

证券代码：603281

证券简称：江瀚新材

材

湖北江瀚新材料股份有限公司投资者关系活动记录表
(2023年2月)

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"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 其他_____
参与单位名称及人员姓名 (排名不分先后)	中信证券-王喆、中信证券-李超、中信证券-刘同心、招商证券-曹承安、招商证券-赵晨曦、招商证券-连莹、东北证券-唐凯、东北证券-赵哲、东北证券-汤博文、天风证券-唐婕、天风证券-杨滨钰、天风证券-熊可为、中信建投证券-毛晨、银河证券-王婷、兴业证券-张勋、光大证券-冯孟乾、国信证券-薛聪、国盛证券-许灿杰、华创证券-王鲜俐、华鑫证券-华潇、国寿安保基金-撒伟旭、中庚基金-孙伟、汇添富基金-高田昊、鹏华基金-王曦炜、财通基金-张玉龙、太平基金-夏文奇、博道基金-王伟淼、中欧基金-息荣雪、禾永投资-张文乾、盘京投资-马欣、拾贝投资-张剑、美阳投资-白徐健、美阳投资-高云、宁银理财-孙文瑞、盈亚证券咨询-周健华
时间	2023年2月15日
地点	公司会议室
公司接待人员	董事长：甘书官 董事会秘书：罗恒 证券事务代表：向春芳
投资者关系活动主要内容	<p>投资者实地参观了公司厂区，董事会秘书罗恒先生介绍了公司的基本情况和发展规划，董事长甘书官先生就投资者关心的行业发展、公司经营、募投项目等情况回答了投资者提问，概述如下：</p> <p>问题 1：关于公司和硅烷行业，（1）公司是靠什么成为功能性硅烷行业国内龙头的？（2）公司毛利率为什么高于行业平均水平？（3）过去功能性硅烷行业有没有不赚钱的时候？（4）公司高管薪酬为什么高</p>

于行业平均水平？

答：（1）公司的优势在于技术和对硅烷有效成分的高效利用。公司一贯重视技术创新，自 2007 年改进生产工艺后，公司的部分产品生产技术已成为国际领先技术，公司的产品指标成为一些大客户的采购指标。功能性硅烷生产过程中会伴有副产物的产生，公司将这些副产物开发成产品，既增加了收益，又避免了处置的成本和风险。

（2）公司毛利率高于行业平均水平有多个原因：一是公司创新投入大，研发能力强，将有机硅的各种成分都开发成有较高附加值的产品进行销售。二是公司规模大，综合管理成本低。三是管理严，考核力度大，生产调度周密，装置利用率高，综合效益好。四是公司产品质量优、性价比高，高端市场客户占比大。五是公司产品结构优，品种全，部分独有的高端产品利润高，进而拉高整体利润率。

（3）从公司经历来看，自成立以来没有发生过亏损。

（4）一是公司为细分行业龙头，高管薪酬高于行业平均水平是正常现象。二是公司高管薪酬分配方法系基于多年一贯的与利润挂钩的考核机制，体现了管理和技术与效益挂钩的收入分配原则。

问题 2：关于产能，（1）公司如何看待功能性硅烷行业产能扩张？是否会形成恶性竞争，引发价格战？（2）公司将如何应对？（3）根据招股说明书，近年来公司主要产品产能都有空闲，是否有必要新增产能？

答：（1）行业内产能的扩张必然伴随着市场竞争，产品价格也会下降，但从功能性硅烷市场判断，不会形成恶性竞争。目前，国内四五家主要功能性硅烷生产企业的产能就超过 40 万吨，是行业发展的体现。2005 年，国内曾有上百家功能性硅烷生产企业，公司是其中最小的一家，当时的产能加起来也就 10 几万吨。过去的十几二十年间，包括功能性硅烷在内的有机硅行业一直在扩张，上游的有机硅单体产能更是直奔千万吨。功能性硅烷用途广泛，行业发展与经济整体增长和生活水平提升成正比，包括中国在内的新兴市场国家和发展中国家的人均硅烷消费量与发达国家仍有较大差距，部分发达国家陈旧基建与中国的差距、

绿色硅烷的环保收益也给功能性硅烷带来空间，硅烷行业的发展潜力巨大。

(2) 公司作为行业龙头，产品品种全，技术含量高，成本控制好，客户结构优，具有国际国内两大市场的优势，抗风险能力更强，竞争中更有优势。随着募投项目建成，公司将充分发挥优势，做好新产品开发，并根据市场增长情况适时推动项目建设，继续巩固龙头地位。

(3) 功能性硅烷生产装置可以在工艺相近的产品间切换，公司根据市场需求对产品进行调剂，生产装置基本是满负荷运行。

问题 3: 关于产品出口，(1) 公司是如何面对海外功能性硅烷生产企业竞争的？(2) 汇率波动对公司的影响如何？(3) 海外经济衰退对公司当期业绩是否有不利影响？(4) 国内外的定价机制有何差异？

答：(1) 在功能性硅烷领域，公司技术水平接近国外企业，部分产品甚至更有优势。且海外企业生产成本、经营成本相对较高，相对国内企业没有优势。目前，海外功能性硅烷生产企业普遍向应用和服务方向转型，产品聚焦特殊硅烷、硅烷复配物等。

(2) 汇率波动会对外币结算的出口业务造成影响，但公司采取了风险对冲措施。目前，公司主要通过远期结售汇锁定汇率，避免了汇率大幅波动对公司业绩造成较大影响。公司的远期结售汇业务是基于出口合同开展的，不进行投机性交易。

(3) 从 2022 年经营情况看，海外市场正在恢复。

(4) 国内外定价周期存在差异，通常国外客户采取半年或一年一次议价，国内客户定价周期较短。

问题 4: 关于产品价格，(1) 2022 年第四季度功能性硅烷产品市场价格下降，对 2023 年公司经营是否有影响？(2) 今年 1 月产品价格是否继续下降？

答：(1) 有一些影响，但对业绩的影响不大。因为产品价格下降的同时，原材料价格也在下降。

(2) 今年 1 月产品价格与上年 12 月差异不大。

问题 5: 关于功能性硅烷偶联剂及中间体建设项目，(1) 公司功能

性硅烷项目进展如何？（2）项目新增产能构成如何？（3）产能释放如何安排？

答：（1）由于功能性硅烷市场需求不断增加，公司的功能性硅烷项目已提前开工，分批建设，部分车间已经建成，计划 2024 年全部投产。

（2）功能性硅烷项目全部建成后将新增 6 万吨/年功能性硅烷、3 万吨/年氯硅烷中间体产能，新增功能性硅烷产能中约 15%-20%可用于生产复配型、聚合型产品。

（3）项目产能将根据市场情况释放。

问题 6：关于年产 6 万吨三氯氢硅项目，（1）请问公司决定建设三氯氢硅项目的原因是什么？（2）三氯氢硅项目进展如何？（3）三氯氢硅是否对外销售？（4）是否有进一步扩大产能的计划？（5）是否有向上游布局的打算？

答：（1）三氯氢硅项目可以给公司带来经济、社会双重收益，是迄今为止公司最成功、最有意义的项目。一是经济效益，三氯氢硅自产不仅保障了原料供应、降低了生产成本，还节约了每年购入三氯氢硅、运出盐酸的高昂运输费用。二是社会效益，三氯氢硅项目的建成，标志着公司实现氯元素循环利用，解决了过去三氯氢硅、盐酸运输过程中伴随的安全和环境风险。

（2）三氯氢硅项目已于 2022 年 6 月底建成，正在试运行。

（3）目前自产三氯氢硅全部用于自身消耗。

（4）公司认为功能性硅烷行业的市场规模将会持续扩大，公司的三氯氢硅产能要与需求相匹配，必然会有进一步的扩产。公司将根据市场情况，适时筹划新的三氯氢硅项目。

（5）延伸产业链符合公司发展的需要，公司希望能向金属硅等上游领域扩展，并将寻求相关的投资机会，但目前尚无具体项目筹划。

问题 7：关于年产 2000 吨高纯石英砂产业化建设项目，（1）超高纯石英砂合成技术有没有其他企业掌握？（2）公司是怎么考虑上马超高纯合成石英砂项目的？（3）公司超高纯合成石英砂技术的来源，是

否系引进的日本技术？与国内其他企业的合成石英砂技术有何优劣？

（4）是否需要使用天然石英砂矿物作为原料？（5）公司的优势有哪些？（6）小试用了多长时间？中试和建设进展如何？（7）设备来源是否依赖进口？（8）公司是否联系石英砂下游企业验证？是否找了半导体和光伏领域的下游企业验证？（9）四氯化硅产能是否能满足未来石英砂业务发展的需要？（10）未来是否会向光伏市场销售？（11）项目产能能满足多大市场需求？（12）是否可能提前投产？

答：（1）据我们了解，超高纯合成石英砂国内尚没有实现规模化生产，国际上主要是日本企业在生产，德国有些企业也有一些进展。

（2）6N级的超高纯石英砂尚属于国内空白，完全依赖进口。从武汉大学了解到超高纯石英砂的重要性后，公司决定与其共同研发。

（3）公司的超高纯合成石英砂技术系与武汉大学合作自研，不是引进国外技术，不清楚其他企业的研发情况。

（4）公司的超高纯合成石英砂为化学合成，不使用天然石英砂矿物原料。

（5）公司的优势在于原材料成本和技术。原材料成本优势：项目原料为公司产品，供应有保障。技术优势：该技术较传统提纯技术有明显优势，天然高纯石英砂原料依赖进口，且提纯产品纯度较合成石英砂差异明显。

（6）小试耗时两年，目前处于中试阶段，进展正常。项目已于2022年12月开工建设，建设周期36个月。

（7）项目生产设备全部国产，部分分析仪器需要进口。

（8）公司与下游企业有联系，虽公司自身具备石英砂分析能力，但也会送样到下游企业处验证，并将多方结果对比，对包括半导体和光伏领域的应用都进行验证。

（9）生产装置中三氯氢硅和四氯化硅的产出可以调节。公司将根据市场情况对三氯氢硅和四氯化硅生产进行调控。

（10）公司的目标是高端市场，国产化后预计价格会有下降，但仍有利润空间。公司未计划在天然石英砂提纯产品的现有市场投放6N级石

	<p>英砂。</p> <p>(11) 我们估计 2000 吨产能大概可以满足 30%-40%的 6N 级石英砂国内市场需求。</p> <p>(12) 项目提前投产的可能性不大，因为超高纯合成石英砂项目的合成、工作环境要求特别高。公司为了中试建设了超净实验室和超净分析室，了解其中的难度。</p> <p>问题 8：关于年产 2000 吨气凝胶复合材料产业化建设项目，（1）公司开展气凝胶业务的优势何在？（2）正硅酸乙酯产能多少？除气凝胶外，是否有其它用途？</p> <p>答：（1）公司可实现原料自给，有原料优势，成本低于其他企业。</p> <p>（2）公司现有正硅酸乙酯产能 1.15 万吨/年，募投项目建成后产能将达到 3 万吨/年。除作为生产气凝胶的原料外，正硅酸乙酯还可向涂料行业销售，用途可以调剂。</p> <p>问题 9：公司对石英砂项目和气凝胶项目有没有先后之分？</p> <p>答：超高纯合成石英砂项目优先于气凝胶材料项目。国内的气凝胶技术成熟，但合成石英砂技术尚属于空白。超高纯合成石英砂对我国工业意义更为重大，市场前景也更好。</p>
附件清单	无
日期	2023 年 3 月 4 日