

昊华化工科技集团股份有限公司 2020年6月机构投资者调研记录

1. 调研时间：2020年6月3日-6月23日
2. 调研形式：现场调研、电话会议、投资机构中期策略会
3. 情况说明：5场线上中期策略会：华西证券、国泰君安证券、
中信证券、信达证券、开源证券；
5家机构投资者现场调研：开源证券、川财证券、
兴业证券、广发证券、华西证券
2场电话会议：东腾投资、国海证券
4. 公司接待人员：董事会秘书兼副总经理刘政良、副总经理姚庆伦
5. 主要内容记录

问题 1：高端氟树脂有哪些下游应用领域？

答：高端氟树脂的应用主要围绕国家新材料发展的重点方向，如 5G 基站线缆、环保设施以及其他特殊的应用。

问题 2：供给 5G 方面客户的 PTFE 均价多少？

答：高端 PTFE 平均价格在 6 万元/吨以上，其中最高可达 8-9 万元/吨。

问题 3：今年 PTFE 价格下跌，均价从 4.76 万/吨跌到 3.94 万/吨，价格下跌的原因是什么？

答：含氟有机高分子材料价格和原材料价格关联度高，主要原因是原材料氢氟酸、三氯甲烷等产品价格下跌导致的，价格虽然下跌，但产品毛利提高了。

问题 4：应用于面板行业和半导体行业的电子特气价格差距有多大？公司应用于半导体行业的气体在公司所有气体产品中占比多少？

答：相较于面板，应用于半导体的特气则意味着在纯度与杂质方面有着更高的要求，且需要根据客户需求进行相应调整，因此两种特气价格差距较大。公司现在有接近 20%的特气产品应用于半导体产业。

问题 5：电子气体近几年进行产能扩建，那么今年和明年产品品种和产能能够扩张多少数量？

答：今年产能的释放主要来自于光明院新基地的投产，主打砷烷、磷烷、硒化氢、硫化氢等小品种气体，品种较多从而可以带动下游市场的拓展。明年扩张的产能以黎明院 4600 吨/年电子特气项目的投产为主，产品为 3000 吨三氟化氮、1000 吨四氟化碳和 600 吨六氟化硫。

问题 6：公司的电子特气的制造是采用电解法还是化学法？有何优势？是否为连续式生产？

答：公司的电子特气产品既有电解法也有化学合成法，还有粗气提纯的工艺等等，如果有多种路线可以选择，主要从生产成本和产品质量方面来衡量采用什么生产工艺。不同产品生产方式也不同，大多数为连续式生产。

问题 7：与韩国大成的合作项目对于公司的产品和技术储备有何益处？

答：在与韩国大成进行技术合作的过程中，生产装置方面进行了升级。同时，能够利用合资公司平台拓展客户渠道。

问题 8：公司未来对于西北院的定位是怎样的？主打什么产品？

答：西北院是生产密封材料的重要院所，下游应用以航空、高端制造业为主，这几年在高铁、动车领域的拓展也是可观的。主打产品为橡胶密封材料。

问题 9：贵司产品涉猎范围甚广，外界对于公司定位较为模糊，未来公司管理层会如何进一步梳理、归类并发展公司业务呢？

答：目前，公司“十四五规划”的制定正在准备当中，未来公司业务会尽量做到集中化，分为三大板块：1. 氟化工，该板块主要定位为高端含氟材料和含氟精细化学品；2. 电子化学品，现在该板块以电子气体为主，未来将逐步拓展到其他电子化学品，如湿电子化学品等；3. 航空化工材料，包括推进剂、密封型材、航空玻璃、涂料等产品，进

一步巩固军机市场，并将通用航空和国产民用航空作为新的培育点。

问题 10：近几年人才流失较多，后续研发梯队如何进行补充？如何防止或延缓以后的技术扩散？

答：技术和人才的流动是不可避免的，但公司的人才流动率并不高。科研院所对人才留住是系统性工程，给人才提供事业性平台的同时设置了许多激励机制，如项目分成、岗位分红等。与此同时，招聘相对高端的人才，以博士和重点院校硕士为主进行培养。军工企业在技术管理方面有一套相对完善的管理体系。

问题 11：请预测一下未来两年资本开支情况？未来发展是内伸式的还是外延式的？

答：已有募投资金项目的建设按照计划逐步推进，资本金开支都已经安排到位，其他资本金的开支不会太大。“十四五规划”开启后，预计资本金开支会比“十三五规划”有较大增长。公司未来的发展是自有知识产权产业化和外部并购两条路子并行的。

问题 12：将 12 家科研院所纳入麾下后，如何进行整合与协同？

答：各个企业在独立运行和自有管理体系下从研发、销售方面开始整合，个别领域的产品种类进行结合。依据客户需求整合业务和产品，提高综合服务能力。