

证券代码：688323

证券简称：瑞华泰

转债代码：118018

转债简称：瑞科转债

深圳瑞华泰薄膜科技股份有限公司

机构投资者调研活动记录表

编号：2025-001

投资者活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input 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 type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（线上会议）
参与单位名称	中信证券、国海证券、天风证券、国金证券、国信证券、中原证券、五矿证券、创金合信基金、东吴基金、富国基金、峰境基金、国泰基金、华夏基金、汇创基金、交银施罗德基金、南方基金、泉果基金、太平基金、同泰基金、信达澳亚基金、云能基金、中金公司、东方资管、德懿禾资管、高腾国际资管、恒邦兆丰资管、循远资管、华夏久盈资管、上海域秀资管、上海名禹资管、阳光资管、浙江米仓资管、百年资产、大朴资产、景从资产、睿郡资产、尚诚资产、生命资产、粤信资产、红杉资本、河清资本、隆象资本、Bin Yuan Capital、LCRICH CAPITAL、百川投资、北京兴源投资、上海混沌投资、远信投资、鹰傲投资、颐和久富投资、正圆投资、昭图投资、珠海德诺创业投资、长安信托、华宝信托、前海开源、创富兆业、汇丰晋信、中信证金、珠海巨石、吉富创投、宁银理财、博观私募、澄源（北京）私募、全天候私募
时间	2025年3月24日
地点	深圳瑞华泰
上市公司接待人姓名	董事会秘书、财务总监 黄泽华 证券事务代表 柳南舟
投资者关系活动主要内容	公司2024年实现营收3.39亿元，同比增长22.9%；亏损5,727万元，同比增加亏损3,767万。主要由于2024年公司嘉兴生产基地处于产能爬坡

阶段，产能未能完全释放、单位生产成本相对较高，特别是 PI 膜新产品应用评测周期比较长，客户供应链的导入需要经过不同批次的产品稳定性评价考核，产能释放需要一定时间。同时，受到行业市场竞争加剧影响，部分产品销售价格下降。综合影响导致公司整体毛利比 2023 年降低 885 万元。嘉兴项目投产后的折旧和支出增加，使得管理费用、财务费用分别增加 1,030 万元和 1,961 万元。因此，尽管 2024 年公司实现营收同比增长，但亏损比上年有所增加。

经营性现金流方面，公司一如既往做好资金风险管控，在持续扩大经营规模、开拓市场的同时，积极做好应收账款管理。2024 年经营性现金流 1.37 亿元，同比增长 125.2%，为公司正常资金运营做好了充分的保障。近两年公司持续有序地调整产品结构，逐步降低热控 PI 薄膜的占比，同时加大电子 PI 薄膜（包含新能源的应用）和电工 PI 薄膜市场的开拓，这两类产品的收入同比分别增长 37%、11%。2024 年末公司总资产 25.6 亿元，比上年末增加 4.8%；净资产 9.4 亿元，比上年下降 5.6%。

问题 1：嘉兴产线建设进度？

答：嘉兴 1,600 吨募投项目的厂房建设已完成，公司持续推进生产线的工艺稳定性和各公辅系统运行验证。其中 4 条生产线已从 2023 年 9 月份开始陆续投产，其生产效率和质量均在稳步提升中，目前其产能利用率已达到 70%左右；2 条宽幅化学法生产线正在进行产线的工艺和产品调试，其中 1 条宽幅化学法生产线已进入试生产阶段。嘉兴项目提升了公司工艺技术迭代升级、扩大新产品产能能力、提高公司综合市场竞争力，为公司在高性能聚酰亚胺薄膜材料做优做强的发展更夯实了基础，新增产能将有助于提升公司整体的产品布局能力、增强公司对电子领域产品的供应保障能力。

问题 2：新产品开发情况？

答：面对错综复杂的市场环境，公司加大新产品上线试制资源的投入，研发成功多款新产品实现了多批次客户验证。其中应用于半导体制程保护以及柔性线路基材用的新产品实现批量销售，特别是用于高端柔性线

路的电子基材产品 TPI 薄膜打破国外专利壁垒，实现自主技术和专利零的突破，实现了小批量的产品销售，目前持续推动下游厂商应用。新产品在 2024 年实现 50 多吨的销量，营收超 2,000 万元。

问题 3：企业研发建设及投入？

答：公司 2024 年度研发费用 3,373 万元，同比增加 4.8%。截至 2024 年末公司已获得专利 37 项，其中发明专利 30 项，去年新增 4 项。目前公司研发人员 83 人，基本与 2023 年持平，研发人员占公司总数的 15.6%，比例较 2023 年度略有下降，主要是由于嘉兴项目的投产，补增一线操作人员。公司的核心技术人员以及主要研发技术骨干都是近十年来公司自主培养的，人员构成比较稳定。

问题 4：未来产业规划？

答：深圳宝安厂区已经二十年，早期周边商业发展程度较低，随着城市更新变化，周边商业化进程加速，已无企业扩产的余量土地供应，对厂区的发展和布局亦存在不确定性影响。深圳市非常重视新材料产业发展，在深汕特别合作区新建了高端电子化学品产业园。为进一步提升公司产品的研发创新能力与供应保障能力，做强做优 PI 材料产业，夯实公司竞争优势，增强公司的可持续发展和盈利能力，公司通过全资控股子公司瑞华泰应用自筹资金参与竞买深圳市深汕合作区建设用地约 125 亩，实施尖端聚酰亚胺高分子材料项目。从公司的产业布局来看，嘉兴生产基地适合成熟产品的规模化量产；深汕则面向高附加值产品，比如低轨卫星功能性薄膜、CPI 等产品会优先考虑放在深汕，两边定位略有不同。

问题 5：CPI 的进展情况？

答：公司在战略发展上一直是有 CPI 产业化布局的，目前的主要问题还是中试线需要提升。从产业发展趋势看，我们认为未来新型显示领域，包括折叠屏、卷轴屏、薄膜屏等显示形态的发展中，CPI 薄膜依然作为关键材料迫切需要国产化突破。公司将继续在国家及地方政府的支持下，综合考虑产业地块规划、工艺稳定量产等因素，协同产业链攻关，持续推动 CPI 产品的产业化进程。

问题 6：嘉兴工厂的产能利用率？

答：嘉兴生产基地 4 条生产线分别于 2023 年 9 月份、2024 年 Q2 投产，目前正在进行产线效率和产品稳定性的提升，其综合产能利用率已达到 70%左右。另外 2 条宽幅化学法生产线中，1 条已进入试生产阶段，今年将推动两条线投产，争取到 2026 年实现 1,600 吨全年产能。

嘉兴生产基地公辅设施建设考虑了未来发展布局，变电站、罐区、精馏、冷冻水等都预留了未来建设产能的考虑，目前单位分摊固定成本较高。随着新产线的投产及经营规模的逐步扩大，将会逐渐降低固定成本。

问题 7：部分产品价格下降趋势是否见底，未来能否回升？

答：热控 PI 薄膜因受价格战影响，导致价格大幅降低，现处于历史价格的低位。韩国 PIAM 的产能建设较早，具有规模化生产的优势，综合抗风险能力较强；公司嘉兴生产基地刚刚投产，固定资产成本总体占比较高，公司也在逐步调整产品结构，加大电子、电工 PI 薄膜开拓，通过调整产品结构、加速新产品研发、拓展新市场来稳定盈利能力。

问题 8：公司是否考虑下修转股价？

答：公司于 2022 年 8 月发行瑞科转债，期限 6 年，自 2023 年 2 月份进入转股期。因公司可转债初始价格较高，转债持有人转股的比较少，现在转债存续期间还有 3 年多。公司首要任务是推动嘉兴产能的达产以及新产品的研发和市场开拓，持续提升公司经营业绩。后续是否下修转股价，公司将根据经营情况，结合市场变动、可转债转股等因素做进一步研判，并通过董事会决议后及时披露。

问题 9：公司持股较为分散，在治理决策上如何运作？

答：公司为无实际控制人企业，截至 2024 年底，持有公司 5%以上股份的股东为航科新世纪、国投高科、泰巨尧坤，分别持有公司 23.38%、11.37%、9.79%的股份，上市前后前三大股东保持稳定，目前公司董事会由 7 人构成，其中 4 名非独立董事由三个大股东提名，保持了决策的稳定。公司将进一步完善内部控制和公司治理制度，优化以董事会为核心的决策体系。