**证券代码：605589　　证券简称：圣泉集团　　编号：2026-006**

# 济南圣泉集团股份有限公司

# 投资者关系活动记录表

| | |
|---|---|
| **投资者关系活动类别** | ☐特定对象调研　☐分析师会议<br>☐媒体采访　☑业绩说明会<br>☐新闻发布会　☐路演活动<br>☐现场参观<br>☐其他 _____ |
| **参与单位名称** | 线上参与公司 2026 年第三季度业绩说明会的全体投资者 |
| **时间** | 2026 年 11 月 18 日　13:00-14:00 |
| **地点** | 上海证券交易所上证路演中心（网址：https://roadshow.sseinfo.com/） |
| **上市公司接待人员姓名** | 董事长：唐一林<br>董事、总裁：唐地源<br>财务总监：张亚玲<br>独立董事：周勇<br>董事会秘书：巩同生 |
| **投资者关系活动主要内容介绍** | **一、网络文字互动问答环节**<br>**1、最近拟收购的菏泽科信 8000 吨苯乙烯丁二烯业务，是前期有合作过的吗？据了解苯乙烯丁二烯主要是碳氢树脂的上游材料，8000 吨这么大体量，能匹配碳氢树脂产能吗？以及收购业务的磨合、调试、认证是否会存在困难？**<br>答：尊敬的投资者，您好，菏泽科信为公司先进电子材料产业的供应商，公司长期布局电子材料领域，已形成包括 PPO/OPE、BCB、 |

BMI 及碳氢树脂等在内的多系列高性能电子树脂产品体系，具备相应的研发、生产及市场应用能力，产品应用于高频高速覆铜板、先进封装等领域。本次收购是公司在现有电子树脂业务基础上，沿产业链向上游关键聚合物原料及中间体领域延伸的重要举措。本装置生产的液体聚丁二烯、液体 SBS 及相关聚合物产品，可与公司现有电子树脂业务形成上下游协同。其中，液体聚丁二烯及其改性产品可为公司部分碳氢树脂及相关高性能电子材料的开发提供基础原料；本装置具备的活性阴离子聚合及聚合物改性技术，也可为公司进一步开展特殊分子结构设计、功能化改性及高附加值电子树脂产品开发提供技术支持。感谢您对公司的关注！

**2、ppo 和碳氢的产能是怎么规划的？已投产多少吨 ppo 和碳氢，明年规划建多少产能，客户的认证顺利吗，有没有重大突破？**

答：尊敬的投资者，您好，公司 PPO 树脂与 OPE 树脂采用共线一体化生产模式，现有产线 PPO 树脂设计产能 2000 吨/年，因部分产线会切换生产 OPE 产品，实际有效产能会相应折减，当前产线维持满产满销状态。新建 2000 吨/年 PPO/OPE 树脂共线项目已于 2026 年 9 月建成，目前正在调试生产；同时明年规划新增产能 2000 吨/年。碳氢树脂现有产能 600 吨/年，新建产能 1000 吨/年预计于明年建成投产。感谢您对公司关注！

**3、硬碳、多孔碳、硅碳负极，现在销量如何，满产满销了吗？硬碳产线是在济南还是在大庆，硬碳销量的提升，有助于大庆生物质扭亏吗？**

答：尊敬的投资者，您好，公司硅碳负极是锂电池提升能量密度的核心材料，多孔碳作为硅碳专用缓冲骨架前驱体，可有效缓解硅嵌锂膨胀问题，是高性能硅碳量产不可或缺的配套材料，将随硅碳渗透率提升同步释放稳定增量；硬碳为钠离子电池唯一适配负极，受益储能、两轮车、低速车市场规模化落地，行业需求迎来快速增长周期。公司依托酚醛树脂产品在全球市场的领先优势以及生物质

| | |
|---|---|
| | 一体化产业链具备成本与量产优势，三类产品分别卡位高能量密度锂电、硅碳配套、钠电全新增量赛道，伴随下游电池技术迭代与产能持续投放，中长期均具备广阔市场空间与良好盈利前景。感谢您对公司的关注！<br><br>**4、（1）经营活动现金流净额-13.33 亿元，较上年同期-3.31 亿元大幅恶化。请问现金流恶化的主要驱动因素是什么？应收款项融资增加 10.73 亿元是否意味着大量票据未贴现？若贴现后经营现金流能否转正？（2）预付款项较年初增长 180.47%至 8.70 亿元，应付票据增长 96.32%至 10.33 亿元。请问预付款大幅增加是否因原材料备货或供应商账期变化？公司是否面临上游供应链压力？（3）前三季度苯酚、糠醛、环氧氯丙烷等主要原材料采购单价同比分别+11.46%、+41.22%、+22.30%。请问原材料涨价对毛利率的冲击具体是多少？公司是否已通过提价传导成本压力？提价幅度和客户接受度如何？（4）应付债券新增约 24.9 亿元（可转债），利息费用同比大幅增加。请问可转债转股价格是多少？若股价持续低于转股价，公司是否面临较大的还本付息压力？财务杠杆是否在可控范围内？**<br><br>答：尊敬的投资者，您好，（1）现阶段公司流动性储备充足，本年度可转债募集资金落地，有效补充流动资金。基于充裕的资金情况，公司选择不主动进行票据贴现，由此形成本期经营活动现金流为负。公司持续动态监控、统筹安排资金，秉持审慎的资金管理思路，防范存贷双高问题。（2）预付款项及应付票据变动，主要系公司结合经营规划、供应链布局做出的阶段性战略安排。公司综合考量上游资源保障、合作稳定性及长期合作条款等因素统筹安排付款节奏，并非单一原材料备货或账期被动变化，整体供应链合作平稳有序；（3）公司拥有成熟的价格反应和调整机制，及时根据原材料的价格波动调整产品价格；（4）本次可转债发行是公司基于长期发展规划做出的资本战略安排，相关条款、初始转股价格等信息已在募集说明书及后续的公告中完整披露，发生转股价格调整等相关事项，公司将按规则及时公告。可转债兼具股性与债性，公司已统 |

| | |
|---|---|
| | 筹做好中长期资金规划，持续管控资本结构；目前公司流动性储备充足、银行授信充裕，财务杠杆处于可控区间，具备充足的本息偿付保障能力。公司将持续深耕主业、提升经营效益，推动募投项目落地，积极维护全体投资者利益。注意投资风险，感谢您对公司的关注！<br><br>**5、应收账款较年初增长 33.57%至 32.16 亿元，应收款项融资增长 173.78%至 16.90 亿元。请问应收账款大幅增长是否因先进电子材料客户账期较长？公司是否已评估大客户集中度和回款风险？**<br><br>答：尊敬的投资者，您好，报告期应收账款、应收款项融资增长，主要系原有主业业务规模增长以及结算结构变化所致。先进电子材料板块合作客户均为行业内优质客户，该板块应收账款规模伴随业务规模同时动态波动，相关客户信用状况良好，回款稳定。公司持续动态评估客户结构、大客户集中度及回款风险，执行分级授信管理，按照准则审慎计提坏账准备；应收款项融资增长主要来自票据结算占比提升，票据资产质量较好。整体客户资质优良，回款风险可控。感谢您对公司的关注！<br><br>**6、先进电子材料 Q3 销量同比+40.38%、环比+22.34%，PPO/OPE 基本满产满销。请问在建产能（2000 吨 PPO/OPE 共线项目已投产、规划 1000 吨碳氢树脂扩产）的达产节奏如何？客户验证和订单锁定进度是否匹配产能释放？**<br><br>答：尊敬的投资者，您好，公司新建 2000 吨/年 PPO/OPE 树脂共线项目已于 2026 年 9 月建成，目前正在调试生产；同时明年规划新增产能 2000 吨/年。碳氢树脂现有产能 600 吨/年，新建产能 1000 吨/年预计于明年建成投产。感谢您对公司关注！<br><br>**7、大庆生物质基地上半年亏损约 6000 万元，前三季度生物质产品产量同比-10.82%但销量同比+15.72%。请问大庆基地亏损是否持续？公司是否考虑调整生物质业务战略定位或引入外部合作？** |

答：尊敬的投资者，您好，大庆公司 100 万吨/年生物质精炼一体化项目（一期）仍处于亏损状态，但较去年同期已实现减亏。针对项目经营现状，公司制定专项优化改善方案：一是推进多项设备及工艺技改升级，持续优化生产工艺流程，通过技改手段挖掘装置运行潜力，推动装置达到稳定高效的最优负荷水平，最大化释放产能经济效益；二是强化市场与研发协同联动，拓展产品下游应用赛道，重点开发木质素高附加值产品应用市场，改善产品盈利结构。公司将从工艺提效、产品增值、成本管控多方面协同施策，持续收窄亏损，稳步推进减亏工作，力争尽早实现项目整体扭亏为盈。感谢您对公司的关注！

**8、大庆圣泉风电项目并网了吗？对大庆圣泉生物质公司的扭亏有帮助吗？**

答：尊敬的投资者，您好，截至目前，项目各分项工程推进顺利，30 台风机混塔浇筑及吊装工作已全部完成；35kV 集电线路工程竣工，送出线路、架线工程全部完工；升压站主体土建全部完工，各类关键电气设备已安装到位预计 2026 年年底并网发电。感谢您对公司的关注！

**9、（1）管理费用同比+38.40%，主要系股份支付费用增加。请问独立董事是否认为当前员工持股计划的激励效果与费用摊销成本相匹配？是否可能损害中小股东利益？（2）公司在建工程较年初增长 66.43%至 25.34 亿元，长期借款翻倍。请问独立董事是否已对重大资本开支项目的可研假设、IRR 测算和产能消化风险进行独立核查？（3）生物质板块前三季度产量同比下降 10.82%，大庆基地持续亏损。请问独立董事是否认为公司应重新评估生物质业务的战略价值和资源投入优先级？（4）公司 ROE 前三季度为 6.04%，同比-1.53pct。请问独立董事是否认为公司估值与基本面存在背离？董事会是否考虑采取回购、增持或提高分红等市值管理措施？**

答：尊敬的投资者，您好，本次员工持股计划的股份支付费用，

按照企业会计准则，结合三期解锁安排在对应等待期内分期摊销，摊销节奏、预计影响已在员工持股计划草案中披露；后续实际摊销金额，还会随考核达成情况、激励对象变动等因素动态调整，最终以定期报告数据为准。该激励是公司绑定核心人才、支撑长期战略的重要安排，摊销对利润的影响将在等待期内逐步释放。对于已审议通过的激励方案，公司将严格按照既定方案执行；后续是否推出新激励、优化激励安排，公司将结合人才战略、经营实际综合审慎评估，履行相应审议及披露程序。激励的核心目标是凝聚核心团队、赋能主业增长，长期看有利于提升公司经营价值。敬请注意投资风险，感谢您对公司关注！

**10、合成树脂前三季度销量同比+9.12%、均价同比+10.77%，但 Q3 销量和均价环比均下滑约 3%。请问工业铸造等领域需求不振是否构成长期压力？公司是否有产品结构调整或客户优化计划？**

答：尊敬的投资者，您好，公司合成树脂板块生产经营态势稳健向好，整体出货规模、产品销量较去年同期均实现稳步提升，各主力产品线产能利用率持续维持在优良区间，生产运营效率保持高位。公司合成树脂板块中的铸造产业受三季度高温的影响通常会比二季度有所下降。感谢您对公司的关注！

**11、公司披露剔除股份支付费用后扣非净利润同比+4.34%。请问股份支付费用的具体摊销节奏如何？未来几年对利润的压制还会持续多久？是否考虑优化激励方案以降低费用摊销压力？**

答：尊敬的投资者，您好本次员工持股计划的股份支付费用，按照企业会计准则，结合三期解锁安排在对应等待期内分期摊销，摊销节奏、预计影响已在员工持股计划草案中披露；后续实际摊销金额，还会随考核达成情况、激励对象变动等因素动态调整，最终以定期报告数据为准。该激励是公司绑定核心人才、支撑长期战略的重要安排，摊销对利润的影响将在等待期内逐步释放。对于已审议通过的激励方案，公司将严格按照既定方案执行；后续是否推出

新激励、优化激励安排，公司将结合人才战略、经营实际综合审慎评估，履行相应审议及披露程序。激励的核心目标是凝聚核心团队、赋能主业增长，长期看有利于提升公司经营价值。敬请注意投资风险，感谢您对公司关注！

**12、财务费用同比+373.67%，主要系汇兑损益及借款增加。请问公司外汇敞口有多大？是否使用远期结售汇等工具对冲汇率风险？**

答：尊敬的投资者，您好，本期财务费用同比上升，主要系汇兑损益以及可转债利息计提增加共同影响。公司境外业务存在一定规模的外汇敞口，敞口随境外业务结算节奏、外币收支规模动态变化。公司持续跟踪汇率波动，结合业务实际情况审慎评估风险，适时运用远期结售汇等外汇衍生品工具开展汇率风险管理，对冲部分外币敞口带来的汇率波动影响。相关衍生品操作严格按照制度及监管要求执行。注意投资风险，感谢您对公司的关注！

**13、先进电子材料及电池材料营收 17.67 亿元、同比+42.82%，圣泉电子净利润 1.51 亿元、同比+110.16%，已成为增长主引擎。请问公司是否已将先进电子材料明确为第一战略重心？合成树脂、生物制造板块的资源投入是否会相应调整？**

答：尊敬的投资者，您好，先进电子材料及电池材料板块前三季度实现营收 17.67 亿元、同比增长 42.82%，其中圣泉电子净利润 1.51 亿元、同比增长 110.16%，是公司重要的利润增长点。公司高度重视先进电子材料和电池材料的发展，在研发、产能、人才等资源配置上持续加大投入，将其作为重点发展方向之一。公司先进电子材料及电池材料、合成树脂、生物制造等板块是相互协同的产品体系，公司将根据各板块订单和盈利情况动态调整投入节奏，实现各板块协同增长。注意投资风险，感谢您对公司的关注！

**14、Q3 单季归母净利润 2.12 亿元、同比-18.06%，环比-21.5%。请问 Q3 业绩环比大幅下滑的核心原因是什么？是合成树脂需求疲**

**软、原材料成本上涨还是费用端压力？四季度是否有改善迹象？**

答：尊敬的投资者，您好，单季度盈利本身存在季节性与交付节奏波动，Q3 利润环比变化，是下游需求阶段性变化、产品组合、原材料价格、研发及激励相关费用等多项因素共同作用的结果。公司坚持中长期战略导向，持续加码高附加值电子材料、电池材料业务，推动产品结构升级、精细化管控成本费用。公司将积极抢抓订单、做好经营安排，相关财务数据以正式公告为准。注意投资风险，感谢您对公司的关注！

**15、实际控制人唐一林、唐地源父子合计持股约 25.36%，其中部分股份已质押。请问股权质押是否会影响公司控制权稳定性？董事会是否考虑过引入更均衡的股权结构？**

答：尊敬的投资者，您好，公司实控人部分股份质押属正常融资安排，质押比例及风险可控，不涉及控制权变更，不影响公司规范运作与持续经营；公司控制权稳定，三会运作正常。公司持续关注治理结构与股东结构的优化，如有进展将按规定及时履行信息披露义务。注意投资风险，感谢您对公司的关注！

**16、前三季度营收 93.63 亿元、同比+15.98%，但归母净利润 6.59 亿元、同比-13.19%，扣非净利润同比-11.42%。请问管理层如何向中小股东解释“增收不增利”的业绩结构？公司认为当前盈利质量是否可持续？**

答：尊敬的投资者，您好，公司前三季度营收实现 15.98%的增长，业务规模持续扩张。账面归母净利润、扣非净利润同比下降，主要系本期实施员工持股计划、确认股份支付费用带来的会计影响，属于公司绑定核心人才、支撑长期发展的战略性激励安排。剔除该部分股份支付费用后，公司扣非归母净利润 7.73 亿元，同比增长 4.34%，主业盈利保持正向增长。从经营基本面看，公司核心产品、新兴业务订单及盈利结构持续优化，盈利具备可持续基础。公司将持续推进产品结构升级、降本增效，夯实长期盈利能力，回报各位

股东。注意投资风险，感谢您对公司的关注！

**二、本次会议预先征集的投资者问题及回复**

**1、有报道说圣泉自研的纤维素酶活性比进口高 20%，成本只要 1/5，生产的纤维素乙醇成本比粮食生产的低 30%，能介绍一下该项目的规划吗，以及新建的 4 万吨纤维素乙醇项目什么时候能投产？**

答：尊敬的投资者，您好，公司的纤维素水解酒精（纤维素乙醇）产业化项目基于自主研发的"圣泉法"生物质精炼"三素"分离技术，经小试、中试验证了工艺技术与经济可行性，其技术成熟度达到大规模工业化量产的程度；"年产 4 万吨纤维素水解酒精项目"位于济南市章丘区，已开展环境影响评价信息公示，报道中的酶活性、成本比较等数字为现有中试试验结论，其中"比粮食乙醇低 30%"为对未来产业化装置的预计，公司不作进一步量化确认，感谢您对公司的关注！

**2、多孔碳、硅碳负极、硬碳现在分别有多少的产能，销量如何，产能跑满了吗？硬碳放量是否有助于大庆生物质公司扭亏？**

答：尊敬的投资者，您好，公司硅碳负极是锂电池提升能量密度的核心材料，多孔碳作为硅碳专用缓冲骨架前驱体，可有效缓解硅嵌锂膨胀问题，是高性能硅碳量产不可或缺的配套材料，将随硅碳渗透率提升同步释放稳定增量；硬碳为钠离子电池唯一适配负极，受益储能、两轮车、低速车市场规模化落地，行业需求迎来快速增长周期。公司依托酚醛树脂产品在全球市场的领先优势以及生物质一体化产业链具备成本与量产优势，三类产品分别卡位高能量密度锂电、硅碳配套、钠电全新增量赛道，伴随下游电池技术迭代与产能持续投放，中长期均具备广阔市场空间与良好盈利前景。感谢您对公司的关注！

**3、请问新建的 2000 吨 ppo 项目投产了吗？是不是还有计划 27 年再建 2000 吨 ppo？碳氢树脂产能现在有多少，后续计划建多少**

| | |
|---|---|
| | **呢？**<br><br>答：尊敬的投资者，您好，公司 PPO 树脂与 OPE 树脂采用共线一体化生产模式，现有产线 PPO 树脂设计产能 2000 吨/年，因部分产线会切换生产 OPE 产品，实际有效产能会相应折减，当前产线维持满产满销状态。新建 2000 吨/年 PPO/OPE 树脂共线项目已于 2026 年 9 月建成，目前正在调试生产；同时明年规划新增产能 2000 吨/年。碳氢树脂现有产能 600 吨/年，新建产能 1000 吨/年预计于明年建成投产。感谢您对公司关注！<br><br>**4、请问大庆圣泉的风电项目并网了吗？有助于大庆圣泉生物质扭亏吗？**<br><br>答：尊敬的投资者，您好，截至目前，项目各分项工程推进顺利，30 台风机混塔浇筑及吊装工作已全部完成；35kV 集电线路工程竣工，送出线路、架线工程全部完工；升压站主体土建全部完工，各类关键电气设备已安装到位，预计 2026 年年底并网发电。感谢您对公司的关注！<br><br>**5、请问拟收购的菏泽科信高分子公司 8000 吨产能的苯乙烯丁二烯高端聚合物是怎么规划的，用于哪些方面？据了解该聚合物主要用于碳氢树脂，而圣泉的碳氢树脂产能只有 600 吨，算上规划的 1000 吨也只有 1600 吨。收购的上游苯乙烯丁二烯产能是否会过剩？或者说有其他计划吗？**<br><br>答：尊敬的投资者，您好，菏泽科信为公司先进电子材料产业的供应商，公司长期布局电子材料领域，已形成包括 PPO/OPE、BCB、BMI 及碳氢树脂等在内的多系列高性能电子树脂产品体系，具备相应的研发、生产及市场应用能力，产品应用于高频高速覆铜板、先进封装等领域。本次收购是公司在现有电子树脂业务基础上，沿产业链向上游关键聚合物原料及中间体领域延伸的重要举措。本装置生产的液体聚丁二烯、液体 SBS 及相关聚合物产品，可与公司现有电子树脂业务形成上下游协同。其中，液体聚丁二烯及其改性产品可 |

| | |
|---|---|
| | 为公司部分碳氢树脂及相关高性能电子材料的开发提供基础原料；本装置具备的活性阴离子聚合及聚合物改性技术，也可为公司进一步开展特殊分子结构设计、功能化改性及高附加值电子树脂产品开发提供技术支持。感谢您对公司的关注！<br><br>**6、请问大庆圣泉扭亏进展如何，有什么具体的扭亏计划吗，一直说的研发高附加值产品具体有些什么？风电项目并网了？**<br><br>答：尊敬的投资者，您好，大庆公司 100 万吨/年生物质精炼一体化项目（一期）仍处于亏损状态，但较去年同期已实现减亏。针对项目经营现状，公司制定专项优化改善方案：一是推进多项设备及工艺技改升级，持续优化生产工艺流程，通过技改手段挖掘装置运行潜力，推动装置达到稳定高效的最优负荷水平，最大化释放产能经济效益；二是强化市场与研发协同联动，拓展产品下游应用赛道，重点开发木质素高附加值产品应用市场，改善产品盈利结构。公司将从工艺提效、产品增值、成本管控多方面协同施策，持续收窄亏损，稳步推进减亏工作，力争尽早实现项目整体扭亏为盈。感谢您对公司的关注！ |
| **附件清单（如有）** | 无 |
| **备注** | 以上如涉及对行业预测、公司发展战略和经营计划等相关内容,不能视作公司或公司管理层对行业、公司发展或业绩的承诺和保证，敬请广大投资者注意投资风险。 |