

证券代码：600273

证券简称：嘉化能源

浙江嘉化能源化工股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-002

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象 <input type="checkbox"/> 调研分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 网络会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	国泰海通证券 国信证券 国投瑞银 华泰保兴基金 天弘基金 中邮证券自营 农银汇理 淡水泉投资 农银汇理基金（以上排名不分先后）
时间	2025年12月11日-18日
地点	嘉南美地1号楼29层嘉化能源会议室
上市公司接待人员姓名	董事会秘书 王庆营 证券事务代表 张炳阳
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司情况介绍</p> <p>公司董事会秘书王庆营先生先介绍了公司的具体情况：</p> <p>公司是中国化工新材料（嘉兴）园区的核心企业，自设立以来持续致力于构建循环经济为核心发展模式，公司在园区建立了以能源、化工为基础，以化工新材料为主导，辐射园区内主要企业成员的产业链，形成了上下游互利互补的循环经济运营模式。通过循环经济实现资源、能源的综合开发和高效利用，通过构建循环经济模式生态产业链，降低产品的能耗和成本，提高装置的运行效率，提升企业竞争力和盈利能力，从而推动公司可持续、高质量发展。</p> <p>循环经济具体包括公司产业链内循环和公司与园区企业之间的外循环。内循环方面，公司通过热电联产（产出电力、蒸汽）向下发展氯碱产业、高分子材料产业；高分子材料产业的发展对挖掘提升氯碱及自发电的优势具有积极作用。在公司自产的蒸汽及副产氢气（来源于氯碱产业）等能源、资源的优势条件下，公司发展了脂肪醇（酸）系列产品，成为公司重要的业务增长单元；产业链延伸</p>

发展及资源能源的横向挖掘利用是公司内循环发展的核心。外循环方面，公司外供蒸汽、液碱、脱盐水、氢气等产品，后回收冷凝水等相关物料循环利用，从而提升公司产业链的附加值。

二、问答交流环节

问题 1：脂肪醇系列产品主要原材料棕榈仁油近年来的价格高位运行的主要原因是什么？

答：自去年以来棕榈仁油价格涨幅明显，主要受需求及供给两方面原因影响。需求方面，主要受下游需求增长拉动，日化洗涤剂、化妆品乳化剂等领域对脂肪醇的需求持续增长；同时，国内外同行业棕榈仁油深加工的扩张也带来对原材料需求的增长。供给方面，据印尼原产地方面信息，受原产地气候原因影响，棕榈仁油产量有季节性减少。

问题 2：据了解，公司脂肪醇系列产品的产销规模稳居国内头部，产品品质也受到下游行业的认可，是如何做到的？该细分行业的国内市场规模及前景如何？

答：循环产业经济模式是公司重要的经营理念，公司产业发展、产业链的拓展均围绕公司热电联产的核心产业展开。脂肪醇（酸）系列产品的规模化经营，也是循环产业经济模式的产业化体现，公司热电联产的蒸汽以及氯碱装置的副产品氢气是发展脂肪醇（酸）系列产品的重要保障，是公司稳步扩展脂肪醇（酸）产业，规模化低成本运行的重要支撑。

公司经过对脂肪醇（酸）行业的多年深耕，已具备稳定的经营团队和成熟的技术工艺，在保障装置满产高产运行的同时，确保出品质量稳定可靠的各类系列产品，满足下游客户需求。同时，公司与上下游合作伙伴多年来稳定合作，为产业链的平稳运行筑牢基础，也确保公司在该行业能够可持续规模化发展。据相关机构分析，目前国内脂肪醇需求量约为 100 万吨/年左右，年复合增长率约在 3-5%

左右。该产品市场规模成熟、稳定，行业集中度较高。

问题 3：公司脂肪醇二期何时达产？公司新增脂肪醇产量如何消化？

答：脂肪醇二期目前已经进入设备调试阶段，预计明年会有产能投放。公司已与下游重要客户达成产业协同，新增产能与下游客户配套，其余产能将凭借公司多年的行业积累在市场内消化。

问题 4：公司历年来有大额关联交易产生，请问关联交易主要内容是哪些，是必须要发生么？

答：公司与关联方发生的关联交易均为生产经营所必须的日常交易，且均履行了必要的审议程序。

公司的关联交易包括关联销售及关联采购两个方面。销售方面，作为园区内唯一的蒸汽供应商，向园区内下游企业供应蒸汽，其中包括关联方。除蒸汽外，还向关联方提供码头装卸及液体物品储存等相关服务。采购方面，公司向关联方采购包括乙烯等原材料产品。上述交易均为正常经营活动所必需的。

公司及子公司与各关联方发生的采购原料和销售商品、服务及租赁等方面的交易定价均以市场价格为依据，以公平、公正为原则，在参考市场公允价格的情况下确定协议价格。

问题 5：公司历年来有稳定的分红和回购情况，请介绍一下公司对此的考量。

答：自公司上市以来，坚持持续现金分红及回购股份，是公司坚守稳健经营之道，持续回馈股东的价值经营理念的体现。

能够持续分红及回购股份，首先是基于公司稳定的盈利，并结合目前及未来投资发展、以及公司的现金流状况、资产负债情况综合考量做出的决定。这也符合近年来监管层鼓励上市公司通过现金分红和股份回购提升投资者回报的指导意见。

	<p>公司多年来坚守稳健经营模式，深耕能源化工主业，围绕循环经济产业模式开展业务，有稳定的经营业绩托底、各个产业趋于稳定，在负债率较低以及宽松的货币政策的大环境下，公司将继续维持稳健的回归股东政策，以积极的回购股份政策（回购股份主要用于注销）及稳定的现金分红回报各方投资者。</p> <p>问题 6：请介绍一下公司 PVC 二期的产业投资逻辑进展情况。</p> <p>答：循环产业经济模式是公司重要的经营理念，公司产业发展、产业链的拓展是围绕公司热电联产的核心业务展开。聚氯乙烯高分子产业的发展，是公司循环产业经济模式的重要产业化体现。公司通过聚氯乙烯的规模化运行，可以有效保障公司氯碱装置的平稳高效运行，进而通过氯碱装置的高效运行带动公司热电规模化效益的体现。通过产业链延伸，可以尽可能的提升产业附加值水平，以及稳定上下游各装置的高效平稳运行，优化公司内循环产业链，提升公司的综合经济效益。目前，公司 PVC 二期项目已进入试生产阶段。</p> <p>问题 7：公司高性能合成橡胶项目的进展如何？除上述项目外，未来是否还有大规模的资本化开支计划？</p> <p>答：公司推出的高性能合成橡胶项目，主要是想借助公司所在的新材料化工园区拥有高性能合成橡胶项目所必要的主要原料及产业配套设施的优势，通过公司积累多年的化工产业管理经验，以及便利的运输条件，能更好的管控成本和安全运营，生产高性能合成橡胶。目前该项目尚在准备阶段。</p> <p>除上述项目外，公司暂无重项目投资计划，如有，后续将按上市公司相关规定及时履行审议程序并对外公告。</p>
附件清单 (如有)	
日期	2025 年 12 月 19 日