

证券代码：002254

证券简称：泰和新材

## 烟台泰和新材料股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2022-133

|             |  |  |
|-------------|--|--|
| 投资者关系活动类别   | <input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议<br><input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会<br><input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动<br><input type="checkbox"/> 现场参观<br><input checked="" type="checkbox"/> 其他 <u>线上一对多路演</u>       |  |
| 参与单位名称及人员姓名 | 深圳中金岭南资本运营公司<br>杭州鳌金资产<br>山东港口基金管理有限公司<br>福建盈方得投资管理有限公司<br>羿拓榕杨<br>深圳宏蒲<br>湖北宏泰金服<br>正心谷<br>第一创业证券<br>山东文投<br>山东文投<br>上汽投资<br>国寿资产<br>财信证券<br>华夏久盈<br>青岛城投金控<br>青岛城投金控<br>中电科投控<br>毅达融京<br>毅达融京<br>颐和银丰<br>颐和银丰<br>山东铁路发展基金有限公司<br>中海油股权投资<br>准点投资基金<br>中新融创<br>华宝投资<br>青岛市北集团<br>湖南轻盐<br>东源投资 | 张旭<br>李南茜<br>张毅<br>陈雪芬<br>胡庶、李昕益<br>吕小飞<br>李辉等<br>张淑健<br>杨芳<br>马卫华<br>李栋<br>吴博<br>朱烨辰<br>顾少华<br>黄礴<br>关忠科<br>李越<br>常昱磊<br>孙吉川<br>范小兵<br>刘锡宇<br>汤昌付<br>刘正航<br>张学腾<br>蔡文祺<br>邵晶鑫<br>董书成<br>闫雪东<br>曾续娣<br>王宝娥 |

|          |  |   |
|----------|--|---|
|          | 中大君悦投资<br>国调基金<br>杭州风实投资<br>财通基金<br>黑铁资本<br>深圳纽富斯<br>重庆信托<br>中和资本<br>上海大正<br>中油资产<br>潇湘君宜<br>千合资本<br>国泰租赁<br>纯达资产<br>物产中大投资公司<br>钱江新城投资集团<br>共青城胜邦<br>杭州金投<br>国泰君安（自营）<br>北京国际信托<br>浙江农发<br>广发证券（自营）<br>含德基金<br>华安证券<br>中邮人寿<br>苏高新投资<br>中金资管<br>山西证券<br>华能贵诚信托<br>复星集团<br>五矿国际信托<br>泰德圣投资<br>上海娄江投资<br>南昌市政投资<br>中新融创资本管理有限公司<br>上海半夏投资管理中心(有限合伙) | 李广赞<br>贾宗霖<br>周露<br>刘佳蒙<br>王大海<br>杨雪香<br>钱宾<br>关志博<br>张璟<br>李金洋<br>李岳乘<br>王亮<br>夏晨星<br>瞿会平<br>江雪峰<br>周炜<br>荆沛<br>徐强<br>张思韡<br>覃道岑<br>王奕、赵文杰<br>邱瀚萱<br>李梦芝<br>丁冉<br>张晋、赵扬<br>刘兴龙<br>高亦安<br>陈南荣<br>赵文<br>彭丽娟<br>康乐<br>徐正敏<br>梁馨元<br>陈奕衡<br>来悦<br>刘威 |
| 时间       | 2022年9月5日  |   |
| 地点       | 公司会议室  |   |
| 上市公司接待人员 | 董事长宋西全、总经理迟海平、总会计师顾裕梅、董事会秘书董旭海、各产品营销总监、规划发展部负责人、证券部人员  |   |

|                   |  |
|-------------------|--|
| 投资者关系活动<br>主要内容介绍 | <p><b>介绍公司基本情况：</b>泰和新材是国有控股混合所有制公司，是中国高性能纤维的开拓者和领导者，有五大主导产品，分别是纽士达®氨纶（居全球第五位）、泰美达®间位芳纶（居全球第二位）、泰普龙®对位芳纶（居全球第四位）、民士达®芳纶纸（居全球第二位）和莱特美®发光纤维（全球第一位），其中前四个产品均为国内首家，第五个产品是全球首创。公司是国内高性能纤维的先行者和引领者，我们有领先的创新平台，设有行业唯一的国家芳纶工程技术研究中心，是国民经济和国家战略的服务者和支持者，为国民经济的发展和国家战略提供关键性、基础性的支撑和保障。</p> <p><b>介绍公司主营业务：</b>一是氨纶，它是一种聚氨酯弹性纤维，它的产品特性主要是高弹性、高回弹、适应性、舒适性，广泛应用于时尚靓装、生活装饰、泳装内衣、针织袜品、医用卫材等领域；二是间位芳纶，它是一种耐高温芳香族聚酰胺纤维，俗称“1313”，它的产品特性是耐热性、阻燃性、抗腐蚀，广泛应用于个体防护（部队、消防、工装等）、环境保护等领域；三是对位芳纶，它是一种高强高模芳香族聚酰胺纤维，俗称“1414”，它的产品特性是高强度、高模量、耐热性，广泛应用于信息通讯、防弹防护、橡胶增强、复合材料等领域；四是芳纶纸，它是全球公认的最佳C级绝缘材料，它的产品特性是耐高温、高强度、绝缘性，广泛应用于航空航天、轨道交通、电气绝缘、新能源等领域；五是智能纤维，它是一种将发光技术与纤维制备技术结合的全新电子纤维产品，智能可控发光，它的产品特性是强度高、直径细、防水性、耐磨性，广泛应用于汽车内饰、智能服装、消费电子、高端玩具等领域。</p> <p><b>介绍公司历史表现：</b>上市以来，公司收入、利润总体呈上升趋势，近两年再上新的台阶；芳纶业务的收入占比总体呈上升趋势，今年上半年首次超过50%；2017年以来，多数年份</p> |
|-------------------|--|

芳纶业务的利润占比均超过氨纶，仅 2021 年除外（氨纶迎来十年难遇的景气周期）；芳纶业务的销量、收入、利润总体呈上升趋势，2021 年销量首次突破 1 万吨，收入突破 15 亿元，2022 年增长的趋势仍然比较明显。

**介绍公司未来规划：**坚持“人才引领，创新驱动”发展战略，围绕存量业务提升、增量业务拓展、产业链条延伸三个方面，实施规模、营收、利润“三轮倍增计划”。体制机制优化方面，完善公司治理体制机制、健全市场化选人用人机制、强化市场化激励约束机制、激发科技创新动力，最终构建新时代中国特色的现代化企业管理制度；创新能力建设方面，全国“1+1+N”创新布局，即 1 个烟台总部，1 个宁夏研发中心，N 个联合实验室，打造“创新中心+创业中心”双轮驱动新局面；存量业务提升方面，做强、做大以氨纶、芳纶为主导的化学纤维及其上下游产业链，成为全球芳纶行业领导者、国际高性能纤维产业龙头企业；增量业务拓展：以新材料领域“卡脖子”产品为重点，围绕智能穿戴、绿色制造、生物基材料、信息通讯、新能源汽车、绿色化工等领域开拓新业务，成为全球新材料行业的趋势引领者。助力公司高质量发展，启动再融资计划，拟通过非公开发行方式融资 29.87 亿元，用于间位芳纶及对位芳纶建设。公司的发展愿景是建设行业领先、股东满意、员工自豪、社会尊敬的领军企业。

**投资者：宁夏芳纶项目的进展情况？**

答：宁夏那面的投资，万吨的投资密度大约是 10 亿元，比烟台这边的投资密度要低一半以上。新项目的投资公司都有一定要求，大体的要求是投资密度要减半。一方面公司芳纶技术已经实现几代的更新迭代，不是最初的初创技术；另一方面是工程项目设计等各方面的优化，具体投资情况，我们已经公告了。关于项目进展情况，目前土建工程已经封顶，下个月会具备安装条件，我们初步打算明年中期要实现部分

投产。

**投资者：对位和间位未来成本下降空间是不是很大？**

答：固定成本应该会降，但是不确定因素也有，包括原材料、资源成本等，但是总体来说投资成本下降，对我们的竞争力提升是有帮助的。

**投资者：如果新的项目出来，将来军工那边还是烟台的产品吗？**

答：宁夏新的产品是可以做到全覆盖的。

**投资者：2023 年对位产能会达到 1.6 万吨是吗？**

答：因为有中期投产的，2023 年全年达不到，但是到年底某个时点是可以达到的。

**投资者：上半年的产销量有多少？**

答：上半年氨纶不到两万吨，芳纶接近七千吨。

**投资者：新业务这块，芳纶隔膜用的是对位芳纶还是间位芳纶？**

答：间位和对位这两款产品我们都有，主要是根据客户目前的需求来定。相对来说，间位芳纶做的涂覆，成本比对位芳纶低一些，性能上也会有些差异，我们会根据不同的市场及客户，来提供不一样的产品。

**投资者：目前跟市场上的 PE 隔膜比，我们的成本相差多少？**

答：目前市场上的 PE 隔膜成本大约在一块二到一块五左右，如果做完陶瓷涂覆的话，大约在两块钱左右；我们是在 PE 隔膜上涂覆芳纶，涂完后成本大约增加六毛。我们未来要取代的目标产品更多是陶瓷涂覆产品。

**投资者：后面产能如果释放出来，对市场的推动作用如何？**

答：官方机构给出的数据是，2025 年隔膜需求会达到 462 亿平米。我们根据这个数据来预估，涂覆按照 70%的渗透率来计算，2025 年涂覆整体的需求量会达到 300 亿平。若芳纶涂覆隔膜能取代十分之一的市场，那将会给芳纶带来万吨级的

增量；若能取代三分之一，就能带来三万到四万吨的增量。所以我们认为，芳纶涂覆隔膜对芳纶整体市场的推动作用还是比较大的。

**投资者：海藻纤维是否也会带动芳纶这边的市场？**

答：不是，海藻纤维是一种生物基纤维，主要从海中的海藻中提取出来物质做成纤维。未来在市场上是跟芳纶携手并进的。

**投资者：海藻纤维跟市场上的其他可降解纤维成本比较起来如何？**

答：海藻纤维的性能是非常好的，现阶段市场规模受限的原因是成本比较高。海藻纤维市面上售价大约在二十到二十五万一吨，它在日韩及欧美市场的接受程度高一些。我们将其划分为新业务，主要是因为能解决一些“痛点”，比如能耗、污染等，从而降低产品成本，这也是这个项目的优势。

**投资者：这个产业是在烟台还是宁夏？**

答：目前计划是在烟台。

**投资者：规模能达到多少？**

答：首期准备是五千吨左右。

**投资者：绿色染整是不是可以替代染料？**

答：拟建设的四万吨是一个示范工厂，绿色染整用的是普通的染料，并不取代染料。它的核心是对棉花纤维、粘性纤维等进行了改性处理，染色过程中只使用染料和水，从而降低污染和能耗。

**投资者：现在芳纶纸的业务如何？**

答：芳纶纸现在还是不错的。一个是作为蜂窝复合材料的原料，再有是新能源汽车的发展，芳纶纸作为绝缘系统的主要原材料。

**投资者：芳纶纸上半年有多少的产销量？**

答：有六百吨左右。现在是有在建，建成后能达到 3000 吨

的产能。

**投资者：对位芳纶这块，有一个应用是复合材料，具体是指什么，有哪些应用领域？**

答：民用方面的话，一方面是电子消费品的保护，比如手机/电脑的壳体、行李箱等；再有涉及一些运动器材，比如羽毛球拍、乒乓球拍、滑板等，很多芳纶的应用是跟碳纤维相结合的；还有围绕新能源、储氢气瓶这方面，我们做过验证，在气瓶外面缠绕一圈芳纶，可以更好的提升气瓶的抗冲击性能。还有军工方面有一些复合件是会用到对位芳纶的。

**投资者：在橡胶增强这个领域，我们目前的应用有哪些？这块也属于增量业务是吧？**

答：是的，橡胶领域是芳纶应用比较重要的一个领域。目前国内主要是汽车胶管这些管路系统，包括输送带的一些产品，像一些远距离的大型输送带；还有轮胎的帘子布，这方面在国内还是处于初期阶段，对位芳纶在国际市场上轮胎的应用就接近六七千吨。我们常规的产品可以涵盖到现有的应用方面，另外针对橡胶具体应用，公司有专门课题，提前做预处理之后可以与胶体更好结合，相信新的产品在汽车轮胎和输送带方面都能得到非常好的应用。另外我们和国内企业进行了合作，来增强国内轮胎板块的应用。

**投资者：9000 吨间位芳纶的项目，计划今年投产多少？**

答：目前产能是 1.1 万吨，计划今年提高到 1.6-1.7 万吨。其实我们目前的产能效率还可以提升，从最近的数据来看，我们的生产效率已经提升了 25%左右。

**投资者：芳纶隔膜涂覆有没有与下游的厂商进行一些验证，目前的进展情况如何？**

答：芳纶涂覆隔膜我们前期接触的也比较多，跟市场上的客户交流沟通过。之前我们的产品就已经拿到国内和日韩企业做过验证，大家对于芳纶涂覆隔膜所带来的性能提升都是比

较认可的。第一个就是耐温性得到了极大提升，芳纶涂覆可以做到 250 度以上，陶瓷涂覆只能达到 180 度；第二是浸润性比较好，陶瓷属于无机产品，而芳纶是有机的，电解液本身也是有机的，对于电池的快充有极大提升；第三是穿刺性比较好，芳纶涂覆的针刺实验是能达到百分之百，陶瓷涂覆只能达到百分之二十五；第四是抗氧化性比较好，电池寿命比较高，目前实现数据显示，相对于现有涂覆产品，芳纶涂覆隔膜的电池寿命会提升百分之三十以上。

**投资者：现在来看往下游推广市场，最大的难点是什么？**

答：目前正在建设中试线，初步打算是明年一季度能出产品。产品出来之后会选择国内、日韩一些企业进行推广。电池验证正常是分为三个阶段，A 阶段是对材料本身进行检测，看它的性能如何；B 阶段是加工成电池后，对电池的性能进行检测；如果电池的性能通过了，C 阶段是对电池性能的稳定性、工作能力的考察。如果一切进展顺利的话，验证周期差不多是 6 个月，明年三四季度能看到一个相对比较明确的答案。

**投资者：芳纶纸下游客户的行业占比情况是什么样的？**

答：芳纶纸应用最主要分为两个领域，一个是电机绝缘，包括高铁的电机、风力发电的电机、变压器、新能源汽车上的应用；第二个应用领域是蜂窝结构。目前来看蜂窝结构的占比在 10-20%，电气绝缘占比在 80%左右。后面随着新能源汽车的应用增加，芳纶在电气绝缘领域的占比会进一步拉高。

**投资者：目前来看氨纶这块未来的规划和打算是什么？未来氨纶是不是一个成本比拼的情况？**

答：从去年以来，氨纶大行情的繁荣也带来了各个企业产能的扩张，包括消费的降级、疫情反复也带来了一些问题。纺织行业的交样，基本集中在上海疫情特别严重的那段时间，基本相当于一个季度多一点没有新的订单，消费影响比较



大。氨纶行业未来的发展，我个人认为有几个方面。第一个是行业集中度会逐渐清晰，未来像江浙广东特别是东部沿海的一些企业，都会面临成本、环保等各方面的压力。再就是我们在产品升级方面有一些规划和想法，一个是向中西部发展，也是国内比较早完成新老装置转换的，目前大部分的产能都在宁夏，烟台只有一小部分装置在开启；再就是差异化路线，宁夏也有一些耐高温、高回弹的产品在逐渐开启当中，比如我们公司的粗旦丝，目前全球只有我们一家在扩张粗旦丝的规模。

**投资者：粗旦丝主要是在医疗防护领域应用？**

答：医疗防护是一个比较重要的应用领域，像医用绷带、运动绷带、口罩等。另外，像女士内衣的针织带、高端的蕾丝等都有应用。

**投资者：氨纶未来规划差异化和传统的占比情况大概是几比几？**

答：随着新产能的不断提升，未来的生产线会实现柔性化的生产，可变化的。差异化的占比会越来越大，未来甚至能达到百分之七十到八十的差异化占比。

**投资者：氨纶原料成本占比比较大，这方面有没有一些规划？**

答：公司成立了化工事业部。关于氨纶的话题我再补充几点，未来氨纶的规划有几个方面。一个是从我们的角度考虑，氨纶行业的整合势在必行，氨纶行业的集中度一定会提高，我们是国内第一家氨纶企业，目前没有想法放弃这方面的业务，可能未来会持续增加这方面的投资，希望在行业集中度提升之后，剩下的企业有我们的身影。第二个想法是差异化方面，目前我们可以做的文章比较多，我们会注重氨纶差异化生产能力的建设，我们的柔性生产的能力。一个是我们最早的拳头产品，像粗旦氨纶，这一块的优势是要继续加强；

还有短板要补上，以前一些差异化品种没有大规模生产，比如耐高温氨纶，有些市场量比较大的产品要进行进一步的提升。第三个方面是产业链建设方面，氨纶原料有考虑在布局，宁夏那边有规模相对比较大的 BDO 的产能，公司有一个想法，BDO 我们可能不会做，但是会用 BDO 作为原料生产 PTMG，是有这方面的考虑，会结合各家的长处来进行这方面的规划。还有一个补充一下，氨纶的大部分应用是民用纺织品，泰和在做新的赛道的时候，有考虑怎么加强我们在这个领域的竞争力，比如绿色染整这个项目，它的竞争力不止体现在环保这方面，还有在染色的时候，有可能实现即时染色，色牢度很高，这就有可能改变整个纺织服装行业的玩法，为纺织行业创造更多的价值。服装企业产生更高的价值，让消费者参与这种设计，提供了一种这样的可能性，挖掘消费习惯，把氨纶的需求提升，泰和朝着这个方向在努力。

**投资者：咱们新建芳纶产能环评这块难度会比较大？**

答：目前没有，芳纶工厂污水是全部回收的，也是我们未来核心竞争力的一个点。

**投资者：间位和对位目前销量的占比是什么情况？**

答：销量占比还是间位芳纶多，对位芳纶主要是受限于现有产能，现在间位芳纶的产能比对位芳纶高。

**投资者：这两个产品的毛利率大概是怎样的水平？**

答：整体在 30-40%左右，不同的品种会有差距。

**投资者：芳纶最大的壁垒，还是在工艺这方面是吗？**

答：从公司角度我们感觉没有什么壁垒。

**投资者：主要是工艺和成本控制方面，一致性方面呢？**

答：主要是对工程技术的深度理解方面，这也会影响成本。一致性也取决于对芳纶的理解，对理解方面的深度要求比较高。

**投资者：我们目前规划了 3000 万平的锂电隔膜涂覆生产线，**

**目前我们是只做涂覆？基膜是外采的？批量生产之后单平的盈利水平有多少？**

答：将来单平米的盈利情况取决于我们后期的销售情况，现在特斯拉在使用芳纶涂覆，价格可以卖到 10-15 块一平。现在最大的市场是替代陶瓷改性，理论上按照陶瓷涂覆的价格卖。目前是做涂覆，没有考虑基膜的问题，将来量大了之后再看，目前也与一些基膜的厂家在探讨。

**投资者：3000 万平是中试还是量产的量？**

答：我们自己叫中试。从技术的角度我们可以量产，从市场的角度相当于中小规模。

**投资者：如果后期扩产，有个什么样的规划？**

答：未来到 2025 年涂覆隔膜的市场大概到 300 亿平米，按照 10% 市场占比，我们大概会到 30 亿平米，简单来计算的话。

**投资者：扩产的技术难度大吗？**

答：从我们的角度来说难度不大。

**投资者：设备是采购的国产还是进口？**

答：目前我们采购的国产的。

**投资者：我们目前来看从产线扩产到能出产品大概需要多长时间？**

答：这个如果不涉及厂房的话，可能半年时间产能就可以有提升。

**投资者：隔膜厚度大概多少？**

答：我们这条中试生产线，目前是在基膜上进行涂覆，基膜的厚度是 4、5、7、9 都有，在这个基础上进行涂覆。如果是单面涂，那就是加 2；双面涂就是加 4。

**投资者：芳纶纸在新能源汽车方面的单车用量大概是多少？**

答：新能源汽车分为油冷和水冷电机。水冷大约是在 120-150 克，油冷是 80-100 克。

**投资者：看特斯拉用的是日本帝人的，我们芳纶纸在电机方**

|      |   |
|------|---|
|      | <p><b>面有没有和客户合作？</b></p> <p>答：芳纶纸在国内电机绝缘领域，和知名电机客户都已经实现批量化合作应用。</p> <p><b>投资者：新能源领域国产化率已经很高了？</b></p> <p>答：新能源领域属于新兴领域，我们和国际同行是同台竞争的，国内我们的占有率更高一些。</p> <p><b>投资者：现在间位和对位芳纶单体供应商的大概情况？</b></p> <p>答：间位和对位的主要单体是二胺和酰氯，比例基本上是接近 1：2。现在酰氯的供应相对比较充足，二胺供应相对寡头一点，对苯二胺相对好一些。</p> <p><b>投资者：公司有自己在做吗？</b></p> <p>答：酰氯我们有自己在生产，将来有一体化生产的可能。</p> <p><b>投资者：原料自产和外购的比例大概有多少？</b></p> <p>答：总体上外购的比较多。</p> <p><b>投资者：芳纶单体的生产难点是什么？</b></p> <p>答：对我们来说技术难度倒不大，如何做到安全、环保是比较重要的。</p> |
| 附件清单 | 无   |
| 日期   | 2022 年 9 月 7 日  |