证券代码：603379 证券简称：三美股份

**浙江三美化工股份有限公司**

**2023年11月10、13日投资者关系活动记录表**

编号：2023-1113-014

|  |  |
| --- | --- |
| **投资者关系****活动类别** | 🗹特定对象调研 🞎分析师会议 🞎媒体采访 🞎业绩说明会🞎新闻发布会 🞎路演活动 🞎现场参观 🗹线上会议 |
| **参与单位及人员** | 中欧基金：王习、李波东方红：向仕杰 |
| **时间** | 2023年11月10日上午10:00--10:50、13日下午15:00--15:30 |
| **地点** | 公司会议室 |
| **公司接待****人员** | 董事会秘书林卫 |
| **主要内容****介绍** | **Q：去年四季度，海外、国内的流通及终端环节都有囤货的行为；今年是否也会有？**A：去年四季度，基于配额的争夺、产品处于低价等特殊原因，生产厂家、流通、终端环节，都有超出常规的囤库存；今年来说，配额基线期已结束，生产厂家会基于保障正常的生产、发货而备安全库存，流通和终端环节也更多属于是正常的备货、补库行为。**Q：生产企业的正常库存是多少？**A：为保障连续化生产、正常供货等，生产企业会维持40-50%库位的安全库存，约占全年产量的10%。**Q：如何看待未来三代制冷剂的竞争格局？**A：三代制冷剂的配额政策已正式发布，整体的竞争格局基本确定。分产品来看，我们认为HFC-134的集中度高、竞争格局要优于其他产品。**Q：三代制冷剂的削减进度**A：2021年9月15日，《<关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书>基加利修正案》对中国正式生效。根据基加利修正案约定，HFCs削减时间表如下：

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **进度** | **第2条款国** | **第5条款国** |
| **大部分发达国家** | **俄罗斯、白俄罗斯、哈萨克斯坦、塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦** | **大部分发展中国家（含中国）** | **印度、沙特阿拉伯、巴基斯坦、科威特、巴林、伊朗、伊拉克、阿曼、卡塔尔、阿联酋** |
| 基线值 | 2011-2013年HFCs平均值+HCFCs基线值的15% | 2011-2013年HFCs平均值+HCFCs基线值的25% | 2020-2022年HFCs平均值+HCFCs基线值的65% | 2024-2026年HFCs平均值+HCFCs基线值的65% |
| 冻结 | / | / | 2024年 | 2028年 |
| 削减进度 | 2019年削减10% | 2020年削减5% | 2029年削减10% | 2032年削减10% |
| 2024年削减40% | 2025年削减35% | 2035年削减30% | 2037年削减20% |
| 2029年削减70% | 2029年削减70% | 2040年削减50% | 2042年削减30% |
| 2034年削减80% | 2034年削减80% | 2045年削减80% | 2047年削减85% |
| 2036年削减85% | 2036年削减85% | / | / |

**Q：根据《基加利修正案》中关于HFCs削减进度的约定，大部分发达国家将于2024年削减40%，预计将会对明年制冷剂的市场行情有何影响？**A：大部分发达国家2019年削减10%、2024年削减40%，但削减是逐步推进的过程，2020年以来，各个履约国每年应该都有相关的削减安排，而不是在2024年一步到位地削减40%。因此，从量的变化上来说，对明年影响是温和的。另外，虽然配额削减了，但制冷剂的市场需求量是相对稳定的；那么，可能会发生由高GWP值产品向低GWP值产品转变的情形。**Q：2024年度HFCs配额方案有关内容**A：日前，生态环境部印发的《2024年度氢氟碳化物配额总量设定与分配方案》，与先前的征求意见稿内容基本保持一致。1、HFCs（不包括 HFC-23）生产配额：以生态环境部组织的基线年HFCs生产核查核定的生产量为基准，确定各生产单位2024年度生产配额，按HFCs品种发放。2、HFCs（不包括 HFC-23）内用生产配额：根据生态环境部组织的基线年 HFCs 生产核查结果，确定基线年各生产单位某品种 HFCs年均生产量占全国该品种年均总生产量比例，以此比例和基线年全国该品种HFCs年均总出口量计算各生产单位该品种HFCs 年均出口量，采用“内用生产配额=生产配额－出口量”的计算方法，确定各生产单位 2024 年度内用生产配额，按 HFCs 品种发放。3、不同品种HFCs配额调整的原则：（1）仅可在申请 2024 年度配额时进行调整；（2）调整不得增加总二氧化碳当量；（3）任一品种 HFCs 的配额调增量不得超过该生产单位根据本方案分配方法核定的该品种配额量的10%；（4）HFC-23 不参与调整。**Q：执行配额后，行业内将如何处置闲置产能？**A：生产厂家将视情况对有关产品的产能做转产处理，未来也存在配额量少的企业进行委外生产、配额转让的可能。随着行情的周期性波动，行业产能逐步向头部企业集中，而一些小、散的产能逐步退出。**Q：对于未来的配额交易，预计会如何定价？**A：配额调整分为年度调整和永久性配额调整，预计交易价格会随行就市。**Q：对制冷剂产品价格的看法？**A：二代制冷剂：价格相对稳定，盈利水平也较为稳定；三代制冷剂：今年三季度以来价差有所扩大，2024年执行配额后，供给量将得到一定控制，但具体价格走势，还受下游需求以及上游原材料价格波动等因素的影响，具有不确定性。**Q：公司新项目的投产计划及未来发展规划？**A：公司的长期发展目标是成为国内外一流的制冷剂、发泡剂、电子级高纯化学品及基础氟化学品制造商，“三美”品牌成为氟化工领域的全球化品牌。重点发展HFCs制冷剂、发泡剂品种、氟聚合物及氟精细化学品，并通过自主创新、合作研发，形成第四代制冷剂、发泡剂产品的生产能力和市场基础，具备部分氟聚合物产品及氟精细化学品的技术和市场竞争力。根据项目规划，6,000t/a六氟磷酸锂（LiPF6）项目预计将于2024年一季度进入试生产，5,000t/a聚全氟乙丙烯（FEP）及5,000t/a聚偏氟乙烯（PVDF）项目预计将于2024年12月左右进入试生产；盛美锂电年产3,000t/a双氟磺酰亚胺锂（LiFSI）项目，一期为500t/a，已于11月初开始试生产；浙江森田的2万吨/年高纯电子级氢氟酸项目，下游客户认证要求高、周期长，认证进度不及预期。随着市场产能的释放，产品价格下跌，投资者对上述项目投产后的盈利情况存在担忧；但公司在布局前就已做好心理准备去承受可能面临的战略性亏损。投资LiPF6、LiFSI、PVDF、FEP等项目，并非为了短期的盈利，而是公司拓增业务领域、探索未来发展道路的长期战略规划，希望能借此进一步完善上游的氟原料、单体制造能力，并打通制冷剂与下游产品的衔接，从而发挥公司的成本控制及规模化生产优势，逐步丰富、优化业务板块布局。**Q：新项目是否会在今年贡献业绩？**A：新项目从投产到盈利，尚需一定时间，而且也需要看下游市场行情。短期内，公司主要的业绩贡献仍是制冷剂产品。 |
| **董事会秘书****签字** |  |