司所垄断，国产化替代需求迫切，产业链上下游将共同努力，争取早日实现突破。

17、TPI 的研发进度？

答：TPI 为无胶法生产 FCCL 的工艺，由日企钟渊化学所垄断，公司通过自有工艺路径打破日本专利护垄断。目前已完成客户小试认证，计划在嘉兴产线实现放量。

18、公司是否涉足 PI 浆料业务？近期能否实现销售？

答：浆料与膜是 PI 用量最大的产品形态，公司目前以生产 PI 薄膜为主，浆料业务为未来发展方向之一，现处于实验室小试阶段。目前计划建 PI 浆料中试线，当前主要考虑建线选址问题，今年不会贡献销售。

19、PI 浆料生产与 PI 薄膜前端合成工艺近似，生产浆料是否比薄膜简单？

答：前段工艺类似，但也有不同。柔性显示用浆料更看重纯度和对金属离子的控制，并非简单的省略拉膜工序即可制备，只能说公司相较于其他企业因为掌握前段树脂合成能力，具备发展浆料业务的一定优势。但从市场导入门槛来看，浆料业务的下游都是重资产投入的面板厂，对浆料的工艺适配性的要求极高，国产化替代的导入周期更长。

20、公司如何确保产品的持续更新迭代？

答：公司近三年的研发投入均占到公司主营收入的 8% 以上，通过持续的研发投入与市场终端的跟踪反馈，精研可以满足市场需求的新产品，保持量产一代、研发一代和储备一代的研发节奏，有计划的在柔性显示、新能源、集成电路封装等新兴领域持续布局开发新产品。

21、在薄膜太阳能方面，公司是否有所储备？

答：公司正与中国计量大学开展以基于 PI 的薄膜太阳能研发合作，当前还处于实验室阶段，目前进展顺利，在小面积上有不错的转化率。薄膜太阳能要实现商用，需要薄膜基材具有透明、抗老化、耐高温并适合涂布印刷加工工艺等特点，现阶段还处于技术积累和研究开发阶段，并不具备投放市场的条件。

22、公司在柔性覆铜板领域的产品主要有什么？

答：柔性覆铜板领域主要涉及基板膜和覆盖膜。基板膜主要用于跟铜箔复合生产 FCCL，对膜的 CTE、尺寸稳定性和粘接性要求更高，需要薄膜在高温制程中保持尺寸稳定和能够对应各种胶系的良好粘接性。覆盖膜相对基

膜要求略低，主要发挥保护线路和绝缘功能。公司在该领域有系列化产品，包括各种功能性覆盖膜与基板膜。

23、公司怎样看待 PI 未来在新能源领域的应用？

答：因 PI 优良的耐热性、绝缘性与阻燃性，其在动力汽车的三电系统都有潜在应用空间，目前下游电池的使用评测较多。PI 既可以作为电动汽车动力电池组的包裹性材料，凭借有益的耐高温、阻燃性能，起到阻燃隔热作用，为潜在事故的车主赢得逃生时间；又可以复合铜箔做新一代集流体，解决超薄铜箔防刺穿的问题。但新能源汽车目前比较大的问题是国家对电动汽车安全性能没有出台强制性规范，如果未来电动汽车制定安全标准，同时 PI 能持续降低成本，PI 作为耐高温等级最高的绝缘系统材料，潜在市场空间很大。

24、PI 薄膜的发展是否呈现薄型化趋势，未来是否会越来越薄？

答：公司生产的薄膜品类比较丰富，量产产品中最薄 3 μm，厚薄主要取决于产品用途。在电子基材、电子标签等领域，因为柔性电路越来越向轻薄短小的方向设计，有市场需求。而在热控薄膜领域，厚度对薄膜的热导通率有影响，需要匹配现有高功率电子产品的散热需求。

25、公司持股较为分散，是否存在控制权变更风险？

答：公司为无实际控制人企业，截至 2022 年底，持有公司 5% 以上股份的股东为航科新世纪、国投高科、泰巨科技，分别持有公司 23.38%、11.37%、9.79% 的股份，累计持股不到 50%。为了保持公司控制权的相对稳定性，公司未来将进一步完善内部控制和公司治理制度，优化以董事会为核心的决策体系，并不排除邀请主要股东战略性地适度增持，避免控制权变更风险。

26、公司账上现金有限，未来是否考虑融资？

答：2022 年公司经营性净现金流增长了 14.6%，销售业务回款不错，应收账款和坏账计提有所下降，有效控制了市场下行导致的资金风险。截至目前，公司现金流保持在合理充裕水平，现阶段更注重经营健康性而非即时性

	<p>融资。未来发展也可采用小步快走的方式，结合实际需要，可以采用资本市场再融资、引入战略投资人、银行融资等方式，核心是促进公司稳健、健康、高质量的发展。</p> <p>27、PI 行业作为高技术重投入的产业，公司如何确保维持企业的核心竞争力？</p> <p>答：公司近三年的研发投入均占到公司主营收入的 8%以上，通过常态化的研发投入与市场终端的跟踪反馈，精研可以满足市场需求的新产品，保持量产一代、研发一代和储备一代的研发节奏，有计划的在柔性显示、新能源、集成电路封装等新兴领域持续布局开发新产品。</p> <p>28、近期股价承压，是否考虑股权激励？</p> <p>答：公司一直致力于建立健全激励约束长效机制，吸引和留住优秀人才，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。公司目前尚未有股权激励计划，若未来有实施股权激励计划，将按照有关规定及时履行信息披露义务。</p>
--	---