

证券代码：002986

证券简称：宇新股份

广东宇新能源科技股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2024-004

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 通讯会议交流
参与单位名称及人员姓名	招银理财 彭治力；宁银理财 孙文瑞；易方达 刘沛显；恒安人寿 王祉衡；诺安基金 张伟民、周小琪；中信证券 孙臣兴、乔博鑫；兴全基金 徐留明、李楠竹；民生证券 费晨洪；大成基金 刘芳琳；东方证券 顾雪莺；嘉实基金 谭丽、沈玉梁；信璞投资 杨冠淳、赵杰；申万证券 任杰；申万菱信 路辛之；高益基金 余维念；中金财务 傅锴铭；湖南财信基金 朱晗灵；高毅投资 杨千里；钰和私募 崔晨；华创证券 侯星宇；海富通 踪敬珍；富安达基金 路旭；兴银基金 石亮；中信建投 冯飞洋；海通资管 张钰；森锦投资 黄裕金；博道基金 王伟淼；中衡一元 程宾宾；交银施罗德 何雄；财通基金 张玉龙；国联资管 傅锦涛；松熙资产 葛新宇；招商基金 赵宗原
时间	2024年08月26日 10:00-11:30
地点	海油大厦930会议室、腾讯会议
上市公司接待人员姓名	董事长：胡先念 副总经理兼财务总监：周丽萍 证券部部长：古丽静

	<p>证券事务代表：廖颖</p> <p>董事会办公室专员：黄丽莲</p>
<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p>本次投资者关系活动主要以投资者提出问题，公司董事长、财务总监针对问题进行回答的方式进行，具体问答情况如下：</p> <p>问题1：公司二季度财务报表总体表现较好，净利润同比提高的原因是什么？</p> <p>答：去年二季度公司进行了检修，今年没有检修，因此营业额是增加的，成本也更低。和一季度相比，二季度MTBE价格上涨，乙酸仲丁酯价格也可以。</p> <p>问题2：异辛烷的毛利率提升比较显著，具体原因是什么？半年报的财务报表上，二季度净利率较一季度提升了两三个点，拆分来看的话，净利率提升的主要原因是不是因为异辛烷的毛利率提升了？还是其他原因？</p> <p>答：异辛烷主要是因为收了消费税是价内税，所以毛利率看着很高，但其实是虚高，异辛烷要看净利润。净利率提升的原因不是因为异辛烷，和一季度相比，主要因为一季度在过年期间，所有产品的价格都会低一点，二季度产品价格起来了。二季度所有的产品净利润都要比一季度高一些，这个是有季节性的。</p> <p>问题3：公司上半年取得了油品调和资质，对公司业绩的影响有多大？</p> <p>答：异辛烷征收消费税对公司业绩的影响较大，公司从两个方面考虑应对，一是卖给上游组分多的企业，另一个就是自己进行调油。异辛烷是半成品，需要调和成汽油产品出售。上半年公司已经取得调油资质，但是根据行情变化和窗口情况分析，目前自己组织调油需</p>

要外采多个组分，其效益不如出售给上游企业。目前我们异辛烷出售给上游企业是以签长约的形式，价格比市场价格稍高。但是从长期来看，如果后续消费税后移，终端炼油厂出售组分更多，对于调油更便利，我们自己组织调油可能会有更好的效益。

问题4：为什么公司异辛烷卖给上游企业会比市场价格稍微高一些？

答：因为作为公司上游企业，他们的醚后碳四要通过管道输送给我们，如果我们不生产异辛烷，不需要原料，他们没有那么多储罐，醚后碳四也不好卖出去，他们给公司醚后碳四的价格比液化气高，同时我们卖给他们异辛烷也比市场价格略高。这个是综合考虑了上下游原料和产品的，对双方都有利。

问题5：上半年公司各个主营产品的产销量如何？

答：上半年公司主营产品基本都是全产全销的，包括MTBE、乙酸仲丁酯、异丙醇等。公司在通过技改技措不断优化，乙酸仲丁酯扩产到20万吨/年，MTBE也对异构化进行了扩能改造。这些新措施的投用还有接下来后续丁酮的投产可以抵消消费税带来的利润影响。

问题6：丁酮试生产投产后能抵消异辛烷征收消费税带来的影响？如何理解？

答：这是从公司整体来看，而不是就某一单套装置来看，现在乙酸仲丁酯价格不太高，乙酸仲丁酯作原料生产丁酮和乙醇带来较好的利润，就能弥补一部分因消费税而损失的利润。

问题7：市场上丁酮的价格有一些下跌，和公司丁酮装置即将试生产投用有关吗？公司丁酮项目现在进展如何？

答：目前公司是在准备丁酮的试生产工作。有少量原来生产的丁酮回炼后在进行出售。丁酮的正式试生产预计要到9月份。公司用仲丁醇生产丁酮的工艺比传统的丁烯水合法更有竞争力。

问题8：顺酐装置副产的蒸汽在宇新新材料的利润中是不是在半年报中没有体现？上半年，顺酐和蒸汽一共产生多少利润？

答：现在顺酐确实是红海市场，产能过剩。目前宇新新材也是处于建设期，人员费用、设备折旧都要计算。但是公司在这种情况下有点净利润，很不容易，公司还是比较有竞争力，其他企业可能是没有边际利润的。顺酐产生的蒸汽主要还是给宇新化工带来了不错的利润。原来宇新化工购买蒸汽单价都在280元/吨以上，有时候甚至在300元/吨以上了。目前顺酐蒸汽供给宇新化工是80吨/小时，外送热力公司是70吨/小时。顺酐和蒸汽的利润我们没有单独算。丁酮虽然没有开工，但是算了折旧，大约一个月300多万，减少了部分利润。

问题9：博科新材产能都投产后，这些产能需要的原料从哪里来？成本如何？

答：我们有着得天独厚的条件，轻烃综合利用二期需要的异丁烷惠州当地就有，宇新化工、宇新新材有10万吨，上游企业有10万吨，中石化和中石油各10万吨，中化集团还有15万吨。现在输送管廊在建设中，管廊没建成前，用汽车运输也只有十几公里，管廊的建设不影响博科项目的开工。

问题10：现在LPG的价格在上涨，油价下跌。油气价差收窄。您怎么看？

答：以前民用气和工业气使用比例是1：1，现在是

逐渐到1: 4。往年夏天液化气价格会比较低，今年没有降下来，液化气价格是比较稳定的，起伏较小。液化气的价格和原油的价格起伏没有跟得很紧，相对而言是比较稳定的。

问题11：去年计划PTMEG等产品会在今年上半年投产，但实际上因为市场变化有一些延期，那今年相对于去年有新的产能释放吗？还是保持不变？

答：SBAC、MTBE扩能改造释放有新的产能，丁酮在筹备试生产，开起来之后产值会有大的增加；PTMEG是因为目前惠州新材料园区还没有蒸汽，用液化气产蒸汽成本在400元/吨，成本太高不划算，所以要等园区有蒸汽之后才能开。目前我们在继续观望和测算成本，如果开起来有利润，也会考虑开。今年还计划要开铜系催化剂装置，争取三季度开工，设计产能1000-1500吨/年，计划用于自用和外卖，目前在与客户谈合作，如果成功了用于外卖，那就能形成产值，利润比较可观。今年总的产值会有上升，去年产值60多亿，今年产值预计能超70亿。

问题12：明年上半年是不是产能会密集投放？那明年一、二季度是否会有体量的攀升？开顺了之后明年下半年是否会有明显利润增长？

答：轻烃综合利用项目明年会陆续投用，反应在后续营业收入上应该会有明显增长，但是一、二季度利润不一定有明显增长，因为刚开工的各项成本支出较多。但明年下半年到后年产值应该会有比较大的增长。

问题13：公司半年报中产品分为化工新材料、能源类，请问这几类产品具体是什么情况？能源类的毛利率较去年同期增长是什么原因？

答：化工板块主要核算MTBE、乙酸仲丁酯、异丙醇、顺酐等产品，而能源板块主要核算异辛烷、液化气和蒸汽产品，2024年半年度化工板块收入占比58%，毛利率12.4%，能源板块收入占比41%，毛利率30%，2023年半年度化工板块收入占比57%，毛利率12.1%，能源板块收入占比43%，毛利率14.7%，收入结构基本上没有太大变化，但是能源板块2024年毛利率有所增长主要是由于含消费税的原因。

问题14：公司应收账款今年大幅增加，但是二季度比一季度有所改善是为什么？

答：公司应收账款增加，主要是异辛烷主要客户付款方式发生了变化，由原来预收改为应收，但是这个影响不大，客户是比较稳定的，账期也在一个月内；一季度因为处于春节期间，发货也略有积压。还有就是如果在季度末进行了出口，没有挂账的话，应收账款会少一点，如果刚好挂账，就会多一点。

问题15：乙酸仲丁酯装置之前停产过，去年又复产了，能简单介绍一下这块业务情况嘛？

答：公司上市前有一段时间因为原料问题装置停产了，后面因为又有原料供应了，所以去年乙酸仲丁酯又复产了。现在来看以后乙酸仲丁酯装置会长期稳定地开，其主要给丁酮装置提供原料生产丁酮和乙醇。

问题16：请您展望一下公司下半年的情况。

答：总的来说，经济形势还是不好，产品产能过剩，产品价格也有可能下跌。但是随着接下来公司技改技措项目的投用，对于完成全年目标，公司还是比较有信心。只是在这样的经济形势下，再加上公司的开工成本、人员成本、折旧这些，虽然有信心达成年初预计的4

	<p>个亿的目标，但这个过程应该也是不容易的。</p> <p>问题17：假如消费税后移会给公司带来哪些影响？您认为这个政策什么时候能落地？</p> <p>答：假如公司环节征收的消费税后移了，原来由消费税带来的600多元/吨的增值税及附加就没有了，同时也减少了对现金流的占用。如果消费税后移，估计公司最多只用承担这个600多元增值税及附加的一半，总体而言对公司是有利的。消费税后移政策具体什么时候实施这些是国家政策层面的事情，公司不好预测。</p> <p>问题18：PBAT装置投产后停工，那后续这个装置应该如何处理呢？</p> <p>答：降解塑料产能严重过剩，市场太小，成本再低也无法参与竞争，PBAT装置已经提折旧，目前公司在积极想办法盘活这个装置，后续请关注公司公告。公司比较擅长炼油和化工，战略上会慢慢从油品转型到化工品，暂时不会太快转型到新材料领域。</p> <p>问题19：公司年初有进行融资，目前公司也在建设期，投资额较大，接下来有没有再融资计划？</p> <p>答：目前银行贷款较为便利，利息也不高，公司资金是够用的。轻烃一期的设备已经安装就位，二期很多设备采购都完成了。暂时没有再融资的计划。</p> <p>问题20：公司员工激励计划进展怎么样？</p> <p>答：目前2022年度的员工股权激励还在进行中，完成后公司董事会将进行总结。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2024年08月26日