

证券代码：603612

证券简称：索通发展

投资者关系活动记录表

编号：2025-05

活动类别	☒ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 路演活动 ☐ 业绩交流会 ☐ 新闻发布会 ☐ 现场参观 ☐ 业绩说明会 ☐ 其他 请说明：_____
投资者信息	国泰基金、同泰基金、卓晔私募、厚坡私募、天朗私募、勤道资本、鸿运私募、递归私募基金、弈祖基金、红年资产、广益恒嘉私募基金、光帆私募、观富资管、瀑布资管、天下溪投资、才誉资管、琮碧秋实私募、深圳市尚诚资产管理、容光私募、国泰海通资管、长江证券资管、建信理财、申银万国、中财投资、四海圆通、粤佛私募、君义振华、上海国际信托、长江证券、兴业证券、中信建投、财通证券、华福证券、东北证券、中泰证券、华西证券、国盛证券、中邮证券、中信证券、开源证券、国投证券、中国国际金融、广发证券、国信证券、民生证券、光大证券、国金证券、国联民生证券、中银国际证券、浙商证券、中信期货、大湾区科技创新产业投资、昆仑健康保险、统一证券投资信托、KoneTas Capital（排名不分先后）。
时间	2025 年 10 月
地点	线上
公司接待人员	姓名：郎 静 职位：董事、总裁 姓名：袁 钢 职位：副总裁、董事会秘书 姓名：章夏威 职位：财务总监

调研内容	1. 第三季度归母净利润环比下降原因？ 第三季度归母净利润环比下降受到价格、成本及产能三方面因素共同影响：（1）第三季度预焙阳极行业指标价格环比小幅下降；（2）依托石油焦掺配技术，公司具备显著的成本优势，但第三季度中硫石油焦和高硫石油焦价差回落，掺配成本优势环比小幅减弱；（3）嘉峪关索通炭材料有限公司焙烧炉于第三季度大修。上述因素共同导致三季度净利润环比下降。 根据最新行业数据，第四季度已出现明显积极转向：10 月和 11 月的预焙阳极行业指标价格均环比上涨；中硫石油焦和高硫石油焦价差扩大。 2. 公司预焙阳极业务增长空间？ 国内方面：电解铝产能置换已进入尾声，整体新增空间收窄，但仍有结构性机会可把握。一方面，部分区域因能耗指标优化、产业集群升级，仍存在电解铝产能调整或新增的局部空间，将同步带动预焙阳极需求；另一方面，当前正处于国内阳极产能更新迭代的关键窗口期，头部企业可通过优化产能布局、替代中小落后产能，实现市场份额的提升，进一步巩固国内竞争优势。公司将加快阳极产能布局，把握区域局部机会。 海外方面：海外电解铝产能投资方兴未艾，成为预焙阳极增长的核心驱动力，东南亚和中东等地存在显著预焙阳极增量市场。公司将紧抓这一历史机遇期，稳步推进海外阳极产能布局，直接对接下游增量需求，抢占海外市场份额，为长期增长打开新空间。 3. 公司与阿联酋环球铝业（EGA）合资项目进展？ 当前原铝市场表现强劲，下游需求带动铝价稳步上涨，推动海外电解铝投资加速，为公司与阿联酋环球铝业（EGA）的合资项目创造了良好市场环境。双方已签署《联合开发协议》，8 月底在北京召开了项目重大进展暨加速推进会议，该项目得到了 EGA 及公司领导层的高度重视，目前正稳步推进，力争 2025 年内签署投资协议，并于 2026 年正式开工
------	---

建设。

4. 公司对于石油焦价格未来展望？

长期来看，石油焦价格中枢有望持续上移，核心逻辑在于供需矛盾的持续加剧，具体可从需求增长与供给受限两方面展开分析。

需求端：（1）电解铝需求稳步扩张：国内电解铝利润丰厚，产能保持极高开工率，同时全球电解铝产能正加速向东南亚、中东、非洲等能源与资源富集区转移。2026 年起，预计新增电解铝项目陆续投产，并有加速趋势。（2）锂电池负极需求贡献边际增量：近年来最大边际变动是锂电池负极行业，受益于储能电池的爆发式增长与全球动力电池产业链的扩张，锂电池负极行业对石油焦需求持续增长。

供给端：供给侧的收缩态势已确立，且短期难以逆转。国内供给开始收缩：受炼厂检修、延迟焦化装置产能优化、原料、环保政策等因素影响，根据百川盈孚数据，2025 年 1~9 月，国内石油焦产量 2,253 万吨，同比下降 7%，且收缩趋势有望延续。海外供给增量匮乏且存风险：全球炼化产能无显著扩张计划，而地缘政治因素进一步制约了供给。

综合来看，供需缺口预计自 2026 年起逐步显现并扩大，这一格局不仅将推动石油焦整体价格上涨，更将加剧结构性分化；长期维度，中低硫石油焦与高硫石油焦的价差有望持续拉大。

5. 公司预焙阳极产能大修的周期和计划？

公司预焙阳极产能的大修周期综合来看在 5 年以上，大修计划会结合市场订单需求与设备实际运行状况，在每年年初统筹确定并推进。

6. 负极业务是否可能涨价？

当前负极行业已显现明确涨价趋势，行业内涨价预期持续升温，目前上下游已进入价格协商落地阶段。从行业背景看，下游储能电池需求爆发带动负极材料需求快速增长，同时低硫石油焦等核心原料价格中枢上移，为负极涨价提供了坚实支撑。

7. 公司在新业务领域的布局？

公司响应国家未来产业的长期战略规划，以固态电池为核心切入点，

	构建起索通未来产业的科技材料预研体系。在固态电池领域，已形成“固态电解质+先进负极”的固态电池关键材料体系布局。一方面，布局“硫化物固态电解质—硫化锂—碳酸锂—铝固废提锂”全链条材料体系；另一方面打造“CVD 硅碳负极—多孔碳—低值碳质前驱体”特色技术路径。公司充分利用自身在碳材料及铝行业服务的技术积累，把握新材料产业发展机遇，逐步形成兼具竞争力与索通特色的科技材料生态。目前铝固废提锂技术于 2025 年 9 月获中国有色金属工业协会认定为国际领先水平，并建议行业加快推广。公司将择机进行产业化。 8. 请介绍公司铝固废提锂项目？ 公司依托铝业生态推进科技创新，针对国产铝土矿制备的氧化铝（含锂盐 60%以上）中锂元素富集导致电解平衡受干扰、电耗增加的问题，以及电解铝固废“产量大、成分杂、处置难”且存在安全风险的行业痛点，联合东北大学研发铝电解复杂电解质工艺优化技术，2023 年建成千吨级实验线，经多轮迭代形成“铝用固废低碳提锂”完整工业化体系，该技术于 2025 年 9 月由中国有色金属工业协会认定为国际领先水平，并建议行业加快推广。公司将择机进行产业化。 9. 公司铝固废提锂项目是否会影响锂的供需关系？ 公司“铝用固废低碳提锂”技术，在环保、不新生固废的前提下实现铝电解质的全资源化回收利用，将固废充分转化为碳酸锂与其他高价值产品。据相关机构估算，国内铝业富锂固废年产量约 20~30 万吨，碳酸锂作为副产品，年理论总产量约为 1~1.5 万吨，不会对现有碳酸锂市场形成显著影响。
相关文 件清单	无