

证券代码：600273

证券简称：嘉化能源

浙江嘉化能源化工股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-001

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象 <input type="checkbox"/> 调研分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 网络会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	宁泉资产 中泰资管 国海证券 君榕资产 国投证券 招银理财 新华资产 西部证券 博时基金 财通证券 申万菱信 华宝基金 开源证券拾贝投资 高腾资产 兴银基金 汇添富 泰康基金 工银瑞信 方正富邦 创金合信 海富通 泰康资产 易方达 光大保德信 新华基金 平安基金 信达澳亚 嘉实基金 人保养老 国信证券 国联基金 南方基金（以上排名不分先后）
时间	2026年1月5日-21日
地点	嘉南美地1号楼29层嘉化能源会议室
上市公司接待人员姓名	董事会秘书 王庆营 证券事务代表 张炳阳
投资者关系活动主要内容介绍	一、公司情况介绍 公司董事会秘书王庆营先生先介绍了公司的具体情况： 公司是中国化工新材料（嘉兴）园区的核心企业，自设立以来持续致力于构建循环经济为核心发展模式，公司在园区建立了以能源、化工为基础，以化工新材料为主导，辐射园区内主要企业的产业链，形成了上下游互利互补的循环经济运营模式。通过循环经济实现资源、能源的综合开发和高效利用，通过构建循环经济模式生态产业链，降低产品的能耗和成本，提高装置的运行效率，提升企业竞争力和盈利能力，从而推动公司可持续、高质量发展。 循环经济具体包括公司产业链内循环和公司与园区企业之间的外循环。内循环方面，公司通过热电联产（产出电力、蒸汽）向下发展氯碱产业、高分子材料（VCM/PVC）产业；高分子材料（VCM/PVC）产业的发展对挖掘提升氯碱及自发电的优势具有积极作用。在公司自产的蒸汽及副产氢气（来源于氯碱产业）等能源、资源的优势条件下，公司发展了脂肪醇（酸）系列产品，成为公司重要的业务增长单元；产业链延伸发展及资源能源的横向挖掘利用是公司内循环发展的核心。外循环方面，公司外供蒸汽、液碱、脱盐水、氢气等产品，后回收

冷凝水等相关物料循环利用，从而提升公司产业链的附加值。

然后就公司前三季度经营情况做了介绍，公司各季度表现平稳，经营业绩无明显季节性差异。

二、问答交流环节

问题 1: 脂肪醇产业的原材料棕榈仁油价格带动产品涨价，而公司脂肪醇系列产品毛利率下降，具体原因是什么？

答：公司脂肪醇（酸）系列产品主要原材料为棕榈仁油，深加工后得到脂肪醇及脂肪酸，此外棕榈油深加工也有部分产品为脂肪酸，属于公司脂肪酸类产品的竞品。近年来，棕榈油、棕榈仁油价格均出现不同程度上涨，但棕榈仁油涨价幅度大于棕榈油涨价幅度，棕榈仁油持续高位运行。导致脂肪醇的价格随着棕榈仁油的价格上扬而提价，而公司脂肪酸类产品的价格提价困难，一定程度上影响了公司该类产品的毛利。整体而言，公司脂肪醇（酸）系列产品的总体利润较为平稳。

问题 2: 脂肪醇二期的进展如何？新增产能如何消化？

答：公司脂肪醇（酸）是表面活性剂、日用化妆品、洗涤剂、增塑剂、润滑剂等行业的核心原料，广泛应用于日化、纺织、油田、矿物浮选、食品、医药、皮革等众多领域。据相关机构分析，目前国内脂肪醇需求量约为 100 万吨/年左右，年复合增长率约在 3-5% 左右，国内供给仍有缺口，进口占比一直维持在较高水平。

在分析市场形势的基础上，公司推出了脂肪醇二期项目。该项目已于近期进入试生产阶段。新产能释放需要一定的时间周期，目前处于产能提升阶段。公司与下游重要客户达成产业协同，新增产能与下游客户扩产配套，其余产能将凭借公司多年的行业积累在市场消化。

问题 3: 公司如何面对脂肪醇产业国内外的竞争？

答：公司深耕脂肪醇产业多年，积累了丰富的行业经验和优秀的管理团队；同时，公司自有蒸汽、氢气等配套资源，以及园区内下游客户等产业配套，具有一定的成本优势。公司在长期服务客户的过程中与下游形成了良性的产业协同，在区域内形成了较好的产业集群效应。另一方面，公司考虑走出去，通过设立境外子公司的模式，保障上游原材料供给，稳定成本。

问题 4: 请介绍一下公司 PVC 二期的产业投资逻辑及进展情况。

答：循环产业经济模式是公司重要的经营理念，公司产业发展、

产业链的拓展是围绕公司热电联产的核心业务展开。聚氯乙烯高分子产业的发展，是公司循环产业经济模式的重要产业化体现。公司通过聚氯乙烯的规模化运行，可以有效保障公司氯碱装置的平稳高效运行（氯碱装置产出的液氯为高危产品，可用于下游聚氯乙烯高分子产业生产），进而通过氯碱装置的高效运行带动公司热电规模化效益的体现。通过产业链延伸，可以尽可能的提升产业附加值水平，以及稳定上下游各装置的高效平稳运行，优化公司内循环产业链，提升公司的综合经济效益。

另外，公司脂肪醇二期项目的落地也加大了对氢气的需求，推动了对氯碱的产能需求（氯碱装置工段有副产氢），从而加大了PVC产业扩产的现实需要。

相较而言，公司PVC二期产品型号比一期产品更加多元，更好满足不同的应用场景。二期已进入试生产阶段。

问题 5：请问公司 PVC 二期何时满产？满产后液氯供应是否充足？

答：首先，产能提升需要有一定时间；其次，PVC 产业与氯碱装置有产业协同，需要氯碱装置新增技改部分产能的释放；再次，就 PVC 产业单独而言，产品价格的走势也决定了产能释放节奏。

二期满产运行，公司自身的液氯供给将会略有缺口，但对 PVC 二期的运行影响不大，公司 PVC 二期更加注重产品品质与型号的多元化，以追求更好的盈利能力。

问题 6：近期推出的 PVC 出口退税取消对公司影响多大？对整个 PVC 行业有什么不利影响吗？

答：公司产品主要市场均在国内，出口量占比不高。2024 年国外营业收入不足总营收的 2%，该项政策的落地对公司的影响不大。长期来看，如果 PVC 行业出口退税取消，行业内落后产能、高成本产能将被淘汰，行业集中度将进一步提升。

问题 7：公司所在园区景气度如何？会出现蒸汽供给过剩或不足的情况吗？

答：据园区官网报道，公司所在的中国化工新材料（嘉兴）园区 2024 年度工业总产值 869.5 亿元，年均增长率高达 13.5%，连续 8 年入围全国化工园区十强，公司是园区唯一的蒸汽供应商，产业发展与之息息相关。公司持续通过技改项目不断提升供给能力，有效保证区域供热稳定，满足园区不同客户的需求。

问题 8：公司高性能合成橡胶项目目前进展如何？有无其余重大项目投资计划？

答：公司推出的高性能合成橡胶项目，主要是想借助公司所在的化工园区拥有项目所必要的主要原料及产业配套设施的优势，通过公司积累多年的化工产业管理经验，以及便利的运输条件，能更好的管控成本和安全运营，生产高性能合成橡胶。目前该项目尚在准备阶段。

目前，除上述项目外，公司暂无重大项目投资计划，如有，后续将按上市公司相关规定及时履行审议程序并对外公告。

问题 9：公司应收账款主要是什么？是否会影响现金流？

答：公司应收账款主要为光伏产业的政府补贴款，是随着光伏产业投入及持续经营，产生的应收政府补贴款。公司已放缓光伏产业的投入，暂无新增产能投入计划。公司经营稳定，产业成熟，该部分应收账款对公司现金流影响有限。

问题 10：上市以来，公司的业绩有了长足的发展。公司长期保持稳定业绩的原因是什么？

答：公司着力发展的循环经济，实现了资源、能源的综合开发和高效利用，降低产品的能耗和物料成本，提高设备的运行效率，增强公司各项业务的竞争力和企业的综合实力；其次，公司的核心管理团队结构稳定、风格稳健，拥有经验丰富的管理团队、深耕行业多年的技术研发团队、精益求精的生产管理团队以及以合作共赢为理念的自有直销团队；再次，公司所在的嘉兴港区地处上海南翼、杭州湾北岸，是“长三角”沪、苏、杭、甬地区的一个重要交通枢纽，同时嘉兴港具有海河联运的独特优势，上下游产业链集聚、消纳便利，交通条件优越，区位优势明显。

问题 11：短期看，公司的业绩增长点在哪里？

答：一直以来，公司坚持主业，各项业务保持了良性、健康的发展。2026年，PVC二期项目及脂肪醇二期项目产能陆续释放，预计公司氯碱装置技改项目推进，将为公司2026年经营业绩贡献力量。

问题 12：公司历年来有稳定的分红和回购情况，请介绍一下公司对此的考量。

答：自公司上市以来，坚持持续现金分红及回购股份，是公司坚守稳健经营之道，持续回馈股东的价值经营理念的体现。持续推出了三年股东回报规划：公司承诺，2024-2026年，在满足上现金分红

	<p>条件下，公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 40%。</p> <p>能够持续分红及回购股份，首先是基于公司稳定的盈利，并结合目前及未来投资发展、以及公司的现金流状况、资产负债情况综合考量做出的决定。这也符合近年来监管层鼓励上市公司通过现金分红和股份回购提升投资者回报的指导意见。</p> <p>公司多年来坚守稳健经营模式，深耕能源化工主业，围绕循环经济产业模式开展业务，有稳定的经营业绩托底、各个产业趋于稳定，在负债率较低以及宽松的货币政策的大环境下，公司将继续维持稳健的回馈股东政策，以积极的回购股份政策（回购股份主要用于注销）及稳定的现金分红回报各方投资者。</p>
附件清单 (如有)	
日期	2026 年 1 月 22 日