

证券代码：002080

证券简称：中材科技

中材科技股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2023-002

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 checked="" 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（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	长江证券范超、张佩等 150 余机构投资者
时间	2023 年 3 月 20 日下午 15:00-16:00
地点	线上电话会
上市公司接待人员姓名	副总裁、董事会秘书 陈志斌；总法律顾问、证券部部长 贺扬； 证券事务代表 曾灏锋；
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司 2022 年营业收入 221 亿元，同比增长约 9%；归母净利 35 亿元，增长 4%；扣非归母 22 亿，同比下滑 14.5%。分业务看，玻纤业务保持平稳的经营水平，去年实现销售 116 万吨，收入 93 亿，实现利润约 28 亿元。叶片出货 14.4GW，收入 65 亿，实现利润约 1.1 亿元。锂膜产业取得了比较好的增长，出货 11.3 亿平，净利润 4.8 亿。其他产业来看，近三年平均增速较高，南玻和北玻两个研究院所已进入 2 个亿净利润平台，气瓶业务近几年增长也比较快，这几块业务加起来在利润贡献上占到总体的接近 20%，中材科技近几年在新材料新能源业务上有比较好的趋势。</p> <p>【锂膜】</p> <p>Q：锂膜未来几年的展望？</p> <p>A：公司隔膜产业经过多年的积累和发展，已进入快速成长阶段。从中远期战略发展规划来看，目标明确——目前已完成审批公告产能近 70 亿平米，目标规模是百亿平米；路径清晰——加速建设和打造四川宜宾、江西萍乡、江苏南京、山东滕州、内蒙、湖南等 10 亿 m² 级别先进隔膜生产制造基地，同时考虑海外先进产能布局。今年从公司经营计划来看，也有较好的指引，希望能够在产能、收入、盈利方面继续实现较大的增长，预计今年底的基膜产能将会突破 30 亿 m²，同时公司会继续做一些项目上的储备，包括老基地的扩展等。</p> <p>Q：对锂膜成本下降的空间怎么看？</p> <p>A：我们认为，公司隔膜成本还有较大下降空间：1、从时点看，当前先进产能占比较友商尚有差距，随着先进产能进入快节奏释放阶</p>

段，成本还有进一步优化空间；2、从现有产线优化来看，随着产能规模扩大，公司精细化、精益化管理手段有更大的发挥空间，如单线单客户单规格、“线长制”管理模式等进一步降低损耗提升效率；3、设备和原材料的国产替代，降低设备和原材料成本。降本增效是公司所有产业一如既往的经营目标和核心竞争力体现，隔膜产业过去两年在降本方面已取得较大成效，盈利提升很大一部分由成本下降贡献。但更为重要的是，需要不断的加大投资提升创新能力，包括关键装备工艺、前瞻性的技术储备以及常规的新品开发等。

Q：公司自研装备情况，与进口装备相比是否有较大差异，国产化率情况？

A：装备是制约隔膜产能扩张最直接的瓶颈，公司一直致力于国产化装备的开发，下属子公司中材大装承担主要职能。1、目前正在运行的国产化线，滕州基地的1、2期加起来10条线，产能规模从A品的角度在7亿平米左右。单线规模来看，最新的国产线8000万平米，较第一条国产线有近60%提升，并且产线还在持续提速过程中，产能有进一步提升的空间；从运行效率来看，无论是规模还是A品率以及成本已经达到公司平均水平，最新的产线在成本上已经达到整个公司前列。从整个安装调试周期来看，二期十线比五线要缩短大概60%，从装备到港到最后能够稳定出产品，只要2-3个月周期，而且效率还会再进一步优化。

2、中材大装的最新产线国产化率在60%左右，计划未来2-3年达到70%-80%的水平。滕州三期规划4条线，单线产能达到1.4亿平米，同时在研的装备单线2亿平米左右。在涂覆装备上，也有新的合作伙伴，各方面都在进步，目前已经有国产化的涂覆产线在试生产。装备自研是公司保持核心竞争力的重要抓手。

Q：对海外占比和涂覆占比有大致规划水平吗？

A：过去比较制约的核心还是在于产能，但是从2022年开始，产能进入了一个快节奏的释放周期，包括国产装备的落地，未来可实现可靠性要高得多。产能规模提升使公司客户结构和产品结构调整具备更大的空间和可能性。从现状来看，无论是产品结构还是客户结构，与友商相比，公司可能还是处于偏弱的状态，优化结构将是我们当前最核心工作。从客户结构来看，海外去年占比在10%左右，未来的中长期目标是向同行的优秀的企业看齐，达到30-40%的目标。涂覆比例来看，至少要做到基膜产能的50%以上，我们做规划的时候，比例还会更高一些。

Q：如果是竞争格局进一步演绎，份额和利润哪个的考量权重里会更大？

A：高质量发展阶段，同样重要。中材科技过去产业其实都走的是技术、规模降本、再到利润的过程，现在已经到规模化降本的环节。对于盈利和收入规模的目标来说，还是会去追赶头部的企业。现在能够做的事情就是持续降本增效，从日本线和自研线的规模来看，新线的规模都比过去的产线高很多，成本还是有下降空间的。同时，公司在头部隔膜企业中相比，无论是客户结构还是产品结构都具备更大的优化空间，在行业增速短期承压的背景下，均价稳定提升也具备更多

的可能性。

Q: 单平净利提升的原因?

A: 2022 年较 2021 年盈利大幅提升核心还是来自于自身产线效率的提升带来成本的下降, 单从 Q4 来看, 还有一些其他因素的影响, 所得税的加计扣除大概影响有七八千万, 经营性的利润全年有 4 亿左右, 去年单平净利近 0.4 元。今年的盈利的目标, 也是想继续稳定去年的水平, 再通过客户结构和产品结构的优化, 尽力再提升一些。

Q: Q1 隔膜的出货情况水平? 以及全年隔膜出货指引?

A: 考虑到 Q1 春节因素以及传统淡季影响, 尤其是 1-2 月, 单月出货 1 亿多 m², 3 月开始市场逐步复苏。对于全年指引, 预计年底产能超 30 亿 m², 全年有效产能 20 亿平方米以上, 按照目前客户订单情况来看, 公司目标实现满产满销。

【叶片】

Q: 与中复连众的合并有何进展?

A: 按照计划能在上半年完成整合与资产交割, 现在进展比较顺利。

Q: 今年叶片的谈价是如何的?

A: 从风电招标价格来看, 目前还处于下行筑底阶段, 随着今年风电新增装机需求逐步释放, 价格将逐步趋稳; 对于零部件企业来说, 经过连续两年的价格下杀, 风电产业链制造端盈利能力遭遇极大挑战, 风电叶片作为产业链率先完成国产化替代的环节, 受到冲击最大。今年上半年价格保持平稳, 这也是基于产业链供应能力以及需求匹配能力达成的平衡。对于中材叶片来说, 预计今年盈利能力将有所恢复, 主要来自于规模提升、结构优化以及原材料成本压力减弱带来的成本下降。

Q: 叶片产能规划?

A: 产能布局方面, 瞄准未来国内风电潜力巨大的“三北”及中南部地区, 陕西榆林、新疆伊吾及广东阳江等 3 个国内生产基地进入全面建设, 同时积极推进巴西基地产能建设。从产能角度, 弹性较大, 公司按照工位和模具布局来看, 有近 100 个, 是行业布局最多的企业, 而且其中绝大部分为 90m 级别以上, 整体产能约 4000 套, 预计能够满足今年市场需求, 若后续市场需求持续超预期, 公司亦能迅速进行切换和升级, 如考虑到后续中复连众整合事宜, 公司产能将进一步放大。

Q: 公司今年的产品结构中海风占比约为多少? 另外公司海外的占比是否会受益一带一路机会?

A: 今年叶片的大型化会更加极致, 去年平均功率约 4.5MW, 今年预计整体平均功率 6MW 左右。90 米级别大叶片占比预计达到 60%-70% 甚至更高。海风叶片情况, 基于自身客户特点, 目前 10% 左右, 未来随着阳江基地产能释放, 预计将会有提升; 国际化战略布局已经在稳步推进, 包括国际大客户的开拓、巴西基地的建设, 项目团队已全面进入, 技术方面也积极推进项目地国际专利申请及授权。

Q: 公司风电盈利水平和其他企业有所收敛, 原因是什么?

A: 短期看, 公司去年叶片产业盈利能力有所下降, 但更多的是行业需求和价格下跌带来的, 自身的核心竞争力依然在加强, 去年 Q4 放量后毛利率提升趋势明显。技术层面, 超大型叶片研发 (130 米/150

米、高性能翼型族开发)、关键材料体系(碳纤维、热塑性材料)、叶片分段技术;产能布局层面,基地最多、产能最大、90米级别产能最多,同时海外基地建设顺利;客户层面,金风、运达、远景等头部大客户,国电等优质国企客户资源;管控方面,体系最优,且一直是行业标杆。

Q: 今年明年整体行业叶片产能如何? 机型迭代较快, 叶片迭代跟不上大型化节奏, 是否会出现供给紧张?

A: 过去3-5年整体叶片产能偏过剩。预计未来3-5年,随着大型化不断延伸,结构性偏紧依然会存在,但是存量会面临过剩。

Q: 叶片的定价模式? 按照套数定价亦或是公斤定价?

A: 本质上差不多。过去一直按照套数定价,可以对应到功率和整机招标价格比较贴合。近几年行业竞争白热化导致行业按照公斤报价,但存在的问题在于按照公斤进行定价对创新有所损害,所以目前分为两个层次,普通产品按照公斤定价,创新型大叶片产品按照供需结构定价。

【玻纤】

Q: 目前玻璃纤维是不是处于底部位置? 行业目前产能规划?

A: 从中期角度来看,过去几年,玻纤应用场景的扩张以及性价比的提升,带来了整体市场规模的增速提升,行业增长带来产能增速和需求增速不匹配,导致阶段性产能过剩,现阶段产能存量和增量都很大,而受制于全球经济和需求增速放缓,供需不匹配可能会在未来较长一段时间存在。在这种形势下,严控产能和调整结构就是必须要做的。对于我们自身来说,要更加注重研发创新,开发新应用场景,调整产品结构,做到有需求的增长,同时更加注重产品品质和严控成本,才能保证长久的竞争力。

从今年整体形势来看,新增产能投放放缓,加上需求逐步恢复,全年来看,玻纤盈利回升是能够看得到的。但由于库存还在高位,叠加海外需求恢复的不确定性,短期还是以去库存为主。二季度随着风电和汽车恢复,整体需求拉动会逐步向好。

【氢瓶】

Q: 氢气瓶未来几年的展望和成本下降的情况?

A: 去年在车载的出货是在9000只左右,收入1.5亿,份额30%左右。从氢燃料电池汽车的车型公告来看,我们公司有108个,占比40%。2023出货的目标和收入目标有倍增的计划,目标市占率30%以上。氢能板块是公司在新能源材料领域重点打造的一个面向未来的战略储备产业,行业发展趋势明确,具备百亿潜力。氢能产业在十四五期间还是发展初期,还是在做车辆示范项目的导入期,需求放量预计是在2025年之后,所以战略目标是成为全球氢能储运装备领域的综合市占率第一的领军企业。从产能的角度,目前公司具备5万只的产能,到十四五末期形成20万只甚至更高的产能。同时会进一步去完善产业链布局,包括站用储氢、运氢单元、供氢系统等。从技术上来看,目前整个型号端,商业化主流还是大口径的35兆帕的氢瓶,70兆帕的氢瓶目前在小规模推广,在国内还是处于一个研发和验证的阶段,国外其实已经具备了批量供应的能力,但是目前还是在一个比较快的迭代的状

	<p>态。未来研发方向是大容积的四型瓶的发展，包括供氢系统的供货的模块化替代。从原材料角度，氢气瓶包括加氢站里的核心成本还是原材料成本，原材料成本占比 80%，碳纤维占比 50%左右，未来盈利空间可能还取决于碳纤维的价格下降。</p> <p>【其他】</p> <p>Q：央企的考核今年和过去有什么变化？</p> <p>A：从十八大以来，整个经济转向高质量发展，国资体系考核在不断优化，从 2020 年的两利三率到今年一增一稳四提升，尤其是 ROE 和营业现金比的纳入，是明确的强价值导向，包括近期的对标世界一流企业，早在三四年前中国建材集团内部就已经开始在推。作为央企上市公司，中材科技一直按照国资委及中国建材集团的部署，以股东权益最大化为准则，ROE 和经营现金流也是最关注的指标之一。十三五期间对两金管理、新建项目的内部报酬率都有明确的要求，从近几年经营成果来看在行业里也是比较领先。对于今年，整体的经营目标也是比较明确的，虽然目前集团尚未下发最新要求，但按照过去传统，国资委一增一稳四提升应该是我们的基本要求，另外额外还要求营收增长，以加强经营管理，落实高质量发展和加强投资建设管理，保证战略落地闭环的经营、建设“双加强”的工作思路，为公司全面贯彻党的二十大精神、实现高质量的发展，开好局起好步。</p> <p>Q：山西大丝束碳纤维项目情况？</p> <p>A：从集团角度来看，碳纤维布局上从高性能到大丝束产品系列均要补齐。目前中复神鹰主要集中在高性能碳纤维。目前组建方案仍在设计中，公司也在积极参与相关工作。</p>																																								
附件清单(如有)	<p>参与机构名单：</p> <table border="0"> <tr><td>李洲</td><td>易方达基金</td></tr> <tr><td>华叶舒</td><td>光大保德信基金</td></tr> <tr><td>李博闻</td><td>国寿安保基金</td></tr> <tr><td>许可</td><td>朱雀基金</td></tr> <tr><td>莫倩</td><td>华泰柏瑞</td></tr> <tr><td>张洪耀</td><td>九泰基金</td></tr> <tr><td>吴海峰</td><td>金鹰基金</td></tr> <tr><td>滕冠兴</td><td>工银瑞信</td></tr> <tr><td>李峙屹</td><td>光大保德信基金</td></tr> <tr><td>礼晨</td><td>华泰保兴</td></tr> <tr><td>李黎亚</td><td>万家基金</td></tr> <tr><td>黄皓</td><td>九泰基金</td></tr> <tr><td>尚广豪</td><td>泉果基金</td></tr> <tr><td>张乔波</td><td>平安基金</td></tr> <tr><td>张岩松</td><td>中银资管</td></tr> <tr><td>徐超</td><td>鹏扬基金</td></tr> <tr><td>余明强</td><td>兴证全球</td></tr> <tr><td>孙卫党</td><td>融通基金</td></tr> <tr><td>王鹏</td><td>泰达宏利</td></tr> <tr><td>黄振航</td><td>华夏基金</td></tr> </table>	李洲	易方达基金	华叶舒	光大保德信基金	李博闻	国寿安保基金	许可	朱雀基金	莫倩	华泰柏瑞	张洪耀	九泰基金	吴海峰	金鹰基金	滕冠兴	工银瑞信	李峙屹	光大保德信基金	礼晨	华泰保兴	李黎亚	万家基金	黄皓	九泰基金	尚广豪	泉果基金	张乔波	平安基金	张岩松	中银资管	徐超	鹏扬基金	余明强	兴证全球	孙卫党	融通基金	王鹏	泰达宏利	黄振航	华夏基金
李洲	易方达基金																																								
华叶舒	光大保德信基金																																								
李博闻	国寿安保基金																																								
许可	朱雀基金																																								
莫倩	华泰柏瑞																																								
张洪耀	九泰基金																																								
吴海峰	金鹰基金																																								
滕冠兴	工银瑞信																																								
李峙屹	光大保德信基金																																								
礼晨	华泰保兴																																								
李黎亚	万家基金																																								
黄皓	九泰基金																																								
尚广豪	泉果基金																																								
张乔波	平安基金																																								
张岩松	中银资管																																								
徐超	鹏扬基金																																								
余明强	兴证全球																																								
孙卫党	融通基金																																								
王鹏	泰达宏利																																								
黄振航	华夏基金																																								

周苏家玥	兴银基金
汪宇	德邦基金
徐航	泰康基金
李恒	金鹰基金
王含嫣	中海基金
潘璐	华富基金
常宁	华商基金
曹亨	兴证全球
侯嘉敏	宝盈基金
j江珊	银华基金
李彦	华夏基金
黄彦东	富国基金
李元博	富国基金
邓茂	九泰基金
张晨	交银施罗德
郑众	上银基金
孙义丽	东兴基金
许崇晟	中欧基金
宋亦旻	浙商基金
赵田	九泰基金
施扬	中海基金
温震宇	西部利得
石竟成	尚正基金
陈卓钰	光大保德信基金
刘源	九泰基金
黄翊鸣	中英人寿
顾军蕾	太平养老
王莫申	农银人寿
杨琛	中邮人寿
孙凯歌	太保资产
王风云	国寿资产
邱培宇	太平养老
赵文龙	国寿资产
胡纪元	长城财富
张文鹏	合众资产
孙浩曦	建信资产
刘卓炜	国寿资产
韩冬伟	国华兴益
和川	国寿资产
丁开盛	三亚鸿盛
实习生 04	源乐晟
王烨华	合远投资
杨伊淳	明河投资
崔洋	三亚鸿盛

高熙尧	宁泉投资
苏华立	睿郡兴聚
王凯	鸿道投资
刘广旭	远信私募
沙正江	弘尚
陈一雄	三亚鸿盛
荣景昱	华夏未来
吴金勇	泽源资产
吴浩	果实资本
易际泉	宁泉投资
汪亚	海鹏投资
黄隆堂	蓝墨投资
陈美风	名禹
熊宇翔	仙人掌资产
胡聪玲	全天候投资
徐余颀	风炎投资
滕兆杰	紫阁
李随军	双安资产
张延明	睿亿投资
胡建芳	磐厚动量
刘孟雷	高毅资产
姚怀畅	正心谷资本
吴青树	优益增资产
张孝达	正心谷资本
邱颖	和聚投资
王海斌	成泉资本
张毅	源阖投资
于航	昊泽致远(北京)投资管理有限公司
陈以恒	和谕基金
罗志俊	歌汝投资
高亚洲	盈峰资本
张宇涛	博颐资产
张琛	三峡资本
冉与非	杭州玺案投资
雷鸣	润时基金
文雅 2	固禾资产
庞宇铭	合众易晟
李昌强	拾贝投资
李正强	沅京资本
沈怡雯	上汽顾臻
黄裕金	森锦投资
马海华	泽泉投资
项春民	荣源鼎丰资产
刘波	贤盛投资

杨郭浩	钦沐资产
赵栋	青骊投资
赵铭	青骊投资
王修艺	白犀资产
杨立	拾贝投资
秦周丹	鹤禧投资
倪睿	建信理财
袁振颖	工银理财
斯华景	工银理财
方伟宁	光大理财
宋彬	南银理财
张炳炜	国君资管
许运凯	浙商自营
刘意纯	中邮证券
万瑞钦	中信自营
邓军	华安资管
郑毅权	国信资管
李允	首创证券
王凯司	中信资管
邱天	天风资管
邱友锋	国金资管
赵竞萌	东兴证券
刘岚	中信建投自营
于洋	广发资管
袁梦	中天国富证券
徐叶	招商自营
刘彬	海通资管
陈美	恒泰证券
陈扬	方正证券
戴启明	长安信托
肖明亮	贵诚信托
王坚	云能资本
尹竞超	诚旻投资
陈志	丁永明
王乔欣	WT Capital
徐惠琳	碧云资本
黄道立	Neuberger Berman
张珈玮	淡泰资本
闫慧辰	红杉资本
廖馨	UBS
张显宁	人保香港资产
柯伟	碧云资本
冯骁斌	金融衍生产品部
EdwardChoi	香港公司客户

	汤悦 黄炜 吴楨	香港公司客户 香港公司客户 香港公司客户
日期	2023 年 3 月 20 日	