

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：2025-003

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、申万宏源、天风证券、国海证券、百川基金、北大方正人寿、创金合信、东海基金、度势投资、富国基金、高腾国际、光证资管、国丰兴华、国开证券、国泰君安、合众易晟、和谐健康保险、恒邦兆丰、恒瑞泰富、宏鼎财富、汇丰晋信、汇泉基金、嘉实基金、金灿基金、景从资产、米仓资管、瀑布资产、瑞兆投资、睿胜基金、睿胜投资、上善如是、同泰基金、Willing Capital、喜世润投资、玄卜投资、益恒投资、煜德投资、原泽基金、源乐晟、长城人寿、长信基金、招商证券资管、昭图投资、正圆投资、中柏资产、中银国际、紫金信托
时间	2025年8月25日
地点	线上会议
上市公司接待人姓名	董事会秘书 李涛 证券事务代表 柳南舟
投资者关系活动主要内容	<p>一、上半年主要经营情况介绍</p> <p>2025年上半年，公司嘉兴生产基地生产效率稳步提高、产品结构进一步优化、新产品市场持续开拓。报告期内，突破化学工艺法生产的超厚规格热控PI薄膜正逐步完成应用客户评测实现销售；自主工艺技术打破国外专利技术壁垒的新产品——TPI薄膜，通过客户批量评测、订单规模持续提</p>

升。2025 年上半年，公司实现营业收入 18,193.13 万元，同比增长 37.86%；归属于母公司所有者的净利润-3,373.42 万元，同比减少亏损 239.77 万元。公司整体毛利较 2024 年上半年增加 1,500 万元、毛利率同比提升 3.5 个百分点。虽然嘉兴项目投产后折旧和费用化利息增加，管理费用及财务费用同比分别增加 515 万元、960 万元，但报告期内公司仍实现营业收入同比增长，亏损较上年有所减少。

技术研发方面，2025 年上半年公司研发费用 1,712 万元，同比增加 1.53%；截止 2025 年 6 月 30 日，公司已获得 38 项专利、研发人员 89 人，与上年略有增加。

募投项目方面，嘉兴 1,600 吨募投项目的厂房建设已完成，新建生产线和各公辅系统运行稳定，其中 4 条生产线已从 2023 年 9 月份开始陆续投产；1 条自主技术设计的宽幅化学法生产线已试产运行，正在持续提升产线产效；第 2 条化学法生产线正在加快辅助配套装置的安装调试，争取四季度进行试生产。嘉兴项目提升了公司工艺技术迭代升级、扩大了新产品产能能力，新增产能将有助于公司产品结构调整，增强在电子、半导体、新能源应用领域的产品的供货能力，可持续提升公司的市场竞争力。

二、互动交流

问题 1：热控 PI 薄膜价格目前是否趋稳？

答：目前普通热控 PI 薄膜价格基本触底，但超厚石墨需求呈持续增长趋势、超厚热控 PI 薄膜产品有一定的利润空间。公司已通过持续研发，突破化学工艺法生产超厚 PI 薄膜技术，产品正逐步完成应用客户评测实现销售。

问题 2：公司电子 PI 薄膜产品的市场拓展情况？

答：电子产品种类繁多，高附加值产品主要集中在柔性线路板及配套应用，要成为电子 PI 薄膜的全球主要供应商，需具备一定的产能并保持产品性能与质量的稳定。公司的策略是从新产品切入，带动其他薄膜产品应用。目前公司自主研发的 TPI 薄膜产品，打破国外专利技术壁垒，正在逐步通过客户批量评测、订单规模持续提升中。

问题 3：公司电工板块的整体表现以及未来增长点？

答：公司电工板块整体稳定。在新能源汽车领域，随着 800V 及更高功率电机的发展，下游应用端对耐电晕、耐高压和耐高温的要求增强，针对产品推进系统性解决方案，包括耐电晕系列、新能源漆包线用 PI 清漆、超薄复合集流体用 PI 薄膜、新一代锂电池用 PI 粘结剂、固态电池用 PI 薄膜等，送样产品获得下游客户较高评价。

问题 4：公司的 CPI 产线情况如何？

答：公司 CPI 光学级薄膜中试产线，由于场地原因，尚处于装备与工艺优化阶段。从产业发展趋势来看，我们认为未来新型显示领域，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：TPI 产品市场的未来展望？

答：目前公司 TPI 产品打破国外专利技术壁垒、实现从 0 到 1 的突破，下游客户包括行业主流厂商和终端企业。其应用场景主要是对可靠性要求较高的领域，如机器人、航空航天、新能源汽车等快速发展新应用行业，市场前景广阔。

问题 6：公司在低轨卫星方向的进展和放量预期如何？

答：目前公司在低轨卫星上的销售规模不大，原因是整体市场尚未开始放量，且其验证周期较长。未来随着“千帆计划”和“星网”等大规模星座项目推进，相信公司前期参与的多项航天合作项目验证积累也将逐步释放。

问题 7：公司上半年各类产品营收占比情况？

答：2023 年热控产品受价格战影响，利润率受到较大冲击，公司积极调整产品结构、研发超厚石墨产品，目前热控 PI 薄膜营收占比已降至 30% 以下；同时，公司积极开拓电子产品应用市场，电子 PI 薄膜产品营收占比提升至约 55%；电工 PI 薄膜营收相对稳定，目前占比在 15%~20% 左右。

问题 8：公司是否考虑下修可转债的转股价？

答：公司于 2022 年 8 月发行瑞科转债，期限 6 年，自 2023 年 2 月份

	<p>进入转股期。因公司可转债初始价格较高，目前可转债持有人转股的数量较少。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。</p> <p>问题 9：公司在嘉兴还有扩产计划，是否考虑融资？</p> <p>答：公司通过 20 年的发展，产品质量稳定性和可靠性获得市场认可，开发了较为丰富的产品系列，但产能则刚进入全球竞争门槛。公司将根据市场需求变化，稳步扩大产能规模，输出新的高附加值产品。公司会考虑通过银行授信借款、股权融资、引入战略投资人以及申请政府资金支持等方式统筹考虑解决资金支持。</p>
--	---