

证券代码：002986

证券简称：宇新股份

## 湖南宇新能源科技股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：2022-001

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 <u>电话会议</u>
参与单位名称 及人员姓名	上海申银万国证券研究所有限公司：任杰 嘉实基金：吴悠、谭丽 常春藤资产：程熙云 华宝信托有限责任公司：顾宝成 睿新（北京）资产管理有限公司：杨湘云 西部证券股份有限公司：屈玲玉 上海兴聚投资管理有限公司：刘力 中银国际：陈冠雄 和谐汇一资产管理有限公司：赵辰、王成强、梁爽 建信基金：许杰 上海珈元资产：汪元刚 相聚资本管理有限公司：张翔 上海易正朗投资管理有限公司：黄朝豪 华商基金：蔡峰 上海尚雅投资管理有限公司：成佩剑 景林资产：陈锦林 MCL Corp: Angelina Ho 上海星瑞投资管理有限公司：刘青林 宏羽投资：曹震 申万宏源财富：王翔宇、杨涛

	<p>龙航资产：陈琪</p> <p>浦银安盛基金：戴晨阳</p> <p>太平基金：夏文奇</p>
时间	2022年4月19日 14:30-15:30
地点	-
上市公司 接待人员姓名	<p>副总经理兼董事会秘书：谭良谋</p> <p>董事兼副总经理：湛明</p> <p>副总经理兼财务总监：周丽萍</p> <p>知识产权专员：魏力晶</p>
投资者关系活动 主要内容介绍	<p><b>问题1：请谭总简单介绍一下今年一季报的情况。</b></p> <p>回复：一季报目前总体情况相信大家已经看到了，一季报归母净利润是7917万元，营业收入是13亿元，均同比有所增加，营业收入同比增长157.58%，归母净利润同比增长197.60%。主要利润增长点为新投产顺酐项目的利润贡献。</p> <p><b>问题2：公司去年顺酐投产，今年有进行消缺，请问Q1顺酐产量是多少？目前顺酐日产量大概是多少？顺酐的开工和产销预期情况？</b></p> <p>回复：去年12月顺酐顺利投产后，今年一季度产能处于爬坡中，在3月1日至3月12日进行了一个短暂的停工消缺，目前已顺利达产，每天产量为450吨。这是顺酐装置目前的运行情况。顺酐一季度产量大约是2.7万吨，计划今年全年产量为12-13万吨，公司会按计划有序组织排产。</p> <p><b>问题3：二季度生产处于正常状态吗？</b></p> <p>回复：目前装置处于正常运行状态。</p>

**问题4:** 目前丁酮和PBAT在建项目, 您能分享一下这两个项目的投产预期吗?

回复: 由于疫情的影响, 设备到货和工期等均有所影响, 但目前这两套装置力争年内建成投产的计划暂未变动。我们希望是将丁酮和PBAT这两套装置在年内全部建成投产。

**问题5:** 您好, 之前了解到公司是有Q3投产的预期, 从目前施工进度来看, 大概能在几月份投产呢?

回复: 现在受疫情影响, 不好说。我们力争在Q3建成, 但是由于疫情影响和政府审批需要一定时间, 是否Q3能够正常投产还存在一定的不确定性。

**问题6:** 目前BDO项目的进度大概是什么样的情况呢?

回复: 目前12万吨/年BDO项目能评已通过专家评审会, 很快会拿到能评批复; 环评正在审批当中; 设计已委托; 长周期设备已开始采购; 根据项目审批情况, 年内可能会开工建设。

**问题7:** 预估BDO在哪个季度能开工建设吗? 项目建设周期大概是多久?

回复: 我们希望在二季度末可以开工建设, 如果进展顺利, 项目建设周期大概是12-18个月。由于化工建设项目会涉及评审和政府审批等环节, 因此无法准确预期。

**问题8:** 公司定增项目轻烃一期的前期准备工作和进度是什么情况? 预计哪一季度可以开工建设?

回复: 目前轻烃一期项目已在开展基础设计、长周期设备采购, 项目计划是36个月全部建成投产。

**问题9:** 轻烃一期预计在今年三季度或四季度能开工建设

吗？

回复：是可以的。由于项目规模和投资比较大，项目基础设计、设计审查以及拿到政府施工许可批复确实需要一定的时间。

**问题10：从目前市值来看，我们定增的金额也比较大，公司是否有认购计划？资金来源和认购方向是否开展前期洽谈？是否与有意向的资金进行沟通和协商？**

回复：目前暂时没有。项目刚刚申报，后续会逐步开展相关工作的。

**问题11：谭总您好，我们未来规划项目主要是顺酐向BDO下游，顺酐未来1-2年竞争格局可能会有一些变化，您怎样看未来顺酐1-2年顺酐的产能变化及我们在顺酐行业的竞争力情况和定位？**

回复：我认为顺酐在过去的长时间内并未得到过多的关注，现在顺酐确实有一个产能爆发式的增长，其原因大家都有关注，如果顺酐仍然仅用于不饱和树脂，那已达到市场饱和状态。现在主要是因为顺酐向下游做BDO，再向下做PBAT，做聚酯等项目路线是可行的，我们将顺酐用途做了拓展，因此才会有产能爆发式的增长。对顺酐未来的前景，我们目前还是持谨慎乐观的态度。目前顺酐的产业布局均是以北方为主，而华南地区大批量顺酐项目不多，但随着时间推移可能也会有新增项目布局。以上是我对未来顺酐项目的看法，总体还是持谨慎乐观的态度。如果有关注过我们公司会发现，我们在产品生产工艺中，在研发、产品质量提升和降低生产成本等方面会有非常大的投入，尽量做到人无我有、人有我优，坚持做到成本更低。过量的产品我们宁可不做，要做一定是有我们的优势。我们的优势一方面地处华南市场的地域优势，直面下游市场；另一

方面是成本，我们有信心做到比同行业更具优势。

**问题12:** 未来顺酐下游需求方面有了一些变化，那除了我们了解到的顺酐到BDO再到下游PBAT以外，您认为还有哪些方向会是顺酐未来需求增量比较大的点？

回复：顺酐生产BDO同时还会有一些其他产品，像四氢呋喃、r-丁内酯、DMS，以及聚四氢呋喃（PTMEG）和再向下游的聚氨酯弹性体和TPU等等，整条产业链来说越向下游利润率越好一些。也包括副产的r-丁内酯向下游的NMP，也是满足了日益增长的锂电池行业需求。这些我们一期产业链也都有涉及。

**问题13:** PBAT是计划今年年终投6万吨是吗？是一次投6万吨吗？

回复：是的。

**问题14:** 目前公司BDO还没有投产，PBAT在行业内的开工率也是比较低的，那么您对投产后的盈利情况是怎样判断的呢？

回复：目前PBAT价格有所下跌，我觉得随着国家政策的推进和对可降解塑料使用的强制性推行，我相信未来的前景还是值得期待的，我们对此还是充满信心。

**问题15:** 公司轻烃一期项目规划产能还是比较大的，我想了解一下原料端的采购情况，因为目前我们采购的都是周边企业的原料，未来原料是怎样的一个考量？

回复：相信大家对大亚湾石化区也有所了解，大亚湾是全国七大石化基地中综合实力和规模最大的石化园区。目前配套的是2200万吨炼油和200万吨乙烯的龙头，接下来中海油的炼油三期、中海油的乙烯三期以及埃克森美孚、恒力

石化项目的逐步落地和投产，通过2-3年内的产能释放，经过梳理核算，在石化园区内可以满足我司碳四资源需求。另外，若不能满足需求的情况下，公司可以向周边企业进行采购，在价格存在优势的情况下也会考虑进口碳四资源进行原料的补充。

**问题16: 顺酐项目现在是达产了，一季度利润贡献情况是多少？二季度是不是价差缩小比较厉害，请您展望一下？**

回复：一季度还是不错的，一季度顺酐产能是2.7万吨。按照目前达产情况来看，二季度顺酐产量会在3-4万吨。利润方面主要还是看市场，目前疫情对上海等长三角地区造成影响，顺酐价格有所回落。但是顺酐项目对我司不仅是产品的利润贡献，其富产的蒸汽也为我司蒸汽能源的使用带来较大的贡献。目前，顺酐产品价格是有所回落，但是随着上海疫情的好转，下游企业将逐渐开工，我相信顺酐产品的市场也会逐渐好转。

**问题17: 公司后期发展核心产品也主要是顺酐的扩展，从化工发展方向和近期国内其他企业规划项目来看顺酐项目会新上很多，那么公司未来顺酐上这么大的量，我理解要么就是成本端有非常大的优势，要么就是向下游做高附加值产品的延伸。公司从自身发展角度来看，对产业链向下游延伸的规划是怎样的？顺酐富产蒸汽在一季度中对盈利的贡献大概是多少？请您简单做下分享。**

回复：顺酐项目以前并不受重视，现在顺酐正在被向下游生产BDO、四氢呋喃、 $\gamma$ -丁内酯、N-甲基吡咯烷基酮(NMP)、聚四氢呋喃(PTMEG)、PBAT方向延伸发展，甚至延伸至TPU领域，顺酐用途被得到了很好的延伸，所以会引起企业的关注，因此也带来顺酐产能的爆发式增长。顺酐富产蒸汽对我司利润贡献值占一个较大的比例，但因蒸汽价

格核算的不确定性，因此不能很好的准确核算，但蒸汽确实给企业带来了比较明显的利润输出。

**问题18: 公司原料LPG采购价格和定价是怎样的?**

回复: 我司LPG采购目前绝大部分是园区上游企业管道输送供应，价格会考虑市场标杆作为参考进行定价，我们与上游企业签订长约协议双方考虑的因素较多，不完全是纯市场化的操作，但具有浓烈的市场化特点和色彩，总体管输业务基本可以保证我司的合理诉求。但随着我司顺酐等项目的发展，接下来会考虑从国内其他市场和国际市场采购LPG，价格更偏向于国际化市场价格，会采用CP、FPI等作为标杆参考值，但当CP、FEI与国内市场价格偏差较大时，我们也会放弃CP、FEI作为参考，会采取国内一些地区液化气标杆作为参考值进行采购。总体来说，我们会多方面优化原料采购渠道，争取以最低的价格采购到原材料。目前公司LPG供应渠道主要是上游企业供应。由于大亚湾临近港口，目前我司作为参与单位之一，也在参与和推进LPG低温储罐的一个项目，项目建成投产后，可在大亚湾接收来自远洋的符合IGC新规的LPG船。

**问题19: 现在主要还是园区内的采购? 采购周期是怎样安排的呢?**

回复: 我们LPG原料采购主要是以园区为主，有签订长约协议。

**问题20: 长约协议是指年度框架协议吗?**

回复: 是的。

**问题21: 是开年时会制定一个大概的价格吗? 还是怎样?**

回复: 我们的价格公式执行的时间一般是3-5年，到期后会

进行一个回顾，如果对价格公式有疑虑，可以进行适当调整，如果没问题会继续执行。

**问题22: 您对后续LPG的价格预期是怎样的?**

回复: 目前大环境比较复杂, 暂不好做长期预测。LPG通常国内有两方面用途, 一方面是工业用途, 另一方面是民用用途, 在2020年前的5-6年当中, 普遍情况是工业用气的价格会比民用气价格高出一大截。但从2020年起, 经常会出现工业用气比民用气价格倒挂的情况, 这两年市场变化情况太快了, 所以我个人觉得现在只能随行就市, 很难做出长期预判。

**问题23: 园区内的LPG供应商主要是中海油吗?**

回复: 是的。目前园区内为我司供应原料的主要是中海油惠州石化和中海壳牌。

**问题24: 与园区内的供应商企业都是签订的长约协议吗?**

回复: 是的。

**问题25: LPG合同约定价会比市场价格低多少呢? 年内定价是否会变动?**

回复: 价格只能长期考虑, 短期内也可能出现某些月份的合约价格高于市场价的情况, 某些月份合约价格也可能比市场价格低一截, 从年度或半年度来看合约价格还是比市场价格有一定优惠的, 至少通过管道运输还是可以节省一定的车辆运输成本。

**问题26: 恒力、盛鸿等大型企业也在筹划上BDO, 未来这些企业如果参与进来, 我们与其相比优势体现在哪里呢?**

回复: 一方面还是之前讲过的地域优势, 我们地处华南市

场，经济环境会相对好些，恒力等项目均以华北、北方布局为主；另一方面是技术优势，我们的项目还是走在了前面，我们也有多年的发展产业链和技术创新的经验，我们对我们的产品的成本优势也是非常有信心的。

**问题27：公司项目产业链到顺酐再到BDO，我们的BDO生产成本和炔醛法工艺相比差异能有多少呢？**

回复：行业内也有过相关报道，但是与我们公司的情况可能也不太一样。如果从乙炔坑口直接做到BDO，可能在生产成本上会有些优势，但是大部分这样的企业都在西北部、内蒙古地区，产品远离市场，如果运输到东南和沿海地区来会相应增加运输成本费用，综合来看优势也不再明显了。另外，炔醛法碳排放量比较大、污染比较严重、工艺也有一定的危险性，因此在发达地区会受到发展限制。

**问题28：您好，公司目前主要原料是LPG中的C4，那其中的C3是怎样处理的呢？**

回复：目前我们采购的原料虽然是LPG，但是我们是选择性的采购C4组分。无论是采购的醚前C4、醚后C4还是饱和液化气，都是采购的C4组分。可能有些原料中会含有少量的C3，但含量可能不超过1%，我们通常会将其脱除出来，作为民用气外售，但量非常小。

**问题29：公司未来规划顺酐等项目较多，目前浙石化、恒力等新的炼厂企业将碳四资源的利用还是比较充分，后面中海油三期可能售出的碳四量也会没有那么多，那从目前来看我们通过进口原料会比园区采购价格高出多少呢？**

回复：这个不太好估算。从目前来看进口原料确实存在卸船、储存等成本增加的支出，但我认为只要我们采购策略采取得当，应该会比园区采购价格不会高出太多。园区内

	<p>还有其他企业采购LPG的量比我们还大，如PDH、乙烷和丙烷裂解制乙烯、丙烷和丁烷裂解制乙烯等项目均需从国际市场上采购大量的LPG，对于这些项目都能够保持盈利状态，那我相信我们的顺酐项目也一定能保持较好的一个盈利状态的。</p> <p><b>问题30：公司在参与的大亚湾LPG低温储罐项目，储罐的建设规模是多少？公司的股权占多少？</b></p> <p>回复：目前暂未确定，还不便于披露。储罐的规模计划是满足园区内所有具有LPG需求的企业用量，我们的顺酐项目相对用量还是偏少的，像埃克森美孚、中海壳牌等LPG裂解项目对LPG的需求量更大。</p> <p><b>问题30：低温储罐是地库还是地面储罐？</b></p> <p>回复：不是地库，是地面储罐。</p> <p><b>问题31：公司轻烃综合利用一期项目建设周期比较长，大概会持续36个月，公司会考虑将BDO和DMS先建起来，后续再向下游建PBS和PTMEG等这样分期来开展吗？</b></p> <p>回复：您提的这个建议非常好。确实轻烃综合利用一期项目规模和投资较大，从设计到批复、再到建设要历时36个月，我们会参考您的建议看后续是否能分期分步实施。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2022年4月20日