

江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

投资者调研活动会议纪要

会议时间：2021年11月17日 13:30~14:30

会议方式：电话会议

参会人员：

投资者：

中泰证券 苏晨	民生加银基金 金耀	圆石投资 谭中豪
中庚基金 吕佩瑾	平安保险 秦石	兴全基金 王中进
中银证券资管 张丽新	趣时投资 翁亘	浦银安盛基金 褚艳辉
中融基金 吴刚	前海人寿保险 卢俊有	浦银安盛基金 杨达伟
中信建投基金 叶天鸣	海富通基金 伊群勇	融通基金 李文海
盛松投资 王小松	安邦保险 李超	融通基金 任涛
创金合信 谢天卉	安华农业保险 张放	鹏华基金 苏东
北大方正人寿 陆晓菁	长安基金 林忠晶	鹏华基金 程卿云
泰信基金 吴秉韬	长信基金 何增华	华泰证券资管 俞天甲
国海富兰克林基金 杜飞	银华基金 罗婷	华泰证券资管 魏昊
国盛资管 袁银泉	永赢基金 王克道	

公 司：

刘 全 总经理、董事会秘书

王长勇 财务总监、证券事务代表

会议纪要

1、公司基本情况介绍

公司是一家专注于功能聚酯薄膜制造的高新技术企业，主要业务为中厚型特种功能性聚酯薄膜的研发、生产和销售，是国内规模最大的中厚型特种功能性聚酯薄膜生产企业之一。目前公司拥有7条聚酯薄膜生产线，产能12万吨。公司生产的特种功能性聚酯薄膜产品广泛应用于新能源、电子通讯、电气绝缘等工业

领域，厚度 50-500 μm 之间，具备优异的尺寸稳定性能、绝缘性能、耐热性能、耐候性能和光学性能等。

公司产品主要集中于三大应用领域：（1）新能源应用领域，公司太阳能光伏用聚酯薄膜收入占总营业收入的 60%左右，全球市场占有率约 26%。（2）消费电子应用领域，公司可生产不同种类、不同功能、不同规格的电子光学用聚酯薄膜，其销售收入占总营业收入的 20%左右。（3）电气绝缘应用领域，公司生产的特种电气绝缘薄膜主要用于各种电机马达(包括空调、冰箱的压缩机)槽间、匝间的绝缘材料，干式变压器线圈之间以及槽间的隔断绝缘材料等，其销售收入占总营业收入的 15%左右。

2、公司未来发展布局

公司将重点围绕新能源和消费电子两个应用领域进行后续规划：

（1）扩大产能，保持细分行业领先地位

近年来，全球光伏产业呈现快速发展态势，新能源汽车电池、智能穿戴、智能机器人、OLED、5G 信息技术等应用和产品飞速发展，下游光伏背板和消费电子产品对功能聚酯薄膜的需求保持快速增长。公司通过发行可转债募集资金投建 4 条生产线（2 条厚膜生产线，2 条薄型膜生产线），预计自 2022 年一季度起新生产线将陆续投产，预计 2022 年末全部投产。新生产线投产后新增产能约 10.3 万吨，将进一步巩固公司细分行业领先地位。

（2）加快新产品开发，提升公司整体竞争力

公司重点围绕光伏背板基膜的耐候性能、耐水解性能、水汽阻隔性能进行新产品开发，提升产品性能，满足下游客户不同需求。

目前国内高端光学基膜及高端离保基材主要依赖进口，公司期望通过投建进口生产线，提升高端光学基膜生产能力，重点发展高 MLCC 离型膜基材、偏光片用离保基材等，优化产品结构，进一步加强公司产品竞争力。

公司 500 μm 厚膜、动力电池胶带基材、医疗胶片基材、纺织综丝基材等高毛利产品未来将保持增长。

此外，公司积极拓展产业链，开展后道离线涂布业务，增强公司差异化竞争能力。

3、目前公司光伏等产品毛利率保持较高水平，未来是否还有提升空间？

自去年下半年到现在，太阳能光伏行业保持快速发展态势，光伏背板基膜供不应求，光伏类产品毛利率增长较多。

公司新增产能主要是特种光伏背板基膜和高端电子光学用薄膜，随着明年新建产能逐步释放，高端产品在满足下游客户的需求后，未来毛利率预计会有提高。

4、公司目前销售、生产及下游客户情况

公司目前保持生产线连续运转，满产满销，每月根据市场情况与下游客户沟通确认订单。

九月份以来，江苏地区实行限电限产，“双限”政策会对公司生产经营产生影响，但总体影响可控。

公司光伏产品下游客户主要是大型光伏背板组件厂商，包括：中来股份、赛伍技术、福斯特、乐凯胶片、回天新材等；公司电子光学产品下游客户主要有：斯迪克、晶华新材、莱尔科技等。

5、近期原材料价格上涨，公司如何应对？

公司保持适当的原材料库存水平，通过引入新的供应商增强议价能力，同时积极研判原材料价格走势，根据原材料价格变化积极调整采购策略以达到降低采购成本；通过技术、工艺降本等内部管理的提高来化解材料成本的上升；及时根据原材料价格调整产品价格，将部分上升的成本传导至客户。

6、行业护城河来源及公司的竞争优势有哪些？

行业护城河主要有：

（1）功能性原材料

目前行业内，产品研发主要基于上游原材料，难点在于化学聚合的功能切片或合适的功能母料，依靠科研院所可以进行研发工作，但更为重要的是产业链协同创新。

（2）装备与工艺的匹配性

目前，国内聚酯薄膜生产商主要采用购买成套整线生产设备，能够自主和设备供应商合作设计、开发、组装、调试生产线的企业非常少。

(3) 管理

目前，国内高端光学用聚酯薄膜主要还是依赖进口，部分产品国内无法实现连续稳定的生产或产品存在缺陷，在薄膜生产管理、质量管控方面存在不足。

公司的竞争优势主要有：

(1) 技术优势

公司建有功能母料生产线，自行开发生产不同功能的聚酯母料。公司和产业链企业深度合作，定制功能聚酯原料，协同创新解决客户的差异化需求。

(2) 工艺装备优势

公司在聚酯薄膜行业中耕耘十多年，累积了丰富的设备、工艺技术经验，现有七条生产线中有四条生产线是和供应商合作设计开发并安装调试建成，具备整合装备工艺技术并进行复制的能力。

(3) 管理优势

公司通过实行全面质量管理体系，提高全员质量意识，通过将工艺质量控制点与生产作业指导书标准化，确保聚酯薄膜能够连续稳定生产；通过对产品进行全过程检测，精细化管理，确保产品出厂的质量水平。

7、公司可转债的进度如何？

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券申请于2021年10月9日获得深交所受理，于2021年10月21日收到深交所下发的可转债审核问询函，于2021年11月10日披露了审核问询函的回复公告及相关文件。目前处于深交所审核阶段，需要深交所审核通过并经证监会同意注册后方可实施发行。

8、公司本次回购情况及后续的安排

公司于2021年6月8日首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份，截至2021年8月16日，公司本次回购股份方案已实施完毕，累计回购股份656.6万股。目前回购的股份存放在公司回购专用证券账户中，未来公司将根据情况适时推出员工持股计划或股权激励计划。

江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

2021年11月18日