

# 江苏常青树新材料科技股份有限公司

## 机构调研（访谈）活动记录

一、时间：2023年5月9日 13:30

二、地点：镇江青龙山路3号

三、参与人员：常青科技董事长孙秋新、常青科技董事会秘书孙杰、常青科技董事雷树敏、光大证券周家诺、太平基金夏文奇、富达基金李阳、农银汇理王皓非、路博迈基金谢楠、申万菱信路辛之、泉果基金张羽鹏、中庚基金孙伟

四、形式：现场交流调研

五、交流具体内容：

董事会秘书介绍公司：

### （一）公司简介

常青科技是一家具有高分子新材料核心技术的高新技术企业，主要从事高分子新材料特种单体及专用助剂的研发、生产和销售的高新技术企业，致力于为下游高分子新材料的产品制造、性能改善、功能增强提供支撑。自2010年设立以来专注深耕高分子新材料细分领域，经过多年研发和工业转化，多项产品能填补国内空白领域、实现进口替代。

（二）公司管理团队具有丰厚的行业经验及专业的管理素质，为公司深度研发，不断更迭产品品类和生产工艺提供了有力支撑。基于此背景，公司产品种类丰富：高分子新材料特种单体有二乙烯苯、 $\alpha$ -甲基苯乙烯、甲基苯乙烯等，高纯度特种单体中间体对二乙苯、间二乙苯等，专用助剂有亚磷酸三苯酯系列、亚磷酸三苯酯衍生物系列、无酚亚磷酸酯系列等，包括不限于上述诸类产品，终端可应用于水处理、汽车、家电、家具、风电、核电、光电、特种涂料树脂、特种橡胶、PVC涂料、塑胶跑道、弹性体材料、UV涂料、UV油墨、电子产品、日化、香精等广阔领域。

### （三）行业情况

根据中商产业研究院整理的研究报告数据，至2027年，中国精细化工行业总产值预计将达到11万亿元。随着《2017-2025年精细化工行业发展的设想与对策》的推出，精细化工行业迎来发展机遇，高分子新材料细分领域尤其如此，

对策提出了突破一批“卡脖子”关键共性技术、减少污染物产生和排放、提高资源利用效率和生产效率、提高产品质量等诸多规划总目标，为行业升级提供了支撑。

公司在精细化工行业中处于高分子新材料的细分领域，通过不断研发筑建技术壁垒，研发方向定位于国际先进、国内空白领域，在高性能新材料特种单体及专用助剂多项关键生产技术和工艺方面，实现多项突破，推动产业链融合。产业上游为基础化工原料，下游可涉及改性电气绝缘漆、离子交换树脂、改性丙烯酸酯涂料、改性 ABS 树脂、合成香料、特种橡胶、光引发剂、PVC 制品、聚氨酯等领域。公司已与离子交换树脂生产知名企业蓝晓科技、苏青集团、漂莱特集团、德国朗盛、美国杜邦；PVC 稳定剂生产知名企业德国熊牌、韩国 KD 以及中国石油、中国石化、荣盛石化、恒逸石化等建立了良好的合作关系。

#### （四）投资亮点

公司拥有多年的高性能新材料特种单体及专用助剂的生产经验，并已掌握乙烯、丙烯烷基化反应、脱氢反应、同分异构体择型、单体分离、酯化反应及酯交换反应等生产经验、清洁生产工艺等多项核心技术。公司基于一步烷基化和同分异构体择型两大独家技术，实现精准提纯，构筑的“关键材料”产品矩阵纯度高、杂质少，达到行业领先水平，能最大程度满足下游需求。

在自主研发的基础上，公司牵头多所高校深度合作研发，科研成果独家使用，在研项目储备充足，研发产品亦为填补国内空白，实现进口替代的重要产品。公司持续加大研发力度、不断提升技术实力，2022 年度研发费用同比增加 223.39%，截止 2022 年 12 月 31 日，公司共有专利 69 项，其中发明专利 8 项，实用新型专利 61 项。

基于上述科研成果及纯熟的工业转化能力，公司产品质量及市场地位具有显著优势：甲基苯乙烯产品纯度可达 99.50% 以上，间对比可达到  $1 \pm 0.05$  水平且可控，为化工新材料 2021 年度创新产品，突破进口垄断； $\alpha$ -甲基苯乙烯杂质可控，不仅实现了对日本企业产品的进口替代，还实现了国际市场的出口；公司作为国内最大的二乙烯苯供应商，实现了进口替代，与蓝晓科技、纳微科技达成了长期合作，同时进入国际市场，成为美国杜邦、漂莱特集团和德国朗盛等全球树脂巨头的供应商；公司是高纯度特种单体中间体对二乙苯主要国内生产厂家之一，同

时公司高纯度间二乙苯实现了对日本企业产品的进口替代；公司亚磷酸酯专用助剂系列比同行业其他企业产品品质稳定、纯度高、气味轻、杂质少，且产品丰富度在行业中处于领先地位，公司自主研发掌握了无酚亚磷酸酯系列专用助剂生产技术，并成功实现了无酚亚磷酸酯的量产和销售，取得了市场先发优势，该产品的国际市场也不断开拓，获得德国熊牌，韩国 KD 等知名企业的认可；亚磷酸酯 PL-30 助剂是丁二烯氢氰化合成己二腈生产工艺的重要助剂，己二腈是生产尼龙 66 的关键原材料，长期被众多国际化工巨头垄断，公司的技术突破解决了长期以来被国外企业“卡脖子”的难题；2022 年，公司自主研发投产的新项目成功产出高纯度对、间二异丙苯和间二异丙烯基苯，为国产化技术实现又一项重要突破，填补了国内高端交联剂领域空白，对多领域的新材料产业产生深远影响。

#### （五）财务表现

公司始终坚持在细分领域的研发突破，多项产品品质远超国际水平，获得了众多下游行业巨头的认可，同时，公司的柔性生产策略能及时调整生产计划以适应市场的需求变化，种种优势之下，盈利能力逐年提高，2020 年度至 2022 年度，营业收入年均复合增长率 19.63%，净利润年均复合增长率 14.07%。

#### （六）未来规划

近 1-2 年，公司将全力推进募投项目建设，预计至 2025 年完成特种聚合材料助剂及电子专用材料制造项目的建设，实现特种单体生产装置新增产能 60,500 吨，特种单体中间体生产装置新增产能 10,000 吨，亚磷酸三苯酯生产装置新增产能 40,000 吨，亚磷酸三苯酯衍生物及无酚亚磷酸酯生产装置新增产能 20,000 吨。在此期间，公司将根据募投项目进展逐步释放计划新增的产能，以提高投资效率。

未来 3-5 年，公司将紧紧围绕细分领域不断进行产品、技术、工艺升级、增强产品差异化优势、提升产品附加值，持续保持行业领先优势，继续以市场需求为导向，开拓特种单体及专用助剂在高分子新材料产业的新应用，进一步扩大生产规模，持续提升市场份额。

公司将坚持以技术创新为基石，定位于国际先进、国内空白领域，围绕下游高分子新材料性能的改善、功能的增强不断开拓创新，全力打造具有国际影响力的上市公司。

## 六、问答记录：

### 1. 光大证券研究员：现有装置产能情况如何？现有研发模式是怎样的？

(1) 根据公司 2023 年 4 月 29 日发布的相关公告显示，截至 2023 年第一季度末，公司现有装置基本满产。

(2) 公司始终秉持研发先行的经营理念，除了自主研发外，还与高校进行深度合作研发，以公司在生产工艺、市场需求及采集到全球化信息中面临的问题提出课题，围绕课题做科研立项，由院校对研究项目成果进行小试，再由公司进行中试和工业转化。在此过程中，公司不断加大研发投入，不惜试错代价，全力寻求技术和工艺方面的突破。

### 2. 泉果基金研究员：公司对知识产权的使用期限情况如何？

公司和高校研究院合作的项目产出的知识产权 30 年不转移，30 年期满后，公司享有优先受让权。

### 3. 富达基金研究员：公司基于什么技术产出了高纯度的二乙苯？

公司基于一步法合成技术，相较于行业内使用的两步法合成，一步法的优势在于更少的步骤能避免更多杂质的产生，从根本上提高了产品纯度。在此工艺优势上，公司多项产品纯度能达到国际领先水准：对二乙苯纯度高达 99.8%，国际电子级对二乙苯纯度仅 99.2%；间二乙苯纯度高达 99%，远超国际水平等。

### 4. 富达基金研究员：公司如此顶尖的技术没有早一步市场化是为什么？

公司所处的行业为精细化工行业的高分子新材料细分领域，在整个高分子产业链中属于中上游，由上及下推广应用需要一个过程，而当终端应用的观念一旦转变认可更优质的原材料，需求量将会呈爆发式增长。

5. 光大证券研究员：根据招股说明书，公司亚磷酸酯 PL-30 助剂将增产 30,000 吨/年，请问这些产能如何被市场吸收？

公司研发生产的亚磷酸酯 PL30 是募投项目产品之一该产品是于国产尼龙 66 “卡脖子”中间体己二腈生产工艺的重要助剂原材料，消耗量是己二腈产量的 10%以上，为己二腈国产化的必需品，按国内未来预计将建成的 45 万吨/年己二腈产能计算，每年至少需要消耗 45,000 吨亚磷酸酯 PL30。己二腈由国外企业垄断，截至 2022 年末，全球己二腈产能合计约 231 万吨，其中英威达及其关联公司合计产能达到 168 万吨，占比达到 73%。受己二腈原料端限制，国内尼龙 66

开工率常年处于低位运行，进口依存度仍然较高。随着己二腈产能释放带来尼龙 66 生产成本降低，尼龙 66 未来需求有望快速放量。

6. 光大证券研究员：公司募投项目的投资回收预期如何？如果等到 2025 年完成建设，会不会错失市场机遇？

公司会根据募投项目进展逐步释放预计新增的产能，分阶段回收现金流，把握市场机遇的同时提高募投项目效率。

七、本次活动涉及披露重大信息的情况：无。

本页无正文，为江苏常青树新材料科技股份有限公司机构调研（访谈）活动记录  
 签字页：

机构（单位）	相关人员签名
光大证券	周自涛
太平基金	夏婧
汇添富	
富达基金	Lina
圆信永丰	
农银汇理	王皓非
人保资产	
路博迈基金	李哲
申万菱信	路辛之
工银瑞信	
泉果基金	[Signature]
中庚基金	孙伟