

# 广东生益科技股份有限公司

## 投资者现场接待日活动会议纪要

### 一、接待日基本情况：

（一）活动时间：2018年8月21日（周二）14：30~17：30

（二）活动地点：广东省东莞市松山湖高新技术产业开发区工业西路5号 松山湖办事中心二楼阶梯培训室

（三）接待人员：公司总经理陈仁喜先生、总会计师何自强先生、董事会秘书唐芙云女士

### 二、接待日主要内容纪要：

（一）公司董事会秘书唐芙云女士宣布投资者现场接待日活动开始，并对公司规划新增产能情况进行介绍。

#### （二）问答环节

随后，出席活动的投资者就其关注的公司经营情况、公司发展战略等问题与公司总经理、总会计师、董事会秘书进行了充分的交流和沟通，主要内容记录如下：

#### 1. 高频板的产能及利用率情况如何？

答：4G时代也有高频产品，但5G时代对高频产品的关注度更高，因为其用量更多。生益很早就开始研究高频产品，公司目前高频产品主要有三种，一种是碳氢产品；第二种是PTFE，在技术上美国友商具有比较大的优势，生益通过多年研发拥有了自己的知识产权的产品，同时我们在2016年购买了日本中兴化成的技术，现在是满产满销并有点供不应求。南通高频工厂的设备已经到位，相关配套基本完成，但由于台风等恶劣天气的影响，基建工期会延后十几天，我们希望能尽快完成基建，争取11月能试生产；第三种是热固性的材料，主要应用于汽车雷达产品，处于认证阶段。目前公司上述高频产品获得了华为、中兴、诺基亚等知名终端认证。

#### 2. 4G天线主要使用哪种材料？5G高频材料主要是使用哪些频段？

答：4G也用天线，也是使用PTFE产品，功放主要使用碳氢材料。射频材料的频段与应用领域相关。

3. 生益是买断中兴化成的技术吗？扩产需要中兴化成提供设备吗？

答：购买了中兴化成的全套技术，包括工艺、配方、设备与市场，我们也派员工到中兴化成的工厂进行学习，现在我们是独自生产操作。美国与日本的 PTFE 生产技术不一样，设备也不一样，我们的设备是从设备供应商处购买的，会有不同种类的设备。

4. 除了美国，国内很多企业都说具有高频技术，您如何看待高频技术的发展？

答：国家鼓励高频技术的发展，由于人才流动的影响，各公司都可能研发出高频材料，竞争也一定会更加激烈。

但我们会寻求差异化，同时我们有国家级的工程技术中心提供技术保障。目前我们的友商主要做 PTFE 产品，生益有 5 个系列的高频产品，在普通的 PTFE 产品领域进行价格竞争，生益有自己的竞争优势，在高端领域，生益的产品可以替代进口产品。高端产品除了研发难度外，测试设备、技术也有很高要求，我们测试设备的投入一年有 2000 多万。碳氢类除了著名友商外，据我们了解只有我们能提供。我们进入高频领域后，友商也开始寻找差异化，而我们有我们的优势，如生产工艺和品控上对厚度均匀的控制，我们能达到超三级公差。

5. 普通 PTFE 主要应用于哪些领域？

答：普通 PTFE 主要用于民用通讯天线。

6. 三季度上游材料的价格情况、下游调价机制和软板投产情况是怎样的？

答：价格主要看供需，今年的特点是淡季不淡，旺季也还不是很旺，上游材料供需平稳，供应量比较充足，但价格也很高。虽然 LME 铜价有所下跌，但我们很多原材料是以美元结算的，近期人民币的贬值会抵消这部分降价的影响，若以人民币定价，定价会相对较高。

对于下游，今年旺季还不是很旺，大的 PCB 厂家是可以满产的，但部分小 PCB 厂家经营不是很好，我们自己本身是可以做到满产满销。

软板无胶产品主要有层压法和涂覆法两种生产方法，层压法需要购买铜箔和 TPI 膜进行压合，但会受制于原材料供应商。涂覆法技术要求更高，我们之前有跟涂覆法产品供应最多的新日铁合作，进行销售合资，了解了产品的市场需求与性能，但因为各种原因，没有再继续合作。后来我们购买了 LG 的技术、工艺与设备等全套产线，目前已完成设备安装和带料调试，现在处于环境修复和验收的阶段。

7. 美国对我们部分国企和研究所进行了封锁，对我们有什么影响吗？

答：美国的封锁对我们有利有弊，短期对我们是有利的。美国的封锁使国家关注点由整机逐步投向基础材料，后续可能有一定的政策红利，下游客户也意识到国产化的重要性，加大对我们产品的测试与认证，这是历年来强度最大的。我们的产品在内存条应用领域通过了三星、美光等认证，大型服务器获得如华为、浪潮等认证。长远来看，我们有部分客户的产品是出口到美国的，PCB 行业对美国的直接出口占百分之十几，如果传导到上游可能会影响到我们。当然，对美国工业也会有影响。

8. 新客户认证主要是新产品吗？

答：主要是新产品，包括高频和高速产品，也有一部分原来已经销售的产品，这部分产品的应用领域价格敏感性不高，客户以前更愿意选择进口产品。

9. LG 产线产能有多大，产品价格是多少？

答：LG 产线产能大概年产 400 多万平方米。挠性覆铜板更多的是应用于 5G 系统建成后的应用上，如物联网、AI 等，国内涂覆法产线目前只有我们这一条，韩国和日本还各有一条。

10. 三星、美光的认证是 IC 载板吗？载板的进程怎么样？

答：主要是超薄板，用于内存条。

IC 载板技术主要集中在日本，我们很早就有跟三菱瓦斯合作。但日本大地震后，其客户要求其准备备用工厂，后来三菱瓦斯选择在泰国建厂。我们有一家研究所在封装技术上默默耕耘了很多年，已经有了配方方案，但仍需进行验证，同时还有设备和工艺上的技术需要克服，在认证和封装测试也面临很大困难，但为了公司的长远发展，我们会继续做好封装技术的研究。如果有了技术成果和工厂建设方案，我们会及时采取一些新的行动。

11. 生益的设备是自主研发的吗？

答：设备是供应商提供的标准产品，但我们会进行技术改造，这是核心所在。

12. 高频板的产值与利润有多少？

答：项目分两期，第一期是每年 100 万张，11 月试生产，PTFE 产品的毛利率比较高，

但不排除供应量增加后价格会下降，例如做天线的普通 PTFE，但做功放的碳氢材料价格会比较高，价格下降的可能性较低，热固性产品主要做汽车雷达，目前还在认证中。

13. 生益对行业近期部分公司涨价的考虑与看法是怎样的？

答：价格主要看供需，并不会因为成本上涨了就可以涨价。我们个别规格产品因供不应求有调价，但从行业看还不具备全面调价的基础。

14. 上半年没有新增产能但营业收入比去年同期增加 20%的原因是什么？技改的可持续怎样？

答：我们去年完成了一个技改的项目，同时我们有周转库存，在市场低潮时有准备周转库存，在市场好的时候可以使用。多品种快交付是生益的特点，我们有计划小组分析客户历史订单和未来订单，也有数学模型分析市场，可以较好预测市场情况，做好库存准备。同时 2017 年下半年原材料和产品价格处于上行通道，2018 年上半年处于价格高位，对营业收入的增加也有影响。

15. 2015 年以后公司市占率增速提升的原因是什么？

答：可能是常熟生益投产，而其他友商扩产不大。实际上过去几年生益的市场占比只是小幅提升，但市占率排名上升比较快。

16. 请分析一下历史上覆铜板几次价格波动情况。

答：总体来说，覆铜板价格的波动是比较大的，主要是受大宗商品价格影响。

17. 生益产能扩产的消化是怎么规划的，生益电子通讯产品的占比是怎样，生益电子后续在战略上是怎么规划的？

答：未来两年内行业产能增加约 1 亿平方米，跟 PCB 扩产基本匹配但稍低于 PCB 行业。对于生益新增产能，我们已经在做市场准备，大力开拓服务器、车载板的市場，以汽车板为例，目前一台汽车平均使用 1 平方米板材，未来能达到 3 平方米。生益有专门的汽车板材工厂，月产能 100 万张，同时也在扩大客户数量。

生益电子产能每月 95 万平方英尺，通讯板占生益电子 50%左右，主要做高多层，通讯客户包括华为、三星、诺基亚等，服务器客户包括浪潮等，同时也有部分医疗设备、轨道交

通、手机等领域应用，行业口碑很好。

18. PCB 产能有扩产计划吗？应用于哪些领域？

答：有扩产的规划，主要做 HDI 和软硬结合，应用于车载、通讯等领域。

19. 高多层和 HDI 哪个技术要求更高？

答：对 CCL 的工艺流程是一样的，对覆铜板的性能要求稍有不同，PCB 制程工艺则会有很大不同，很难说哪个技术更优。

20. 中国对 5G 投资的周期是怎样计划的？目前经济情况总体下行，如何看待近期的行业情况，5G、AI 等是否对行业有拉动？

答：工信部对 5G 建设有大概的时间表，2018 年开始进行试点测试，2019 年扩大试点范围，2020 年开始全国推广，建设高峰期可能在 2020 和 2021 两年。5G 频率高，传输距离短，所以需要建更多的基站。5G 会有政策红利，但仍有部分核心元器件技术掌握在国外，除非有新的黑天鹅出现，否则应该会按进度开展。

我们传统产品比例不会降低，同时会努力做大 5G 相关产品。个人认为 5G 对行业的拉动应该有 10%以上，但到 20%会比较困难。5G 发展到高位后下行会比较平缓，不会像 4G 那么快。

21. 您感觉经济下行的压力大吗？

答：从公司目前的实际情况看，没有感觉经济下行对我们有太大压力，因为我们产品布局比较广，部分应用领域的下行可以通过其他应用领域弥补，能化解比较多风险。

22. 为什么海外增速和毛利率较低？

答：目前覆铜板 70%的市场在中国，海外市场不是我们的销售重点，更多的是做市场推广和认证，我们市场推广的投入很大。至于毛利率，我们主要海外市场是韩国，今年韩国的 PCB 市场不怎么好，我们也是主要进行认证工作，销售行为只是为了让他们自己具备养活自己的能力，从而更好地开拓市场。

23. 上半年业绩的环比情况变化不大，预计三季度经营情况的环比情况会怎样？

答：目前原材料价格处于高位，三季度业绩总体应该比较平稳，但有信心在同行中表现比较好。

24. 汇率对哪些原材料有影响？这些材料来自哪些国家？采取了哪些防范措施？

答：汇率对玻璃布和铜箔以及部分特种化学品有影响。玻璃布和铜箔的进口主要来自台湾、日本，部分来自韩国，特种化学品主要来自日本和美国。

我们在推动部分客户用美元结算、部分供应商用人民币结算，包括可以考虑进行对冲。今年汇率波动比较大，对我们合并范围内单个公司影响较大，但对集团的影响是比较小的。

25. 高管薪酬行业排名较前，但持股少，薪酬是否跟业绩挂钩？

答：公司没有控股股东，是由职业经理人管理，我们有严格的绩效考核机制，公司业绩好薪酬会高。

26. 可转债计提费用有多少？

答：每月约 700 多万。

27. 如果汇率对公司影响较大，现在原材料和设备国产化程度怎样？

答：主设备主要来自日本、台湾和德国，辅助设备基本可以国产。高端玻璃布、铜箔主要来自日本，普通铜箔、玻璃布国内基本能供应，部分功能铜箔台湾厂家也能生产。高端树脂主要集中日本和美国，但也有转移到国内的考虑。

### （三）参观环节

交流会后，部分投资者通过参观通道参观了公司生产线。