

2025 年 3 月 4 日投资者关系活动记录表

编号： 2025-011

投资者关系 活动类别	<input checked="" 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 type="checkbox"/> 其他：
参与单位名称及 人员姓名	国联基金 吴刚；长信基金 齐菲；申万宏源证券 宋涛、周超；
时间	2025 年 3 月 4 日 9:00-10:00
地点	腾讯会议
上市公司 接待人员姓名	董事会秘书 张启斌；
投资者关系活动 主要内容介绍	<p>一、公司董事会秘书张启斌介绍公司及子公司的基本情况和产品情况，简要介绍公司及行业发展情况等。</p> <p>二、公司董事会秘书张启斌就以下问题和参与者进行了交流：</p> <p>问：1 月陕西省发改委印发《关于开展陕西省 2025 年风电、光伏发电项目开发建设有关工作的通知》提到 2025 年计划在陕西全省实施 2GW 左右的“光伏领跑计划”，“申报光伏领跑计划的项目组件转换效率达到 24.2%以上的，项目通过企业承诺、市县申报、竞争配置等方式，同等条件优先纳入省级 2025 年 1,000 万千瓦风电、光伏建设规模。行业对光伏 BC 电池成为主流的预期随着新一轮领跑者计划的政策预期进一步明确，行业内光伏 BC 电池龙头隆基绿能、爱旭股份扩产，其他光伏头部企业也在纷纷上 BC 产能计划，据与产业沟通公司是光伏 BC 电池绝缘胶的主要供应商，这轮强劲政策催化和产能拓张对公司光伏胶增长影响如何？</p> <p>答：据了解，行业是非常期待这一轮“领跑者”计划的“领跑”效应的，就类似多年前国家为推动光伏技术升级而实施的“领跑者”计划引导光伏行业走上了单晶路线的一样，现在的行业寒冬也亟需新一轮“领跑者”计划，来引导技术迭代，推动产能重置。</p> <p>十年前的“领跑者”计划是国家能源局从 2015 年开始对光伏实行的专项扶持计划，“领跑者”计划对当时的电池和组件效率设定准入门槛，引导电站转向效率更高、度电成本更低的单晶路线，促进了单晶对多晶的技术迭代，对当时的产能出清产生显著效果。根据华夏能源网&amp;华夏光伏报道，陕西出台的“光伏领跑计划”，为光伏组件设定准入门槛，与近十年前的“领跑者”计划异曲同工。</p> <p>东吴证券在研报中称，“我们计算 24.2%组件效率对应的功率准入门槛，BC 中隆基二代产品、爱旭 ABC 组件满足，HJT 中通威部分组件满足，TOPCon 满足不了。”根据《第一财经》报道，隆基绿能明确 2025 年底前将建成约 70GW HPBC 产能，且公告将与金阳新能源成立合资公司生产 HBC 光伏电池、与英发睿能签署 16GW HPBC 电池片战略合作协议；爱旭股份已投产的 BC 产能包括珠海 10GW，义乌 15GW 陆续投产，济南基地建设中，预计 2025 年上半年电池投产，出货规划 20GW 以上。</p>

从行业趋势可以看到，光伏 BC 电池作为光伏新技术新产能建设的主流已经逐渐形成共识，推动光伏技术升级新一轮“领跑者”计划下的高效新技术条线利好正面效率领先的 xBC，下游电池组件领跑者计划提质提价促进全行业的产能出清与价格修复，让光伏 BC 电池在产能重置和技术迭代中提高市场占有率。公司**光伏 BC 电池绝缘胶（BC Insulation layer）**作为光伏 BC 电池核心增量辅材将随着光伏 BC 电池扩产优先受益。

截至目前，公司光伏 BC 电池绝缘胶近两年随着 BC 电池量产开始放量录得年营业收入 5,000 万左右，稳居行业遥遥领先的主要供应商。根据中信建投证券预测光伏 BC 电池 2025 年有望放量，预计 25-26 年国内 BC 产能将达 105/175GW。如根据行业预测 2025 年光伏 BC 电池销量将从原来的十来 GW 快速放量至超 50GW，光伏 BC 电池销量将快速翻三倍以上增长，公司光伏 BC 电池绝缘胶作为光伏 BC 电池核心增量辅材将随着光伏 BC 电池扩产优先受益。

**问：除了比较明确的 2025 年光伏 BC 电池销量超三四倍增长带来公司光伏 BC 电池绝缘胶对应增长，在光伏领域公司还有什么布局和突破？**

答：首先，随着下游光伏 BC 电池产能扩张、产销量增长，随着光伏 BC 电池产能和销量快速增长，公司光伏 BC 电池绝缘胶作为 BC 电池必备品将率先受益，将直接带动公司光伏 BC 电池绝缘胶等光伏胶产品的加速增长。光伏 BC 电池绝缘胶是广信材料率先实现批量销售且目前仍旧处于遥遥领先的市场占有率绝对优势，公司光伏胶 2023 年录得营业收入约五千万左右，截至目前仍稳居行业遥遥领先的主要供应商。

公司在光伏 BC 电池绝缘胶领域先发优势和行业积累明显，除了现在市场上的主要光伏 BC 电池龙头企业的稳定供货和放量，后续许多正在计划上光伏 BC 电池产能的光伏企业都在与公司对接。光伏 BC 电池放量在即，随着下游光伏电池组件企业将光伏 BC 电池作为光伏新技术扩产路线预期明确及销量增长，公司在光伏新技术领域的优势产品光伏 BC 电池绝缘胶将率先受益，进一步带动公司光伏胶的加速放量，带动公司在光伏材料领域的拓展和整体盈利水平的提升，将成为公司现阶段第二重要增长点。

其次但也是更重要的，公司作为目前光伏 BC 电池绝缘胶龙头将进一步提高公司在光伏材料领域的营业收入和市场知名度，并为公司未来拓展更多领域光伏新技术新需求新产品和新市场奠定品牌基础和市场参与机会。光伏电池技术迭代快，光伏绝缘胶、光伏感光胶等辅材需要针对不同技术做出调整，因此作为光伏新技术新材料解决方案提供商需要及时了解下游需求变化并研制配套产品，而与大客户形成紧密联系的供应商能最快了解客户需求，并通过合作研发保证产品质量，反过来促进公司继续维持技术领先优势。

公司光伏 BC 电池绝缘胶在行业内首发并遥遥领先成为行业主要供应商，公司有多款为下游客户需求定制开发的产品已经在多家下游领先的电池组件企业配合开发测试，测试过程将使公司与下游客户形成连接，在测试完成后有望凭借其先发优势和合作关系来促进公司技术优势进而维持市场份额。

**问：请简要介绍公司主要产品发展方向？**

答：在产品应用领域发展战略上，公司以传统优势的 PCB 光刻胶（PCB Photoresist）、3C 消费电子涂料（3C Coatings）等电子材料为基本盘，以光伏胶（PV Materials）、重防腐涂料（Marine Protective Coatings）、功能膜材及金属包装涂料

（Packaging Coatings）等穿越周期领域现阶段重点快速增长增量。

从公开信息披露公司最新产品结构收入情况可以看到：

在**电子材料领域基本盘**，公司 PCB 光刻胶、3C 涂料合计基本上在 4 亿左右营业收入，随着相关行业增速和 AI 带动电子行业市场平稳增长。

在**光伏新技术增量市场**，公司聚焦光伏新技术用胶，相关**光伏胶产品**随着这两年光伏 BC 电池技术开始投入市场大约录得年营业收入 5,000 万左右，稳居行业遥遥领先的主要供应商。如根据行业预测 2025 年光伏 BC 电池销量将从原来的十来 GW 快速放量至超 50GW，光伏 BC 电池销量将快速翻三倍以上增长，公司光伏 BC 电池绝缘胶作为光伏 BC 电池核心增量辅材将随着光伏 BC 电池扩产优先受益。

在**金属包装涂料刚需市场**，公司功能膜材及金属包装涂料 2023 年已经率先快速放量录得营业收入约 5,000 万左右，2024 年前三季度已经录得营业收入 6,000 万左右，增长迅猛，未来公司也将在该领域随着市场开拓进一步快速增长。

在**工业重防腐涂料重要增量市场**，经过多年开发验证孵化，公司高性能工业重防腐涂料产品性能参数及涂装效果已经得到突破，已经部分小批量销售并累计了相关行业试用的卓越效果。在现阶段，公司制定了优先集中力量突破拥有大量高端装备资产的大型企业战略，并在部分大型企业已经开始送样测试、试涂等工作，根据相关测试进展预计 2025 年将实现在相关高性能产品的规模化销售。

**问：**据财联社报道，深圳一日连发两部行动计划 一体机、芯片、灵巧手等都在列。深圳市科技创新局印发《深圳市具身智能机器人技术创新与产业发展行动计划（2025-2027 年）》（下文简称“《机器人计划》”）提出目标到 2027 年，在机器人关键核心零部件、AI 芯片、人工智能与机器人融合技术、多模态感知技术、高精度运动控制技术、灵巧操作技术等方面取得突破。新增培育估值过百亿企业 10 家以上、营收超十亿企业 20 家以上，实现十亿级应用场景落地 50 个以上，关联产业规模达到 1000 亿元以上，具身智能机器人产业集群相关企业超过 1200 家；深圳市工业和信息化局发布《深圳市加快推进人工智能终端产业发展行动计划（2025—2026 年）》（下文简称“《AI 终端计划》”）提出，目标到 2026 年，人工智能终端产业核心竞争力进一步增强，产品“含深度”进一步提升，产业生态持续丰富，全市人工智能终端产业规模达 8000 亿元以上、力争 1 万亿元，集聚不少于 10 家现象级人工智能终端企业，人工智能终端产品产量突破 1.5 亿台，在手机、计算机、大模型一体机、可穿戴设备等领域推出 50 款以上爆款人工智能终端产品，在智能制造、智慧金融、智慧城市、智慧养老、智慧政务等领域打造 60 个以上人工智能终端典型应用场景。请问现在 AI、机器人热潮和政策推动是否带动公司 PCB 光刻胶、3C 涂料等电子材料的增长？

**答：**PCB 光刻胶等电子材料一直是公司创办以来发展的基石，传统的 PCB 阻焊光刻胶（PCB 阻焊油墨）、PCB 湿膜光刻胶（PCB 线路油墨）等 PCB 光刻胶一直都是公司主营业务产品，在新技术新产品方面，公司 PCB 光刻胶板块也随着下游行业客户需求开发 FPC 光刻胶（FPC 油墨）等一系列产品，相关新技术新产品的开发应用也将进一步丰富公司产品线并优化产品结构，为公司带来新的增长。2023 年，公司 PCB 光刻胶占公司整体收入 55.75%。

传统光刻胶根据应用领域一般分为 PCB 光刻胶（印制电路板光刻胶）、FPD 光刻胶（显示面板光刻胶）以及 IC 光刻胶（集成电路光刻胶）等。其中公司优势产品 PCB 光刻胶分为 PCB 阻焊光刻胶（PCB 阻焊油墨）、PCB 湿膜光刻胶（PCB 线路油墨）、PCB 干膜光刻胶（PCB 干膜）等。

	<p>公司对于 PCB 光刻胶等传统光刻胶领域的定位是公司的基本盘，根据行业属性、竞争格局和未来趋势，公司在 PCB 光刻胶板块将进一步夯实并随着行业趋势发展稳步提升。</p> <p>首先，PCB 是电子产品不可缺失的骨骼，PCB 产业链在中国有一个稳定的市场基础，PCB 板广泛应用于通讯、计算机、消费电子、服务器等领域，2021 年全球通讯领域用 PCB 占比达 32%，其次是计算机，占比 24%，消费电子、汽车电子和服务器用占比分别为 15%、11%、10%。通讯、计算机、消费电子、汽车电子、服务器用 PCB 合计占比高达 90%，是 PCB 需求的主要来源；</p> <p>其次，PCB 行业随着相关产业发展趋于稳定增长，在有一个基础的量的同时随着 AI 等领域的发展，算力以及 AI 服务器等硬件都需要 PCB，服务器、存储、人工智能、汽车电子（EV 和 ADAS）和通信电子设备（包括 5G 毫米波和可折叠手机潮，高速网络和卫星无线通信）都会带来 PCB 光刻胶新需求的增长。同时汽车电动化、智能化对于 PCB 来说也是一个量价齐升的过程，再加上消费电子的复苏，未来可能也将迎来手机、笔电等消费电子新一轮的换机风潮，整体而言 PCB 光刻胶也将随着 PCB 行业需求增长带来新的需求。根据 Prismark 预计，2024-2027 年之间全球 PCB 行业产值 CAGR 为 3.8%。</p> <p>最后，虽然 PCB 光刻胶在光刻胶国产化率是最高的，但是依旧有六成以上仍被日资占领，PCB 光刻胶作为国产替代重要材料还有一半以上外资份额目前依然有很大替代空间。</p> <p>随着公司龙南基地投产，公司产能、资产进一步优化，经营水平得到进一步提升，叠加研发水平的不断提高，公司 PCB 光刻胶作为基本盘也将进一步稳健增长，同时也助推公司在光伏新技术用光伏胶新增领域的进一步增长。</p> <p><b>问：</b>随着国家发展改革委、财政部政策，从 2025 年开始个人消费者购买手机、平板电脑和智能手表等数码产品时，可以享受高达 15%的补贴。公司原有涂料主要以消费电子为主，公司 3C 涂料曾经也是国内主要手机品牌龙头的主要采用方，对公司消费电子涂料是否有增长预期？</p> <p><b>答：</b>这次的消费政策旨在推动经济内循环，鼓励人们更加积极地进行消费。对于那些希望购买 3C 电子产品的消费者来说无疑是实实在在的政策红利，对于公司这样从事消费电子涂料等相关产业链企业来讲也是相当于通过下游市场的刺激拉动市场增长。公司将基于 3C 消费电子涂料板块的优势，顺应时势积极把握政策红利和行业复苏机遇，提高 3C 消费电子涂料等相关消费领域涂料的业绩增长。</p> <p><b>风险提示：</b>以上如涉及对行业洞察判断、公司发展战略规划和经营计划等相关内容，不能视作公司或公司管理层对于行业、公司发展或业绩的承诺和保证，敬请广大投资者注意投资风险。</p>
附件清单（如有）	
日期	2025 年 3 月 4 日