

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5月24日 15:00~16:00；

2022年5月25日 15:00~16:00。

会议方式：电话会议交流

参会人员：

投资者：

中信保诚基金-葛帅；	江苏时盈投资-邓鹏怡；	广发证券-范卓宇；
焱牛投资-周洁钦；	工银瑞信基金-晏坤熔；	广发证券-于洋；
PinPoint Group-李璇；	永赢基金-慎胜杰；	浙商证券-李博华；
中信证券-王勃竣；	国华人寿保险-赵翔；	天风证券-李由；
中信证券-郭羽；	光大保德信-华叶舒；	天风证券-张文星；
国泰基金-秦培栋；	光大保德信-黄波；	广发基金-李骁；
交银理财-郭敏；	光大保德信-朱梦天	广发基金-朱琪；
东方基金-徐奥千；	上海东方证券-谢成；	中银国际-叶志成；
光大自营-陈峰；	博时基金-吴兴喆；	长信基金-肖文劲；
睿郡资产-刘国星；	彼得明奇-康健；	国寿养老-鲁嘉琪；
恒生前海基金-张昆；	鑫元基金-蔡文；	武汉鸿翎-夏洋；
国寿安保-葛佳；	聚鸣投资-周南；	国信证券-朱张元；
国寿安保-曲郎宁；	华鑫证券-张涵；	东证融汇-王笑宇；
盈峰资管-高亚洲；	华鑫证券-傅鸿浩；	恒越基金-郭祝同；
大家资管-张翔；	华鑫证券-臧天律；	隆顺投资-李玲；
国投瑞银-王侃；	天治基金-王倩蓉；	国海证券-应婵；
国投瑞银-宋璐；	农银汇理-姚一鸣；	南京证券-章琪；
浦银安盛基金-柯聪伟；	招商基金-吴艾伦；	国融证券-赵小小；
中欧基金-李波；	大成基金-成琦；	凯丰投资-童帅；
鹏华基金-程卿云；	宁银理财-王梓合；	昆仑健康保险-王轩；
华夏基金-吴亮圻；	睿远基金-孙瑶月；	中金资管-周宜夫；

兴全基金-翟秀华； 方正证券-李荣芳； 银华基金-陈晓雅。
兴全基金-葛兴浪； 申万宏源-卢章玥；
永赢基金-马瑞山； 成泉资本-王雯珺；

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。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，动力电池用聚酯薄膜收入占总营业收入 5%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 15%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 10%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介绍

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 5,965 万元，同比下降 8.65%。

3、公司的竞争对手有哪些？公司主要产品的市占率如何？

公司的竞争对手有双星新材、东材科技等。

公司太阳能背材用聚酯薄膜 2021 年全球市占率约 21%，处于行业领先地位。电子光学用聚酯薄膜目前占比相对较小，公司积累了丰富的电子光学薄膜生产工艺技术，后续随着产能增加，市占率会逐步提升。电气绝缘厚膜客户稳定，市占率较高。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。

4、光伏行业发展趋势和双玻、单玻产品发展情况

近年来，太阳能光伏行业进入了快速发展阶段。根据国家能源局统计数据，2021 年整县屋顶分布式光伏开发试点工作启动以来，分布式光伏开发明显加速，2021 年新增光伏发电装机中，分布式光伏新增 2,928 万千瓦，约占全部新增光伏发电装机的 55%，历史上首次超过集中式电站。根据中国光伏行业协会预测，2022 年国内光伏新增装机容量超过 75GW，累计装机容量有望达到约 383GW。预计“十四五”期间，国内光伏年均新增光伏装机或将超过 75GW，全球光伏年均新增装机将超过 220GW，光伏行业预计仍将保持高速增长。

双面双玻和双面单玻（透明背板）、单面单玻（不透明背板）组件在产品结构、工艺、成本等方面各自有不同的优势，产业链下游终端会根据不同的应用场景选择不同的组件产品。双面双玻组件更多的应用在集中式光伏电站，近年来，使用透明背板（用抗紫外耐水解聚酯薄膜通过双面涂布工艺加工而成）的双面单玻组件在市场上的接受度快速增长，单面单玻组件在分布式光伏或者户用光伏中占比很高。

5、公司光伏背板客户有哪些？未来客户结构是否有调整？

公司光伏背板客户包括：中来股份、赛伍技术、福斯特等，随着公司新建生产线逐步实现投产，光伏背板薄膜产能增加，未来能够更好地满足下游客户的订

单需求。

6、光伏背板用薄膜产品品质相关壁垒有哪些？

就产品技术和品质而言，光伏背板用薄膜主要壁垒是性能方面的要求，太阳能背材用聚酯薄膜根据其使用场景，需要具备耐水解、抗紫外（耐候性）、尺寸稳定性、平整度和外观要求高等性能，需要积累相关的技术、工艺、装备经验，普通聚酯薄膜无法满足光伏行业技术质量要求。

7、透明背板用薄膜和普通背板用薄膜价格是否有差异？

透明背板用于双面单玻组件，透明背板用抗紫外耐水解聚酯薄膜需求在快速增长，在价格方面较普通背板用薄膜高一些。

8、目前聚酯薄膜行业发展趋势，电子光学用薄膜未来发展格局如何？

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。

电子光学用薄膜目前国内主要还是生产中低端品种为主，高端光学基材主要依赖进口。在当前国际供应链本地化的大背景下，行业内通过产业链上下游协同开发，加快突破关键技术，尽快实现国产化替代。

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。

9、公司有哪些电子光学用聚酯薄膜产品？

公司目前可生产不同种类电子光学用聚酯薄膜，包括透明和彩色离型膜、保护膜基膜、亚光膜等。公司生产的蓝色薄膜、黑色薄膜受到下游客户认可，市场占有率较高，形成了一定的品牌效应。

公司目前正在投建的年产 5 亿平米高端功能聚酯薄膜项目中有一条高端聚酯薄膜生产线，目标产品定位于高端电子光学产品，包括 MLCC 离型基膜等。

10、公司的竞争优势有哪些？

(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、新冠肺炎疫情对公司日常生产经营是否有影响？

疫情期间，公司物资的物流运输有一定影响，对公司日常生产经营影响小。公司目前生产经营稳定，产销平衡，随着疫情逐步稳定，物流运输影响也已基本消除。

12、公司目前扩产计划是怎样的？

公司可转债募投项目包括年产 5 亿平米高端功能聚酯薄膜项目和年产 2.8 万吨特种太阳能背材用聚酯薄膜生产线项目，共 4 条生产线。年产 5 亿平米项目第一条生产线已于第一季度投产，第二条生产线目前已试生产，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 条生产线投产。

公司于 5 月 18 日公告的年产 6 万吨高端高端功能性聚酯薄膜生产线项目建设周期 12 个月，预计 2023 年上半年投产。

公司新生产线全部投产后，预计年产能近 30 万吨。

13、公司产品价格和原材料价格情况，近期原材料价格持续上涨是否对公司毛利率有影响？未来是否存在毛利率进一步压缩的情况？

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。公司会根据产品

不同的功能、性能、应用领域等采用不同的定价策略。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。

公司产品原材料是聚酯切片，是石油下游加工产品，主要供应商为大型石化生产企业，其价格根据石油价格及行业整体供需情况波动变化。

近期受石油价格波动上涨、国际形势不稳定性等因素影响，聚酯切片价格持续上涨，短期内对公司成本控制、毛利率水平有一定压力，目前公司毛利率水平与市场情况匹配。公司产品主要应用于太阳能光伏、动力电池新能源、消费电子、电气绝缘等工业应用领域，产品具有较强市场竞争力，随着功能聚酯薄膜的应用不断被开发，产品结构不断完善，下游需求保持快速增长，特殊功能聚酯薄膜的毛利率水平要高于普通聚酯薄膜，未来预计毛利率水平平稳。

14、公司生产线是否能够进行不同产品的切换生产？

公司生产线具有柔性生产的特点。在生产线设计的范围内，公司根据需要可实现不同品种、规格的产品切换生产。

15、据了解，聚酯薄膜行业内扩产周期一般需要 3-4 年，扩产周期为什么这么长？对比而言，公司能够缩短扩产周期的原因有哪些？

全球能够提供整线进口的供应商主要集中于 2-3 家，这些供应商除提供聚酯薄膜整线业务外，还提供隔膜生产线等其他业务，目前新接订单交货需要约四年，这还不包含安装、调试和试生产时间。

公司拥有一支经验丰富的项目建设和管理团队，具备与不同装备供应商共同设计和定制整条生产线中不同系统单元装备，因此能够有效降低投资成本，缩短产线建设周期。

江苏裕兴薄膜科技股份有限公司

2022 年 5 月 25 日