

证券代码：300243

证券简称：瑞丰高材

山东瑞丰高分子材料股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：20211103

投资者关系活动类别	<input checked="" 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 checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他 _____
参与机构名称	国盛证券杨义韬、冯婧，交银施罗德基金何帅、陈舒薇（2021年11月2日）； 天风证券郭建奇、中海基金时奕、国盛证券李顺帆、国联安基金唐景怡、华泰资管蔡轩（2021年11月3日）
时间	2021年11月2日-2021年11月3日
地点	山东省淄博市沂源县经济开发区东岭路公司三楼会议室
上市公司接待人员姓名	董事、总经理刘春信；董事会秘书赵子阳；证券事务代表朱西海
投资者关系活动主要内容介绍（发言要点）	1、公司主营业务介绍 目前公司从事的主要业务：塑料助剂业务和生物可降解材料业务。 (1) 塑料助剂业务方面： ①通用塑料 PVC 助剂 公司 PVC 助剂主要分为 ACR 加工助剂和抗冲改性剂、MBS 抗冲改性剂、MC 抗冲改性剂。产品主要应用于 PVC 管材、型材、地板墙板、发泡板、片材和薄膜等领域，其中在管材型材、地板墙板领域的应用方面处于行业领先地位，主要客户有中国联塑、海象新材、张家港易乐国际、江苏肯帝亚等。近年来，公司不断提高产品质量、丰富产品类别，采取差异化竞争策略，市场占有率不断提高。

②工程塑料助剂

凭借多年来丙烯酸酯类合成工艺技术积累及塑料助剂行业经验，利用现有产线，公司成功开发出适用于 PC/ABS 合金材料的增韧改性剂、ABS 高胶粉和 ASA 高胶粉，相关产品已经大试生产线试验通过。相较于 PVC 助剂相关产品，其技术壁垒更高，产品附加值更高。

公司目前正在将原 MBS 厂区 3 万吨/年 MBS 产品生产线进行技术改造，用于生产上述工程塑料助剂相关产品。

(2) 可降解材料业务方面：

目前公司在建年产 6 万吨可降解高分子材料 PBAT 项目，项目进度已经在收尾阶段。同时公司在研 PLA 产品（一步法合成工艺），目前已在百吨中试生产线上试验成功；两步法合成 PLA 目前已经完成小试。PBAT 与 PLA 及其他降解材料共混改性，可制成购物袋、快递包装袋、农膜、餐盒餐具、刀叉、吸管等。

2、公司现有产能及未来产能增量

目前公司综合年产能 16 万吨，其中 ACR 产品 7 万吨/年，MBS 产品 5 万吨/年，MC 产品 4 万吨/年。

公司原 PVC 助剂业务方面，在建年产 4 万吨 MBS 抗冲改性剂二期工程（2 万吨/年），预计本月底竣工；可降解材料业务方面，在建年产 6 万吨 PBAT 项目，已经在竣工收尾阶段和初步调试阶段；新开发工程塑料助剂相关业务方面，公司于本月上旬已经开始对原 3 万吨/年 MBS 产线进行技术改造，用于生产工程塑料助剂相关产品。另外，公司子公司临沂瑞丰目前正在对年产 2 万吨环氧氯丙烷（ECH）项目进行技术改造，预计于 11 月完成，但所在化工园区市政蒸汽暂时供应不足，目前公司正在积极联系协调解决，争取于 2022 年一季度投入使用。

3、第三季度经营业绩下滑的主要原因

第三季度业绩下滑的主要原因：（1）一方面，公司当前主营产品为 PVC 助剂，主要服务于 PVC 制品制造企业，上半年 PVC 树脂的价格在 7000-9000 元/吨，下游客户开工率较高，对公司 PVC 助剂产品需求量大，但下半年以来，在双碳政策、能耗双控、限产限电等宏观调控背景下，PVC

的原料电石因为属于“两高”行业，被严格管控，导致电石价格大幅上涨，进而导致 PVC 吨价上涨至最高超过 15000 元。这个价格令下游客户难以通过产品涨价转嫁到终端客户，加上风险防范的考虑，大幅降低了开工率。另一方面，下游客户大多集中在长三角和珠三角等南方经济发达地区，这些地区的限产限电格外严重，也影响了客户的正常生产经营。以上原因，导致客户对公司产品的需求量相应有所下降。另外，第三季度公司为了保客户、保市场及产销平衡，适度让利于市场，净利率有所下降。

(2) 今年第三季度，公司虽未受到限产限电的明显影响，但因为公司主要供热来源为当地热电厂的蒸汽，因为煤炭价格大幅跳涨，公司也受到供热不稳定的一定影响。另外，第三季度海运费继续大幅上涨，影响了公司出口业务的盈利水平。

第三季度的原材料价格、海运费、限产限电等特殊市场状况是阶段性的，短期性的，不具备持续性。公司 ACR 国内市场占有率超过 40%，MBS 国内市场占有率超过 55%（数据来自中国塑协），为这一领域的国家单项冠军企业，不管是公司所在行业，还是下游客户的行业，都呈日趋集中的态势，短期经营波动不影响未来整体健康发展的趋势。

4、PBAT 目前市场情况

当前 PBAT 产品主要原材料 BDO 价格居高不下，PBAT 的下游市场需求受到一定影响。公司竣工试车后，将根据市场情况合理安排生产计划。治理塑料污染是大势所趋，而生物可降解是治理塑料污染的最佳路径之一。虽然 PBAT 的市场受到原料价格高的影响，但其是生物可降解塑料袋、农膜、快递包装等领域不可或缺的材料，随着禁塑政策的不断落实和推进，会得到快速的发展。

5、公司在 PBAT 产业链上有什么考虑

公司一方面 6 万吨装置不仅可以生产 PBAT，也可以生产 PBS，另外也可以产 PBT，可以根据市场情况灵活切换。另一方面，公司也考虑到原材料是产品成本的最大制约因素，对主要原材料丁二酸和 BDO 的市场情况保持密切关注。还有就是公司未来会往下游可降解改性考虑，提升产业链附加值。

6、一步法 PLA 跟两步法 PLA 的区别

一步法工艺产品分子量较低，难以应用于纤维、医用等高端领域，外观也与一步法有差距。但一步法产品经改性后，可满足于购物袋、快递包装、餐具餐盒、刀叉吸管等基础领域应用，因为较高的转换率，一步法工艺综合成本较低。但目前 PLA 的主流应用仍是上述基础领域，一步法产品完全可以满足。两步法即丙交酯工艺，优点是高分子量，可以应用于纤维，外观光洁度、透明度高，缺点是转换率较低，成本较高。

7、公司 PLA 产品的进展情况

公司一步法 PLA 已经完成百吨线中试，目前正在做万吨线的前期准备工作。两步法 PLA 已经完成小试。PLA 是一种纯生物基的生物可降解材料，常与 PBAT、PBS 等其他品类可降解材料共混改性制成膜袋、餐盒餐具、刀叉吸管、一次性杯子等制品，具有广阔的发展前景。

8、公司发展可降解材料业务有哪些优势？

公司的优势一个是现有客户属塑料行业，部分客户有可降解塑料制品产线，在客户开拓上有一定便利性，另一个公司投资建设可降解材料项目较早，目前项目临近竣工，具有一定的先发优势。公司组建了一支可降解材料科研队伍，致力于不断优化产品工艺与配方，未来公司也将做可降解材料的改性，提高产品附加值。另外，公司与上海聚友进行工艺技术合作，有较成熟的工艺和设备优势。

9、工程塑料助剂相关产品介绍

通过多年持续创新研发，公司在 PVC 助剂的经验基础上，研发通过了数个工程塑料助剂品种，主要有：

（1）PC/ABS 增韧改性剂

PC 常与 ABS 等其他工程塑料品种共混制成合金材料，以使制品兼具 PC 和 ABS 的特性，广泛应用于汽车、家电、电子电器、机械等领域，公司开发产品主要用于以上材料的增韧改性，目前主要生产厂商有日本钟渊、美国陶氏、韩国 LG 等。

（2）ABS 高胶粉

ABS 高胶粉与 SAN 树脂作为主要原料掺混制成 ABS 树脂。ABS 树

脂以优良的机械、力学、热学等性能广泛应用于汽车、电子电器、机械和建材领域。目前 ABS 高胶粉专用牌号主要生产厂商以韩国锦湖、巴斯夫等为主。

(3) ASA 高胶粉

ASA 高胶粉与 SAN 树脂作为主要原料掺混制成 ASA 树脂。ASA 树脂以优良的耐候性能、机械性能和耐高温等特性广泛应用于汽车、电子电器及建筑等领域。目前 ASA 高胶粉主要生产厂商有英力士、沙特基础工业、日本 UMG、韩国锦湖、韩国 LG 等。

10、工程塑料助剂相关产线改造进展情况

公司本月上旬已经开始对 3 万吨 MBS 厂区进行技术改造，预计于 11 月底改造完成，12 月份进行调试，形成 3 万吨产能。改造后的生产线，工程塑料相关产品以及 MBS 产品均可以共通使用。公司将根据市场需求情况，调节调度产品生产。

11、工程塑料相关产品，价格如何，目前市场体量如何？

PC/ABS 合金增韧改性剂，也是公司高端 MBS 牌号产品。国内大约 3 万吨左右需求量，目前基本全部依赖进口。进口的售价大约在 2.8 万及以上。目前公司已经在产在销，产品质量可完全替代日本、美国和韩国的同类产品。但目前处于市场开拓的初期，量还较小，但公司正在积极开拓该领域，为了促进市场开拓，实现进口替代，公司目前销售价格要低于进口产品。

ABS 高胶粉，国内市场体量约 30 万吨，目前大部分都是进口韩国锦湖，韩国巴斯夫，日本的公司等，因为技术壁垒较高，国内现有产能很小，不足 5 万吨。我们目前通过技改可以快速形成 3 万吨产能。主要应用于高端 ABS 及 ABS 合金的制品领域，比如高强度、耐高低温、高亮度、耐候性好的高端制品领域。随着家电（包括大家电和小家电）、新能源汽车、电子电器等领域的新一轮的旺盛需求，以及 ABS 树脂的应用越来越广泛，当前 ABS 高胶粉的需求较为旺盛。目前吨售价约 2.6 万元，主要原材料为丙烯腈、丁二烯、苯乙烯。公司 ABS 高胶粉产品定位于以高端专用型牌号为主。

	<p>12、公司工程塑料助剂的扩产计划？</p> <p>公司对 3 万吨 MBS 改造完成后，会根据市场情况决定，如果有扩产计划，将及时披露。</p> <p>13、原材料占公司产品生产成本的比例是怎样的，价格变动对公司毛利率的影响</p> <p>公司生产用主要原材料为甲基丙烯酸甲酯、丁二烯、苯乙烯、丙烯酸丁酯、醋酸乙烯等，原材料成本大约占公司生产成本的 80-90%。原材料价格的普通上涨/下跌，对公司影响可控，公司随时调整产品价格，转嫁能力较强，产品基本保持较稳定的毛利率水平。原材料价格若暴涨暴跌，不利于公司成本控制。</p> <p>14、公司未来发展战略？</p> <p>一是继续巩固和提高 PVC 助剂的市场地位、行业地位及盈利能力，保证 PVC 助剂一个稳定的盈利水平；二是拓展工程塑料助剂产品业务，积极研发其他高端塑料助剂，推动塑料助剂业务的转型升级；三是积极布局生物可降解塑料产业链相关业务。</p> <p>接待过程中，公司接待人员与参加调研的机构进行了充分的交流与沟通，严格按照《信息披露管理制度》等规定，保证信息披露的真实、准确、完整、及时、公平，未出现未公开重大信息泄露等情况。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2021 年 11 月 3 日