

## 西安瑞联新材料股份有限公司

### 关于接待机构调研的会议纪要

2023 年 8 月，西安瑞联新材料股份有限公司通过电话会议接待了多场机构调研，兴业证券、华创证券、长江证券等多家机构参与。具体交流情况如下：

#### 一、 参会人员

公司参会人员：副总经理财务负责人兼董事会秘书 王银彬

#### 二、 调研主要问题

##### 1. 问题：液晶行业是否有季节性？

答：参考 Omdia 统计的液晶面板历史出货面积，除了 2022 年，大致都是下半年比上半年好的，和同行业以及一些分析师交流，我们预计下半年的趋势大概率是缓慢回暖的。

##### 2. 问题：请简单介绍液晶、OLED 材料上半年的情况，及下半年的预期？

答：经过近半年的库存出清，面板价格在 2022 年末至 2023 年初逐渐止跌企稳，供应链正在逐步恢复至健康的库存水位，二季度需求端环比虽有上涨，但仍未回到正常需求，面板厂商谨慎控制库存，预计三季度仍将缓慢回复。

##### 3. 问题：下游面板的库存和稼动率如何？

答：进入 2023 年，面板厂控产效果已逐步显现，根据产业链的最新调研数据，面板厂库存水位已经从高峰时期的 2.6 周下降至目前的 1.5 周以内，去库存效果显著。全球面板厂稼动率也自去年 10 月以来持续提升，平均在 70%-80%。

##### 4. 问题：氙代产品的销量如何？

答：目前量产的氙代发光材料主要还是蓝光材料和绿光材料，蓝光氙代材料的销量更多一些，红光氙代材料目前是技术储备，预计未来会应用在一些新的终端领域。

##### 5. 问题：公司氙代材料的竞争优势有哪些？

答：一方面氙代材料合成技术的难度比较高，有一定的进入壁垒，另一方面材料的专利主要集中于下游客户，基于长期稳定的合作关系，客户粘性比较高。

6. 问题：公司对于车载屏中使用 Mini LED 以及 OLED 是如何待的？

答：有机构预测车用内嵌式 TFT-LCD 面板 2026 年出货量将超过 4000 万台，而车载 OLED 面板出货量从 2022 年到 2027 的复合增长率也将高达 56%。近年随着汽车销量的逐渐回暖的积极影响，以及消费者对车载显示屏的娱乐需求及功能需求升级，车载显示屏朝着多屏化、大尺寸化、智能化的趋势发展，这种发展对整个行业来说都是利好的。

7. 问题：OLED 未来的增长驱动因素有哪些？

答：大尺寸领域，OLED 面板寿命期问题、显色效果进一步改善，渗透率有望继续提高；中小尺寸领域，主要还是集中在可折叠屏手机和车载屏的需求不断提升。

8. 问题：电子材料未来的重点产品有哪些？

答：一部分是半导体光刻胶单体，大部分销售给国外客户，其中一个是由于 EUV 光刻胶，已经通过客户验证，并且有百公斤级的销售，客户将进一步生产为光刻胶进行性能验证；国内客户更多的是处于合作研发或送样阶段；另一部分是 TFT 平坦层光刻胶，是用于显示面板的，将直接向面板商供货，已经向多家客户送样验证了，部分客户一轮验证已通过；还有一个 PI 单体，终端材料具有防辐射、抗腐蚀的特性。

9. 问题：公司光刻胶产品做的是单体还是树脂？

答：TFT 平坦层光刻胶是用于显示面板的，属于成品胶，半导体用光刻胶我们目前只做到单体。

10. 问题：半导体光刻胶产品是什么级别？

答：多数是 ArF 级别，也有 KrF 级别，目前有一款用于 EUV 级别的产品中试批次已经通过客户验证，并且有百公斤级的销售，客户将进一步生产为光刻胶进行性能验证。

11. 问题：中美贸易摩擦对公司医药 CDMO 是否有影响？

答：公司医药板块主要的客户是日本药企和国内的药企，欧美的客户比较少，贸易摩擦对公司基本没有影响。而且公司的 CDMO 业务以创新药为主，是从客户开始研发新药的时候就向客户提供中间体，客户粘度比较高。

12. 问题：医药板块收入上升的原因？

答：一方面是医药板块主力产品的终端新工艺药品逐步放量，客户加大了该终端药配套医药中间体的采购，该配套产品收入超千万；另一方面是部分医药中间体逐步量产供货并实现销售收入小幅提升。

13. 问题：未来原料药有哪些产品？

答：公司自开展医药中间体业务以来，多以创新药为主。目前正在申请 GMP 认证，用来申请认证的药品是钆布醇和泊沙康唑，预计明年下半年可以通过认证。未来预计将依托公司创新药中间体向下游的原料药延伸。

14. 问题：子宫肌瘤药品的上市进度？

答：该药物已于 2022 年在欧洲获批上市。由于欧洲销售合作方的重组，其放弃了该药权益，导致该药物迟迟未进入欧洲市场。终端客户正在对接新的合作方，同时更新 EMA 资料。

15. 问题：公司产品技术储备有哪些特点？

答：公司是基于小分子有机合成为核心技术的平台型公司，研发储备的项目也是围绕这一核心技术开展的，着重关注一些反应步骤比较长，技术难度比较高，应用于细分领域的新材料产品。

16. 问题：为什么投资思摩威？

答：思摩威是一家从事柔性有机发光材料和封装材料产品的高科技企业，其生产的面板封装材料 TFE-INK 已通过面板厂认证并实现量产，TFE-INK 是柔性显示面板的封装材料，公司与思摩威的合作有利于双方充分发挥各自优势，在 OLED 新技术合作开发、上下游产业链融合发展等领域开展深入合作，完善公司显示业务布局，实现公司显示业务的横向延伸。

17. 问题：大荔两个工厂的建设规划如何？

答：大荔瑞联可转债项目因为实控人认定的原因仍处于中止状态，等到实控人状态稳定后公司会积极推进恢复申请工作。大荔海泰完全用自有资金建设，项目的计划总投资金额 4.9 亿元，首期项目投资金额 8300 万元（不含取得土地的费用），本项目建成后能够满足未来对于特定危险化学品和部分产品对产线、设备、安全、环保等专业生产的要求，从而扩大公司产品线和产品种类。预计建设周期 12 个月。

18. 问题：一致行动人协议不再续签是否对公司的经营有影响？

答：没有影响，自上市以来，公司对于各个系统制定了完善的内部管理制度，目前公司治理状况良好，经营管理内控水平较上市前有长足进步。

19. 问题：公司毛利率下降的原因是什么？

答：一方面是营收下降致使规模效应减弱、单位生产费用上升；另一方面是建设项目转固未形成对应收入导致总体折旧上升。

20. 问题：接到订单后研发流程是怎样的，研发人员的管理和激励机制如何？

答：接到研发任务后会初步确定合成路线，将其分配给擅长相关合成技术的团队，经过小试、中试、最后量产。公司研发人员的工资水平处于市场的中等偏上水平，公司对员工采取多种激励方式是比较多的，除了年终奖外还设有项目奖、中试上线奖励、销售奖励，股权激励已经做了一期，之前回购的股份未来也会用于股权激励，未来计划会加大覆盖人数。