

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：2026-002

投资者关系活动类别	<input checked="" 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	易方达, 开源证券, 通乾投资, 工银瑞信, 运舟资本, 白犀私募, 国泰海通, 嘉实基金, 渤海自营, 兴银理财, 西部利得, 趣时资产, 乘是资产, 鸿富基金, 朴拙资本, 毅远基金, 山西证券, 平安证券, 国泰海通, 鹏华基金, 大同金融, 宏颐投资（以上排名不分先后）
时间	2026年1月26日-2月5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	<p>一、公司情况介绍</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>然后就公司前三季度经营情况做了介绍，公司全年表现平稳，</p>

经营业绩无明显季节性差异。

二、问答交流环节

问题 1: 公司脂肪醇产业营收增加但毛利率下降, 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: 脂肪醇二期产能如何消化? 对 2026 年度有什么展望?

答: 公司脂肪醇二期项目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。

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。2026 年, 预计国内外行业供给端竞争加剧, 上游原材料价格将继续维持高位运行态势。公司将在结合自身丰富的行业经验和优秀的管理团队竞争优势下, 保质保量向下游输送优质产品; 同时, 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, 提高成本优势。

问题 3: 公司 PVC 二期何时满产? 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, 公司通过采购部分 EDC(二氯乙烷)来满足原材料供应, 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 4: 近期 PVC 行业相关政策频出, 主要有行业无汞化转型及出口退税的取消等, 对 PVC 行业及公司有什么影响吗?

答: 电石法 PVC 中乙炔与氯化氢的反应需以氯化汞作为催化剂,

受《水俣公约》影响及国家政策，PVC行业无汞化转型是大势所趋，电石法PVC企业的转型成本有一定压力；公司采用的乙烯法PVC，在杂质、产品性能指标上较电石法PVC有一定优势，且不涉及汞催化剂。

公司PVC产品主要市场均在国内，目前出口量占比不高。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，PVC供给端格局将进一步优化。

问题5：在化工项目必须入园的政策背景下，公司蒸汽供应能力如何？会出现蒸汽供给不足或引入新进竞争者的情况吗？

答：根据我国《热电联产管理办法》（发改能源〔2016〕617号），以蒸汽为供热介质的热电联产机组，供热半径一般按10公里考虑，供热范围内原则上不再另行规划建设其他热源点；同时，根据《浙江省地方燃煤热电联产行业综合改造升级行动计划》，规划新增热源点供热半径不得小于15公里。

公司所在中国化工新材料（嘉兴）园区总面积8.9平方公里，是园区唯一的蒸汽供应商。公司依据自身产业及园区其余企业需求，年产蒸汽约1200万吨，且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6：高性能合成橡胶项目进展如何？有其余重大项目投资计划吗？

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。

一直以来，公司始终围绕主业上下游发展，充分发展自身产业配套优势，强化循环经济产业模式，挖潜增效，稳健发展。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7：一直以来，公司的业绩比较稳定，其原因是什么？

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 8：公司近期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 9：请介绍一下公司在分红、回购方面的政策。

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%。

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。

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。

附件清单 (如有)	
日期	2026 年 2 月 6 日