

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：2025-002

投资者活动类别	☒ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他（线上会议）
参与单位名称	信达证券、中欧基金、安信基金、天弘基金、凯丰投资
时间	2025 年 7 月 4 日
地点	深圳瑞华泰
上市公司接待人姓名	证券事务代表 柳南舟
投资者关系活动主要内容	经营情况介绍 公司 2024 年实现营收 3.39 亿元，亏损 5,727 万元。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 2023 年有所增加。2025 年，嘉兴募投项目预计可实现全线投产。公司将依据工艺、质量的稳定性并结合市场需求，促进新增产能有序释放，力争全年营业收入增速 45%。2025 年一季度，

	公司实现营收 0.79 亿元，同比增长 44.88%，亏损 1,841 万元。 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。公司在促进嘉兴基地新增产能进一步释放的同时，将推进热控 PI 薄膜的产品升级换代，促进 TPI 电子基材的量产等。公司将重点围绕 5G/6G 高频高速、集成电路封装、柔性光电、低轨卫星、新能源等应用领域布局，抓住新应用窗口期带来的机会，逐步提升公司核心竞争力。 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，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；第一条宽幅化学法生产线主要面向超厚规格石墨，目前已开始小批量出货，第二条宽幅化学法计划下半年投产，产品种类主要面向电子领域。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。超厚石墨产品目前已进入小批量销售阶段。 问题 3：未来产业规划？ 答：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，在已有的厂区规划及公辅设施配套的基础上，上线速度更具优势，当产能规模起来后，各项公辅设施的成本分摊也会下降；深圳（含深汕）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圳（含深汕），两边定位略有不同。

问题 4：CPI 的中试进展情况？及未来市场看法？

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 5：明年苹果折叠屏方案是什么？华为折叠笔记本采用的是 CPI 方案吗？

答：从目前市场情况了解，果链目前对 CPI 和 UTG 均在评价，也可能采用 CPI+UTG 的方案，CPI 与 UTG 并存。另外目前市售的大尺寸折叠笔记本的盖板大都是采用 CPI 方案。

问题 6：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，通过产品升级换代、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 7：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 8：公司产品是否有应用在火箭、卫星（低轨卫星）上？ 答：公司生产的 MAM 聚酰亚胺复合薄膜、宇宙空间用大宽幅高绝缘聚酰亚胺薄膜、超薄聚酰亚胺薄膜等产品均可应用于航天器，具有良好的尺寸稳定性与高温密封性能。同时，公司正在开展低轨卫星耐原子氧聚酰亚胺复合薄膜应用开发，已有一款 CPI 薄膜正在搭载空间评价实验，截至目前反馈良好。宇宙空间用 PI 材料具有研发周期长、评价周期长、产品型号多、单个产品用量有限等特点，重点是持续建设相关领域的保障能力。公司将关注市场发展趋势，预先做好技术研发储备，积极响应市场需求，抓住市场窗口带来的新机遇。
--	---