

证券代码：300072

证券简称：三聚环保

北京三聚环保新材料股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2016-002

<p>投资者关系活动类别</p>	<p> <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 type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容） </p>		
<p>参与单位名称及人员姓名</p>	<p>姓名</p>	<p>单位</p>	<p>职务</p>
	王亚璇	暖流资产	研究员
	郝蕴	天弘基金管理有限公司	业务经理
	程振江	中再资产管理股份有限公司	研究员
	贾永祺	新奥投资基金管理（北京）有限公司	高级经理
	高良亮	马投咨询（北京）有限公司	副总裁
	胡健东	九州证券有限公司	分析师
	姚鹏	瑞士联合资产管理亚洲有限公司	基金经理
	潘振邦	行健资产管理有限公司	基金经理
	王晓	行健资产管理有限公司	助理基金经理
	陶贻功	民生证券股份有限公司	研究员
	谢笑妍	民生证券股份有限公司	研究员
	袁芮	民生证券股份有限公司	实习生
	刘嘉庆	农银汇理基金管理有限公司	研究员
	余南	立格资本管理有限公司	研究员
	刘宇卓	中国国际金融股份有限公司	研究员
方巍	中国国际金融股份有限公司	研究员	
张凯强	个人投资者		

	邵琳琳	安信证券股份有限公司	首席分析师
	周喆	安信证券股份有限公司	分析师
	竺林	中信证券股份有限公司	高级副总裁
	韩佳蕊	招商证券股份有限公司	分析师
	朱纯阳	招商证券股份有限公司	研究员
	杨思亮	宝盈基金管理有限公司	研究员
	夏天	中国人寿养老保险股份有限公司	研究员
	张剑	东兴证券股份有限公司	投资经理
	李臣燕	长城财富资产管理股份有限公司	研究部总经理
	李博	大成基金管理有限公司	基金经理
	蒋威	大成基金管理有限公司	投资经理
	蒋昕昊	中国银河证券股份有限公司	分析师
	刘宏	前海开源基金管理有限公司	研究员
	盛震山	诺安基金管理有限公司	基金经理
	吕铀	诺安基金管理有限公司	研究员
	王海洋	北京锦桐投资管理有限公司	投资总监
	王荣亮	北京市星石投资管理有限公司	研究员
	贾华为	北京市星石投资管理有限公司	基金经理
	王宁	民生证券股份有限公司	研究员
	陈晶	北京掌舵洲际投资管理有限公司	总经理
	张伟	北京瑞瀚资产管理有限公司	总监
	陈杰	北京瑞瀚资产管理有限公司	合伙人
	何天宇	北京瑞瀚资产管理有限公司	投资经理
	孙建波	景林资产管理有限公司	合伙人
	王震	厦门国际银行	投资经理

	李玉	青海元邦资产管理有限公司	研究员
	谢天卉	泰达宏利基金管理有限公司	高级研究员
	李瑞	东方基金管理有限责任公司	研究员
	施伟锋	国泰君安证券	分析师
	吕无双	泰康资产管理有限责任公司	研究员
	郭鹏	广发证券股份有限公司	资深分析师
	李旻	银华基金管理有限公司	研究员
	赵强	中欧基金管理有限公司	投资经理
	刘博	中银国际证券有限责任公司	研究员
	陈谦	新华基金管理有限公司	研究员
	姚巍	国都证券股份有限公司	研究员
	周贤珮	信达证券有限公司	研究员
	赵洁	中邮创业基金管理股份有限公司	研究员
	吴晓东	个人投资者	
	荣令睿	鑫润禾	投资主办
时间	2016年4月6日上午11点		
地点	大行基业大厦15层会议室		
上市公司接待人员姓名	副董事长、总经理：林科先生 董事会秘书：曹华锋先生		
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、机构代表签署《承诺书》</p> <p>二、交流的主要内容：</p> <p>问：三聚公司业务及发展介绍？</p> <p>答：以技术创新+模式创新，坚持创新驱动发展战略，建设“一流的综合性能源服务公司”，这是三聚公司在“十三五”时期给予自身的定位。</p> <p>公司立足能源环保产业，充分发挥技术创新优势，为煤化工、石油化工等能源企业提供产业转型升级、环保治理等整体</p>		

技术解决方案和运营服务服务。

其中，煤化工转型升级既是利用现有焦化的生产装置改做煤炭的分质利用，通过就地转化生产各种清洁的、高档的化学产品。以煤炭为源头做各种化学产品和能源产品具有特定优势，面对中国特色的能源结构，解决过剩产能的途径目前只能通过淘汰落后或转型升级，所以以三聚为主导的，利用创新技术和创新模式来引导这些产业升级的业务，不仅符合政策利导以及产业需求，也为三聚的发展提供了商机。

例如三聚在七台河地区示范项目，通过煤炭分质利用，以焦化为基础的产业升级和产业延伸将实现化肥、高品蜡、润滑油基础油、溶剂油、制氢等产业一体化的运营，利用三聚的技术使这些项目建设成本以及产品生产成本得到大幅度降低，未来三聚还要将这些产品集中加工成更为高端的产品，统一品牌对国际市场进行销售。

石油化工面临的重要问题既是如何降低加工成本，提高环保要求以及指标要求，而柴油清洁化最大的成本就是加氢成本。三聚倡导的煤跟石油化工相结合的道路，或者说以煤化工的技术服务于石油化工，既是解决该问题的路线之一。以清洁焦炭制氢就可以将石油化工的加氢成本降低 30%-50%，现在炼油厂吨氢成本在一万到两万之间，三聚支持的项目吨氢的成本在八千左右。

下面就三聚公司“十三五”时期总体发展目标向大家进行简单介绍：

一、推进脱硫净化“一站式”服务模式创新体系，建立万吨级催化材料循环装置。

依目前市场情况分析，脱硫服务模式在国外市场空间要大于国内。董事会刚刚批准公司在美国建立全资子公司，规模地运营美国市场页岩气脱硫服务，建设海外子公司的小组已经到达休斯顿正在筹备。希望今年在国外建立规模平台之后，力争未来五年在美国市场取得丰硕成果。

公司采用自主研发的氧化锌脱硫剂循环再利用成套技术，在宿迁地区建设万吨级化肥联产项目。通过与传统合成氨产业的有机地融合，一方面实现低成本、环保的氧化锌脱硫剂循环再利用，另一方面实现传统合成氨生产的产业链延伸,以合成氨副产品生产脱硫环保材料，使公司产能放大的同时有效的提升

了净化产品的市场竞争力。

二、悬浮床加氢技术工程化创新发展。

三聚的悬浮床加氢技术以及工艺不止可以进行炼油，技术成熟之后可以代替任何固定床反应器，该技术意义非常重大。加工同样的油品跟传统工艺相比轻质油的收率可以提高 30% 左右。例如鹤壁悬浮床加氢示范项目，没有减压蒸馏装置以及焦化炼化，可以把所有石油的组分都变成了目标产品，如果以它为核心建立一个炼厂，替代催化炼化，减少 7% 原料油品损失、2% 催化油浆损失以及 10% 以上的干熄不能成为目标产物，加上提高的轻油收率，保守的估计每吨油可以多盈利 500 元人民币以上，而对整体石油加工来说收益能提高两个点对石油化工来说都是大事。另外，中国有高、中、低温众多煤焦油，应用该技术之后，可以改变我国芳烃大规模依赖进口的局面。悬浮床加氢技术的核心反应器不同于世界上现有的其它反应器，它可以实现反应的控制，比如说煤焦油、重质渣油进去之后全产生芳烃，没有汽柴油。整个悬浮床走的化工路线是利润最高的芳烃路线，同时氢耗极低。所以这项技术打破了常规石油供应的这种格局，让非常规石油比如高硫、高金属、尾油、油砂沥青，包括盘锦的高稠油、新疆的高钙稠油，在里边加工没有任何障碍，这是三聚公司要重点推出的一个技术，可以带动三聚至少五年快速发展！

三、低温催化燃烧技术推广。

三聚于今年将要推出低温催化燃烧技术，低温催化燃烧是借助催化剂可使有机废气在较低的起燃温度条件下，发生无焰燃烧，并氧化分解为无害气体，同时放出大量热。公司利用该技术重点解决低浓度有机物环保处理的难题，包括油气田开发过程中甲烷和轻烃通过催化燃烧回收热量实现有效利用，解决直排污染环境；VOCs（挥发性有机物）污染防治；煤层气通过催化燃烧生产蒸汽或者发电，实现高效安全利用；化工企业的低浓度一氧化碳、氢气等驰放气通过催化燃烧实现高效利用。

以盘锦油田伴生气脱硫为例，伴生气组分 85% 左右是氮气及二氧化碳，10% 左右是甲烷，过去脱硫后将伴生气体排放到大气当中，日排放量三十万立方的伴生气就是相当于排放了价值六万元的天然气，以及二十四万立方的二氧化碳，这对大气污

染（温室效应）影响很大，不仅损失了经济，也危害了环境。目前的现象都是企业一边排放气体，旁边的锅炉在烧着好的天然气给油田伴热、供蒸汽、供热水，这是对能源的极大浪费。但是通过低温催化燃烧技术，只要很小的一个集装箱大小的装置，就能把所有的这些甲烷全部转化掉。用 1% 的甲烷就可以维持到出口气体温度不低于 400 度，这样全部等比例的将甲烷转化为二氧化碳之后，相当于减排约 25%，所有的能量全部都回收。

三聚通过对该技术进行创新开发生成系统产品，这也是公司五年规划中在气体净化、节能环保上的一个重大项目，目前已经在盘锦进行工业应用示范。

四、攻克生物质规模化高效转化关键技术并推进产业化。

生物质是低阶煤的前身，三聚公司始终提倡煤炭分质利用，将其中的气、油、有机物分离出来生产炭基复合肥、土壤改良剂、液体有机肥、生物杀虫剂、绿色燃气等产品。公司与南京农业大学已经建立排他性合作，通过技术结合形成独特的、用于土壤改良代替现有复合肥的炭基复合肥。目前大部分氮肥 70% 随着水跟空气浪费掉，利用率大概只有 30%，炭基复合肥最大的优势是氮的利用率可以到 60%。三聚公司通过技术创新与商业模式融合发展，将实现需求侧与供给侧的协同创新。

五、推进高效钨系催化剂氨合成技术应用。

三聚公司即将推出高效钨系催化剂氨合成新技术，该技术可以把合成氨的压力通过钨基催化剂从 300 公斤的压力降到 100 公斤，而建立一个化工厂，两种压力等级投资完全是两个概念，同时大幅度提高了合成氨的收率。这个技术目前在中国是唯一的，三聚把它进行了产业化，这也是国家的重大支撑项目之一。目前，随着电耗大幅降低，农业用电、化肥用电补贴的取消，使装置的压力等级要求大幅度提高，国内多数合成氨装置都有改造需求，公司将通过卖或者服务的形式进行推广，把反应器跟催化剂长期稳定的租给化肥厂使用，这样的模式控制力非常强，非常稳定。因为该技术独特性和公司对合成氨催化剂的独家性，所以这也成为今后五年公司快速推广的一个重点项目。

六、建立以三聚品牌为核心的新型能源服务体系。

三聚与天津股权交易所合作成立了“中国低碳新能源板块”，为节能环保产业开辟了资本市场的先河。三聚优先把核心

技术提供给合作伙伴使用，并帮助他们跟资本市场建立桥梁，推动其自身的发展，这也是三聚在这方面的创新。现在公司也采用一些金融创新，例如在生物质、新一代催化燃烧装置、悬浮床加氢技术上，均可能与大型的社会资本成立产业基金，去快速推动它的产业化。公司特殊的技术形成特殊的产品很多都会冠以三聚的品牌，推动三聚品牌战略。使三聚在做完项目之后，有长久的、规模的服务增值收益。

问：鹤壁悬浮床加氢示范项目近况？

答：鹤壁悬浮床加氢项目已经平稳运行 50 多天，运行效果完全符合预期，公司拟定于本月联合合作伙伴北京华石召开“中国首套自主研发悬浮床工业装置一次开车成功的新闻发布会”，向社会和潜在的客户说明装置的技术特点、运行情况和未来发展规划。

问：悬浮床加氢技术最大的意义？

答：悬浮床加氢技术最大的意义在于：1、可以整体提升石油炼制的轻油收率；2、通过缩短炼油的工艺流程，使炼油装置的整体投资大幅降低；3、使用悬浮床加氢技术后，可以使新建炼厂或常规炼厂改造后，可以任意加工各种劣质重质原料，从而大幅提升炼厂的经济效益。

问：煤焦油悬浮床加氢项目布局？

答：目前主要考虑内蒙古、东北及中原地区。

问：通过悬浮床加氢技术生产芳烃与生产柴油价差比？

答：芳烃价格大约 5000 元/吨，比柴油价格高 30%左右。

问：鹤壁项目意义？

答：通过鹤壁悬浮床加氢的示范项目，第一可以为更大规模工业装置提供工业数据；第二可以成为培养人才的基地。

问：鹤壁悬浮床项目投资规模？

答：鹤壁悬浮床项目投资规模在 6 亿左右，100 万吨级别需要 35 亿左右。

问：三聚公司推广悬浮床技术的时间以及模式？

答：随着鹤壁项目的成功运行，公司将通过工程总包的形式推进 100 万吨级别项目的实施。

问：鹤壁项目的原料成本及产成品售价？

答：原料到场价格约 1400 元/吨，产成品目前市场价格在约 3500 元/吨右。

问：悬浮床加氢技术稳定性信心来源？

答：鹤壁悬浮床加氢项目已经平稳运行 50 天，目前尚未发现任何可以导致运行不畅的潜在因素。

问：悬浮床加氢项目多久收回投资？

答：预计 3 年左右。

问：悬浮床加氢项目建设周期？

答：100 万吨规模的装置一般在 2 年左右。

问：三聚悬浮床加氢的原料？

答：高、中、低温煤焦油，高硫、高金属、尾油、油砂沥青，包括盘锦的高稠油、新疆的高钙稠油都可以加工。

问：悬浮床加氢技术推广最主要的障碍？

答：项目管理、技术及操作人员的跟进是目前最需要解决的问题。

问：悬浮床加氢项目海外是否有订单？

答：在委内瑞拉、俄罗斯等地可能会有潜在客户。

问：悬浮床加氢技术研发费用投入？

答：包括实验室装备评价、工艺包开发以及引进海外技术团队等相关费用。

问：客户对于新建悬浮床加氢装置的动力？

答：收益决定动力，通过悬浮床加氢工艺可以使收益得到

大幅度提升，客户自然有动力。

问：悬浮床加氢技术最大的潜在市场？

答：目前，为炼油厂、油田配套做预处理装置是悬浮床加氢技术最大的潜在市场。

问：三聚如何解决秸秆收集问题？

答：公司将采取与当地有实力的企业合作的方式，解决秸秆的集中收集和生物质碳回田使用的问题。

问：七台河项目扭亏为赢的油价点？

答：七台河项目全部改造完成后，在当前油价下综合收益率不低于 30%。

问：钨基催化剂合成氨改造项目费用以及市场空间？

答：如果是 30 万吨规模，需要投资 5000 万元左右改造合成装置，改造后的运营成本将大幅度降低。目前国内至少上百家化肥厂有改造需求。

问：七台河地区是什么项目？

答：公司通过对七台河地区焦化进行转型升级和产业延伸服务，生产化肥、高品蜡、润滑油基础油以及溶剂油等精细化工产品。

问：油价上涨对三聚影响？

答：油价上涨后，各项业务的盈利能力将更强。

问：催化剂价格是否受油价影响？

答：催化剂价格下降主要原因是国际厂商进入国内市场产生竞争导致的整体降价，受油价影响有限。

问：海外市场毛利率情况？

答：海外市场毛利率分为两部分：剂种出厂毛利率 50% 左右，再通过设备为海外用户提供一站式脱硫服务的毛利率 50% 左右。

	<p>问：三聚公司主要收入来源？</p> <p>答：收入来源主要以能源净化综合服务中的工艺技术许可、工程建设、剂种服务、总包服务以及能源净化产品中的催化剂、净化剂、清洁化工产品等。</p> <p>问：三聚业务利润率情况？</p> <p>答：您好，能源净化综合服务业务利润率在 20%左右，能源净化产品利润率在 40%左右。</p> <p>问：三聚公司的持续性？</p> <p>答：首先，公司经营处于正常状态。通过持续的技术创新以及模式创新，未来五年内可以保持稳定的增长。后续利用技术许可和特有催化剂也可以保证三聚公司形成持续稳定收益。</p> <p>问：为什么现金流在第四季度比较好？</p> <p>答：现金流集中在第四季度回收是业务模式造成的，公司承建的服务项目多数集中在第四季度完成，按照约定项目建设完成后要收回全部成本。</p> <p>问：BT 项目如何保障回款？</p> <p>答：随着三聚参与的项目的推进及完善，使这些企业的现金流及盈利能力将发生质的改变，同时公司引进金融租赁支持项目保障回款。</p>
附件清单 (如有)	2016 年 4 月 6 日调研活动附件之投资者接待会议纪要
日期	2016 年 4 月 6 日