

阳煤化工股份有限公司接待机构调研情况

一、机构调研情况概述

调研时间：2016年11月17日 15:00-17:00

调研地点：山西省太原市高新技术开发区科技街18号阳煤大厦13层会议室

调研形式：公司现场接待

来访机构名称：

申万宏源、中信建投、国泰君安、银河证券、广发基金、银华基金、新华基金、诺安基金、建信基金、华创证券、东方资管、海富通基金、民生证券、益民基金、太平资产、华夏久盈、常春藤资产、泰康资产、昆仑保险、安信证券、天安资管、东兴证券（排名不分先后）

公司接待人名称及职务：

总经理 姚瑞军

董事会秘书 杨印生

证券事务代表 高峰杰

财务负责人 王晓东

二、调研主要内容概要

（一）董事会秘书介绍公司基本情况

阳煤化工股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）原名东新电碳股份有限公司，前身是东新电碳厂，1965年开始建设，1970年建成投产。1988年7月进行股份制改革试点并于1990年1月更名为东新电碳股份有限公司，1993年11月公司上市。

2012年8月1日，经中国证监会批准，公司进行重大资产重组，公司向阳煤集团等九个交易对象发行股份购买资产，重组完成后，公司控股股东为阳泉煤业（集团）有限责任公司（以下简称“阳煤集团”）；实际控制人是山西省国有资产监督管理委员会。

截止目前，本公司的总股本是1,756,786,906股；注册资本为1,756,786,906元；注册地址在阳泉市北大西街5号；法人代表是冯志武。

公司拥有12个控股子公司，分别为山西阳煤化工投资有限责任公司、山西

阳煤丰喜肥业（集团）有限责任公司（以下简称“丰喜集团”）、河北阳煤正元化工集团有限公司（以下简称“正元集团”）、阳煤集团和顺化工有限公司、阳煤集团深州化肥有限公司、阳煤集团深州化工有限公司、阳煤集团淄博齐鲁第一化肥有限公司、阳煤平原化工有限公司、山东阳煤恒通化工股份有限公司、阳煤惠众农资烟台有限公司、山西阳煤化工工程有限公司、阳煤化工（新加坡）有限公司，主要分布于山西、河北、山东等地。

本公司的主要产品包括：尿素、辛醇、甲醇、液氨、聚氯乙烯、烧碱、丙烯、乙二醇、正丁醇、复合肥、三氯化磷、环己酮、铝液、粗醇、硝酸铵、三聚氰胺、异丁醛、双氧水、碳铵、环己胺、型材、纯碱、二萘酚、氯化铵等化工产品，其中，公司的主导产品为尿素、辛醇、甲醇、聚氯乙烯、烧碱、丙烯。公司同时拥有化工机械制造和化工研究设计能力。

根据目前行业运行情况，并结合公司生产经营实际，公司未来将一方面持续深化精细化管理，提高成本管控水平，着力提升公司现有产业的盈利能力；另一方面，公司将致力于产业的转型升级，并以资本市场为纽带，推进现有以及研发项目的建设进度，以求尽快形成新的利润增长点。

（二）互动交流主要问题

1、目前公司尿素的生产工艺都是传统工艺吗？公司现阶段的尿素价格是多少？属于平衡价位么？尿素价格上涨的原因是什么？公司今年的开工情况怎么样？

目前公司除了丰喜集团 50 万吨、正元集团 80 万吨、山西丰喜华瑞煤化工有限公司 40 万吨的尿素产能，其余尿素生产工艺都属于传统工艺。

公司目前尿素价格为每吨 1400 元左右，但是建立在原料价格上涨的前提下，具体到个体生产企业又有一定差异。尿素价格近两个月上涨的原因，原料价格的影响因素比较大。

公司目前最高的产能可达 550 万吨，今年的开工率是 90%左右，部分生产企业上半年停产检修，下半年的开工率较高。

2、煤炭企业限货对公司有没有影响？无烟煤的价格与尿素产品价格有什么

关系？公司的产品一年要消耗多少原料煤？煤价是如何定价的？公司原材料库存是多少？煤炭企业在银行融资困难，对公司的影响大吗？

公司的控股股东是阳煤集团，原料供应渠道通畅，所以煤炭企业限货对公司的影响不大。

山西省的无烟煤主要产区在晋城和阳泉，所以煤价的涨跌都相对滞后，尿素的价格和无烟煤的价格涨跌相随，但两者的关联程度无明确结论。

公司的产品一年耗煤大概 600 万吨，多半由阳煤集团供应，其它从市场上采购，煤炭采购价格均为市场价。

公司的原材料库存基本可消耗半个月到一个月。

公司属于煤化工企业，煤炭企业融资困难对公司影响是有的，但是不大。

3、公司未来新型化工发展有什么突出的产品？新产品的技术是哪里的？目前公司新产品的的项目是否投产？何时投产？公司是否有成本优势？公司是否规划去掉副产品，集中生产主要产品？

公司新型化工的主要产品为烯烃与乙二醇。公司的乙二醇生产技术是中化五环的技术，引进该技术时，该技术并不成熟，公司在不断生产试车中将该技术总结完善，所以该技术中有一部分专利是属于本公司的。

目前公司的乙二醇项目还在试运行阶段，尚未正式投产，待生产负荷与产品合格率达标之后就会正式投产。

因生产工艺的因素，化工厂的化工产品种类都很多，很多化工产品都属于主产品的附属产品；目前公司新上的项目，产品都是单一且专业的，过去的老旧设备会逐步淘汰，大概在十三五结束后会全部置换完毕。

4、公司前三个季度亏损了 7 亿多，亏损是否主要来自于尿素产品？公司目前的固定资产有无预期减值？国家去产能是否导致公司有大批待岗人员需要安置？公司的现金流如何？产品是如何调价的？调价周期是多长时间？公司的在建工程在投产前还需投资多少资金？

尿素产品上半年的大幅降价是导致公司亏损的主要原因。

公司目前的固定资产无明显预期减值，且公司有很多在建工程待投产，不存在大批待岗人员需要安置。

公司的产品在陕西、内蒙古、甘肃等地的市场占比较大，与农资公司的合作很密切，基本采取先款后货或及时结算的方式进行交易，经营现金流较充足。

公司的化工产品价格均根据市场情况及时调整，调价周期约为一周左右。

公司的在建工程均基本接近尾声，目前没有大的投资。

5、公司是否采取有关措施降低资产负债率？公司 2014 年的非公开发行审批进度如何？公司 2015 年停牌进行重大资产重组，最后失败的原因是什么？以后还有相关考虑吗？

公司 2014 年开始筹划非公开发行，目的就是为了偿还银行贷款，降低公司资产负债率。

公司的非公开发行证监会已受理，目前正在审批当中。

公司 2015 年的重大资产重组因定价方式未谈拢，且根据有关规定，公司非公开发行与重大资产重组不能同时进行，所以终止重组。公司近期没有相关考虑。

阳煤化工股份有限公司

董事会

二〇一六年十一月二十三日