

杭华油墨股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2025-001

投资者关系活动类别	<input 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 checked="" type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 其他 <u>(请文字说明其他活动内容)</u>
参与单位名称及人员姓名	详见附件清单（排序不分先后）
会议时间	2025年2月23日至2025年2月24日
会议地点	线上电话会议
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：张磊先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>第一部分 介绍、交流环节</p> <p>公司董事会秘书首先介绍了此次公司拟使用自有资金人民币1,800.00万元，收购株式会社T&K TOKA（以下简称“TOKA”）持有的浙江迪克东华精细化工有限公司（以下简称“浙江迪克”或“目标公司”）60%股权（以下简称“本次交易”）的基本概况、目标公司产品及应用领域、投资的目的及意义、交易设计等内容。</p> <p>第二部分 提问回答环节</p> <p>1、请介绍一下浙江迪克的基本概况？</p> <p>答：浙江迪克设立于2018年，为尽早实现在中国境内对纳米颜料分散液的量产能力并以此为先机抢占市场确立优势，由现有股东TOKA先后投入2,600万美元资本金及2,550万美元的股东借款在浙江平湖</p>

市独山港经济开发区投建新的厂房及产线，占地近 30 亩，于 2021 年 8 月完成首期建设的年产 600 吨产能的阶段性环保竣工验收，并逐渐开始试生产及国内市场开拓，后于 2023 年 10 月通过整个项目的环保竣工验收。

浙江迪克主要从事颜料分散液及喷墨用色浆的生产及销售，目前具备年产 1,070 吨工业用颜料分散液及 200 吨喷墨用色浆的能力，并已取得年产 1,070 吨工业用颜料分散液的安全生产许可证，其生产的纳米颜料分散液主要用于液晶显示用彩色光刻胶的生产，是影响显示质量如色域、对比度和色彩表现性等参数指标的关键核心材料，从而确保彩色显示的准确性和持久性。浙江迪克是目前国内极少数拥有完整全套设备工艺和微分散核心技术的纳米颜料分散液生产企业之一，已经形成并具备从客户对接、新产品设计开发、试生产、规模化量产等较为成熟的全流程作业模式和品质管控经验。

2、彩色光刻胶色浆（纳米颜料分散液）的产品应用领域和行业现状？

答：（1）产品具体应用：在 LCD 的构成组件中，彩色滤光片作为实现制色显示的关键器件占有重要地位，而彩色光刻胶和黑色光刻胶又是制备彩色滤光片的核心材料之一。目标公司所生产的彩色光刻胶色浆（纳米颜料分散液）主要用于液晶显示用彩色光刻胶的生产，可影响显示质量如色域、对比度和色彩表现性等参数指标，是用于制作彩色光刻胶实现色彩显示的关键原材料。（2）行业现状：国内光刻胶发展起步较晚，目前主要集中在 PCB 光刻胶、显示光刻胶等应用领域。在显示领域，随着家用电器、消费电子、汽车电子等行业的发展，以及电视、显示器、智能手机等应用大尺寸化趋势延续，显示行业的市场需求持续增长。据势银 TrendBank 对需求端测算，2023 年中国显示用光刻胶市场规模将达到 106.2 亿元，同比增长 10.29%。在全球市场方面，目前日本、韩国和中国台湾地区是彩色光刻胶的主要生产地区，而在国内显示光刻胶细分品类市场占比方面，彩色光刻胶市场规模占比最大、行业技术壁垒高，其国产化率处于较低水平，存在较大的国

产业化市场空间。在国家与企业层面大力推行国产化的背景下，TrendBank 预计 2021-2025 年显示光刻胶本土化率由 12.87% 上升至约 46.22%，平均每年提升 8.3 个百分点。而作为彩色光刻胶重要原料的纳米颜料分散液目前主要被日、韩企业所垄断，是制约彩色光刻胶国产化的主要技术瓶颈之一。在产业链自主可控的大背景下，作为前端上游关键材料的彩色光刻胶色浆（纳米颜料分散液）亦将呈现明显的进口替代趋势，迎来更多的发展机遇。

3、彩色光刻胶色浆（纳米颜料分散液）制备难点和壁垒？

答：彩色光刻胶色浆通常是一个定制化的产品，制备目标主要是基于下游显示光刻胶客户 spec 要求实现产品交付，因此在生产制备过程中核心难点在于对原材料选用、配方设计、品质管理等方面的依赖度较高，并对生产制造商的分散技术、工艺管控等有较高的要求。产品壁垒具体包括：（1）能够满足下游显示光刻胶客户实际需求的配方设计和调整改进的能力；（2）产品研磨技术、分散工艺控制水准；（3）产品的品控能力和稳定性；（4）下游客户应用验证时间通常需 1-2 年甚至更长的时间壁垒；（5）原材料品质稳定及供应链体系完整性。

4、请介绍一下纳米颜料分散液的主要原料以及生产工艺？

答：彩色光刻胶色浆（纳米颜料分散液）主要原材料包括颜料、分散剂、树脂及溶剂等，与生产油墨用的大类原料总体近似。同时，光刻胶色浆与油墨产品的核心制备工艺均涉及对原材料预处理及研磨分散技术，特别是在颜料的表面处理及材料微分散等关键技术上具有交叉性和互补性，其主要生产工艺流程如下：投料（预处理）→润湿搅拌→研磨分散→稀释→过滤→灌装环节。

5、浙江迪克生产的颜料分散液相较竞品有哪些优势和特点？

答：目标公司是目前国内极少数拥有完整全套设备工艺和微分散核心技术且具备工业用纳米颜料分散液量产能力的企业之一，在产品的品控、成本和供应链等方面具有自身的特点。主要如下：（1）目标公司在微分散核心技术上拥有独特的优势和经验，在对核心原材料的供应渠道和品类上可选择范围广，并可充分发挥利用国内原材料供应

链合作优势，提供成本相对低且性价比更高的颜料分散液；（2）目标公司在产品的品质控制、生产良率和质量稳定性方面经验丰富；（3）目标公司产品技术基础主要来源于 TOKA 在行业内的多年积累沉淀，可针对下游显示光刻胶客户实际需求持续进行配方设计、适配改进等开发研究；（4）目标公司是目前国内极少数可实现颜料分散液量产的制造商，对国内下游客户需求而言相较于从海外进口，从订单响应到成品交付的时间得以有效缩短，在竞争上形成差异化的区域优势；（5）目标公司已与下游国内部分显示光刻胶头部企业完成部分定制化样品开发和应用验证，相较国内竞争对手具有较好的市场基础和先机。

6、浙江迪克未来产能进一步提升的空间？需要具备哪些条件？

答：目标公司在现有场地规模不变的前提下，未来产能提升的条件主要包括设备投入新增、优化计划排产、人员支持以及获得安全生产许可的符合性要求，预计可在现有产能规模基础上提升 40~50%的增量空间。

7、本次收购事项的交易特点以及公司需向浙江迪克提供 8,000 余万元股东借款的原因？对维护现有非关联股东和中小投资者利益主要体现在哪些地方？

答：本次并购在交易结构设计上属于承债式收购的一揽子交易。最大的亮点是对目标公司现有的有息债务进行了重构，通过 TOKA 豁免部分股东借款以改善目标公司资产负债现状，为其未来经营减负前行创造了更为有利的发展条件和基础，亦在一定程度上降低了本次交易的投资风险。

此外，本次交易以资产基础法为目标公司整体估值的定价基础，同时合理预计并扣减了基准日至交割期间的预计损益，定价较为谨慎且合理；并在本次交易拟签署的《股东协议》中就公司今后受让 TOKA 所持目标公司剩余 75%的股权部分相关事宜及受让价格进行了提前约定，明确将在以资产基础法为定价基础的前提下，在未来价格估值中扣除本次交易因 TOKA 豁免股东借款所导致的目标公司净资产增加部分，进一步降低了对目标公司股权收购的整体交易性风险。

公司亦将在本次交易完成后，通过目标公司董事会治理安排和委派总经理、财务负责人等关键管理人员，实时关注目标公司经营情况，防范风险，保护关联股东和中小投资者的利益。

8、本次收购完成后对现有股东 TOKA 所持浙江迪克剩余股权的安排和约定？

答：公司拟与 TOKA 签署的《股东协议》中就 TOKA 所持浙江迪克剩余股权的安排进行了约定，将在浙江迪克业绩目标达成（即在 2027 年年底之前的任何一个财年中，经审计的营业收入超过 2.2 亿元人民币，并且超过 50%的销售额来自目标公司的非关联方）或交割日起三年，两个事件较早者发生时，进一步收购 TOKA 持有的浙江迪克剩余股权的 75%部分，届时转让价格仍将以资产基础法为定价基础，并将在价格估值中扣除本次交易因 TOKA 豁免股东借款所导致的目标公司净资产增加部分。此外，公司亦与 TOKA 约定，将在 TOKA 行使前述权力后每 12 个月与 TOKA 就其届时所持浙江迪克剩余股权部分出售事宜进行友好协商。

9、请介绍一下浙江迪克在研项目情况和未来经营展望？

答：（1）在研项目进展：浙江迪克现有在研项目 20 余项，部分特定型号的纳米颜料分散液已完成在下游国内部分显示光刻胶头部企业的应用验证，可以根据实际客户需求进行量产。浙江迪克销售实现情况受光刻胶国产化进程及显示面板行业发展的影响较大，存在销售业绩不及预期的风险，敬请广大投资者注意投资风险。（2）未来经营展望：在显示面板国产化进程加速、产业链自主可控的背景和政策支持下，彩色光刻胶色浆（纳米颜料分散液）预计将在整个产业链协同推进下，呈现明显的进口替代趋势，并拥有较好的国内市场发展空间。公司坚定看好先进显示制造领域的国产化发展方向，也期望浙江迪克在行业国产化转型的关键时期，凭借自身先发优势、把握机遇，为上市公司和全体股东创造更大价值。

10、本次收购事项的目的以及对公司未来发展的意义？

答：本次并购旨在优化公司现有的产品结构体系并拓宽丰富下游

	<p>应用领域，提升产品技术含量和附加值，将公司从现有印刷油墨产品向电子化学品新材料延伸，通过持续自主创新和产业合作等路径，积极寻找新的增长点，有利于公司产业链业务结构的延伸拓展，巩固公司在行业内的领先地位，为公司可持续发展增光添彩。此外，本次并购有助于推动彩色光刻胶色浆（纳米颜料分散液）国产化替代进程、填补国内在新型显示制造领域的薄弱环节，亦体现了公司在新型显示制造领域对“卡脖子”关键核心材料实现自主可控的责任和担当。</p> <p>注：本次活动不涉及应当披露重大信息的特别说明，其他相关介绍、交流情况可参阅近期《投资者关系活动记录表》之内容和已对外披露正式公告。</p>
附件清单（如有）	<p>附后</p> <p>注：本次活动中所涉及的未来计划、发展战略等前瞻性陈述，不构成公司对投资者的实质承诺，投资者及相关人士均应当对此保持足够的风险认识，并且应当理解计划、预测、展望与承诺之间的差异，敬请投资者注意投资风险。</p>
日期	2025年2月24日

附件：

机构名称	参会人员
汇添富基金	杨扬
易方达基金	黄艳
泰康资产	赵丽菲
招商基金	赵宗原
华夏基金	曹雅娟
建信基金	杨荔媛、李梦媛、吴昂达
中信建投基金	冯飞洋
诺安基金	周小琪
中邮证券	张泽亮、王宏源
杭金投	金炜
拾贝投资	张剑
建信投资	蔺翊昕
安联保险	吴彬
汇丰晋信基金	王家怡
海富通基金管理有限公司	踪敬珍
上海峰境私募基金管理有限公司	潘峰
上海海岸号角私募基金管理有限公司	刘泽
上海泰旸资产管理有限公司—泰旸全球睿选私募证券投资基金管理	骆华森
深圳市尚诚资产管理有限责任公司	黄向前
深圳前海承势资本管理合伙企业（有限合伙）—一连丰私募基金	梁悦芹
泽安私募基金管理（三亚）合伙企业（有限合伙）	何红军
中金公司	裘孝锋、傅楷铭、李熹凌
深圳正圆投资有限公司	戴旅京
上海汐泰投资管理有限公司	陈元君
保银投资	金薇薇
首创证券	孙少艾
毕盛（上海）投资管理有限公司	孙鹏
天铖基金	张国良
中信证券	任丹、裘科