

## 2025年3月12日投资者关系活动记录表

编号：2025-013

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 checked="" 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	前海中船基金 陈敬钰；北汽产业投资 吴烨楠；重庆环保基金 程永正、黄昱玮；陕西金控创新 杨斌；福建省产业基金 郑季丰；山东国惠基金 李浩宇、赵一；湖南轻盐创投 潘凡烨；江西中文传媒蓝海国际投资 陈敏春；泛桥创投 訾会平；东兴证券 苑博洋；第一创业证券 杨流家；中金资管 高亦安；君和资本 金搏扬；深圳锦洋投资 邱凌苍、冯丹；浙江谦履基金 李悦；国元基金 马伟、皇甫妍妍；华盛基金 程维娜；邦领投资 李史望；共同基金 龙化东、邹礼常、魏子航；苏州臻瓴基金 赵文彬；指南基金 张羽辰；恒邦兆丰 邵武华；楚恒资产 杨依依；东卯兴投资 郭海峰；个人投资者 董卫国、李天虹 等
时间	2025年3月12日 15:30-16:40
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：请先简要介绍公司最新发展战略及主要产品应用领域发展方向？</p> <p>答：公司主营各类光刻胶及涂料，从以PCB光刻胶、3C消费电子涂料等UV固化（紫外光固化）电子材料为主，到光刻胶领域以及光伏新技术光伏胶等为重点发展，涂料领域以各类UV固化涂料、水性涂料、无溶剂涂料、EB固化涂料等新型环保涂料重点发展。</p> <p>在产品应用领域重心上，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稳固发展，以随着光伏BC电池等光伏新技术发展产生的新需求开发各类光伏胶（PV Materials）新应用领域为近期重点开拓增长方向，同时扩大功能膜材及金属包装涂料（Packaging Coatings）等穿越周期的刚需市场增长，未来将重点深入客户场景开发关注多重需求的重防腐涂料（Marine Protective Coatings）解决方案开拓更广阔的工业高端装备及设施防护市场，</p> <p>关于公司相关产品应用领域板块收入结构，从公开信息披露中可以看到：</p> <p>在电子材料领域基本盘，公司PCB光刻胶、3C涂料合计基本约4亿左右营业收入，随着电子行业增速和AI带动电子行业市场将带动相关电子材料板块的平稳增长。</p> <p>在光伏新技术材料增量市场，公司在光伏领域聚焦光伏新技术用胶，致力于为客户开发提质增效降本的新技术新材料解决方案。截至目前，公司光伏BC电</p>

池绝缘胶（BC Insulation layer）等相关光伏胶产品随着这两年光伏 BC 电池开始销售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 电池销量或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：**从产业了解到公司作为光伏 BC 电池绝缘胶龙头占据绝大部分市场，光伏 BC 电池随着下游隆基绿能、爱旭股份等龙头起来高速扩产，其他光伏龙头企业抓紧跟随今年预计有较大增长，公司预计可以为公司带来多大市场？

**答：**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。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 电池市场销量将快速翻三倍以上增长，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，公司是光伏 BC 电池绝缘胶的主要供应商，在这轮强劲政策催化和下游产能拓张将直接带动公司光伏 BC 电池绝缘胶等光伏胶产品的增长。

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，截至目前据不完全统计在下游龙头企业应用目前超九成，稳居行业遥遥领先的主要供应商，未来也将随着下游光伏 BC 电池产能及市场高速增长。

**问：**公司光伏胶是否隆基绿能、爱旭股份两大光伏 BC 电池龙头都有覆盖？主要都是哪些客户？

**答：**是的，目前国内光伏 BC 电池龙头均有覆盖，并且包括国内现在预计计划上 BC 电池的光伏龙头、欧洲光伏龙头及合作研究所也均有配合。

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，截至目前据不完全统计在下游龙头企业应用目前超九成，稳居行业遥遥领先的主要供应商，未来也将随着下游光伏 BC 电池产能及市场高速增长。

**问：**随着 AI 发展将带来数据中心基础建设、硬件等增长，也将带来 PCB 行业发展，公司 PCB 光刻胶是否有所获益？

**答：**PCB（印制电路板）广泛应用于通讯、计算机、消费电子、服务器等领域，

同时随着 AI 带来的算力需求、服务器需求、AI 硬件需求也推动了 PCB 行业的新增长，电子产品自动化、智能化对于 PCB 来说也是一个量价齐升的过程。

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）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。

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。

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%。

最后，虽然 PCB 光刻胶在光刻胶中国产化率是最高的，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。

2024 年上半年 PCB 光刻胶占公司整体收入 52.56%，PCB 光刻胶一直是公司基本盘。根据行业属性、竞争格局和未来趋势，公司主营的 PCB 光刻胶也将随着 PCB 行业需求增长带来新的市场空间增长。

特别是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。

### 问：公司未来怎么定位 PCB 业务板块的发展策略？

答：正如上面所说，公司 PCB 光刻胶业务一直是公司的基本盘，PCB 光刻胶板块业务会随着下游 PCB 行业稳健发展。PCB 行业其实是一个很稳定的行业，每年都会有几个点以上的稳定增长。无论是现在新消费中 AI 产品、机器人也好，包括现在的政策推着大家去电子电器换新也好，只要是电子产品都会有用到 PCB，未来也会有更多的电子、电器的应用场景，像这种产品越来越多，还是会助推一些行业的增长。所以说，PCB 是个稳定的行业应用领域，由于有稳定且广阔的市场容量也是能够对冲风险的，所以我们在这个板块的策略就是基本盘，在增长策略上是跟着行业增长、略高于行业增长，但也考虑到行业竞争格局已经比较充分“卷”到一定程度，如无意外短期内不采用太激进的增长策略。

### 问：看到公司近年经营和利润水平有了一定的稳步提升，公司在管理上都做

## 了哪些举措？

答:第一是优化资产，自从公司决定建设龙南基地作为主要集中市场基地开始，公司就在逐步根据建设进度逐步调整生产运营基地，根据区域将华南客户产品集中在华南市场，降低多地运营成本的同时减低运输费用。此前，公司已经陆续处置了上海金山、江苏宜兴等不在化工园区的老旧小基地，也降低了运维成本和折旧。

第二是运营和人员优化，我们不断整合运营、降低多地经营的经营费用，在集中运营生产的同时也强化财务中心、采购中心、人力资源中心、研发中心等总部职能，合并整合相关业务及子公司，在保持稳定经营规模前提下，人员从 700 多人降到 500 多人，人效比有比较大的提高。

第三是产品结构优化，公司在集中于龙南基地生产的大方针下，为了转产再扩产的策略做准备，公司近年的经营策略是会削减低毛利的产品，同时加快产能整合、集中化生产，尽量降低在产能整合期中多地运营的额外成本，在集中生产基地顺利承接就近主要生产任务后再逐步依托集中生产优势扩大销售。

第四是加大研发力量，去年在我们江阴总部和龙南新基地都陆续升级改造了研发中心，截至目前都投入了使用，为公司新产品开发奠定了坚实基础。

## 问：请介绍工业重防腐涂料方面公司的技术优势以及现在业务开展的情况。

答：工业重防腐领域可能是目前所有的上万亿的涂料领域里面国产化率最低的，并且是最寡头的，其中船舶涂料、海洋工程涂料、桥梁涂料等领域有七八成甚至九成都在几家跨国公司手上，包括欧洲的海虹老人(HEMPPEL)、佐敦(Jotun)、阿克苏诺贝尔(AkzoNobel)旗下国际油漆防护涂料(International)，日本的关西(Kansai)、中涂(CMP, Chugoku Marine Paint)，美国的庞贝捷(PPG)、宣伟(Sherwin-Williams)等，像船舶涂料市场应该有九成以上都是这几家跨国公司的。

公司涂料板块涉足防腐涂料领域已经有近十年，涉及石油管道防腐等工业防护领域。此前公司根据行业发展和技术发展将涂料板块战略重点放在当时高增长、高毛利的消费电子涂料，随着消费电子行业周期、工业资产维护市场发展和公司相关新产品的孵化开发验证进展，公司目前将重点进一步加大开拓高门槛、大市场的工业资产重防腐涂料领域市场。

在战略规划上和产品设计时，公司在工业重防腐领域将客户等相关方场景需求挖掘出来并考虑进去，以高性能重防腐材料及便捷涂装方案为客户提供更长生命周期的运维服务，为工业领域的工业资产开发兼顾提质增效、降本节能、降碳减污的长效系统运维可持续解决方案，帮助客户在工业资产运维环节中实现降本增效、节能减排、降低安全风险。

传统工业防腐运维领域有着频繁腐蚀频繁运维的痛点，为涉及重腐蚀环境的船东、央企、国企、化工企业、化工园区政府等工业资产业主带来了非常大的费用负担和环境压力，此外传统溶剂型防腐涂料因含有大量的有毒重金属和挥发性有机物(VOC)发展受到越来越多的限制，随着降本增效、节能减排、安全生产、智能制造等经营理念的发展，工业重防腐涂料正在向高性能、功能化、绿色化的方向发展。

从开发方向和技术方向上，公司目前开发的高端重防腐涂料产品其实走的是跟现有的产品不是一个方向，在开发的出发点上，公司是从海洋工程、船舶、港口码头、矿井、化工园区等遭受强烈腐蚀重型的环境下的这种工业资产单位的实

际环境场景出发，深入多方面了解相关工业资产运维的腐蚀频繁涂装维护频繁、预处理要求高、VOC 等有害物质排放、涂装工人作业风险等痛点，基于高性能重防腐涂料以更高效、更长效、更环保、更安全、更经济的不同场景系统运营解决方案为业主、船东等资产定位解决更多需求和问题。

公司将石墨烯优异性能与改性树脂技术合成，开发了石墨烯改性重防腐无溶剂涂料、石墨烯改性重防腐水性涂料等一系列石墨烯复合防腐涂料。石墨烯重防腐涂料的防腐原理有区别于其它油漆，其它油漆是被动防腐，而石墨烯涂料是主动防腐，通过阻断电解液的产生来达到防腐效果，具有渗透、转化和稳定三大功能。公司石墨烯改性重防腐无溶剂涂料系列产品是专门针对钢结构腐蚀病害研发的环境友好型石墨烯金属带锈防腐处理材料，不仅具有良好的施工便捷性和对环境的适应性，而且在不增加任何综合投入的前提下，涂层寿命更长，真正体现了“安全、快捷、质好、价优、环保”的特点。

在技术方向上，有别于现在市场上比较普遍的通过锌粉电化学保护作用实现防腐蚀效果的富锌防腐涂料，公司开发的改性石墨烯重防腐涂料主要通过稀土、石墨烯改性分散后形成多层致密的隔绝层达到了耐酸、耐碱、耐水、耐油、耐有机溶剂的特性，有效阻止电解液产生，防腐效能大大提升。

石墨烯改性重防腐水性涂料是在国内环境保护法规日益强化的形势下，结合国际上防腐蚀涂料“无污染、无公害、绿色节能、经济高效”的发展趋势，突破性的以水为溶剂将石墨烯纳米粉料分散制造成环保型重防腐专用涂料，可完全取代现有的普通油漆、锌粉防腐漆和传统环氧树脂漆、聚氨酯类漆等。该系列产品兼顾环保、安全、长效、稳定等特点，低 VOC、无毒、无味、对人体和动植物无害。产品性能稳定，无易燃、易爆、剧毒的危险，存储、运输、使用极为便捷、安全，施工简易，不需特殊工艺和防毒保护。

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，相关性能参数远超行业标准和国际品牌现用产品。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，目前已经在部分大型企业已经开始送样测试、第三方检测、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。

**风险提示：**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。

附件清单（如有）

日期

2025 年 3 月 12 日