

## 2025年2月12日投资者关系活动记录表

编号：2025-008

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 checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他：
参与单位名称及 人员姓名	江西金投基金 余恺、苏猛、张磊；东海基金 陆广军；山东国惠 赵一；东兴证券 苑博洋；恒泰证券 马冠东；中金资管 颜平；华西银峰 杨轶捷
时间	2025年2月12日 13:30-15:30
地点	公司二楼会议室、研发中心
上市公司 接待人员姓名	董事会秘书 张启斌；副总经理 安丰磊；证券事务代表 周吕媛
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，董事安丰磊带领部分投资者参观了公司研发中心：</p> <p style="padding-left: 20px;">问：请从 2024 年业绩表现、行业趋势角度和公司战略，介绍公司主要产品的未来发展前景和增长潜力？</p> <p style="padding-left: 20px;">答：公司目前战略以传统优势的 PCB 光刻胶、3C 消费电子涂料为基本盘，以光伏胶、工业重防腐涂料、功能膜材及金属包装涂料为未来重点增量发展。从公开信息披露公司最新产业结构收入情况可以看到：</p> <p style="padding-left: 20px;">在<b>电子材料领域基本盘</b>，公司 PCB 光刻胶、3C 消费电子涂料合计基本上在 4 亿左右营业收入，相关行业增速平稳增长。</p> <p style="padding-left: 20px;">在<b>光伏新技术增量市场</b>，公司聚焦光伏新技术用胶，相关<b>光伏胶产品</b>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。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 50-70GW。据《BC 技术研发和产业化进展以及生命周期展望》预估 2025 年 BC 总产出 70GW，2026 年总产出预计 115GW，预计至 2030 年市占规模达到 50%，超过 TOPCon 成为新的主流产品。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。</p> <p style="padding-left: 20px;">在<b>金属包装涂料刚需市场</b>，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，未来公司也将在该领域随着市场开拓进一步快速增长。</p> <p style="padding-left: 20px;">在<b>工业重防腐未来增量市场</b>，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。在现阶段，公司制定了优先集中力量突破拥有大量工业装备资产的大型企业战略，并在部分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 年将实现高性能产品的规模化销售。</p>

**问：公司产品覆盖多个市场，目前公司的战略重心是如何规划的？**

答：其实公司一直聚焦在各类光刻胶、涂料等电子材料，从最初的 PCB 光刻胶等电子化学品领域，因应国内外产业发展趋势和自身技术工艺积累，顺势将产品应用领域扩展至 PCB、显示、光伏、3C 消费电子、汽车、工业防护、金属包装等多个细分应用领域。

在整体发展战略上，目前公司以传统优势的 PCB 光刻胶、3C 消费电子涂料为基本盘，以光伏胶、工业重防腐涂料、功能膜材及金属包装涂料未来重点增量发展。基本战略主要遵循以下几个思路：

一是**因势而变顺势而为**，跟随太阳能光伏、新能源汽车等国内优势产业聚焦发展光伏新技术用光伏胶、新能源汽车内外饰涂料，聚焦光伏新技术配套下游客户开发提质增效降本的高新技术新材料解决方案，也顺应消费电子产业链纷纷涉足新能源汽车产业链的产业趋势；

二是**超越周期对冲风险**，除了此前抓住消费电子快速增长周期的时代红利外，也要加速发展超越周期的工业重防腐涂料、刚需穿越周期的金属包装涂料等市场应用领域，对冲风险更好地持续发展；

三是**多维度可持续发展**，公司深入客户所处环境和利益相关方了解需求，为客户开发各类 UV 固化涂料、水性涂料、无溶剂涂料等多系列环保型涂料产品，通过环保材料相关工业和产业的 VOC 排放、有害物质排放、碳排放，提高产品资产使用寿命和维护周期，减低运维频率，提高预处理和涂装效率，减少资源消耗，进一步拥抱机器人涂装等新生产工具，通过环保高性能材料开发可持续涂层解决方案。

四是**为客户创造价值**，在新的阶段，公司志在为客户创造价值，将自身定位从材料供应商转变为为客户开发提质增效降本的可持续新技术新材料解决方案，重点在光伏 BC 电池绝缘胶等新技术升级用材、工业设施重防腐系统运维解决方案等领域为客户真正创造更多价值。

五是**国产替代进口解决方案**，公司所处的新材料领域行业发展基本上是以欧美日韩外资为主，随着相关产业在国内的发展有一些材料开始本土化生产。公司在这个过程中通过技术服务和产品性价比等优势在 PCB 光刻胶、3C 消费电子涂料等领域进行进口替代，并成为相关细分领域国内头部企业；在公司看来，此前通过产品价格、服务效率等优势实现第一代**国产替代进口材料**应该需要转变为**第二代国产替代进口材料解决方案**。公司经过这几年在光伏新技术领域、工业防护领域的探索，已经将自我定位从材料供应商转变为为客户开发提质增效降本的可持续新技术新材料解决方案的方案解决商，在公司光伏 BC 绝缘胶助力下游光伏 BC 电池新技术加速市场化、基于高性能工业重防腐涂料实现可持续系统运维解决方案等产品解决方案开发思路，公司已经不是原有跟着进口材料路径去模仿替代，而是创造性从客户需求去提出全新的革命性解决方案，实现了第二代真正的**国产替代进口材料解决方案**。

在节奏上，公司传统基本盘的 PCB 光刻胶、消费电子涂料等传统领域将进一步夯实并随着行业增速稳步提升，短中期主要增量将重点突破**光伏 BC 电池绝缘胶、功能膜材及金属包装涂料**等新应用领域贡献，中长期将通过基于更高性能**工业重防腐涂料**的可持续系统运维方案带来更广阔市场空间和更高业绩增长。

**问：如何看待 BC 电池渗透率提升对光伏胶市场的拉动效应？是否会对公司产生实际影响？**

答：从行业反馈来看，光伏 BC 电池作为未来新产能扩产的主线已很明确，根据相关研究报告，在光伏电池组件技术路线上，两大优势决定 BC 成为未来技术方向：一是更高转换效率，BC 电池极限转换效率 29.1%，十分逼近晶硅电池 29.3%的效率极限，远高于其他电池，高转换效率符合光伏发展第一性原理。二是更长生命周期，BC 电池是平台型、结合型技术，可以与其他技术结合生成新的技术，且 BC 电池作为降低光学损失终极手段，无其他技术可替代，万金油的属性+最终手段使得 BC 电池生命周期更长，投资回报更丰富。降本路径清晰，BC 电池或作为未来主流电池片技术放量在即。据《BC 技术研发和产业化进展以及生命周期展望》预估 2025 年 BC 总产出 70GW，2026 年总产出预计 115GW，预计至 2030 年市占规模达到 50%，超过 TOPCon 成为新的主流产品。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。

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。该成品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，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，公司在此领域先发优势和行业积累明显，光伏 BC 电池放量在即，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，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。随着下游光伏 BC 电池放量，公司光伏胶 2023 年录得营业收入约五千万左右，稳居行业遥遥领先的主要供应商，覆盖国内主要光伏 BC 电池组件企业，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，将进一步带动公司光伏胶的加速放量。

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，光伏感光胶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：公司历史收购江苏宏泰等形成的商誉账面价值目前是多少？本次计提商誉减值后，2025 年是否存在进一步减值压力？**

答：公司以往收购股权形成一定金额的商誉，截至 2024 年三季度报告期末，公司商誉账面价值 5,168.31 万元。如按照 2024 年业绩预告初步测算预计拟计提商誉减值准备约 3,000 万元，本次计提后商誉账面价值约 2,000 万元左右。

根据相关规定，公司至少每年评估商誉是否发生减值，这要求对分配了商誉的资产组的使用价值进行估计。估计使用价值时，公司需要估计未来来自资产组

的现金流量，同时选择恰当的折现率计算未来现金流量的现值。根据《企业会计准则第8号-资产减值》第六条，“资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。”

综上，本次业绩预告初步测算预计拟计提商誉减值准备约3,000万元是基于谨慎性原则进行的初步测算，结合江苏宏泰资产组目前实际经营情况及所处3C消费电子涂料行业变化情况看，如本次商誉减值准备计提充分后，如果行业发展、市场变化和实际经营情况等不发生重大变化的情况下未来短期内商誉减值风险较低。

**问：龙南基地的建设是否按计划推进？公司2025年是否有扩产计划？未来扩产是否会影响固定资产增加和折旧？**

答：公司根据此前募集资金及公司情况、市场紧迫的情况等因素，优先建设公用设施及逐步完成不同产能车间建设，始终积极推进项目的实施工作。截至目前，公司已完成大部分厂房建设和设备产线布局，且部分产能已根据战略和需求及时调整建设规划并先行投入自有资金有计划地率先实现部分产能试生产缓解产能压力。

2024年一季度，龙南基地已实现部分PCB光刻胶产能试生产条件。2024年龙南基地已率先试产PCB光刻胶约3,000吨左右，具体以2024年年报正式披露数据为准。公司预计根据公司相关规划2025年陆续提交相关产能试生产申请。

公司接下来将进一步及时优化资源配置和产品结构，根据现金流情况及不同领域产品市场情况按需分步实现相关产能投产，支持公司市场开拓及盈利水平的提升。随着市场需求的发展及公司龙南基地产能匹配逐步释放，保障公司PCB光刻胶、消费电子涂料等传统电子材料优势产品的市场开拓，也将为未来公司光伏胶、汽车涂料、工业重防腐涂料、功能膜材及金属包装涂料等新产品应用领域产品市场开拓夯实基础。

龙南基地的建设，一是对原有产能进行优化升级顺应化工入园趋势保障生产经营的可持续性，并继续扩大主营产品PCB光刻胶和涂料的产能，二是部署显示半导体光刻胶及配套材料产品产能，进一步加快突破光伏胶、显示半导体光刻胶、工业重防腐涂料、功能膜材及金属包装涂料等产品应用新领域，三是向上打通产业链，有效拔高公司对关键原材料树脂产品的掌控能力，进一步提高公司产品盈利水平。

项目的投建将有利于公司扩大经营规模，持续提升规模效益；有利于公司迎合社会发展新趋势，提升综合产品力，开辟公司成长新赛道；有利于公司持续完善产业上下游布局，逐步形成以公司主营产品为核心的抗风险体系，并为后期产能整合调整提供保障，促进公司快速形成较强的产品整合优势。

当然，未来扩产计划将会适度增加固定资产投入，但公司通过合理的开支规划和产能布局优化，确保新增折旧对整体经营业绩的影响处于可控范围内。公司将持续提升产能利用率，进一步摊薄折旧成本，确保扩产带来的规模效应能够有效对冲折旧增加的影响。

**问：在工业重防腐涂料领域，公司与海虹老人、佐敦、关西、PPG、阿克苏诺贝尔、CMP中涂等大型跨国企业竞争对手相比，技术或产品优势体现在哪些方面？**

答：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、智能智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。

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。

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，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。

公司石墨烯改性重防腐水性涂料可广泛应用于港口港务、船舶、海上风电、海上采油设备、石油炼化、工业化工、铁路运输、电力系统、热力系统、铁路公路、轨道交通等重防腐领域，具体应用场景包括船舶港务、海上钻井平台、海上升压站钢结构、海上升压站配电箱、风电塔筒、化工工业园区管廊、化工企业桥架管廊、化学储罐、污水处理箱、工厂金属楼梯踏步、桥梁钢结构、地埋式变压器、压力容器、热力水槽、供热烟囱管道、热力地下管道、水泵叶轮、波纹补偿器、风电基桩、风电基座、高铁站房、轨道交通、等金属防腐处理，可提高金属使用寿命年限，大大降低防腐运维成本。

**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2月12日