

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：20240423

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	公司副总裁、董事会秘书沈晓炜、IR 总监李扬 Beijing Keywise Capital Management Limited、Capital Group、China Investment Corporation、Grand Alliance Asset Management、Green Court Cap、Helved Capital、Manulife、Millennium、North Rock Capital、Point72、Polunin Capital Partners、Principal am、Schroders、TDAM、UBS、安信资管、北信瑞丰、碧云资本、博道基金、博时基金、博裕资本、渤海人寿、财通资管、常春藤投资、晨燕资产、成泉资本、呈瑞投资、创金合信、大成基金、淡水泉、东北证券、东北证券自营、东方证券资管、东方自营、东证融汇、度势投资、敦和资产、方物基金、复需投资、富安达基金、歌斐资产、工银理财、工银瑞信、工银资管、光大保德信、光大证券、光大资管、光大自营、广发基金、国华人寿、国华兴益、国任财产保险、国寿资产、国泰基金、国信资管、国信自营、海富通基金、海鹏投资、杭银理财、禾永投资、合远基金、和聚投资、和谐汇一、弘康人寿、红土创新、泓澄投资、泓德基金、华安基金、华安证券、华安资管、华创证券、华泰资产、华夏东方养老、华夏久盈、华夏未来、环懿、汇丰晋信、汇丰前海、汇添富、嘉实基金、建信保险、江苏瑞华、泾溪投资、景林资产、景顺长城、坤阳资产、老鹰投资、利位投资、龙赢富泽投资、庐雍资产、绿庭投资、民生加银、民生通惠、名禹资产、摩根基金、摩根士丹利、摩汇投资、南方基金、南华基金、南京证券、宁波银行、宁银理财、农银汇理、盘京投资、磐泽资产、鹏扬基金、平安养老、浦银安盛、千合资本、前海辰星、前海开源、前海人寿、青岛银行、青骊资产、人保养老、人寿资产、睿远基金、三星资产、三亚鸿盛、森锦投资、上海信托、尚诚资产、尚雅投资、申万宏源、生命保险、盛世知己投资、拾贝投资、世纪证券自营、太保基金、太平洋资产、泰康基金、泰康养老、泰康资产、泰信基金、天弘基金、驼铃资产、万家基金、五地基金、西部利得、湘财基金、偕沣私募、新华基金、新华资管、信泰人寿、星石投资、兴聚投资、兴业基金、兴银基金、易方达基金、益民基金、银河基金、银华基金、盈科资本、永诚财险、涌津投资、禹田资管、域秀资本、原泽基金、圆信永丰、源峰基金、源乐晟、运舟基金、泽泉投资、泽源资产、

	长安国际信托、长安基金、长江证券、招商基金、招商信诺、招银理财、浙商基金、真科基金、中航信托、中科沃土基金、中信保诚基金、中信建投资管、中信资管、中信自营、中银国际资管、中银基金、中邮创业基金、中邮理财、中邮人寿、中再资产、逐熹投资、紫阁投资、遵道资产等，共 244 人（排名不分先后）
时间	2024 年 4 月 23 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、解读公司 2024 年一季度报告的相关情况：</p> <p>公司一季度实现营业收入 88.05 亿元，同比减少 6.95%；实现归母净利润 10.23 亿元，同比增长 46.55%，实现扣非净利润 10.63 亿元，同比增长 36.63%，研发费用 3.94 亿元，同比增长 39.46%。一季度公司整体销售毛利率达 21.66%，同比增长 5.39%，相比 2023 年全年毛利率增长 2%，实现 2024 年“开门红”。</p> <p>第一季度营收同比减少，主要原因：一是春节假期影响正常销售约一个月；二是以客户为中心，在连云港基地二季度装置检修期间为客户正常供货进行备货，减少检修对二季度经营的影响；三是以利润最大化为目标，调整产品结构，部分产品单价低但价差较好，造成增利不增收；四是连云港基地 4 月 6 日检修，部分装置在 3 月份开始降负荷，影响产量。</p> <p>连云港基地一阶段以及平湖基地丙烯酸装置改造后，预计二季度陆续恢复正常。</p> <p>二、Q&A 环节：</p> <p>Q1：请介绍下公司目前主要在建项目及投产的时间？</p> <p>A1：公司年产 80 万吨多碳醇项目已于 2023 年开工建设，预计将在今年二季度投产；年产 26 万吨高分子乳液项目目前正在建设中，预计将在 2024 年下半年建成；年产 20 万吨精丙烯酸项目正在建设中，预计将在 2025 年投产；与 SK 合资的年产 4 万吨 EAA 项目预计将在 2024 年底建成，预计 2025 年投产。以上装置陆续建成产生贡献，一方面将完善公司产业链一体化布局；另一方面加快公司向高端新材料延伸，为未来发展续力。</p> <p>Q2：公司 α-烯烃及 POE 项目运行情况？</p> <p>A2：α-烯烃和 POE 项目工业化试验装置目前运行顺利，催化剂、产品收率和质量都已达到预期目标，目前部分产品也已给下游客户进行测试和评价，工业装置正在进行工艺包开发，预计在今年下半年开工建设，争取 2025 年建成投产，将成为国内领先投产的装置，可以分享市场先发优势。公司自主开发的乙烯四聚高选择性制高纯 1-辛烯技术壁垒高，与国外技术差异大，优势明显。除为 POE 提供原料外，为公司三四期项目生产高端聚乙烯提供共聚单体己烯、辛烯等原料，可实现国产替代。我国目前每年进口的高端聚乙烯达到 1,400 万吨。</p>

Q3: 公司新增的多碳醇产能是否会对市场造成冲击?

A3: 按照行业惯例, 新装置投产会短暂影响产品价格, 但是多碳醇国内市场空间较大, 年需求量合计超过 600 万吨。国内产能扩张期已经过去, 新增产能少。同时, 公司新增的产能 75%主要用于满足自身下游需求, 所以预计投产后对价格的影响相对有限。此外, 公司多碳醇一体化布局可以大大降低物流成本, 进一步提升公司的盈利能力。

Q4: 近期乙烷价格较低, 未来上涨的可能性?

A4: 历史上乙烷价格的平均水平是在 23-24 美分/加仑左右, 但是也因为极端事件出现过短期暴涨。2024 年乙烷价格在历史平均水平之下, 主要系美国油气开采量创历史新高, 但是出口用的码头等基础设施受限, 加剧了乙烷富余的情况, 据此, 预计往后美国乙烷价格上涨的动力不足, 会在较长时间内维持较低水平。

Q5: 后续丙烷价格展望? 对成本端影响?

A5: 丙烷市场比较成熟, 季节性波动比较明显, 有一定的规律。目前除中东地区有充足货源外, 随着美国油气开采, 从美国供应的丙烷量也较为稳定, 关键取决于采购策略, 与货源的友好合作, 以及套期对冲的经验把握。公司丙烷采购较为灵活, 采取合约与现货相结合, 与源头合作, 采购经验丰富, 可以及时根据市场情况做出有利于公司的选择。

Q6: 公司后续下游材料的布局思路?

A6: C3 方面, 去年收购的嘉宏新材补强了公司 C3 产业链, 当前公司 C3 下游产品布局丰富, 竞争能力、抗风险性进一步增强。未来公司将根据产品市占率, 结合自身成本优势等具体情况进行强链补链, 做自己具有优势的领域。C2 方面, 连云港 α -烯烃综合利用高端新材料产业园项目依托公司 α -烯烃技术及高门槛优势, 布局高端新材料项目。公司乙烯四聚高选择性制高纯 1-辛烯技术已经被专家组认定为达到国际先进水平, 填补国内空白, 解决了高端聚乙烯来源问题。下游布局的溶液法/气相法聚乙烯、PAO、POE 等项目有望缓解当前化工产能低端过剩、高端紧缺的结构性矛盾, 进一步提升公司盈利能力。

Q7: 当前阶段公司下游产品盈利情况及后续展望?

A7: 目前原油价格中枢上行会对下游化工品价格形成支撑, 近期部分化工产品价格也出现上涨, 例如丙烯酸及酯、乙二醇等。按照行业经验, 通常三四季度是化工行业传统旺季, 公司对全年化工品价格及价差有信心, 从一季度完成情况来看, 预计整体会好于去年。

Q8: 未来公司分红率的计划?

	<p>A8: 公司未来会积极响应证监会相关规定，推动落实“质量回报双提升”行动方案，根据实际经营情况制定积极的分红方案。近几年来公司加快战略布局，不断完善产业链，提升公司核心竞争力，同时兼顾分红，持续回馈投资者，未来公司将长期坚持公司为区域经济创税、为投资者创利、为员工创收的理念。</p> <p>Q9: 目前 C3 下游应用领域景气度较差，公司应对方式？</p> <p>A9: 公司已经经历过 C3 产业链周期，成功跨过周期底部，并总结经验建立起更加完整的产业链一体化，尤其是多年来的技术积累、人才力量、运营效率、客户沉淀、资金实力等都是公司跨越周期的优势因素。近年来公司在 C3 产业链的盈利能力领先于同行就是最好的证明，例如下游 SAP 产品已成功打入海外客户全球供应链，并且借助公司的技术优势、上下游一体化等优势增强自身的盈利能力。</p> <p>Q10: 近期船运情况？巴拿马运河拥堵是否缓解？</p> <p>A10: 近期随着巴拿马运河水位抬升，运河拥堵情况得到有效缓解，目前公司船运已经恢复从巴拿马运河通行。</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>