

2025 年 1 月 8 日投资者关系活动记录表

编号： 2025-003

投资者关系 活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他：
参与单位名称及 人员姓名	东吴基金 丁戈；国诚投资 张文骏；东北证券 高博禹；富安达基金 邱凯、路旭；中金公司 颜平、高亦安；
时间	2025 年 1 月 8 日 11:00-12:00、13:30-15:00、15:30-17:00；
地点	上海凯宾斯基大酒店会议室、中建大厦 29 楼会议室、汇亚大厦 26 楼会议室
上市公司 接待人员姓名	董事会秘书 张启斌；
投资者关系活动 主要内容介绍	<p>一、公司董事会秘书张启斌介绍公司及子公司的基本情况和产品情况，简要介绍公司及行业发展情况等。</p> <p>二、公司董事会秘书张启斌就以下问题和参与者进行了交流： 问：公司主营业务 PCB 光刻胶板块未来如何发展？ 答：PCB 光刻胶板块一直是公司创办以来发展的基石，传统的 PCB 阻焊油墨、PCB 湿膜光刻胶（PCB 线路油墨）等 PCB 光刻胶一直都是公司主营业务产品，在新技术新产品方面，公司 PCB 光刻胶板块也随着下游行业客户需求开发 FPC 光刻胶（FPC 油墨）等一系列产品，相关新技术新产品的开发应用也将进一步丰富公司产品线并优化产品结构，为公司带来新的增长。2023 年，公司 PCB 光刻胶占公司整体收入 55.75%。</p> <p>传统光刻胶根据应用领域一般分为 PCB 光刻胶（印制电路板光刻胶）、FPD 光刻胶（显示面板光刻胶）以及 IC 光刻胶（集成电路光刻胶）等。其中公司优势产品 PCB 光刻胶分为 PCB 阻焊光刻胶（PCB 阻焊油墨）、PCB 湿膜光刻胶（PCB 线路油墨）、PCB 干膜光刻胶（PCB 干膜）等。</p> <p>公司对于 PCB 光刻胶等传统光刻胶领域的定位是公司的基本盘，根据行业属性、竞争格局和未来趋势，公司在 PCB 光刻胶板块将进一步夯实并随着行业趋势发展稳步提升。</p> <p>首先，PCB 是电子产品不可缺失的骨骼，PCB 产业链在中国有一个稳定的市场基础，PCB 板广泛应用于通讯、计算机、消费电子、服务器等领域，2021 年全球通讯领域用 PCB 占比达 32%，其次是计算机，占比 24%，消费电子、汽车电子和服务器用占比分别为 15%、11%、10%。通讯、计算机、消费电子、汽车电子、服务器用 PCB 合计占比高达 90%，是 PCB 需求的主要来源；</p> <p>其次，PCB 行业随着相关产业发展趋于稳定增长，在有一个基础的量的同时随着 AI 等领域的发展，算力以及 AI 服务器等硬件都需要 PCB，服务器、存储、人工智能、汽车电子（EV 和 ADAS）和通信电子设备（包括 5G 毫米波和可折叠手机潮，高速网络和卫星无线通信）都会带来 PCB 光刻胶新需求的增长。同时汽</p>

车电动化、智能化对于 PCB 来说也是一个量价齐升的过程，再加上消费电子的复苏，未来可能也将迎来手机、笔电等消费电子新一轮的换机风潮，整体而言 PCB 光刻胶也将随着 PCB 行业需求增长带来新的需求。根据 Prismark 预计，2024-2027 年之间全球 PCB 行业产值 CAGR 为 3.8%。

最后，虽然 PCB 光刻胶在光刻胶国产化率是最高的，但是依旧有六成以上仍被日资占领，PCB 光刻胶作为国产替代重要材料还有一半以上外资份额目前依然有很大替代空间。

随着公司龙南基地投产，公司产能、资产进一步优化，经营水平得到进一步提升，叠加研发水平的不断提高，公司 PCB 光刻胶板块也将进一步稳健增长。

问：请详细列举下公司 PCB 光刻胶主要客户有哪些？

答：在 PCB 光刻胶领域，公司经过多年的发展，依靠持续的研发创新和高标准的质量管理，确保产品拥有稳定的品质和良好的使用效果，进而积累了逸豪新材、强达电路、广合科技、胜宏科技、澳弘电子、崇达科技、生益科技、威尔高、中富电路、世运电路、奥士康、迅捷兴、骏亚科技、依顿电子、本川智能、金百泽，科翔股份等一批综合实力较强的稳定客户。公司优质的客户群进一步提升了公司的品牌效应，为公司长期持续稳定发展奠定了坚实基础。

问：公司对未来发展规划是怎么样的？

答：公司主营各类光刻胶、涂料等感光材料，公司从最初的 PCB 光刻胶等电子化学品领域，因应国内外产业发展趋势顺势丰富产业应用领域逐步发展成覆盖 PCB 光刻胶、显示光刻胶、光伏胶、消费电子涂料、汽车涂料、工业防护涂料、功能膜材及金属包装涂料等多个细分应用领域。

在整体发展战略上，目前公司以传统优势的 PCB 光刻胶、消费电子涂料为基本盘，一方面跟随太阳能光伏、新能源汽车等国内优势产业聚焦发展光伏新技术用光伏胶、新能源汽车内外饰涂料，二是加速发展穿越周期的工业重防腐涂料、功能膜材及金属包装涂料等更广阔的市场应用领域。

具体而言，在光刻胶及配套材料板块，公司作为国内 PCB 光刻胶头部企业依旧以 PCB 光刻胶为发展基石，合理丰富显示半导体光刻胶等传统光刻胶领域，根据近年的研发积累和产业环境变化，将现阶段增长重点放在光伏 BC 电池绝缘胶等光伏新技术领域新场景新需求各类光伏胶上。在新增量市场，自下游光伏 BC 电池 2023 年开始放量以来，公司光伏胶年录得营业收入约五千万左右，稳居行业遥遥领先的主要供应商，覆盖国内主要光伏 BC 电池组件企业，随着下游光伏电池组件企业将光伏 BC 电池作为光伏新技术扩产路线预期明确及销量增长，将进一步带动公司光伏胶的加速放量。

在涂料板块，公司此前以消费电子涂料等消费领域为主、石油化工管道等工业防护领域为辅，随着外部地缘政治、产业变化、市场环境变化和公司内部孵化积累，公司除了顺应消费电子涂料转向拓展汽车内外饰涂料特别是新能源汽车内外饰涂料的整体趋势外，在战略上更注重布局工业重防腐涂料、功能膜材及金属包装涂料等穿越周期的应用领域，在未来战略上有意加强更广阔的工业领域市场开拓，提高工业领域涂料市场的占比。在新增量市场，公司功能膜材及金属包装涂料 2023 年已经率先快速放量录得营业收入约五千万左右，2024 年前三季度已经录得营业收入近六千万左右。

综上，公司传统基本盘的 PCB 光刻胶、消费电子涂料等传统领域将进一步夯

实并随着行业增速稳步提升，短中期主要增量将重点突破**光伏 BC 电池绝缘胶、功能膜材及金属包装涂料**等新应用领域贡献，中长期将通过基于更高性能**工业重防腐涂料**的可持续系统运维方案带来更广阔市场空间和更高业绩增长。

问：公司现在光刻胶增长主要重心放在光伏新技术上面，公司怎么看待光伏市场和光伏 BC 电池未来发展？

答：从行业反馈来看，光伏 BC 电池作为未来新产能扩产的主线已很明确，根据相关研究报告，在光伏电池组件技术路线上，两大优势决定 BC 成为未来技术方向：一是更高转换效率，BC 电池极限转换效率 29.1%，十分逼近晶硅电池 29.3% 的效率极限，远高于其他电池，高转换效率符合光伏发展第一性原理。二是更长生命周期，BC 电池是结合型技术，可以与任意其他技术结合生成新的技术，且 BC 电池作为降低光学损失终极手段，无其他技术可替代，万金油的属性+最终手段使得 BC 电池生命周期更长，投资回报更丰富。降本路径清晰，BC 电池或作为未来主流电池片技术放量在即。据《BC 技术研发和产业化进展以及生命周期展望》预估 2025 年 BC 总产出 70GW，2026 年总产出预计 115GW，预计至 2030 年市占规模达到 50%，超过 TOPCon 成为新的主流产品。公司光伏 BC 电池绝缘胶作为光伏 BC 电池核心增量辅材将随着光伏 BC 电池扩产优先受益。

首先，随着下游光伏 BC 电池产能扩张、产销量增长，随着光伏 BC 电池产能和销量快速增长，公司光伏 BC 电池绝缘胶作为 BC 电池必备品将率先受益，将直接带动公司光伏 BC 电池绝缘胶等光伏胶产品的加速增长。该成品是广信材料率先实现批量销售且目前仍旧处于遥遥领先的市场占有率绝对优势，除了现在市场上的主要光伏 BC 电池龙头企业的稳定供货和放量，后续许多正在计划上光伏 BC 电池产能的光伏企业都在与公司对接，公司在此领域先发优势和行业积累明显，光伏 BC 电池放量在即，公司在光伏新技术领域的优势产品光伏 BC 电池绝缘胶将率先受益，带动公司在光伏材料领域的拓展和整体盈利水平的提升，将成为公司现阶段重要第二增长点。公司光伏胶 2023 年录得营业收入约五千万左右，稳居行业遥遥领先的主要供应商，覆盖国内主要光伏 BC 电池组件企业，随着下游光伏电池组件企业将光伏 BC 电池作为光伏新技术扩产路线预期明确及销量增长，将进一步带动公司光伏胶的加速放量。

其次但也是更重要的，公司作为目前光伏 BC 电池绝缘胶龙头将进一步提高公司在光伏材料领域的营业收入和市场知名度，并为公司未来拓展更多领域光伏新技术新需求新产品和新市场奠定品牌基础和市场参与机会。光伏电池技术迭代快，光伏绝缘胶、光伏感光胶等辅材需要针对不同技术做出调整，因此作为光伏新技术新材料解决方案提供商需要及时了解下游需求变化并研制配套产品，而与大客户形成紧密联系的供应商能最快了解客户需求，并通过合作研发保证产品质量，反过来促进公司继续维持技术领先优势。公司光伏 BC 电池绝缘胶在行业内首发并遥遥领先成为行业主要供应商，光伏感光胶已经在多家下游领先的电池组件企业配合开发测试，测试过程将使公司与下游客户形成连接，在测试完成后有望凭借其先发优势和合作关系来促进公司技术优势进而维持市场份额。

问：据国家发展改革委、财政部发布的通知，从 2025 年开始，个人消费者购买手机、平板电脑和智能手表等数码产品时，可以享受高达 15% 的补贴。公司涂料主要消费电子为主，对公司消费电子涂料是否有增长预期？

答：这次的消费政策旨在推动经济内循环，鼓励人们更加积极地进行消费。

对于那些希望购买 3C 电子产品的消费者来说无疑是实实在在的政策红利，对于公司这样从事消费电子涂料等相关产业链企业来讲也是相当于通过下游市场的刺激拉动市场增长。公司将基于消费电子涂料板块的优势，顺应时势积极把握政策红利和行业复苏机遇，提高消费电子涂料等相关消费领域涂料的业绩增长。

问：公司涂料板块以消费电子涂料起家，现在行业趋势都是消费电子往新能源汽车走，公司涂料板块是如何考虑的？

答：在涂料板块，公司涂料板块此前以消费电子等消费领域为主、石油化工管道等工业领域为辅。经历了消费电子的高增长和不振的周期，以及国内优势产业等众多因素作用下，材料商、模厂、主机厂等都纷纷加大了转向新能源汽车方向的力度，这点是行业内很多人的共识，公司也将基于现有消费电子涂料的优势积累以及汽车内外饰领域涂料的探索，进一步顺应行业趋势为客户提供相应的产品和服务。

同时，随着外部市场环境的变化和公司内部孵化积累，除了顺应消费电子涂料转向开拓汽车内外饰涂料特别是新能源汽车内外饰涂料的整体趋势外，公司基于内部资源禀赋和外部经营环境的洞察，将在战略上进一步加大力度开拓工业重防腐涂料、功能膜材及金属包装涂料等穿越周期的应用领域，并在未来战略上有意加强更广阔的工业领域市场开拓，提高工业领域涂料市场的占比。2023 年开始，公司功能膜材及金属包装涂料已经率先实现了快速放量并录得五千万左右收入，2024 年前三季度已经实现了近六千万左右的收入。

问：公司在工业防腐涂料板块市场是怎么布局的？

答：公司涂料板块涉足防腐涂料领域已经有近十年，涉及石油管道防腐等工业防护领域。此前公司根据行业发展和技术发展将涂料板块战略重点放在当时高增长、高毛利的消费电子涂料，随着消费电子行业周期、工业资产维护市场发展和公司相关新产品的孵化开发验证进展，公司目前将重点进一步加大开拓高门槛、大市场的工业资产重防腐涂料领域市场。据中国科学院金属研究所，全球每年因材料腐蚀导致的经济代价约占国民生产总值的 3-5%。我国每年为腐蚀付出的代价相当于全国 GDP 的 3.4-5%。以此估算，2021 年我国相当于付出 3.9-5.7 万亿元。

在战略规划上和产品设计时，公司在工业重防腐领域将客户等相关方场景需求挖掘出来并考虑进去，以高性能重防腐材料及便捷涂装方案为客户提供更长生命周期的运维服务，为工业领域的工业资产开发兼顾提质增效、降本节能、降碳减污的长效系统运维可持续解决方案，帮助客户在工业资产运维环节中实现降本增效、节能减排、降低安全风险。

传统工业防腐运维领域有着频繁腐蚀频繁运维的痛点，为涉及重腐蚀环境的船东、央企、国企、化工企业、化工园区政府等工业资产业主带来了非常大的费用负担和环境压力，此外传统溶剂型防腐涂料因含有大量的有毒重金属和挥发性有机物（VOC）发展受到越来越多的限制，随着降本增效、节能减排、安全生产、智能智造等经营理念的发展，工业重防腐涂料正在向高性能、功能化、绿色化的方向发展。

公司将石墨烯优异性能与改性树脂技术合成，开发了石墨烯改性重防腐无溶剂涂料、石墨烯改性重防腐水性涂料等一系列石墨烯复合防腐涂料。石墨烯重防腐涂料的防腐原理有区别于其它油漆，其它油漆是被动防腐，而石墨烯涂料是主动防腐，通过阻断电解液的产生来达到防腐效果，具有渗透、转化和稳定三大功

	<p>能。公司石墨烯改性重防腐无溶剂涂料系列产品是专门针对钢结构腐蚀病害研发的环境友好型石墨烯金属带锈防腐处理材料，不仅具有良好的施工便捷性和对环境的适应性，而且在不增加任何综合投入的前提下，涂层寿命更长，真正体现了“安全、快捷、质好、价优、环保”的特点。</p> <p>石墨烯改性重防腐水性涂料是在国内环境保护法规日益强化的形势下，结合国际上防腐蚀涂料“无污染、无公害、绿色节能、经济高效”的发展趋势，突破性的以水为溶剂将石墨烯纳米粉料分散制造成环保型重防腐专用涂料，可完全取代现有的普通油漆、锌粉防腐漆和传统环氧树脂漆、聚氨酯类漆等，产品性能稳定，无易燃、易爆、剧毒的危险，存储、运输、使用极为便捷、安全，施工简易，不需特殊工艺和防毒保护。</p> <p>公司石墨烯改性重防腐水性涂料可广泛应用于港口港务、船舶、海上风电、海上采油设备、石油炼化、工业化工、铁路运输、电力系统、热力系统、铁路公路、轨道交通等重防腐领域，具体应用场景包括船舶港务、海上钻井平台、海上升压站钢结构、海上升压站配电箱、风电塔筒、化工工业园区管廊、化工企业桥架管廊、化学储罐、污水处理箱、工厂金属楼梯踏步、桥梁钢结构、地埋式变压器、压力容器、热力水槽、供热烟囱管道、热力地下管道、水泵叶轮、波纹补偿器、风电基桩、风电基座、高铁站房、轨道交通、等金属防腐处理，可提高金属使用寿命年限，大大降低防腐运维成本。</p> <p>风险提示：以上如涉及对行业洞察判断、公司发展战略规划和经营计划等相关内容，不能视作公司或公司管理层对于行业、公司发展或业绩的承诺和保证，敬请广大投资者注意投资风险。</p>
附件清单（如有）	
日期	2025年1月8日