

卫星化学股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20241022

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：电话会议
活动参与人员	<p>公司副总裁、董事会秘书沈晓炜、IR 总监李扬、Abrdn、AGI、Keywise Capital Management Limited、BlackRock、Brilliance、China Investment Corporation、FountainCap、GIC、Grand Alliance Asset Management、HSBC AM、Invesco、JM Capital 君茂资本、longrising、manulife、Millennium、Principal Asset Management、Red Wheel、Schroders、Sumitomo Mitsui DS Asset Management、UBS、Value Partners、安信基金、碧云资本、博道基金、博时基金、财通证券资管、常春藤资产、晨燕资产、成泉资本、呈瑞投资、承珞投资、大成基金、第一创业证券、东北证券、东方证券资管、东海基金、东吴人寿保险、东证融汇资产、度势投资、敦和资产、方物基金、复星财富、富敦投资、富国基金、高信百诺基金、格林基金、工银理财、工银瑞信基金、观富资产、光大保德信基金、光大证券资管、国承资产、国华人寿、国金基金、国寿安保基金、国泰基金、海富通基金、韩国投资、瀚川投资、和谐汇一资产、恒生前海基金、红筹投资、宏利资产、泓澄投资、泓铭资本、华安基金、华安证券、华宝基金、华创证券、华商基金、华泰保兴基金、华夏东方养老资产、华夏基金、华夏久盈基金、汇丰晋信基金、汇泉基金、汇升投资、嘉合基金、嘉实基金、坚果基金、建信信托、泾溪投资、精砚基金、景顺长城基金、景泰利丰投资、九泰基金、利幄基金、领秀投资、领颐资产、名禹资产、摩根士丹利基金、南方基金、南华基金、宁银理财、农银汇理基金、农银人寿保险、诺安基金、盘京投资、磐泽资产、鹏扬基金、平安养老、平安证券、朴易资产、浦银安盛基金、瀑布资产、前海开源基金、前海开源证券、前海珞珈方圆资产、前海人寿保险、青骊资产、清和泉资本、三鑫资产、森锦投资、上汽顾臻资产、上银基金、尚雅投资、盛宇投资、拾贝投资、世纪证券、太平洋保险资产、泰康基金、泰康资产、泰旻资产、天风证券资管、天弘基金、彤源投资、万丰友方投资、万家基金、西部利得基金、湘财基金、鑫巢资本、鑫元基金、信泰人寿保险、兴银基金、幸福人寿保险、益民基金、银河基金、银华基金、英大保险资产、于翼资产、禹田资本、原泽基金、远策投资、远信投资、泽泉投资、长城财富保险资管、长城证券、长江养老保险、长江证券、长盛基金、</p>

	招商基金、招商局仁和人寿保险、兆天投资、浙商证券、正圆投资、中国国际金融股份有限公司、中国人保资管、中和资本、中金公司、中金基金、中略投资、中信保诚基金、中信建投证券资管、中信证券、中意资产、中银国际证券、中邮保险资管、中邮人寿保险、中邮证券、朱雀基金、遵道资产，共 217 人（排名不分先后）
时间	2024 年 10 月 22 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>一、解读公司 2024 年第三季度报告的相关情况：</p> <p>公司前三季度实现收入 322.75 亿元，同比增长 0.71%；实现归母净利润 36.93 亿元，同比增长 7.64%，扣非净利润 40.88 亿元，同比增长 20.48%。研发费用 12.93 亿元，同比增长 4.3%。今年在连云港基地 1#乙烯、平湖基地部分丙烯酸及酯装置检修的背景下，公司业绩仍取得较好表现，三季度实现收入 128.75 亿元，同比增长 9.89%，环比增长 21.51%；归母净利润 16.37 亿元，同比增长 2.08%，环比增长 58.47%；扣非净利润 18.54 亿元，同比增长 28.64%，环比增长 58.33%。前三季度公司毛利率达 22.1%。</p> <p>项目建设进度及研发进展方面，三季度公司取得一系列成果： 1) 加快推进连云港 α-烯烃高端新材料产业园项目一阶段建设，助力推动制造业向高端化、绿色化转型升级。该项目预计将于 2025 年底建成，2026 年初正式投产； 2) 卫星能源三期 80 万吨多碳醇项目一阶段投产，实现 C3 产业链耦合闭环，产业链韧性进一步增强； 3) 乙烯高选择性二聚制备 1-丁烯绿色新工艺科技成果经院士专家组认定，总体达到国际先进水平，催化体系设计方面达到国际领先水平，有利于促进新材料产业的自主可控和安全可靠； 4) 高碳 α-烯烃高活性催化制聚乙烯弹性体（POE）绿色工艺技术成果经中国石化联合会专家组认定，达到国际先进水平，可有效降低我国在新能源汽车和光伏等产业的原材料进口依赖问题； 5) 新增 8 艘 ULEC 乙烷运输船舶租赁，为后续项目的原料供应提供有效运力保障。</p> <p>二、Q&A 环节：</p> <p>Q1: α-烯烃综合利用高端新材料产业园项目建设进度？预期建成时间？</p> <p>A1: 项目一阶段目前已经全面开始建设，进展顺利，预计将于 2025 年底中交，2026 年初投产。项目二阶段预计会在今年下半年完成项目开工等手续办理，2026 年底建成，2027 年初投产。两个项目建设进展衔接有序，部分公用工程可共用，进一步降低成本并提升公司规模化效益。项目建成后将进一步丰富公司下游产业链，帮助解决目前国内高端化学新材料紧缺的问题。</p> <p>Q2: 公司 α-烯烃综合利用高端新材料产业园项目配套的乙烷船预定情况？</p>

A2: 公司 α -烯烃综合利用高端产业园项目一阶段的 6 艘 VLEC 乙烷船已经在 2023 年 7 月下单建造, 预计会在 2026 年初交付, 与公司项目一阶段建设进度保持一致。二阶段的 8 艘 ULEC 乙烷运输船已经分两批于 2024 年 8 月和 10 月下单建造, 会配套满足项目二阶段装置投产运行。

Q3: 卫星能源三期项目一阶段投产后运行情况? 二阶段预期投产时间?

A3: 2024 年 7 月 16 日, 公司披露《关于卫星能源三期项目一阶段顺利投产的公告》。项目投产后运行稳定, 目前已实现满产。项目的顺利投产意味着公司将更加高效利用 PDH 的丙烯资源生产多碳醇, 形成丙烯-丙烯酸-丙烯酸酯的产业链闭环, 实现核心原料自供, 保障原料供应稳定、降低生产成本、进一步提升公司丙烯酸酯盈利能力。二阶段装置正在收尾过程中, 预计将于近期投产。

Q4: 近期部分化工产品涨价, 公司对四季度产品价差有何展望?

A4: 目前公司 C2、C3 价差均有所扩大, 一方面受益于国内近期一系列利好经济的政策出台; 另一方面, 今年三季度整体终端产品价格处于历史低位, 部分企业会采取降负荷保价的措施, 对产品价格反而行成支撑, 公司拥有低成本原料优势和完备产业链支撑使得产品毛利率维持在较好的水平, 后续公司将继续围绕利润最大化为核心, 根据各个产品盈利情况进行灵活调整。。

Q5: 油价波动对公司 C2 下游产品价格影响?

A5: 今年以来, 虽然油价波动较大, 但是乙烯及下游产品价格波动相对较小。主要是因为乙烯被誉为化工之母, 目前价格已在历史低位。同时, 今年下游需求仍处于恢复阶段, 化工品的价格也处于相对较低的位置, 向下空间有限, 行业部分高成本产能会通过停产检修、降负荷等方式来应对, 减少供给后进而对化工品价格形成了支撑。未来随着市场需求复苏, 整体弹性较大。

Q6: 公司 α -烯烃和 POE 项目建设进展?

A6: 公司 α -烯烃产品包括 C4、C6、C8, 上述产品工业化装置计划在今年 4 季度开工建设, 2025 年底完成建成, 将满足公司聚乙烯、POE 等装置的原料需求, 进一步发挥产业链一体化优势。POE 中试产品性能已达到国际标准, 工业化装置计划在今年底开工, 2025 年底建成。

Q7: 请介绍公司乙烷资源优势?

A7: 公司乙烷资源优势包括以下几点: 一是先发优势, 在美国通过自建码头、管道获得乙烷资源非常困难, 公司在美国市场深耕多年, 上下游供应链配套已经非常完善和成熟, 复制同样的路线难度很大; 二是公司与美国头部能源公司 ET 合作成立合资公司共同

拥有资源出口资产，没有其他的中间环节；三是公司拥有成熟的乙烷船队；四是在项目运营上，公司投资成本、运营成本低，均处于行业领先水平。

Q8: 近年来国内乙烯行业竞争激烈，公司的 α -烯烃综合利用高端产业园项目有哪些优势？

A8: 乙烯行业发展既要站在国内角度来看，更要放眼全球市场，根据伍德麦肯兹预测，预计 2050 年全球乙烯体量将达到 3.4 亿吨，目前全球乙烯体量在 2 亿吨左右，预示着未来还有 1.4 亿吨增长空间。我国 2022 年人均乙烯消费量为 44 千克/人，同期美国、西欧、日本分别为 90 千克/人、74 千克/人、73 千克/人，还有很大空间。此外，目前中国每年仍要进口超过 1300 万吨的高端聚烯烃，仍有较大供给缺口，乙烯行业尚未达到供需平衡，仍有大量下游衍生品依赖进口。公司的 α -烯烃综合利用项目优势主要在于：一是采用乙烷为原料，高收率、低成本、绿色低碳；二是位于国家七大石化产业基地，下游配套企业多，形成较好协同，未来发展空间大；三是下游产品丰富并高端化，满足长三角经济带需求。并依托港口辐射全球；四是中核集团“和气一号”核能供蒸汽项目正式启用，蒸汽成本低，碳排少，提升公司长期竞争力。

Q9: 公司的未来研发中心的布局方向主要有哪些？

A9: 未来研发中心承载了公司未来发展创新的动力，将核心围绕催化剂、高端聚烯烃、功能性化学品、高分子材料四个方向发展新质生产力，解决高端材料“卡脖子”问题，以新质生产力助推发展，用科技创造我国化学新材料行业的美好未来。

Q10: 公司后续下游材料的布局思路？

A10: C3 方面，公司在 2023 年收购的嘉宏新材补强了公司 C3 产业链，当前公司产品布局丰富，竞争能力、抗风险性进一步增强。未来公司将促进轻烃综合利用高附加值产品的做精做深，实现上游产品向下游高端产品。近期，国家工信部等九部门联合发布《精细化工产业创新发展实施方案（2024—2027 年）》，对公司未来精细化工产品方向更加明确。

C2 方面，连云港 α -烯烃综合利用项目主要依托公司自主研发的 α -烯烃技术及高门槛优势，布局下游的高端新材料如高端聚烯烃、聚 α -烯烃（PAO）、聚烯烃弹性体（POE）等。此类产品下游应用广阔，在防护材料、高端膜料、光伏、新能源车、高端润滑油基础油、聚合物改性等领域均有较好的应用前景，产品盈利空间可观，但是过往受制于高碳 α -烯烃原料、催化剂、生产工艺等问题，目前主要依赖进口。目前公司 α -烯烃（C4、C6、C8）、POE 中试产品性能已达到国际标准，解决了高端原材料来源问题，实现了技术瓶颈的突破。未来 α -烯烃综合利用高端产业园项目的投产有望解决当前化工产能低端过剩，高端紧缺的问题，进一步提升公司盈利能力。

	<p>Q11: 后续规划的聚乙烯产品技术优势?</p> <p>A11: 目前聚乙烯是乙烯最大的下游产品, 随着国民经济、科学技术的发展, 对聚乙烯的产品性能要求在不断提高。公司自身有共聚单体的原料, 涵盖 C4、C6、C8 等 α 烯烃, 并且采用自研的高性能催化剂满足生产需求。合成工艺方面, α-烯烃综合利用高端产业园项目布局的 LLDPE 用的是 Univation 公司的气相法工艺, 灵活性较大, 可用传统的 Ziegler-Natta 催化剂, 也可用茂金属催化剂, 对应添加不同种类的 α 烯烃。未来公司使用茂金属催化剂采用气相法生产的聚乙烯性能更优, 可以替代传统聚乙烯, 实现产品性能的提升, 溶液法聚乙烯工艺目前正在研发攻关。未来卫星将具备多种聚乙烯品种的开发能力, 往下游高端领域发展, 做出差异化产品满足国内日益增长的多样化需求。</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>