

证券代码：002648

证券简称：卫星化学

卫星化学股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20231025

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"/> 其他：电话会议
活动参与人员	董事会秘书沈晓炜、IR 总监李扬 AllianceBernstein、BEA Union、BlackRock、China Investment Corporation、Everbright Securities、Fidelity、Grand Alliance Asset Management、Lazard、Millennium Capital、Pinpoint、Pleiad Investment Advisors、Redwheel、Schroders、TD Asset Management、UBS Asset Management、博时基金、渤海银行、财通证券、财通证券资管、常春藤资本、成泉资本、晟盟资产、创金合信基金、淳厚基金、大朴资产、淡水泉、德邦证券、德邦自营、东北证券、东方红资产管理、东海证券、东吴证券、敦颐资产、丰琰投资管理、福建泽源资产、共同基金、光大证券、国海富兰克林基金、国华兴益资管、国泰君安证券、国信证券、海金（大连）投资、海南拓璞、杭银理财、杭州乾璐投资、好奇资产、颢科私募基金、颢升基金、禾永投资、合众资产、恒大人寿、恒生前海基金、恒越基金、红土创新基金、泓澄投资、泓德基金、华安合鑫、华安基金、华创证券、华能信托、华泰柏瑞基金、华夏基金、华夏久盈、汇丰环球(香港)、汇泉基金、汇添富基金、混沌投资、季胜投资、嘉合基金、嘉实基金、建信基金、景林资产、九泰基金、凯丰投资、康曼德资本、米仓资本、名禹资产、明世伙伴基金、摩根士丹利基金、南方基金、南华基金、鹏华基金、鹏扬基金、平安基金、平安证券、平安资管、浦银安盛基金、锐方基金、睿郡资产、森锦投资、厦门金恒宇、上海环懿、上投摩根基金、上银基金、深圳红筹投资、世诚投资、太平基金、太平养老、泰康资产、天风证券、通怡投资、驼铃资产、威灵顿私募基金、五地投资、五矿证券、西部利得基金、西藏东财基金、湘财基金、新华养老保险、新华资产、新加坡政府产业投资、新思哲、信泰保险、星石投资、星元投资、兴业基金、兴银基金、兴证全球基金、益民基金、翊安投资、银华基金、永安期货、涌贝资产、元葵资产、源乐晟、远策投资、远信投资、粤民投、泽泉投资、长城基金、长江养老、长江资管、长信基金、招商基金、正圆投资、致合资管、中庚基金、中航信托、中科沃土基金、中欧基金、中泰证券、中天国富证券、中信保诚基金、中信建投（国际）、中信建投

	证券、中信证券、中信资本、中英人寿、中邮保险、众安保险等，共 210 人（排名不分先后）
时间	2023 年 10 月 25 日
地点	卫星化学股份有限公司会议室
形式	电话会议
交流内容及 具体问答记录	<p>一、卫星化学三季度业绩介绍</p> <p>1、公司经营情况</p> <p>公司 2023 年前三季度实现营业收入 308.82 亿元，同比上升 11.21%；归母净利润 33.94 亿元，同比上升 11.43%；扣非净利润 33.57 亿元，同比上升 19.00%。其中，公司 2023 年第三季度实现单季度主营收入 108.68 亿元，同比上升 21.34%；单季度归母净利润 15.51 亿元，同比上升 525.40%；单季度扣非净利润 14.05 亿元，同比上升 1,327.34%。公司 2023 年前三季度经营活动产生的现金流量净额 45.44 亿元，同比增长 49.74%；资产负债率 58.96%；研发费用同比大幅上升，达到 12 亿元。</p> <p>公司锚定“立足轻烃一体化，打造低碳化学新材料科技公司”的战略目标，努力实现“技术领先”与“管理领先”两个目标。在技术领先层面，公司把生产成本进一步优化，产品做更多差异化发展，通过产业链优势把核心竞争力充分体现出来；在管理领先层面，公司通过提升团队效率，抓住市场机遇，研判好原材料和产品的价格趋势，致力于产品价差空间的最大化，第三季度的业绩也充分展现出公司产业链协同优势和团队能力。</p> <p>2、公司在建项目的进展情况</p> <p>(1) 公司 C3 产业链目前在建项目主要包括 80 万吨/年多碳醇项目等，多碳醇为公司丙烯酸产业链做配套，形成产业链闭环。公司作为国内最大、全球前三的丙烯酸生产企业，产业链的完整，有利于进一步提升公司竞争力。目前项目已经进入安装阶段，力争明年上半年建成试生产。</p> <p>(2) 公司连云港 α-烯烃综合利用高端新材料产业园项目前期工作全面展开，力争 2025 年底建成。</p> <p>(3) 公司加快推进在新材料方面的布局，新增 26 万吨/年高分子乳液项目，一是纺织乳液的高端化发展；二是丙烯酸下游高分子材料应用拓展，如粘合、涂层等；三是新能源材料，如电池电极粘合剂等，项目计划明年上半年建成。α-烯烃工业试验项目已经完成，10 万吨装置的工艺包开发也已基本完成，计划 2024 年底建成。</p> <p>3、公司在创新发展方面的成果</p> <p>(1) 公司 α-烯烃“乙烯四聚高选择性制高纯 1-辛烯中试技术开发”科技成果在北京顺利通过了专家科技成果鉴定，由院士领衔的专家组认为公司技术整体达到国际先进水平，1-辛烯纯度指标优于国内外同类产品水平，高产 1-辛烯技术填补了国内空白，建议公司加快实现工业化，打破国外垄断，为下一步国内高端聚烯烃的发</p>

展打破瓶颈。POE 中试开展顺利，工业化项目将与 α -烯烃同步建设。

(2) 公司 2023 年 7 月在嘉兴经济开发区签订了未来研发中心项目，整个研发中心占地 178 亩，建筑面积 22 万平方。未来，预计研发投入 100 亿元，10 亿元的科研奖励，打造 1,000 人的研发团队，百名博士。目前项目已经完成了方案设计，预计将在 2023 年 11 月开工建设，2025 年投入使用。公司前三季度的研发费用同比增加 24.09%，持续增长的研发投入也带来公司盈利能力的增长，未来公司还会持续在研发领域加大投入。

二、Q&A 环节：

Q1：公司 α -烯烃综合利用高端新材料项目的进展？

A1：目前项目前期准备工作已全面展开，包括土地的平整、工艺包的设计都在推进的过程中，计划 2023 年底之前完成审批手续正式开工建设，2025 年底建成并逐步投产。公司相关项目建设经验丰富，对于本项目的进程把控是非常有信心的。

Q2：公司未来项目的乙烷原材料保障情况？

A2：公司在美国的合资公司具有 900 万吨/年乙烷管道输送能力，目前仅使用了 300 万吨/年，能有效保障 α -烯烃综合利用高端新材料项目的乙烷供应，另外公司拥有专属的码头，装卸能力也可满足项目的需求。今年 5 月份董事长带队去美国拜访了美国合作伙伴，8 月份的时候，美国合作伙伴也专程来公司的嘉兴总部和连云港基地参观，双方合作非常顺利和愉快。

Q3：公司四季度原材料成本的判断？

A3：从 C3 主要原材料丙烷来看，丙烷的交易市场非常成熟，价格也更市场化，丙烷价格的波动在一定程度上也受其燃料属性的影响，公司从开始做 PDH 已有 11 年的经验，在丙烷的价格走势判断方面具备一定的优势。从 C2 主要原材料乙烷来看，去年因地缘政治冲突等造成欧洲能源危机，使得全球天然气价格大幅上涨，但今年欧洲天然气供给和库存是有准备的，再次出现去年那种极端情况可能性很小；今年三季度天然气价格曾有上涨，带动乙烷价格上涨，但乙烷价格在一周后很快回落至正常水平。

Q4：如何看待中美关系带来的风险？

A4：如果从中美之间的经贸往来上看并不存在大的风险，中国是世界上能源最大的进口国，而美国乙烷的富余量很多，在 2019 年时，美国乙烷的富余量在 2,000 万吨左右，富余的乙烷只能回注或者处理，反而会增加供应商的成本，因此，乙烷的出口对于供应商来说最有利。

Q5：乙烷的运费的变化？

A5：公司通过租赁船舶保障乙烷的供应，实际租金按租期内实际承运天数计算，船舶租赁费在合约期内不会产生变化。

Q6: 公司在做 POE 方面独特的优势?

A6: 做好 POE 有三个难点, 第一是 α -烯烃; 第二是催化剂; 第三是工艺技术。 α -烯烃除了做 POE 外, 还可以用于聚乙烯的共聚单体, 往高端聚烯烃方向走, 中国现在每年需要进口几百万吨的高端聚乙烯, 它的共聚单体都是以己烯和辛烯为主。公司从 2018 年就成立 α -烯烃研发团队, 并在 2022 年取得了实质性进展, 通过了专家组的成果鉴定。POE 下游的应用不单在光伏领域, 在其他新材料领域里应用也是非常多的, 如新能源汽车领域, 未来 POE 要走规模化发展道路, 原材料的供给保障是非常重要的, 这点上公司具备先发优势。目前, 公司 POE 已进入中试阶段。

Q7: Q4 丙烯酸及酯的价格走势?

A7: 产品的价格属于市场行为, 公司丙烯酸及酯产品具有成本优势, 特别是单耗和能耗等技术较领先, 客户也非常稳定, 公司要做好趋势的研判, 掌握好销售的节奏, 市场是都有机会的。

Q8: 公司高分子乳液的盈利情况?

A8: 公司高分子乳液的盈利是较为稳定的, 毛利率多年来一直维持在 35%-40%左右, 对于原材料的价格波动不敏感。

Q9: 公司下游哪些产品需求改善比较明显?

A9: 三季度化工品价格都有所上涨, 从需求角度来看, 化工行业已经走出低谷, 下半年整体好于上半年, 从涨幅来看, 多数产品都比较均衡, 其中双氧水涨幅略高一些。

Q10: 三季度公允价值变动的收益来自什么?

A10: 主要是外汇和商品衍生品的套期保值业务在三季度体现的收益。

Q11: 乙烯未来价格走势?

A11: 原油价格对于乙烯价格是有较强支撑的, 目前乙烯价格向下的空间不大, 随着未来经济和需求的好转, 乙烯价格有望上升。

Q12: 外资机构主要看重卫星什么?

A12: 第一, 公司的工艺路线是以轻烃为原料, 从绿色低碳角度讲相较于其他工艺路线优势非常明显, 产业链布局完整; 第二, 外资比较认可公司企业历史和文化, 公司多年来专注于烯烃产业链, 心无旁骛, 克服万难坚持到底的精神让他们觉得值得信任; 第三, 公司连续第三年披露 ESG 报告, 评分也在不断提高, 披露内容也越来越丰富, 得到投资者的认可; 第四, 公司对研究创新的重视和取得的实际成效。

	<p>Q13: 欧洲碳关税后面会不会涉及到乙烯类产品出口、对公司的影响?</p> <p>A13: 关于碳税问题, 公司已经提前聘请了第三方机构审计和核算公司的碳排放, 为碳税做好准备。碳税虽然是欧洲最早提出, 但对全球其他国家和地区都会带动实施的效应, 公司现在开始在做准备的工作, 抓住机遇, 发挥我们低能耗、低碳排放、同时还副产氢气的优势。</p> <p>Q14: 嘉宏新材料何时并表?</p> <p>A14: 计划 2023 年 10 月份并表。</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>本次调研活动不涉及未公开披露的重大信息。</p>
<p>活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件 (如有, 可作为附件)</p>	<p>无</p>