

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：2022年4月28日 14:00~15:00

2022年4月28日 15:00~16:00

会议方式：电话会议。裕兴股份-中信证券电话交流会；裕兴股份-长信基金电话交流会

参会人员：

投资者：

中信证券-王喆；	国寿养老-鲁嘉琪；	太平基金-田发祥；
中信证券-姚光夫；	弘毅远方基金-黄振东；	万丰友方-张荣福；
中信证券-张天舒；	华夏基金-吴凡；	禹合资管-周海霞；
中信证券-伍昱霖；	诺安基金-张立；	巴沃资管-陈承尚；
中信证券-郭羽；	融通基金-李冠頔；	中欧基金-朱晨杰；
长信基金-何增华；	珈元资管-汪元刚；	中银国际-陈冠雄；
长信基金-倪伟；	朴易资管-董国星；	中宏卓俊-陈金红。
宝盈基金-赵国进；	申万菱信基金-王瀚；	

公司：

刘全 总经理、董事会秘书；

缪敬昌 副总经理；

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。公司生产的特种功能性聚酯薄膜产品广泛应用于新能源、电子光学、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、绝缘性能、耐热性能、耐候性能和光学性能等。

公司功能聚酯薄膜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 65%左右；(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。

此外，公司凭借在聚酯基膜行业多年的技术积累和储备，正在向聚酯薄膜下游行业进行延伸，开展精密涂布加工业务，构建聚酯薄膜制造、精密涂布加工的功能聚酯材料产业链技术体系，进一步提升公司整体竞争实力。

2、2021 年年度经营情况和 2022 年第一季度经营情况分析

2021 年公司积极增销特色膜和新产品，持续推进产品研发、降本增效等工作，提质增量，实现营业收入 13.65 亿元，同比增长 36.48%，实现净利润 2.41 亿元，同比增长 54.45%。

2022 年第一季度公司年产 5 亿平米高端功能聚酯薄膜项目第一条生产线投产，同时公司加快库存备货的周转，叠加原材料价格上涨因素，实现营业收入 3.86 亿元，同比增长 24.19%。受原材料价格上涨以及公司新生产线调试、试运行成本增加等因素，公司第一季度实现净利润近 5,965 万元，同比下降 8.65%。

3、公司利润增长是否能与收入增长相匹配？

随着生产线投产后产能逐步释放，公司产销规模会持续扩大。公司通过积极增销特色膜和新产品，优化工艺配方，改进产品性能和质量，开展降本增效等工作，提质增量，努力实现利润增长与收入增长相匹配。

4、2022 年第一季度经营现金流净流出较多的原因

由于公司在销售回款中收取一部分承兑汇票，目前公司需要支付的募投项目在建工程、设备采购款金额较大，公司使用部分收到的承兑汇票支付工程款，导致承兑到期托收的金额减少，因此第一季度经营现金流净流出较多。

5、公司产品价格情况和 2022 年利润率的预计

公司产品价格受原材料价格波动和市场供需情况综合影响。随着公司新生产

线的投产，产能规模持续扩大，公司供应能力提升，对客户的议价能力会有提升。

2022 年利润率波动预计相对平稳。未来供需总体保持高速增长，公司会积极增销特色膜和新产品，持续提升盈利水平。

6、目前订单情况

根据中国光伏行业协会数据统计，预计 2022 年，国内光伏新增装机容量超过 75GW，全球新增装机容量有望达到 200-220GW。2022 年至 2030 年全球光伏年度新增装机规模预计仍将保持高速增长。随着 5G 智能手机、平板电脑、智能穿戴等消费类电子产品市场持续增长，电子光学用聚酯薄膜产品需求旺盛。公司与下游客户建立了稳定的供货关系，太阳能光伏背板薄膜和电子光学用膜订单充足。此外，公司在电气绝缘用膜和纺织综丝用膜领域保持较高的市占率，订单稳定。

7、目前聚酯薄膜行业发展趋势及公司未来发展战略

目前行业内各家企业以差异化发展进行错位竞争。随着聚酯薄膜新的应用领域不断被开发，下游客户的需求更加多元化，未来业内企业差异化发展更加明显。

公司将立足适度规模，重点围绕光伏、动力电池新能源和高端光学应用领域，做专做精功能聚酯薄膜，同时开展精密涂布加工业务，拓展功能聚酯薄膜功能，构建聚酯薄膜制造、精密涂布加工的功能聚酯材料产业链技术体系，进一步提升公司整体竞争实力，成为全球知名的功能聚酯薄膜供应商。

8、可转债募投项目的建设情况

年产 5 亿平米高端功能聚酯薄膜项目第一条生产线已于第一季度投产，第二条生产线目前主线设备已安装完成，预计二季度实现投产，第三条生产线和年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线正在积极推进建设进度。目前项目进度符合公司之前的预期，公司力争至 2022 年四季度末实现 4 条生产线的投产。

9、目前新投产生产线的产能释放情况，2022 年新增产能会有多少？预计何时能够实现募投项目的达产？

5 亿平米项目第一条生产线目前产能释放情况良好，符合预期。新生产线从投产至完全达产有个产能逐步释放的过程，后续随着生产线的建成与产能的逐步

释放，预计 2022 年会新增产量约 5 万吨。公司将加快新生产线产能释放，预计四条生产线中有三条今年底可以达产，另一条线预计 2023 年下半年实现达产。

10、对比现有及新进入的同行，公司的优势有哪些？

(1) 公司深耕功能聚酯薄膜行业数十年，积累了丰富的装备、工艺、技术优势。拥有稳定的技术研发团队，为公司原料、产品研发提供支持。

(2) 公司产品可应用新能源、动力电池、电子光学、电气绝缘等诸多工业应用领域，产品差异化优势明显，能满足下游客户的不同需求。

(3) 公司坚守诚信，以优异的产品质量和良好的售后服务赢得客户的信赖，形成了优良的口碑及品牌效应，与下游客户建立了长期稳定的合作关系。

(4) 公司拥有一支经验丰富的项目建设团队，与设备供应商共同设计、定制设备装配生产线，能够有效降低投资成本，缩短产线建设周期。公司目前有 5 条生产线是和供应商一同设计、安装、调试建成的，对整线购置的同行具有明显的竞争优势。

(5) 公司位于经济发达的长三角地区，物流运输方便快捷，与部分核心客户地理位置接近，区位优势明显。

11、公司光伏背板基膜客户有哪些？

公司光伏背板基膜下游客户有中来股份、赛伍技术、福斯特等。

12、公司新能源、电子光学产品目前占比及未来该类产品发展规划

公司新能源薄膜产品主要有：太阳能光伏背板基膜、动力电池用膜等。

光伏背板基膜目前占营业收入约 65% 左右。随着新生产线的逐步投产和产能释放，光伏背板基膜产销规模将持续扩大。功能方面，从中国光伏行业协会公开数据显示，2021 年及 2022 年一季度分布式光伏新增装机容量要高于集中式光伏新增装机容量。公司开发不同细分功能的光伏背板基膜，比如透明抗紫外薄膜、白色抗紫外薄膜等。

动力电池用膜目前占比较小，但呈现爆发式增长，未来预计保持快速增长的趋势，公司已进入部分终端客户的供应链体系，有部分客户是公司独家供货。

公司电子光学用膜目前约占 20%。公司一方面通过加快推进进口生产线建设

进度，早日实现投产以提升高端光学聚酯薄膜生产能力。另一方面，公司正开展精密涂布加工业务，向下游发展，赋予聚酯薄膜更多的应用功能，以提升产品综合竞争力。

13、公司认为生产高端光学薄膜的核心要素有哪些？

（1）基础研究能力，生产高端光学薄膜对原材料的性能指标更为严苛、生产工艺水平要求更高；

（2）设备的先进程度，生产高端光学薄膜需要更高端、更稳定的设备；

（3）生产环境的洁净程度，生产高端光学薄膜的车间洁净程度要远高于生产普通薄膜的水平，对生产现场的管控能力要求高。

14、公司目前股价低于可转债初始转股价格，是否会向下修正？

公司会按照相关法规和《募集说明书》的规定，结合市场情况去安排。

江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

2022年4月28日