

证券代码：300487

证券简称：蓝晓科技

## 西安蓝晓科技新材料股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2019-021

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及人员姓名	富国基金 于江勇 浦银安盛基金 蒋建伟 大成基金 廖书迪 融通基金 李文海 光大保德信基金 苏淼 国泰基金 黄俊岭 中信证券 王喆 招商证券 董瑞斌 西南证券 黄景文 中信建投证券 于洋、张博 华西证券 钟盾 东方证券 杨一帆 景林投资 陈筛林 康德曼资本 褚冲	
时间	2019年12月9日	
地点	公司会议室	
接待人员	高月静、Jean-Marc Vesselle、Joe Lin、张成、贾鼎洋	
投资者关系活动主要内容介绍	<p>机构代表签署《承诺书》</p> <p>交流的主要内容：</p> <p>1. 树脂行业国际市场情况介绍？</p> <p>离子交换与吸附树脂行业存在有 70 多年历史，对传统的应用领域而言，全球市场约 14-16 亿美元，每年仍以 3-6%的速度增长。需求的不断增长来自于：一是人口增长，带来水、糖、食品等刚需的持续增长；二是污染加剧，城镇化增加，工业发展出现众多新兴领域等，促进了环保、原料提纯及再利用、能源等领域的需求增加。比如单就新能源电池，就带动了钴、锂、镍、锰等金属的快速发展。</p> <p>从市场分布情况看，如果我们将全球市场这样划分：南北美洲，欧洲中东非洲，亚太，市场的比例比较接近，增幅也接近，对品种和价格等的需求各有特点。</p>	

蓝晓经常提及的特殊应用领域是以传统应用领域的工业技术和经验为基础，但同时开辟了很多独有的、特色的方向，与传统应用领域有很多不同之处。在提供系统集成或解决方案的模式下，吸附分离材料只占其中的一部分。

注：市场容量数据系专家基于多年行业经验统计得出，不属于对未来市场空间的预测。

## 2. 吸附分离材料行业的产业情况？

从产业链的角度来看，原材料环节，主要的原材料包括苯乙烯、二乙烯基苯、丙烯腈等，主要来自于 Ineos, Basf, Sabic 等大型石化巨头，他们提供的大宗石化产品，具有与石油关联的周期性；接下来是离子交换树脂、吸附树脂、催化剂这一链条，国际上前几位的企业比如：dupont, lanxess, purolite, mistubishi 等，这个链条属于高利润行业；下游行业包括食品行业、金属、新能源、电子、民用水、饮用水、石化、核电等终端客户。

蓝晓在产业链中的位置，处于第二链条和第三链条，是为数不多的可以提供材料和设备以及集成服务的供应商，因此有机会享受 2 个链条的利润，甚至两个链条结合带来的更高价值。当然这也是有挑战的，技术和专业的跨度大，但这种整合能力也必然形成高的技术壁垒。

## 3. 国际市场产能供给情况？

总体是供不应求状态。全球供应量分布基本上是几大供应商和中国供应商在量上占比接近，另外还有印度供应商也贡献一部分产能，大约不到 10%。

与市场每年 3-5% 增幅相伴的，是产能处于下降通道。前端国际大供应商收到集团内部决策影响，加上来自中国供应商的成本冲击等，投资更新产能的动力不足，表现为供货周期长，供应量不足。而中国由于近几年的环保政策趋严，落后产能受到挤压，产能也明显压缩。共同作用的结果是，供货不足，供货迟滞，优质品种供需失衡更为明显。

在品种上，几家大供应商各有强项。比如 Dupont 在阴阳树脂、吸附、超纯水树脂等方面有明显优势。LANXESS 在阴阳树脂、螯合、均粒等明显占优，但吸附和超纯水方面薄弱。而 purolite 除离子交换和吸

附外，近些年在医药、生命科学领域投入较多。蓝晓新产能投产后，具备了全线产品能力，甚至在生命科学领域，比如多肽合成、载体、琼脂糖、色谱等，均有比较宽的基础。均粒技术的突破，更是敲开了那些极度垄断行业的大门，诸如电子级和核级超纯水领域。

终端客户需求趋于复杂化，专业程度深，对供应商综合解决能力提出更高要求。蓝晓科技提出的以吸附分离材料为核心，结合定制化设备、自动控制、极低排放的连续离交系统，符合终端客户的需求趋势，这些树脂行业首创的商业模式，已经在镓提取、果汁、废水处理、卤水提锂、甜菊糖/CBD 提取等领域实现工业化验证，并受市场认可。

截止目前，蓝晓科技在国际市场占比不足 2%，尚有较大空间。

#### 4. 未来国际市场发展方向？

国际市场提供了空间和窗口，蓝晓在特殊应用领域和大应用领域均有机会。特殊应用领域“强项更强”，以材料核心，结合装置和应用技术优势，创新拓展更多技术要求高、专业深度大的方向，提供公司高利润贡献。大应用领域“大视野发展”，结合新产能和均粒品种，拓展技术要求高、需求量大的领域，诸如甜味剂、超纯水、金属、高端水处理、原材料提纯等领域，提供公司量级贡献和技术促进动力。

#### 5. 均粒技术的先进性在哪里？

目前市场供应的树脂大多数为高斯分布树脂，由间歇式釜式悬浮聚合反应制备。采用喷射造粒技术制造出的树脂则具有粒度分布均一的特点。粒径分布的均一性给树脂带来优异的动力学性能，在树脂的交换和再生过程中，体现出单一、完全的运行效率等独特性能，是获得电子级、核级超纯水的唯一选择。典型的应用有芯片生产中大量消耗的超纯水，制备超纯水过程中，初级混床和最后一级的抛光混床，均必须使用均粒树脂。核电领域使用的凝结水和一回路超纯水，其制备都必须使用均粒树脂。而这些领域，一直是被前端 1-2 家公司垄断。因此相比该类树脂的用量和利润，其技术的行业标高意义，打破产业垄断的战略意义更显重要。

蓝晓科技用 5 年时间完成了国外公司十多年的研发过程，攻克多个

	技术难点，投入大量研发费用，实现了工业规模的均粒树脂生产，包括凝胶白球和大孔白球，而后者是截止目前包括公司在内仅有 2 家公司可以提供的品种。
附件清单（如有）	无
日期	2019 年 12 月 9 日