

卫星化学股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20230914

投资者关系活动类别	<input checked="" 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 type="checkbox"/> 其他
活动参与人员	<p>董事会秘书沈晓炜、IR 总监李扬</p> <p>AIIM、APS（毕盛投资）、Aspex Management、PinPoint、睿昇资产、北京诚盛投资、北京和聚投资、北京九颂山河、碧云资本、财通证券、财通证券资管、成泉资本、呈瑞投资、晟盟资产、德邦基金、东北证券、东方红资产管理、东海证券、东吴证券、富安达基金、富德生命人寿、富敦上海、富国基金、富荣基金、工银理财、光大保德信基金、光大证券、光证资管、广发证券、国海证券、国华人寿、国华兴益资管、国金证券、国联证券、国盛证券、国泰基金、国泰君安证券、国新证券、国信证券、海富通基金、海通证券、杭银理财、禾永投资、合众资产、恒生前海基金、红杉 PIPE、红塔证券、华安证券、华宝基金、华宝信托、华创证券、华福证券、华富基金、华能信托、华润元大基金、华商基金、华泰证券、华夏财富、华夏基金、华鑫证券、汇安基金、汇丰晋信基金、汇丰前海证券、汇泉基金、嘉合基金、嘉实基金、建信基金、建信人寿、建信养老金、泾溪投资、君弘资产、凯读投资、凯石基金、瞰道资产、康曼德资本、聆泽投资、龙全投资、路博迈、摩根士丹利基金、摩旗投资、南华基金、南华基金管限公、宁泉资管、宁银理财、农银汇理基金、鹏华基金、平安基金、平安人寿、平安养老险、平安银行、平安证券、浦银安盛基金、琪润投资、千合资本、前海人寿、青骊投资、清和泉资本、人寿</p>

	<p>资管、融通基金、锐方基金、瑞银证券、睿郡兴聚、森锦投资、山水基金、上海方物私募、上海环懿、上投摩根基金、上银基金、申万宏源研究、深圳红筹投资、深圳泓澄资本、深圳鑫然投资、深圳元泓投资、胜帮私募、首创证券、双泓元投资、遂玖资产、泰康资产、泰信基金、天风证券、天津易川资管、潼骄投资、驼铃资产、西部利得基金、西部证券、西南证券、新华资产、星石投资、兴业基金、兴银基金、兴证全球基金、易方达基金、益民基金、翊安投资、银河基金、永赢基金、友邦保险、禹田资本、泽泉投资、长江证券、长证国际、招商基金、招商银行、招商证券、兆天投资、浙商基金、浙商证券、浙商资管公司、郑州云杉投资、中奥体育、中国工商银行、中国民生银行、中金公司、中科沃土基金、中欧基金、中融基金、中泰证券、中天汇富、中信保诚基金、中信建投证券、中信证券、中亿投资、中银资管、中英人寿、中邮基金、中邮理财、中原证券、众安保险、逐熹投资、准锦投资等，共 231 人（排名不分先后）</p>
时间	2023 年 09 月 14 日
地点	卫星化学股份有限公司会议室
形式	电话会议
交流内容及具体问答记录	<p>公司拟收购嘉宏新材 100%股权情况介绍：</p> <p>2023 年 9 月 12 日，卫星化学股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司连云港石化有限公司（以下简称“连云港石化”）在浙江省嘉兴市与浙江卫星控股股份有限公司（以下简称“卫星控股”）和嘉兴昆元投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“昆元投资”）共同签署《关于江苏嘉宏新材料有限公司之股权转让协议》，连云港石化拟以现金方式收购卫星控股和昆元投资持有的江苏嘉宏新材料有限公司（以下简称“嘉宏新材”）100%股权，交易金额为 15.235 亿元。本次交易完成后，连云港石化将持有嘉宏新材 100%股权，嘉宏新材将成为公司全资子公司。</p>

卫星控股与国家东中西区域合作示范区（连云港徐圩新区）管委会于 2020 年 12 月 27 日签署徐圩新区投资项目合作协议书，建设内容包括年产 90 万吨烯烃原料加工及下游 HPP0、丙烯腈、ABS 装置、丙烯酰胺等高性能材料产业链项目及相关公辅设施等（以下简称“高性能新材料项目”），总投资为 202 亿元（含税），并由嘉宏新材具体负责实施。

嘉宏新材抓住国家大力发展新技术、新材料、调结构、保增长的产业发展政策机遇，响应国家倡导节能减排、清洁生产、烯烃原料多元化的要求启动高性能新材料项目，现已建成 3 套 45 万吨/年 HP 装置、1 套 40 万吨/年 PO 装置、220KV 总降、高架火炬及配套仓储和公用工程等配套设施。截至 2023 年 7 月 31 日，高性能新材料项目累计投资额为 40.42 亿元（含税）。

目前，嘉宏新材生产装置已正常运行，PO 装置已达产达标，产品开始对外销售。

Q&A 环节：

Q1：嘉宏新材料目前双氧水和环氧丙烷的盈利情况是怎样的？

A1：从最近市场来看，27.5%浓度的双氧水价格已经涨到 2,400 元/吨以上，35%浓度 3,100 元以上，50%浓度 4,500 元。嘉宏新材料双氧水的主要原材料氢气来自连云港石化副产氢气，属于副产物利用，成本低；PO 价格已在 9,800 元/吨以上，从供需面看价格仍处上涨趋势，历史价格到过 20,000 元。装置在 7 月份达到了满负荷的状态，随着装置稳定运行，成本将进一步优化。

Q2：本次公司收购嘉宏新材料 100%股权的目的是什么？

A2：公司环氧丙烷采用 HPP0 工艺，该工艺是国家鼓励攻关的绿色先进工艺，之前仅有国外拥有该技术专利，国内尝试该工艺的装置都未能长周期稳定运行，开工率较低，在公开信息中均有报道。当初由卫星控股实施该项目主要是考虑 HPP0 工艺国产化的

挑战和风险，响应《国家产业结构指导目录》的要求，承担国产先进工艺的攻关任务，避免由上市公司和投资者直接承担不确定的风险。

HPP0 工艺是环氧丙烷发展的趋势，《国家产业结构指导目录》限制传统的氯醇法工艺。采用 HPP0 法制环氧丙烷工艺技术，是目前世界范围内较为先进的制作工艺，对比同产品生产工艺及装置，生产污水产量减少 70%~80%，单耗降低 35%，具有较高安全性及稳定性。

同时，HPP0 工艺生产环氧丙烷纯度达到 99.99%，不含甲醛，是对环境和健康均友好的产品。国家商务部及海关总署发布 2015 年第 59 号公告，直接氧化法（HPP0 工艺）是国内目前唯一允许出口的产品，其他工艺环氧丙烷仍按禁止类管理。有利于公司布局海外市场，未来前景较好。

本次收购对公司的经营不会产生影响。2022 年公司营收为 370 亿元，净利润为 30.62 亿；2023 年上半年公司营收 200 亿，净利润 18.43 亿。而公司资产负债率扣除船舶租赁费用后低于 50%，2022 年年报经营性现金流净额约 60 亿，2023 年半年报经营性现金流净额约 30 亿，公司经营状况是较好的。

最后，随着嘉宏新材料正式投产，通过公司收购其 100% 股权，减少上市公司与关联方的关联交易，提前规避后续嘉宏新材料产品布局与上市公司潜在的同业竞争。嘉宏新材料储备了 1500 余亩土地，规划项目明确，本次收购完成后进一步打开了嘉宏新材料发展的增长空间，同时也有利于增加公司产业链上的布局。

Q3：嘉宏新材未来项目规划、产能展望？

A3：嘉宏新材项目备案的时候，包括年产 90 万吨烯烃原料加工及下游 HPP0、丙烯腈、ABS 装置、丙烯酰胺等高性能材料产业链项目。目前储备土地 1,500 余亩。本次股权收购完成后，相结合

公司以轻烃一体化为核心,打造低碳化学新材料科技公司的整体战略,围绕高端化学品、高分子新材料、新能源材料三个方向,与公司产品形成协同。根据公司战略,有续推进年产 90 万吨烯烃原料加工项目、C3 产业链相关产品,进一步强链补链延链。

Q4: HPP0 工艺与其他工艺比较的成本优势?

A4: 从工艺上来讲,现在国内主要就是氯醇法、HPP0、PO/SM 等几种工艺。国家在前几年的五年规划中,曾把 HPP0 的工艺作为国家要重点技术突破的工艺。在 2019 年和 2023 年产业结构调整指导目录里面,HPP0 作为鼓励类的项目,氯醇法放在了禁止类的项目里。HPP0 法的优势:(1)单耗降低 35%,这是实打实的成本降低;(2)产品品质更高,纯度可以达到 99.99%,不含甲醛,价格也会比普通产品高;(3)目前根据海关要求,只有 HPP0 法的 PO 允许出口,对我们来讲也是打开了海外市场的空间;(4)生产污水产量减少 70%~80%,较好的保护生态环境;(5)我们副产的氢气到双氧水到环氧丙烷,就是在自己的一条产业链上面,余热利用,吃干榨尽,所以它从整体来讲还是有明显的一体化优势。

Q5: 最近双氧水价格上涨的原因?

A5: 从供给端来讲,目前行业开工率较低,处于 70%以下,造成供给不足。另一方面,下游需求端来看,部分造纸企业最近采购比较积极。另外,厂家和社会面的库存处于都比较低的状态,短期来看这个情况是很难改变的,行情有望持续。

Q6: 公司丙烯酸及酯未来新增产能情况?

A6: 明年公司会新增年产 20 万吨精酸,行业的其他新增产能要 2025 年之后了,新产能主要集中在我们几家头部企业,国外基本没有新的产能投放,而且跟下游的需求增速基本上是匹配的。

	<p>目前国内每年需求增速 10%左右，海外增量约在 4-5%，新增产能基本匹配新增需求。公司年产 20 万吨精酸主要针对全球市场，不单满足国内酸的下游需求像 SAP、絮凝剂、减水剂、水处理剂、光固化涂料等，同时也为公司 SAP 未来发展做准备。</p> <p>Q7：公司目前双氧水的产能和外售情况？</p> <p>A7：公司平湖基地拥有两套双氧水装置，合计年产 47 万吨全部用于外售；嘉宏新材拥有三套双氧水装置，合计年产 135 万吨，其中一套年产 45 万吨装置用于外售。当然装置也具备一定的灵活性，围绕公司效益最大化，可以调整环氧丙烷的产能，释放双氧水外售量，双氧水外售量可超过 92 万吨/年。</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>本次调研活动不涉及未公开披露的重大信息。</p>
<p>活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）</p>	<p>无</p>