

# 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8月21日 10:00~11:00

会议方式：电话会议（裕兴股份-中信证券电话交流会）。

参会人员：

投资者：

|                      |           |             |
|----------------------|-----------|-------------|
| 中信证券-刘同心；            | 中欧基金-郭嘉培； | 混沌道然资产-黎晓楠； |
| 中信证券-田显城；            | 国都证券-洪展鲲； | 嘉实基金-杨永鑫；   |
| 中信证券-李天雄；            | 中金资管-潘思成； | 禾丰正则资管-吴伟明； |
| 中信证券-黎刘定吉；           | 中金资管-陈琛；  | 博时基金-曹芮；    |
| 天合资产-李英镑；            | 高熵资产-郑亚铭； | 长信基金-何增华；   |
| 景顺长城基金-景顺长<br>城路演纪要； | 中信资管-黄德龙； | 银华基金-陈晓雅    |
|                      | 中信资管-郑沁源； |             |

公司：

刘全 副董事长、董事会秘书

会议纪要

### 一、公司 2023 年上半年业绩介绍

2023 年上半年，聚酯薄膜行业产能释放较快，下游消费电子等行业终端需求疲弱，供给和需求面临不平衡的压力，市场竞争日益激烈。公司紧密围绕年度经营目标，有序开展各项工作。报告期内，公司年产 6 万吨聚酯薄膜项目两条生产线陆续投产，截至报告期末，公司功能聚酯薄膜产能近 26 万吨。面对行业供需关系波动变化的不利影响，公司积极稳定产销，聚酯薄膜产销量稳定增长，报告期内实现营业收入 10.05 亿元，较上年同期增长 17.45%。受下游行业供需关系波动和市场竞争等因素影响，毛利率较上年同期下降约五个百分点，报告期内公司实现净利润 5,127.13 万元，较上年同期下降 50.33%，2023 年二季度净利润较一季度环比增长近 50%。

### 二、投资者互动提问

**1、目前光伏背板聚酯薄膜订单恢复情况如何？光伏背板聚酯薄膜产销比例如何？**

受上游硅材料价格下跌因素影响，光伏产业链行情在 5 月下旬到 7 月上旬相对较弱，光伏背板聚酯薄膜订单自 7 月中下旬以来逐步恢复。

公司光伏背板聚酯薄膜产品销售收入占公司营业收入的 75%左右。

**2、薄膜行业产能投放情况、订单情况，公司对三季度及全年的展望，分布式光伏产品的预期**

近几年，行业内新产线陆续投产，聚酯薄膜产能不断增长，普通聚酯薄膜产线投产较多，目前普通薄膜呈现供大于求的状态，功能性聚酯薄膜相较普通聚酯薄膜要好一些。

公司今年上半年投产的新产线产能逐步释放，三季度聚酯薄膜出货量会有一定增长。全年公司聚酯薄膜产销量目标 20 万吨。

近阶段，集中式光伏电站装机有较大增长。根据行业专业人士预测，全年分布式电站装机预计会超 50%，与分布式光伏配套使用的聚酯薄膜出货相对比较乐观。

**3、近期原油价格上涨，聚酯切片价格也在上涨。目前公司原材料库存情况，产品价格与原材料价格情况如何？**

目前公司原材料库存一般在 10-15 天的水平。公司聚酯薄膜产品价格会根据原材料价格波动情况作相应调整。

**4、进口生产线目前调试进度，消费电子用聚酯薄膜产品验证周期**

公司进口生产线目前正在调试试生产，预计达到预定可使用状态的时间在今年 9 月份。公司根据下游客户的要求在不断改进产品，消费电子用聚酯薄膜不同的产品其验证周期会有所不同，一般要半年左右。

**5、公司光伏薄膜产品中白色无氟、透明产品占比如何？如何看待单玻双玻未来前景？**

公司今年重点推广应用于双面单玻透明背板用的透明抗紫外薄膜、白色无氟 PET 基膜，透明抗紫外薄膜销量更多。

今年以来，TOPCon 电池产能扩张较快，行业内认为双面组件后续会有较大

市场占有率，适用于双面单玻用的抗紫外、高透光、低收缩的聚酯薄膜后续在背板中有较大市场份额。单玻组件将在分布式光伏电站中占据主导市场。

## **6、目前动力电池膜情况，动力电池用聚酯薄膜毛利率和行业壁垒情况**

目前公司主要有 3 款产品，第一款是配套比亚迪刀片电池用的耐高温耐水解聚酯厚膜，第二款是和下游客户一同开发的应用于动力电池侧板绝缘胶带用的聚酯薄膜，第三款是锂电池端面密封绝缘用聚酯薄膜。这三款产品目前均有一定批量，公司看好动力电池行业的发展，预计相关产品会有较快增长。

动力电池用聚酯薄膜毛利率要比普通薄膜高。行业壁垒主要是功能聚酯厚膜的生产制造工艺，以及原料改性等等。

## **7、目前公司家居用饰面功能材料膜情况**

公司目前有多款不同颜色的家居饰面材料功能基膜产品，已批量推向市场。公司正在开发有底涂的高透光率薄膜及高温热压粘合的薄膜产品。

## **8、强化 PET 背板膜产品的毛利率、价差如何？透明背板行业渗透率如何？公司透明背板膜市占率情况？产品产生不同价差的原因在哪些方面？**

强化 PET 背板膜产品毛利率较普通产品要高。根据产品不同的性能要求，产品价格会有所不同，比如抗紫外、耐水解、低收缩及表观平整度等性能，主要看下游客户对产品性能的要求。

根据我们统计的数据，去年透明背板渗透率在 5%-8%，预计今年渗透率会快速增长。

公司光伏用聚酯薄膜市场占有率处于细分行业领先水平，透明背板用聚酯薄膜拥有较高的市场占有率。

## **9、背板用高阻隔薄膜目前进展如何？**

公司目前在研发相关产品以配合下游厂商的高阻隔背板推向市场，产业链上从电池、胶膜、背板等多方面共同努力解决阻隔性问题。

## **10、公司白色无氟、透明背板薄膜目标 6 万吨对应装机量是怎样的？**

大约可以换算成 30GW 光伏装机量。

## **11、公司定增项目进展情况**

公司定增项目于今年 5 月份开工建设，包括 8 万吨特种聚酯薄膜产能和 25 万吨功能聚酯产能，预计明年年底可以试生产。

公司定增项目申报材料 6 月 21 日报送交易所，6 月 30 日收到了深交所的审核问询，公司于 7 月 19 日披露了相关回复公告。

### **12、普通切片和功能性切片价格差异较大的原因，公司投建功能聚酯生产线对成本的影响，公司对下半年毛利率的预测情况**

功能性切片较普通切片价格高主要体现在功能性上面。不同的功能应用，切片价格会有较大差异。公司投建功能聚酯生产线，可以有效降低生产成本。公司将通过调整产品结构，增加高附加值产品产销，持续开展降本增效工作，努力提升综合毛利率水平。

### **13、公司实施第五期员工持股计划的目的是，业绩考核指标选用营业收入增长率或销量增长率的考虑？**

为建立健全长期、有效的激励约束机制，提高员工的凝聚力，实现员工、公司和股东共同发展，公司实施了第五期员工持股计划。考虑到价格的波动因素和不确定性，公司认为设立营业收入增长率或者销量增长率作为业绩考核指标更合理。

### **14、公司可转债目前情况**

公司于 6 月 7 日披露了不向下修正转股价格的公告，决定本次不向下修正“裕兴转债”转股价格，且自本次董事会审议通过次一交易日起的 6 个月内若再次触发“裕兴转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。自本次董事会审议通过次一交易日起满 6 个月之后，若再次触发“裕兴转债”转股价格向下修正条款，届时董事会将再次召开会议决定是否行使“裕兴转债”转股价格的向下修正权利。

江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

2023 年 8 月 21 日