

杭州中泰深冷技术股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2024-005

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 type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	华泰柏瑞 钱建江 摩根基金 陶雨涛 东方证券 郭哲 银万资本 余涛 申万证券 傅浩玮
时间	2024年12月24日
地点	公司研发楼 202 会议室
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：周娟萍 证券事务代表：凌诗轶 销售经理：吴佳
投资者关系活动主要内容介绍	<p style="text-align: center;">公司介绍：</p> <p style="text-align: center;">一、公司业务情况：</p> <p>1、设备制造：公司经营模式为“设备制造+投资运营”，设备制造全部采取订单式生产。截至 2024 年 9 月 30 日，公司设备销售在手订单 24.76 亿元，其中出口订单 11.46 亿元，出口订单占在手订单比例超过 46%。但受交货周期延长的影响，收入增长受限，同时职工薪酬、新厂房和新办公楼折旧增加导致 24 年归母净利润增长乏力。</p> <p>2、投资运营：公司投资运营业务包含城燃，大宗气体、稀有气体投资。</p> <p>大宗气体：山东章丘 4 万等级空分供气项目于 2023 年 10 月投产，截至 2024 年三季度累计贡献了正向利润。</p> <p>电子特气：</p> <p>(1) 河北唐山精制氦气、氙气项目，目前已生产出合格的氦氙气体，已具备向市场提供大量优质的高纯、超纯气体的能力。由于目前下游需求并未完全恢复，气体价格仍处历史低位，何时能复苏目前无法预判，预计 25 年该项目能达到盈亏平衡的状态。</p> <p>(2) 公司与韩国浦项钢铁合作的共同建设运营韩国电子特气项目，目前合资公司已成立，并于 2024 年 10 月与公司签订电子特气制取装置</p>

的采购合同，该设备合同约定于 25 年底交付，设备交付后调试以及产能爬坡，估计 26 年可以贡献收益。

城燃：24 年德州区域内下游需求仍处低位水平，三桶油继续直接下场促销也造成分销客户的部分流失，工业、民用气价格双轨制的合并造成民用气采购成本上升，但区域内物价局对民用气的顺价工作一直未能完成，叠加为政府村村通改造垫付的工程款未能及时回款坏账的大额计提，诸多因素导致城燃板块 24 年业绩大幅下滑。

3、对 25 年的展望

公司设备销售在手订单呈持续增长态势，海外订单也在陆续落地，根据目前对于 25 年发货节奏以及毛利率的估算，设备板块 25 年业绩可确定有不错的增速；同时城燃板块的利空因素已在着力解决，预计城燃业绩已处于底部，随着 25 年行业情况的好转以及公司内部管理的提升，城燃利润进一步下滑的可能性比较小。故 25 年的整体经营情况可持乐观预期。

设备板块 25 年新签订单的规划：

目前 25 年销售目标规划尚未作出，但根据国内、海外市场需求以及各条产品线跟踪项目来看，对于 25 年新签订单增长比较有信心。

二、问题回答：

Q：请问公司产品在海外市场的竞争力体现在哪些方面？

A：由于公司多年来精准布局海外市场以及积极进行销售渠道建设，叠加公司产品的卓越品质以及完善的服务体系，已取得诸如沙特阿美、美国空气化工、法液空等客户的深度认可，并已进入国际知名工程公司如韩国现代、法国道达尔等工程公司的合格供应商名单，在海外市场上逐步积累起良好的口碑。另外，公司产品在海外市场上主要对标查特、法孚，在产品价格、交货周期方面更具明显优势。

Q：请介绍一下今年国内外项目的毛利率情况，与韩国浦项钢铁合作的项目定价情况及毛利率情况。

A：国内项目由于同行的大幅降价造成行业毛利水平的普遍下滑，公司在部分细分领域虽有较高的市占率，但也只能被动降低毛利水平以维持国内的市场份额，预计今年国内项目毛利率较 23 年新签同类项目

有所下降。但海外项目由于是与国际公司竞标，竞争格局相比国内更加宽松友好，加上公司产品的品质、交货期、服务均有优势，故海外项目毛利率水平高于国内项目。

与韩国浦项钢铁合作的项目由市场定价，根据项目评估情况毛利率可参考其他海外项目。

Q: 请问公司在国内的市场地位和竞争优势？

A: 经过多年的耕耘，公司产品已积累非常多亮眼的业绩，部分国内首套或最大规模的深冷设备装置均由公司制造。同时，依托出色的制造、工艺设计能力，公司产品品质卓越，在能耗、稳定性、达产率等方面表现优异。公司不仅能自产深冷设备的核心步机——铝制板翅式换热器，也具备做成套装备的能力，在行业内积累良好的口碑。

Q: 对比 10 年前内蒙煤化工项目投资，目前新疆掀起煤化工投资热潮，请问公司是否有签订相关合同？如何看待此次煤化工投资热潮的现状和前景？

A: 10 年来无论是化工行业的技术迭代，还是深冷技术的快速发展，都取得了长足的进步，对比内蒙煤化工项目，新疆煤化工项目规模更大，技术更先进，单位投资成本也会更低，对于能耗、环境保护以及排放都有更为先进的技术和行业标准，相信对于我国化工行业会有一次明显的行业提升。

公司目前正在接洽紧跟的新疆项目有十余个，已有部分项目中标，第一套新疆煤制气项目已拿到中标书，合同细节正在商榷过程中。公司销售团队将继续积极跟进，若市场上规划项目能够陆续落地，将为公司带来比较大的订单增量。

此次新疆煤化工投资热潮是边疆区域经济发展、能源安全战略性需要和商业化推动共同催生的结果，同时新疆具备低成本煤炭资源优势、大量风光伏的能源基础，和逐步优化的配套设施，具备大力发展煤化工的产业基础，因此今年以来较多大型煤化工项目在新疆规划。

目前来看，新疆煤化工确有较强的产业逻辑，后续在政府产业政策的支持下将有机会加速催化行业发展，未来具备较大的发展空间。但同时也应该认识到煤化工项目投资金额大，项目从规划、立项、流程设计、

设备招投标以及项目施工、交付均有较长的时间周期，何时落地、落地节奏均有不确定性，仍需持续关注并密切跟踪相关信息。

Q：请问目前公司城燃板块是否有商誉计提风险？

A：截至今年三季度，城燃板块仅贡献 5300 万不到的利润，与去年同期相比大幅下滑。同时，下游工业未恢复加之碰上暖冬，下游用户需求仍然非常萎靡，民用气价格顺价也尚未完成。另外，今年村村通项目由于政府未能及时还款也产生大额坏账计提。尽管公司已努力调整采购成本降低内部管理成本，但城燃板块业绩仍存在非常大的压力。

以目前情况来看商誉计提风险大幅增加，但最终是否计提、计提的话计提多少减值还有待评估师的评估报告，公司也会根据信息披露规则及时公告进展和结果。

--	--