

证券代码：301216

证券简称：万凯新材

万凯新材上市公司投资者关系活动记录表

编号：2025-1218

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他： <u>（请文字说明其他活动内容）</u>	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 电话会议
参与单位名称及人员姓名	交银施罗德 张明晓；汇丰晋信 叶繁；国投瑞银 贺明之	
时间	2025年12月18日	
地点	上海	
公司接待人员	投资者关系总监孟锦晶	
投资者关系活动主要内容	<p>一、关于公司主业和行业环境，公司如何看待当前瓶片行业的经营情况，和自身抗周期能力？</p> <p>答：自2025年7月，瓶片行业为内主要企业达成“反内卷”一致行动方案：整体减产20%。在这一供给端约束下，社会库存持续下降，行业供需关系明显改善，带动瓶片加工费持续回暖。万凯新材一方面积极参与并落实行业联盟的自律安排，共同推动行业秩序的修复，另一方面公司也从自身经营结构出发，努力降低单一产品带来的周期波动风险。</p> <p>具体来看，上游原料端乙二醇项目已经在今年三季度投产，有效增强了公司在乙二醇原料端的保障能力，降低了原料成本波动对主业的影响。公司海外产能建设正稳步推进，相关项目进展顺利。按照规划，自明年二季度起，非洲产能将陆续投放市场，有效应对目前存在的反倾销影响，实现多国家多区域协同，从而有效对冲单一市场价格</p>	

周期波动带来的风险。公司主业的盈利稳定性和抗周期能力正在持续增强。

二、公司非洲产能的建设介绍，以及这部分产能的盈利性如何？

答：公司在非洲布局产能，核心不是简单的产能外迁，而是基于盈利能力、市场准入以及全球化经营结构的综合考量。

从盈利性角度看，非洲产能具有非常突出的盈利属性。一方面，当地人口和产能之间存在巨大的缺口，另一方面当地产能主要面向西非、东非以及欧洲地区，产品定价体系和国内市场不同，整体销售单价和盈利质量更优。在当前可预见阶段内，这部分产能的单吨盈利水平具备较强竞争力，能有效帮助公司破除贸易壁垒，显著拓展公司的全球销售边界。

三、公司今年新产品材料方面动作很多，rPET，草酸等，公司的战略布局是怎么考虑的？

答：虽然公司通过向上游原料布局，向海外市场布局，来提高主业抗周期能力，但公司更认识到，寻找和搭建更高毛利、更具有差异的新产品路径，是更有效增强公司的抗周期能力的方法。因此公司在今年加大了对高附加值、具备技术或者路径差异的新产品的探索力度。其中，rPET代表的是产品升级和循环经济方向的长期趋势，而草酸则是新能源的必备上游，在实际经营中将展现出较好的盈利能力和现金流属性，可以为公司提供良好的回报。在rPET和草酸上的投入，本质上是公司在为未来构建更均衡、更具有韧性的产品组合。

四、请介绍一下rPET的情况

rPET是公司围绕高端再生材料和生物制造路径所推进的一项中长期布局。目前公司已经公告和法国领先的生物酶解技术合作方Carbios进行战略合作，在国内共同建设产能，协作推进欧洲市场。

从市场角度看，欧洲是全球再生材料中毛利水平最高，但准入门槛也最高的市场之一。欧洲市场不仅对再生含量有明确、刚性的法规要求，同时在技术路径、碳足迹、认证体系和客户审核方面具有极高的壁垒，这使得真正具备技术和合规能力的产能十分稀缺。一旦成功进入，产品价格和盈利质量明显优于其他区域市场。

公司的合作方 Carbios 在欧洲再生材料领域已经建立起极高等级的客户信任基础，其技术路线已经被欧洲多家顶级品牌和材料客户长期验证并认可，Carbios 本身也已经成为这些高端客户体系内的合格供应商。正是因为 Carbios 已经建立的技术可信度、合规体系、和客户认证基础，以及 Carbios 的销售承诺，公司在 rPET 项目上可以显著缩短欧洲市场导入周期，有能力真正实现快速切入。

在项目实施层面，rPET 相关产能将于 2026 年一季度正式启动建设，项目预计在 2027 年一季度陆续进入投产阶段。

五、请介绍一下公司的草酸项目

公司的草酸项目，是在四川原有 60 万吨乙二醇项目基础上进行技术改造，在不影响 60 万吨乙二醇产量的基础上，利用乙二醇装置中间产品 DM0，采用水解法生产工艺，制备草酸并副产氢气，项目总计划投资 3.5 亿元，预计明年二季度末投产。

从盈利性角度看，草酸具备较为突出的经济性，一方面，草酸的下游应用涵盖新能源材料、化工中间体等多个领域，需求结构稳定，另一方面，草酸行业有效产能相对集中，新增供给受到工艺、环保和资本约束，价格体系和盈利水平具有一定韧性，在当前环境下，草酸的单位盈利能力现金流贡献明显优于传统大宗化工品。

公司草酸项目已经与富临新能源科技有限公司形成战略合作关系，下游的应用和销售渠道明确，不存在产品消化或者市场开拓的不确定性。

六、请介绍一下公司和灵心巧手的投资和合作关系

公司投资灵心巧手并拥有一个董事席位，除股权合作外，公司也与灵心存在业务层面的合作关系。公司全资子公司浙江凯普奇新材料科技有限公司和灵心巧手旗下灵心巧手（上海）科技有限公司共同成立浙江轻镁智塑科技有限公司。轻镁智塑主要从事机器人相关的高性能材料的加工以及精密注塑，为灵心巧手及其他机器人公司提供包括减速器等关键结构件的产品配套，以及相关机械手、机械臂等产品的组装。通过“股权参与+董事席位+实际业务合作的方式”公司逐步切

	入机器人产业链核心制造环节，为未来相关业务的发展积累经验和能力。
附件清单	无
日期	2025年12月18日