

证券代码：002165

证券简称：红宝丽

红宝丽集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：

|                      |  |
|----------------------|--|
| <b>投资者关系活动类别</b>     | <input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议<br><input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会<br><input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动<br><input type="checkbox"/> 现场参观<br><input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）   |
| <b>参与单位名称及人员姓名</b>   | 通过“全景·路演 天下”（ <a href="http://rs.p5w.net">http://rs.p5w.net</a> ）参与公司2020年度网上业绩说明会的投资者   |
| <b>时间</b>            | 2021年4月30日   |
| <b>地点</b>            | “全景·路演 天下”（ <a href="http://rs.p5w.net">http://rs.p5w.net</a> ）  |
| <b>上市公司接待人员姓名</b>    | 总经理芮益民 董事会秘书王玉生 总会计师陈洪明 独立董事江希和  |
| <b>投资者关系活动主要内容介绍</b> | <p style="text-align: center;">会议纪要</p> <p>1. 定增是临时拍脑袋决定的吗，如果是已有的规划，为啥批文都下来了，还要等吗？</p> <p>回答者：王玉生</p> <p>定增项目是公司基于下游聚氨酯行业前景良好、现有产能不足、扩充公司聚醚产品门类等多种因素考虑，经过充分的可行性论证后决定实施的。公司非公开发行股票于3月份取得中国证监会行政许可批文，适逢4月份为年报披露期，公司已在抓紧开展前期工作，争取早日完成发行、募集资金到位。谢谢！</p> <p>2. 作为一个公众上市公司，红宝丽这几年给投资者的回报只有屡屡的失望。作为一知名企业家，您认为公司近期的愿景是什么，如何实现公司与投资者的共赢？另定增有取消的可能吗？</p> |

回答者：芮益民

公司打造环氧丙烷-聚醚、异丙醇胺产业链，追求高质量发展，引领行业，通过推动产业的发展，提升企业的规模和公司业绩，回报股东，这是公司的愿景。但是股价、市值受到资本市场等众多因素的影响，公司也在持续关注资本市场，通过产业的推动，投资者关系开展，不断提升公司的市值水平。

公司定增目的是募集资金建设 12 万吨的聚醚多元醇的项目，项目的建设不仅是为了解决我们聚醚多元醇的产能瓶颈，也是为了增加聚醚品种门类，做强做大公司聚醚产业，推动泰兴一体化的建设。谢谢！

3. 公司从 2015 年定增开始，一直说做大做强，时至今日，2015 年增发的还深套其中，公司又老戏重演，又开始又一次做大做强，从这几年来的股价和市值来看，公司大在了哪里？强在了哪里？

回答者：芮益民

15 年公司定增是为了建设年产 12 万吨环氧丙烷项目，通过建设环氧丙烷项目，打造环氧丙烷-聚醚、异丙醇胺产业链，项目已于 2020 年取得安全生产许可投入生产，自此环氧丙烷-聚醚、异丙醇胺产业链条打通，去年下半年以来，环氧丙烷维持高位运行，为公司贡献了经营利润，同时也对公司聚醚、异丙醇胺生产经营提供了巨大的支持，进一步提升了公司的竞争能力和行业当中的影响力。从股价来说，受到资本市场、项目建设环境等众多因素的影响，公司也在持续地关注资本市场，未来通过产业推动，投资者关系的开展，市值的维护，不断地提升公司市值水平，回报股东。谢谢！

4. 请问 DCp 一季度计提折旧了吗

回答者：陈洪明

投资者您好，DCP 项目第一条线已完工，并计提折旧，第二条建设中。

5. 定增项目是公司基于下游聚氨酯行业前景良好、现有产能不足、扩充公司聚醚产品门类等多种因素考虑，经过充分的可行性论证后决定实施的。为什么现有的会亏损，生产得越多亏得越多，为什么不直接卖环氧丙烷还生产什么聚醚，为什么不及时提价，难道合同的签订需要提前几个月签？作为经营者为什么不及时调整策略？请明确告知 3 月份调整定价机制后聚醚生产是否还会亏损？？？

回答者：陈洪明

投资者您好，海外聚醚订单二季度的价格已经调整，海运费等也做了适当的转嫁如改成 FOB 报价，谢谢。

6. 近半年公司效益非常好，为什么业绩报不尽人意？股价阴跌不止？

回答者：陈洪明

投资者您好，股价受多种因素影响。

7. 公司为何选择非公开发行股票来进行融资？最迟何时确认公布？

回答者：王玉生

公司聚醚多元醇项目是结合资本市场条件、再融资的相关政策，经过评估后决定采用非公开增发股票的方式来募集资金的。目前公司已取得行政许可批文，在抓紧推进相关工作，争取早日完成增发、募集资金到位。

8. 请问公司做大做强，怎么 7 年了股价一直跌跌不休？

回答者：王玉生

公司坚持做强做大的发展目标，致力于提升产业规模和市值水平。但股价受资本市场等多种因素影响，有时往往不一定能和企业发展同步提升，有一定的波动性。

9. 你们 2015 年定增 12 万吨环氧丙烷项目，据当时的可行性报告分析，预计项目达产后可贡献年利润 1.2 亿左右。当时环氧丙烷单价 1.2 万/吨，今年一季度环氧丙烷按 1.8 万/吨计算，

每吨应多挣 6000 元，季产能 10 万吨/4=2.5 万吨。1.2 万/吨的时候按每月 1.2 亿/12=1000 万，那么今年一季度环氧丙烷可测算利润应该  $(6000+1000) * 2.5$  万吨=1.75 亿元。而你们披露的数据是 5000 万元的利润

回答者：陈洪明

投资者您好，泰兴公司 PO 项目投产后按计划优化工艺流程，降低了 PO 设备的产能负荷，未达到预期效果，谢谢！

10. 请明确回答 3 月份调整定价机制后，聚醚生产还会不会亏损？如果毛利率还不能提升，管理层如何应对？难道继续当雷锋亏钱支持下游使用企业？

回答者：王玉生

公司定价机制已实施多年，也是公司行业话语权的体现，一季度聚醚亏损主要是由于定价机制，原材料短期快速上涨，聚醚价格调整相对滞后造成的。随着聚醚价格调整到位以及原料价格趋于稳定，产品毛利将回归至正常水平。公司将持续通过优化工艺、精细化管理等手段来不断降低成本、提升毛利率。公司与下游客户均为战略合作关系，双方按照既定的定价模式开展合作，从历史以及长期来看，该模式将为公司带来相对稳定的产品毛利，有利于公司与客户的稳定合作，保障公司长远利益。谢谢！

11. 按 20 年报聚氨酯公司和销售公司合计亏一千多万，是否可理解为 20 年聚醚业务 20 年是亏一千多万？

回答者：陈洪明

投资者您好，2020 年度，聚醚业务对公司有一定利润贡献，产品的国内销售主要在股份公司体现，谢谢！

12. 此次定增对象有意向目标了吗？有上下游企业或国际大合作企业吗？公司经营困难为何部考虑一下股权转让呢？让国进民退！

回答者：芮益民

公司非公开发行股票在推进当中，与投资者进行推介，已有一些意向投资者。关于企业的合作，公司多年来与国内国际上一些企业在各个领域开展一些合作（包括竞争者），今后也会不断地推进企业之间的合作，谢谢！

13. 公司定增的 po 项目是否不及预期，与同类公司相比如滨化股份，贵司的 po 利润率极低，是否正常？

回答者：芮益民

2020 年下半年以来，环氧丙烷价格持续上涨，并维持高位运行，公司环氧丙烷项目投入生产，为公司经营业绩做出了贡献。公司环氧丙烷项目采取共氧化法新工艺，是国内首套工业化装置，新工艺有一个持续优化的过程，优化期间需要降低产能负荷，属于正常的状态，长期来看，我们新工艺优势会体现出来。谢谢！

14. 公司对定增价格有没有一个预期或是底线？还是放任二级市场股价一直下跌，拉低增发价格，增加增发数量？

回答者：王玉生

取得批文后，公司在积极推进再融资工作，也在通过投资者关系维护来稳定市值，但股价涨跌受人众多市场因素影响。公司也希望通过市值的维护来降低增发成本。谢谢！

15. 贵司的 po 项目试生产两年，正式生产半年，无论产能还是利润与同类公司相比都远远不如，该工艺是否存在问题？

回答者：芮益民

环氧丙烷试生产后，由于响水事件等一些因素的影响，公司试生产周期拉长，一直到 2020 年 9 月份才取得正式生产许可。公司环氧丙烷采取共氧化法新工艺，作为新的工艺也需要不断的优化，公司装置不存在工艺问题。环氧丙烷项目投产以来对公司贡献了经营利润，并支持了聚醚、异丙醇胺业务的拓展，谢谢！

16. dcp 项目对 po 项目有何影响，请具体说

回答者：王玉生

DCP 是利用 PO 装置的中间产品生产的，通过减少中间品的循环量，DCP 的正式生产将有利于降低 PO 装置的能耗，并有利于分摊泰兴基地整体公用工程及管理费用，有助于降低 PO 项目乃至泰兴工厂的整体运行成本。

17. 请问芮总你觉得目前股价是否体现了公司的真实价值？是否有回购打算？

回答者：芮益民

您好，感谢您的关注，股价波动受多重因素影响。公司围绕发展战略，着力打造环氧丙烷—聚醚、醇胺及衍生物产业链，寻找环氧丙烷产业内及衍生产业链发展机会；公司积极拓展新的领域，培育适合自身经营特点的新兴产业。采取多种方式，提升公司产品价值和市场竞争力，争取好的业绩回报各位股东。公司会综合考虑选择一些工具维护提升公司的市值水平，谢谢。

18. 现在海外聚醚订单调整成按月度均价报价了没？

回答：陈洪明

投资者您好，海外聚醚订单第二季度的价格已有调整，海运费等也做了适当的转嫁如改成 FOB 报价，谢谢。

19. 泰兴公司 PO 项目投产后按计划优化工艺流程，降低了 PO 设备的产能负荷，按计划什么时候才能完成工艺流程优化？会不会存在生产工艺存在重大缺陷？

回答者：王玉生

公司 PO 项目经过长期的试运行、完成了相关部门组织的生产验收，主要工艺指标均能达到设计水平，表明该工艺流程全部打通、不存在重大缺陷。但由于该套装置为国内首套工业化装置，各项性能的优化仍需要持续优化，这种优化过程应该来说是长期和持续的，目的是为了不断降低成本、提升生产效率和产品竞争力、创造更好的效益。谢谢！

20. dcp 第二条生产线预计多久建成

回答者：王玉生

根据计划，DCP2#装置将于年内建成。

21. dcp 项目的完全建成对 po 项目有何影响

回答者：王玉生

前面已有回复。DCP 是利用 PO 装置的中间产品生产的，通过减少中间品的循环量，DCP 的正式生产将有利于降低 PO 装置的能耗，并有利于分摊泰兴基地整体公用工程及管理费用，有助于降低 PO 项目乃至泰兴工厂的整体运行成本。谢谢！

22. 今年存货跌价较多，是什么造成的？从行情讲，原材料都在涨价！计提减值中还有应收款较多，公司的内控机制是怎么做的？会不会有内部人员廉洁问题？对此有奖惩机制没有？

回答者：陈洪明

投资者您好，2020 年存货跌价主要是由于用于海外出口订单周期长，存货成本高于售价造成的；应收账款计提减值主要是由于四季度营业收入增长较快，导致应收账款余额大幅增加，按照公司会计政策正常计提减值，并未实际发生坏账；公司一直注重内部规范管理，按照企业内部控制规范运行。谢谢！

23. 1、连续两次发布减持公告，第一次预减持 1800 万股，但仅减持了 600 万股，到期后又马上预减持 1200 万股，至今一股未减；2、故意做低年报和一季报业绩，在一季度销售额大幅增加的良好势头下，净利润反而下滑，采取计提减、处置固定资产、增加经营费用等各种方式做低利润；3、不现金分红不送股，一毛不拔，进一步打击市场信心。以上手段只为了配合资本压股价搞低价增发，严重损害中小股东的利益！

回答者：王玉生

（1）公司第一大股东宝源投资为了促进公司持续长远发展，支持公司打造环氧丙烷—聚醚、醇胺及衍生物产业链，建设环氧丙烷项目，于 2016 年质押股票融资借款参与公司非公开发

行股份，已陆续进入还款期，为此，宝源投资需计划减持部分股份筹集资金用于归还借款，并不希望减持。宝源投资减持之后，可以降低上市公司股票质押率，更有利于支持公司可持续发展且不会对公司控制权和日常生产经营产生影响，具体减持进程将会根据市场情况做相应安排，不会对二级市场产生较大影响；（2）公司财务报表是经过审计的，年报、季报真实反应报告期内公司的财务状况和经营成果，不存在刻意压低利润安排；（3）2020 年度未现金分红主要是考虑到非公开发行的整体安排，近几年来，公司一直坚持现金分红，让投资者共享企业发展红利，2021 年度公司也会根据经营状况，推动实施现金分红方案，持续回报股东。谢谢！

24. po 涨价对公司是好事还是坏事？

回答者：陈洪明

投资者您好，PO 涨价对公司 PO 项目业绩释放有一定帮助，由于聚醚定价机制，如涨价幅度过高，对聚醚、醇胺当前业绩有一定压力，谢谢！

25. 第一季度的产品合并毛利率及应收账款异常。我对客户是否存在销售是否关联方有疑虑，能否公布前 10 大应收账款的具体公司名称吗？

回答者：陈洪明

投资者您好，公司前十大客户都是冰箱柜冷藏集装箱知名企业，公司与客户不存在关联关系，请查阅年报相应部分，谢谢！

26. 公司 po 生产设备全部为购买的固定资产还是有部分融资租赁的固定资产

回答者：陈洪明

投资者您好，公司为改善负债结构，一部分设备用于开展融资租赁业务。谢谢！

27. 从年报和季报显示公司现金流极度缺乏 公司如何改善日常经营，解决资金不足的问题



回答者：陈洪明

投资者您好，年末、季末显示现金流为负主要是由于项目投产、PO 价格上涨及产品销量增加营收增长，导致营运资金需求的上涨，后期随着项目的正常运行及产品、应收款项的逐步回收变现，会有效改善公司现金流。谢谢！

28. 2020 年到 2021 年一季度，公司股价低位运行，如果此时定增，定增价一定会低于上次定增价，这是否说明公司认可当前股价，不认为股价有所低估

回答者：芮益民

当前受到市场波动等一些因素的影响，公司股价有所波动，公司在抓主业经营的同时，也开展投资者关系活动，采取了一些有效的措施，维护提升市值水平。公司取得中国证监会的行政许可后，现在正在与投资者进行沟通推介，公司会选择合适的时机启动发行工作，募集资金。谢谢！

29. 公司 dcp 项目产品较市场同类产品有何竞争优势

回答者：王玉生

公司 DCP 项目是依托 PO 装置建设的，所用的主要原料均来源于 PO 装置的中间品，与国内其他厂家相比具有环保性好、生产成本低、灵活性高等优点，具有一定的竞争优势。谢谢！

30. 目前为止，公司的主要产品行业壁垒情况如何，市场占有率有多高。

回答者：芮益民

公司生产经营的聚醚多元醇，异丙醇胺，环氧丙烷都有行业壁垒。下游冰箱冰柜企业面临着转型升级的问题，且这个问题是持续的。作为组合聚醚供应商，需要通过不断地技术创新来满足客户的需求，这也是一个持续地过程，需要公司通过创新不断提升自己服务客户的能力，这在行业当中很难做到的。公司拥有异丙醇胺的知识产权，且国内没有同类型的规模化企业。公司的环氧丙烷装置是国内首套工业化装置，拥有自主知识产

权。公司组合聚醚，异丙醇胺产品在国内外拥有较高的市场占有率，谢谢！

31. 公司预计 po 项目仍需调整优化多久才能达到成本稳定，产出高效，生产率维持 90%以上

回答者：王玉生

公司 PO 项目是国内该工艺首套装置，经过试生产验证，流程已全部打通，负荷达到设计能力，产品品质达到优级水平，但工艺优化是一项持续的工作，目的是为了不断优化装置以降低成本、提升负荷、提高盈利能力。谢谢！

32. 公司为何要通过非公开定向增发而不用配股来募集资金

回答者：芮益民

公司实施再融资，关于方式也进行了评估，包括非公开发行和配股等，公司与中介公司经过多方面考量后，确定了非公开发行的方式，谢谢！

33. 定增项目如果顺利实施，那公司现有的 po 产能又不够用了，是否又再次回到了周期股的状态，po 价格波动大幅影响公司利润，完全没有抵抗 po 价格快速上涨所带来的风险

回答者：芮益民

作为制造业企业，发展之路就是通过新项目的不断的建设投产来做大企业的规模，产能不够了就要建设，建设了以后再逐步发展。公司环氧丙烷项目于 2020 年取得安全生产许可投入生产，已经为公司经营业绩做出贡献，并支持了聚醚、异丙醇胺的生产经营。公司的聚醚的销售，国内采取“上个月环氧丙烷的均价\*系数+综合费”的定价机制。一季度环氧丙烷价格快速上涨，对公司的当期经营业绩产生一定影响，但长期来看，这个影响是有限的，这个过程当中，公司也通过调整价格机制降低环氧丙烷价格波动的影响，4 月份环氧丙烷价格较一季度有所下跌，也有利于聚醚产品毛利率的恢复。谢谢！

34. 现在公司的现状是 po 价格高位，主营的聚醚、聚醚胺承

压，po 价格低位，由于公司 po 成本高，po 项目又会亏损，这种不利局面如何破解？当时定增时说 po 项目让公司摆托对 po 的依赖，平抑 po 价格波动对公司的影响，从去年到今年一季度看，完全没有实现啊，现在涨价也亏，跌价还亏，每年就固定赚那一点利润，怎么成长

回答者：王玉生

一季度还是有好多经营亮点，如客户开拓上，公司销量增量明显，至于一季度聚醚利润状况是短暂过程，与定价机制滞后性、po 价快速上涨有关（而不是高位），且 3 月份已有调价安排。一季度 PO 项目对公司贡献较大（包括平抑 po 价格波动）。当前 PO 项目也在持续优化，目的是提高生产效率、降低成本，也取得了效果。后续随着原料价格趋于稳定、PO 项目工艺持续优化以及产品价格相应的调整，公司产品毛利率将恢复到合理水平。将来随着 DCP、聚醚多元醇等项目的陆续建成投产，公司抗风险能力有望提高，利润水平将持续增长。

35. 公司一直因为优化 po 生产水平，导致产能利用率不高，那优化的结果是啥，成本降了多少还是二季度的产能利用率有所提高，你得有个结果啊，具体结果是啥。

回答者：王玉生

从公司 5 月份计划安排来看，预计 PO 装置产能利用率平均将在 90%以上。

36. 你们老说通过投资者关系维护来稳定股价，可结果是由于你模糊的表述，导致投资者较高的预期，然后业绩不及预期导致股价大跌，你们能不能在回答问题时候明确一点，就像问 po 产能利用率，啥时候都是满产，报告一出来，70%和 80%的利用率，这叫满产？

回答者：王玉生

经过前期生产验证，公司 PO 项目已能达到 100%状态运行并持续运行。多方面因素考虑，装置仍需要通过调整参数来做进一

步的优化，从安全性等角度出发，调整的过程需要降低一定的负荷，因此造成某一段时间内负荷降低。但从长远来看，工艺调整是为了保持装置安全、低耗和稳定运行、效率提高等，有利于提升盈利能力和持续发展。谢谢！

37. 能否披露前 10 大客户的具体名称吗

回答者：王玉生

公司前 10 大客户基本是家电冰箱、冰柜、冷藏集装箱的知名企业。相关情况您可以从公司 2020 年度年报进一步查阅。谢谢！

38. 红宝丽是我这些年买过化工类最差的股票，类似于中石油，环氧丙烷涨价，聚醚不赚钱，环氧丙烷跌价，环氧丙烷不赚钱，我想问下，目前状况下贵公司新产能环氧丙烷成本大概是多少，会不会环氧丙烷回到 7000 元的时候，整个项目亏损。

回答者：王玉生

您对于环氧丙烷价格当前回到 7000 的判断过于绝对，从去年三季度以来，受下游需求增长、供求等影响，PO 价格一路攀升，从当前情况来看，PO 的供需状况不会有大的变化，对价格有一定的支撑作用；公司 PO 项目通过优化工艺、提升负荷等方式，将不断降低成本，提升盈利水平。

39. 公司有生产聚醚的全产业链，聚醚却亏损，那些只生产聚醚的公司亏损只会更多，这意味着聚醚行业大面积亏损，这合理吗？

回答者：王玉生

公司一季度聚醚利润状况是短暂过程，与定价机制滞后性、po 价快速上涨有关，且 3 月份已有调价安排。当前环氧丙烷高价位，对聚醚行业影响还是较大的，也需要政府及行业协会增加管理与调控，推动行业良性发展。谢谢！

40. 公司股价在行业景气度如此高涨的形势下却一跌再跌！难道为了增发就一定要迁就他们吗？叫二级市场上的痴情投资

|          |   |
|----------|---|
|          | <p>者情何以堪？</p> <p>回答者：王玉生</p> <p>公司股价受市场等多种因素影响，定增项目是从弥补现有产能缺口、完善泰兴基地一体化布局、增加公司聚醚产品门类等方面考虑，从长远来看，将有利于公司做强做大产业规模，提升经营业绩。公司也积极通过投资者关系维护等方式来维护股价，降低增发成本。谢谢！</p> <p>41. 请问定增大概什么时候落锤定音？有没有时间表？股价下跌这么厉害，公司高层是不是该考虑一下怎样刺激一下股价？</p> <p>回答者：王玉生</p> <p>公司正在加快推进相关工作，争取早日完成增发，募集资金到位。股价的波动受市场等众多因素影响，公司通过投资者关系维护、做强做大产业规模来提升市值水平。谢谢！</p> <p>42. 定增大概多久可以实施完毕？？ 预计！</p> <p>回答者：王玉生</p> <p>公司正在加快推进相关工作，争取早日完成增发，募集资金到位。</p> <p>43. 现在公司 dcp 项目有订单么？如果卖不出去，对于 po 项目降成本的影响是否也无从谈起</p> <p>回答者：王玉生</p> <p>公司 DCP1#装置试产期间，试产品已联系客户试用，客户是认可的。公司积极开拓国内外客户，随着装置正式投产将对 PO 项目成本产生有利的影响。谢谢！</p> |
| 附件清单(如有) |   |
| 日期       | 2021 年 4 月 30 日   |