

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：2017-002

<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 checked="" 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>
	<p>傅越</p>	<p>上海旌乾企业管理有限公司</p>	<p>投资经理</p>
	<p>李春植</p>	<p>瑞士联合资产管理亚洲有限公司</p>	<p>亚太区基金经理</p>
	<p>凯西·普瑞赖斯</p>	<p>Willian Blair</p>	<p>分析员</p>
	<p>卢盈文</p>	<p>安联投资</p>	<p>分析员</p>
	<p>刘斌</p>	<p>三星资产运用（香港）有限公司</p>	<p>分析员</p>
	<p>袁巍</p>	<p>深圳展博投资管理有限公司</p>	<p>投研总监、合伙人</p>
	<p>彭方桦</p>	<p>EAST CAPITAL</p>	<p>基金经理</p>
	<p>李一凡</p>	<p>瑞士信贷（香港）有限公司</p>	<p>分析员</p>
	<p>施伟骏</p>	<p>OLD PEAK LIMITED</p>	<p>分析员</p>
	<p>聂迪中</p>	<p>KHAZANAH NASIONAL</p>	<p>助理副总裁</p>
	<p>史程</p>	<p>前海开源基金管理有限公司</p>	<p>董事总经理、联席投资总监</p>
	<p>马越</p>	<p>蓝海资产管理有限公司</p>	<p>合伙人</p>
<p>陈一练</p>	<p>交银国际资产管理有限公司</p>	<p>助理基金经</p>	

		理
黄文骏	TELLIGENT Capital Management	分析员
孙建树	展博投资（香港）管理有限公司	研究主管
曹洋	禾其投资	副总裁
陆翎	西京投资管理（香港）有限公司	分析员
盛昶	前方基金管理公司	分析员
陈作佳	裕兰资本	分析师
郭晋熙	杰尼森联合公司	董事总经理
洪逸伦	新思路投资	董事经理
霍平	加皇投资管理（亚洲）有限公司	高级基金经理
隗葳	远山资本管理有限公司	分析员
Sidong Tian	ADIA	Portfolio Manager
康墨卿	中国思路国际资本有限公司	投资银行部 主管
许宁躍	中国丝路金融控股有限公司	行政总裁、执 行董事
陈守武	丰域烯碳科技集团有限公司	首席执行官
尤靖湧	安联投资	分析员
陈翠珊	安联投资	董事、高级分 析员
翟普	中国守正基金管理（香港）有限公 司	行政总裁
陈家杰	GIC	PM
郭伟业	TURIYA CAPITAL	分析员
方飞	高盛资产管理（香港）有限公司	执行董事
徐鸥亮	BALYASNY	基金经理

	王亮	太平洋证券	研究员
	孙兆亮	太平洋证券	研究员
	梁艳	太平洋证券	研究员
	贺炜	辰泰投资	研究员
	温震宇	辰泰投资	研究员
	陶贻功	民生证券	研究员
	谢笑妍	民生证券	研究员
	郭颖华	财通证券	投资顾问
	曹建芳	财通证券	研究员
	张路伟	东兴证券	机构业务总 监
	任晓旭	东方财富证券	北京分公司 总经理
	高金艳	东方财富证券	研究员
	蒋昕昊	广发证券	分析师
	温庆华	光大兴陇信托有限责任公司	投资经理
	李俊	中邮基金	投资经理
	庄涛	上海盘京投资管理中心（有限合 伙）	基金经理
	曾稳钢	北京润达盛安投资管理有限公司	研究员
	李臣燕	长城财富资产管理股份有限公司	研究部总经 理
	胡宏亮	长城财富资产管理股份有限公司	研究员
	崔永	深圳耕耘投资管理有限公司	总经理
	张博	东兴证券	研究员
	曹正明	东兴证券	研究员
	何昕	九泰基金管理有限公司	研究员

	王达	华商基金管理有限公司	研究员
	赵强	新华基金管理股份有限公司	基金经理
	郭志强	和沅资本	研究员
	杨西媛	北京鑫舵资产管理有限公司	投资总监助理
	阮东	中信银行	助理总经理
	王晓	行健资产	研究员
	宣宜昊	中国中投证券	研究员
	王兴林	中兴华投	总经理
	曹明亮	中再资本	研究员
	陈成伟	中港融鑫	研究员
	苏昆	五矿资本	研究员
	曹亦青	个人投资者	
	尤建华	个人投资者	
	候鲁梁	个人投资者	
	蔺东斌	个人投资者	
	周哲	个人投资者	
	徐敏	个人投资者	
	郭永明	个人投资者	
	李克华	个人投资者	
	刘宁	个人投资者	
	王东晖	个人投资者	
	刘辉	个人投资者	
	孟水起	个人投资者	
	沈婕	个人投资者	

	李小丽	个人投资者	
	刘艳萍	个人投资者	
	汪骏	个人投资者	
	赵友安	个人投资者	
	李翔	个人投资者	
	邢晓春	个人投资者	
	宋耀易	个人投资者	
	王耀光	个人投资者	
	王平	个人投资者	
	汤杰兵	个人投资者	
	刘忠河	个人投资者	
	马恒达	个人投资者	
	李猷	个人投资者	
	贾元俐	个人投资者	
时间	2017年5月10日-11日		
地点	深圳星河丽思卡尔顿酒店、北京西苑饭店		
上市公司接待人员姓名	董事长：刘雷先生 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	一、机构代表签署《承诺书》； 二、问答环节： <b>问：三聚近期发展情况简单介绍？</b> <b>答：</b> 随着公司工艺工程、催化剂等技术的领先和突破，公司围绕战略规划的逐步实施，把工作重点主要集中在以下两个方向：一是依托核心技术服务于现		

代石油化工和煤化工；另一个是要用最短的时间成为世界领先的绿色能源和化学品公司，这将是三聚赖以长期稳定发展的重要基础。上述定位与公司掌握的核心技术和相关领域发展的独特性息息相关。

接下来简单汇报一下MCT的进展情况和生物质绿色发展战略的规划情况。

### 一、悬浮床加氢进展情况

悬浮床加氢技术的意义已经多次介绍不再多讲，那么跟大家汇报一下悬浮床加工高钙稠油的情况，把这个说清楚就可以了解三聚在这个领域的技术水平以及这项技术的作用。目前加工高钙稠油的标定工作已经完成，相关主要指标我们进行了公告，中石油克拉玛依石化公司派遣专家团队全程参与了新疆高钙稠油的加工，与三聚、北京华石等单位对最终数据进行共同认定并出具报告。

高钙稠油的加工是世界上最难的，尤其是新疆克拉玛依的高钙稠油，它有几个特点，一是含杂质非常多，包括含高金属钙、钒、铬、镍等等，特别是钙含量超过500ppm，这个金属的含量在现代石油炼制过程中指标高了常规炼油厂难以加工；二是常压渣油很重且粘稠（减渣根本没法出装置并解决运输的问题），这是加工新疆高钙稠油的两大难点。

悬浮床的特色是不怕杂质多，也不怕粘稠度高，整个加工过程中没有结焦、磨损、堵塞等现象，所有的装置运行平稳，金属钙脱除率大于 99%，悬浮床的转化率 95%左右，轻油收率高达 89%，这是目前为止能看到的重油加工的最好数据。

在商务谈判方面，由于公司掌握了悬浮床的核心技术，三聚对外的要求是要以悬浮床为核心建立一个炼油厂，不管是加工重油还是煤焦油都要把所有项目都交给三聚完成，因为只有这项技术在国内外处于一个独特的位置的时候，才有能力提这个条件。公司要做项目的总包，包括从源头供应工程及悬浮床加氢装置的选型、定价以及供货周期进行谈判，在未明确之前不能签订合同。所以在签订合同之前有大量的商务谈判，招标，所有的这些大的东西都落定之后，公司才知道整体的总包项目需要多少资金，包括公司的盈利空间，才具备签订合同的条件，目前鹤壁 150 万吨项目的工作公司已基本完成，需要明确的是公司对于大型项目工期的安排没有拖后，包括前期的设计，长周期设备的谈判、准备、开工、建设一般也要 4 个月到半年左右的时间。

## 二、生物质绿色发展战略规划

公司绿色发展战略已经推向产业化的是以秸秆

和生物质为基础的碳基复合肥，目前项目已经具备开工条件的有 30 多家。现在大的政策环境趋好，秸秆的焚烧对环境造成的污染，同时大家越来越重视土壤改良和农作物的增产、增质，这也为三聚绿色产业布局打下了良好的基础和外部条件。公司预计今后利用几年的时间建设完成超过百套装置，努力成为中国新一代化肥的主流，这些项目都是按照三聚设计的模式运行，统一使用三聚的品牌，在过程当中三聚输出技术，输出设备，输出管理，也会给三聚带来非常丰厚的当期收入。这是公司已经做的，但这个项目在三聚整个的绿色能源发展战略里只是一个重要环节，并不是全部。

三聚的碳基复合肥是用催化剂的技术做秸秆的碳化，这和普通碳化是不同的，它产生生物质的焦油，产生木醋液，木醋液在进行分离之后，产生绿色杀虫剂、肥料，生物质气。生物质气在自用之外，绿色化学品也将是公司产业化的方向之一，所以大规模布局碳基复合肥将起到抛砖引玉的作用。这为公司整个绿色发展战略提供了不光是生物质运营体系，同时还有今后悬浮床大规模加工生产生物质绿色化学品和绿色原料提供了可靠的保证。这就是为什么三聚先期要迅速做大这个项目。



三聚公司已经正式确立了未来三年绿色能源的发展的规划，要在全中国分布式的建立数十套的悬浮床的生物质油的装置，每一个在 30 万吨左右。它的原料是各种制油的渣、秸秆粉，秸秆粉指玉米秸秆粉，地沟油以及生物质的焦油。如果三年以内在中国建立数十套悬浮床装置，整个生物柴油、生物汽油、包括化学品的产量，要达到数百万吨，如果达到这些目标，三聚的绿色能源化工将是世界第一的。三聚公司在绿色能源发展里一个是炭基复合肥大规模的生产推广，另外一个走化学品、能源的绿色战略，今年下半年启动开始大规模布局。

上述就是三聚制定的两个重点发展方向，公司会坚定不移的在这条路上走下去，最终用先进的技术成为在世界上独树一帜的优秀公司。

**问：配股的定价方案？**

答：配股方案在制定的时候并不是按照顶格的规模和按照现在的股本规模来发行。现在的方案是根据监管机关的政策指引，首先上市公司再融资超过 50 亿会是一个大规模的融资，这会影响到会里的审核进度。所以在定融资规模的时候考虑在 50 亿以下，同时考虑公司未来在发展过程中对资金的需求。如果按照公司未来的战略规划，即使是按照现在的增长速

度，公司未来的资金缺口亦然较大，我们设置的 48 亿的融资规模只能部分满足公司的资金需求。至于股本规模，我们配股发行的价格不是按照融资的规模，按照顶格的股本直接一除就得到发行价格的。公告里已经说明配股发行的价格原则上是按照市场折扣，实际最终的发行价格是由保荐机构和公司董事会协商之后确定。互动平台有一些关于配股价格的讨论，大家的意见我们会考虑。

**问：油气燃烧催化剂市场空间有多大？**

答：燃烧催化剂是在 CO、甲烷不着火的情况下氧化，这样可以回收能量和消灭排放。目前中国大量的油田伴生气中的甲烷含量很低，如果低于 20%的话是没有回收价值的，但是它的排放对大气的污染是非常严重的。这样的气体通过催化燃烧反应器之后，能把所有的甲烷都能转化掉，同时可以回收能量。公司没有做过整个国内市场的调研，公司关注的是所有采油过程中释放的伴生气，一般来说，单一的较大的排放点的排放量是每天 10 万方的规模，里面的甲烷的含量是 5%到 15%，但是油田又要烧大量的天然气去伴热，所以有了这项技术不但能够降低排放，还能给油田的伴热提供热水。公司认为是非常好的项目，但对于三聚来说是所有节能项目中一个小的环节。

**问：请介绍 150 万吨的煤焦油、煤沥青的项目业主方以及劣质油的来源？**

答：公司 150 万吨项目所在地为河南省鹤壁市，业主方有当地的企业及产业基金。项目的煤焦油加工能力是 150 万吨到 200 万吨，据了解单独煤焦油加工的装置目前还没有超过 100 万吨规模的，这是世界上最大并且首套采用悬浮床加氢的工艺来加工煤焦油的项目。煤焦油分高、中、低温煤焦油，如果加工高温煤焦油是 110 万吨的水平，则加工中温煤焦油规模可达到 140-150 万吨，加工低温煤焦油可以达到 200 万吨。中国温煤焦油产量有 3000 万吨，未来估计会达到 5000 万吨以上，此外公司在做一些煤提质项目可以获得煤焦油。因此，这个项目承上启下，下游有消费市场，山东地区是煤焦油的集散地，上游与我们的产业联盟对接，陕西、山西有大量的高温煤焦油。

**问：请介绍鹤壁示范项目针对哪些原料做过测试？**

答：鹤壁示范项目对中温煤焦油、中低温煤焦油、高温煤焦油、石油沥青、高钙稠油的常压渣油、普通石油的减压渣油与常压渣油、废润滑油等种类进行过测试，目前集中测试的是地沟油加生物油。

**问：能否从技术角度解读一下新疆高钙稠油项目**

**的重要性？**

答：首先，高钙稠油难以加工导致即使有资源也无法销售，该项目解决了这个问题；其次，即使能够销售价格也非常低，因为常规条件下难以加工而只能进焦化，收益很低经济效益不好。而有了悬浮床加工技术，全世界的此类低经济价值的油品都能够高效加工，炼油厂可以大规模采购加工这种油品，从原料上获得显著受益，扩大了石油资源的范围。因此，该项目的意义无论是宏观上还是微观上都十分重大。此外，高钙稠油是最难加工的油品，成功加工高钙稠油意味着所有油品都能通过该技术得到有效加工，技术展示意义重大。

**问：悬浮床加氢项目的收益状况是怎样的？**

答：悬浮床加氢项目建设期，利润来源主要来自工艺包技术许可、设计、专有成套装备、工程施工以及软性服务如培训、开车指导等等；在项目建成之后，公司计划提供以下两项服务：一是催化剂服务模式，根据客户的加工能力收取相应的服务费，至于使用多少催化剂由三聚根据客户使用的炼化原料来配套。这种服务模式既能让客户放心，也能最大化地发挥三聚的特长。二是由于悬浮床设备、仪表的特殊性，公司正在建设平台，在大型设备建成投产后，给所有悬浮

床炼厂提供仪表与特殊设备的运行服务。主要基于这种服务是高端服务，为公司带来利润，另一方面可以技术防护。

**问：公司的悬浮床加氢技术容易被复制吗？比如美孚、BP 等获得技术后，是否会复制？**

答：目前而言，悬浮床加氢技术复制是非常困难的，因为催化剂的匹配不仅基于催化剂的反应性能，还需要与整个装置的设计理念相结合。当然，不能绝对否定这种可能性，但对大型炼油厂而言完全没必要冒这种风险。公司的催化剂开发有非常丰富的内容，如果不了解催化剂与悬浮床技术工艺所有匹配的环节与参数，而只是简单模仿很可能造成大型装置的故障风险，停运一次就会给客户造成几千万的损失，对客户而言得不偿失。因此预计未来五至八年，三聚的技术被复制的可能性很小。

以美孚、BP 为代表的外国厂商，尽管资金、技术实力很强，但是面对着十分严格的知识产权保护环境，即使获得了公司提供的技术设备也很难去复制，受到的限制很多，而且公司也在知识产权体系建设上做了很多努力。

**问：通化项目进展情况？**

答：通化项目的设备、工艺与催化剂均没有问题，

目前未正式开车的原因在于客户选择了一个小型厂家生产的创新技术锅炉，一个锅炉里有两种床型，价格比较优惠，但在去年试运行的过程中该锅炉无法运行，事实证明该锅炉是不成熟的。目前两个锅炉中，一个已经改造完成，第二个锅炉在二十天到一个月之内也会完成改造。没有锅炉项目无法继续推进，争取在六月份完成开车。这是目前钨基催化剂进展最快的项目，后续项目在今年年底或明年上半年陆续投运。

大型项目顺利实施的影响因素很多，三聚在这方面依然在积累经验并不断加强，通化项目也是公司获得的一个经验教训。公司目前在新项目方面严格把关，合作的供应商都是行业内前三名、前五名的大型企业，争取在未来项目中避免类似问题出现。

**问：三聚构建生态平台、实现上下游整合的意义是什么？**

答：三聚公司年初获得了“国家管理创新一等奖”，获奖原因是公司输出的平台模式与产业联盟模式。公司通过接触大量民营煤化工与石油化工企业，发现很多企业由于缺乏行业视野而走入困境，但如果上下游联系起来，战略性、系统性地进行研究，就会发现改善的途径，也能在此过程中创造三聚的价值。

通过三聚构建的产业联盟，合作伙伴能够获得很

多好处：1、从过去的闭门造车变成具有世界范围视野，对项目判断更为准确，三聚能够推动合作伙伴实现个性化、特色化的发展，而不是盲目跟风。2、三聚在为客户提供精准化服务，包括以其产品为原料建设大型化工产品基地，再精确化工产品销售到最终端产品消费地，形成有机生态链。在整个产业联盟中，在不影响自身利益的情况下，三聚帮助合作伙伴改善业绩。

**问：悬浮床加氢技术中三聚与北京华石的关系？**

答：三聚掌握催化剂技术及悬浮床加氢专利技术的核心部分，北京华石掌握工艺技术及装备，在悬浮床加氢技术的推广中两者要结合在一起。

**问：报告中的业务分类是否可以更加细化？**

答：目前公司各项业务均处于快速发展阶段，现有业务统计口径确实难以满足投资者的需要，公司已经注意到相关问题并在适当的时候进行调整，但需要各项业务成熟并形成持续稳定收入后才能形成新的科目，否则会导致频繁变化。

**问：通过三聚优化改造后的焦化企业效益情况？**

答：三聚倡导煤化工与石油化工融合发展，在焦化最困难的时候战略性的涉足了焦化企业的改造升级，并采用了项目总承包的模式，依目前的情况来看，

	<p>各方均获得了较好的成果。</p> <p>所有通过三聚进行改造升级的焦化企业都实现了这样的目的：首先他们都符合了国家环保的要求；其次是他们都连接了焦化煤气以及后续的综合利用大型项目，使之不仅摆脱了生存问题，反而成为当地最大的焦化企业，同时也是未来抗风险能力最强的煤化工企业。</p> <p><b>问：地沟油的原料来源？</b></p> <p>答：30万吨规模原料组成包括10万吨以上的秸秆以及部分地沟油、生物质焦油等，因为不排除在某些时期有缺口的时候，但通过自身油品的循环使用及分布式建立大型城市周边，综合考虑就近资源及政府支持等因素可以解决地沟油来源问题。</p> <p><b>问：炼油厂审批是否受控制政策影响？</b></p> <p>答：纯粹的加工原油炼油项目会受限制，煤焦油及重油加工综合利用项目不会受限制，而生物质柴油更是国家鼓励的。悬浮床最大的特点是加工重油，而非直接加工原油，所以目前推广悬浮床加氢项目不会受到影响。</p>
附件清单(如有)	2017年5月10日-11日调研活动附件之投资者接待会议纪要
日期	2017年5月11日