

证券代码：600500

证券简称：中化国际

中化国际（控股）股份有限公司 投资者关系活动记录表

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 _____
参与单位名称及人员姓名	<p>中化国际（控股）股份有限公司（简称“中化国际”或“公司”）于2022年10月13日在中化连云港循环经济产业园举办投资者调研活动，24家投资机构的30名代表实地参与调研，另有114家机构的152名代表在线参与调研。部分参会机构名单详见附件清单。</p> <p>重要提示：参会机构名单由组织机构提供并经整理后展示。公司无法保证参会机构单位名称的完整性、准确性，敬请投资者注意。</p>
时间	2022年10月13日 9:30-14:30
地点	江苏省连云港市连云区石化七道28号
公司接待人员姓名	首席财务官 秦晋克先生 副总经理 周颖华先生 董事会秘书 柯希霆先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司总体情况和非公开发行项目简要介绍</p> <p>（一）公司总体情况</p> <p>公司是中国中化重要的材料科学平台，承担“十四五”期间科技创新的重要使命。公司聚焦以化工新材料为核心的精细化工主业，优化升级高性能材料及中间体、聚合物添加剂等化工新材</p>

料业务，大力发展锂电池、锂电池材料等新能源业务。依托连云港循环经济产业园和自主突破的关键技术，打造产业结构合理、产品组合丰富的创新型的精细化工领先企业。

目前公司业务正逐渐由以贸易业务为主向精细化工生产型平台转型，2021 年公司化工新材料业务已实现营业收入 156.52 亿元、毛利总额 41.36 亿元；化工材料营销业务实现营业收入 230.36 亿元。

公司近期整体盈利能力显著提升，2021 年实现营业收入 806.48 亿元，同比增长 48.90%；在剔除处置收益并还原商誉减值后的归母净利润是 9.94 亿元。2022 年上半年实现营业收入 444.13 亿元，归母净利润 9.74 亿元，扣非归母净利润 8.68 亿元，较上年同期可比口径均有大幅增长（可比口径财务数据已剔除扬农股份股权出售收益及其经营数据）。在碳三产业一期、促进剂等重点项目正式投产之后，公司将获得新的利润增长点。公司将坚定布局化工新材料领域，为后续成长带来较强动能。

未来，随着公司重点项目连云港碳三项目、聚合物添加剂项目、ABS 项目、尼龙 66 项目等陆续投产达效后，公司的业务结构将持续优化，化工新材料产销占比持续上升。同时，公司持续打造具有核心技术及一体化技术发展优势的环氧树脂、聚合物添加剂、芳纶、尼龙 66、锂电池正极材料、锂电池回收等特色材料产业，旨在成为承接中国中化的重要化工新材料平台。

（二）非公开发行项目介绍

经中化国际第八届董事会第二十三次会议、2022 年第一次临时股东大会审议通过，中化国际拟向包括控股股东中国中化股份有限公司在内的符合中国证监会规定的不超过 35 名特定投资者非公开发行股票募集资金。本次非公开发行 A 股股票数量不超过 829,549,941 股，募集资金总额不超过 50 亿元（含）。本次非公开发行股票申请已于 2022 年 9 月 13 日经中国证监会发审委审核通过，并于 2022 年 9 月下旬获得中国证监会核准批文，下一

步将根据市场情况择机启动具体发行工作。

本次非公开发行股票募集资金将用于投资碳三产业一期项目，并补充流动资金。碳三产业一期项目总投资 139.13 亿元，在建包括年产 60 万吨丙烷脱氢、65 万吨苯酚/丙酮、24 万吨双酚 A、40 万吨环氧丙烷和 15 万吨环氧氯丙烷生产装置及相关公辅工程设施。项目投产后，中化国际将形成环氧氯丙烷-环氧树脂、环氧丙烷、苯酚丙酮-双酚 A 等碳三功能性材料一体化产业链，预计年均销售收入可达 110.11 亿元，年均利润总额可达 17.15 亿元，投资税后内部收益率 13.25%。碳三产业一期项目是中化国际向化工新材料业务战略转型的关键步骤，有助于深化中化国际化工新材料业务布局，打造一体化产业链，构建成本优势和规模经济，持续提升企业盈利能力，提高核心竞争力。

本次非公开发行股票采取询价发行的方式。中化股份以 54.23% 的持股比例，同比例参与本次认购。其他特定发行对象不超过 34 名。中化股份的锁定期是 18 个月，其他投资者的锁定期为 6 个月。募集资金将有 70% 用于募投项目（碳三产业一期项目），30% 补充流动资金。

二、本次交流的主要问题及回复

问题 1: 公司 5500 吨/年对位芳纶项目自 2022 年 6 月起已开始盈利，高强高模芳纶产品品质大幅提升。请介绍下，公司做了哪些努力实现了技术上的突破？5500 吨/年产线目前高强高模产品占比多少？芳纶整体竞争格局和价格战的情况如何？公司对位芳纶达产后，对于整个行业格局有什么改变吗？公司芳纶产业未来的发展规划如何？

答: 今年 5 月，中化国际高强高模芳纶产品质量和稳定性取得重大突破，并一举攻下轮胎、通信光缆、特种防护、橡胶等多个下游行业头部企业客户，意向订单超过产能。

高模高强技术突破主要有三个原因，一是现场长期持续的技

术工艺提升和创新，现场团队发挥了决定性作用，二是高端设备投入，三是数字化建设，芳纶产线从聚合到纺丝流程和工艺控制点众多，如何做好每一个环节，达到工艺的要求，对团队和软硬件设施挑战非常大，借助前端客户解决方案与后端数字化的系统，可以说，芳纶高模高强技术突破经历了量变到质变的过程。

从芳纶市场的整体格局来看，在供应端，美国、日本供应商仍处第一梯队，而国内主要生产商齐头并进，产品质量逐步提升，部分取代进口产品；在需求端，随着传统特殊个人防护领域的国产替代，汽车轻量化、民用防护领域的需求增长和新兴应用的不断开发，全球芳纶需求将持续保持高速增长。目前国内厂家主要生产普通型芳纶产品，高强高模产品主要依赖进口，缺口较大，价格长期维持高位。

目前芳纶高端产品有更好的价值体现，公司高强高模产品占比达到产量的75%，项目整体收入和利润贡献逐步增加。公司产品更多地锚定在较高端的客户需求上，通过与下游客户联合应用研发，多领域推进正式合作，并凭借品质与供应的稳定性获得较高的客户粘性。

未来公司将适时启动对位芳纶扩产计划，并逐步推动实施上下游全产业链布局。

问题 2：近期环氧树脂价格见底回升，结合供需公司如何看待未来风电等领域应用市场情况？

答：中国是全球环氧树脂的主要生产和消费市场，占比达到50%左右。环氧树脂作为一种基础性材料，经与固化剂、填料、稀释剂等产品配合使用可以产生很多种产品。目前主要应用的涂料、电子电工、材料、胶粘剂等领域应有上千种产品，随着技术水平的提高，在原有产品应用基础上许多新的应用不断出现，比如风电领域、新一代通信技术用环氧树脂、汽车/航空航天材料、水性涂料、建筑美缝剂等领域新的用量大幅增加、新的应用也不断出现，同时俄乌战争导致欧洲能源价格大幅上涨，欧洲有关产

能竞争力下降、开工不足，将刺激中国环氧树脂出口增加。在此背景下，我们认为尽管行业产能提升、商品量增加，但国内的用量和出口量也有望增加，行业产能消化压力总体不大。

目前中化国际环氧树脂产能包括扬农锦湖 17 万吨和江苏瑞恒刚投运的 18 万吨，2021 年市场销售以国内客户为主、出口为辅，随着新产能释放，公司已经提前筹划，完成了 REACH 登记，加大欧洲市场投放力度，与国外重点目标客户认达成合作意向，全力开拓国际市场。

问题 3：公司碳三一期预计年底将全线建成，能否介绍一下碳三二期相关产品规划布局？作为中国中化化工新材料核心平台，公司在新材料领域的未来布局方向与收入利润体量如何？

答：根据上市公司信息披露相关要求，公司未来重点项目规划布局请以公司公告为准。

作为中国中化旗下化工新材料核心投资平台之一，未来公司将持续打造技术领先、一体化优势明显的连云港循环经济产业园。依托关键技术突破和高效循环经济，进一步丰富碳三、碳四下游产业链，在连云港基地打造具有国际竞争力的化工新材料产业集群。

除了重点打造的中化国际连云港循环经济产业园，公司在产业链一体化的布局逻辑主要是围绕核心业务做上下游延伸，或横向做客户协同、产品链之间的协同。未来公司将继续加强研发投入力度，通过自身的技术创新突破，结合与国内国际重点院校、研发机构的产学研合作，依托“1+N”产业基地与园区一体化优势，不断推出更多化工新材料领域的新产品组合，为公司贡献更多的利润增长点。

问题 4：目前公司对于传统贸易板块的规划如何，如何应对目前化工行业价格波动较大的行业风险？

答：中化国际确实是由传统贸易公司转型而来，今年上半年，虽然公司收入主要来自于贸易，但 85%以上的利润来自产业。未

来贸易转型有三个方向：第一，围绕产业的采购、营销服务。例如，ABS 从传统营销开始往产业转型，通过收购西班牙的优质 ABS 厂商 ELIX POLYMERS，利用改性技术优势，投建国内 ABS 改性工厂。第二，对于现有的具备竞争力的贸易业务，建立统一平台，和现有业务进行差异化管理，发挥贸易业务周转率快、市场敏感度好的优势。第三，其他非化工贸易业务的退出力度会持续增加。

问题 5：请问公司认为防老剂业务当前是否处于景气高点？

答：防老剂产品实际上不是大宗商品，其在下游客户比如轮胎客户中成本占比不是很大，但却十分重要，所以有抗市场波动的能力。多年来面临产业链波动过程，该产品持续保持了高毛利。

公司橡胶防老剂现有年产能 16.5 万吨，产能规模与市场份额位居全球第一。未来公司会持续加强防老剂盈利能力和市场地位。产能端，泰国工厂投产后，会对东南亚轮胎厂形成较强覆盖作用，未来还会在其他地区继续建设类似工厂，提升海外市场占有率；产品端，会在一般防老剂基础上，开拓高端产品，如 TMQ 的建成投产，上半年取得了良好的经营业绩；最后在客户端，可以看我们防老剂产品在轮胎商国际五大、区域十大的占比，近年一直处于持续提升趋势。

问题 6：处在当前经营状况较好、行业景气度较高的背景下，公司在锂电材料板块的发展计划如何？是否有新品类的扩张规划？

答：第一个方向是我们布局了正极材料，将作为核心战略业务发展，未来将会加大正极材料的产能布局，同时择机往上游包括前驱体以及重要的正极材料的核心资源进行延伸；第二个方向是锂电回收，该领域在未来有很大的发展空间，目前公司依托 3000 吨/年锂电回收中试项目，积极布局回收资质和渠道。

问题 7：公司尼龙 66 技术跟同行比有哪些特点，目前市场格局如何？公司已内酰胺两步法到己二胺，是怎么样的契机做出

的突破和研发？

答：从尼龙 66 行业来看，英威达、巴斯夫、奥升德的产能与市场占有率较高，对己二腈技术高度垄断；公司工艺路线是选用了己内酰胺工艺的尼龙 66 产业路线，催化剂是自主研发的，合成工艺也是独家技术，尼龙 66 产品在全口径成本上与英威达相当。从市场来看，一般来说，任何产品都会走向充分竞争阶段，这对消费者和产业发展都有利。尼龙 66 相比尼龙 6 具有特殊优势，相信会得到更好的应用发展，这是由产品性质决定的。

关于研发的契机，公司下属扬农集团在科技创新上有良好的积累，多年关注己内酰胺的技术，形成了自身经验，通过对尼龙分子结构分析，进行了相关技术研究，我们独有的催化剂都是自身合成。总结来说，战略方向的引领，自身的技术积累，以及分析行业痛点的能力，推动我们在尼龙 66 产业化的突破。

问题 8：现在宁夏瑞泰己二胺装置负荷、产出情况如何？工艺装置运行下的尼龙 66 和己二胺单耗，未来会否进一步提升？能否分享一下公司未来 PA66 的产能规划、市场策略与时间节奏？

答：公司下属宁夏瑞泰尼龙 66 今年顺利实现产业化，装置从 6 月份投产后，一直处于优化中。目前装置运行情况超过小试、中试水平，装置运营稳定。未来我们将进一步优化装置，使产能得到更好的发挥。同时我们也规划全产业链布局 and 关键中间体突破。

单耗是公司工艺机密，不便透露。

就未来的规划而言，我们立足“十四五”规划，将把握西部独有的焦炉煤气和天然气优势，以及关键中间体技术突破优势，进一步完善尼龙 66 及中间体产业布局。

问题 9：公司下半年在建项目累计投产和收入贡献能否梳理一下？碳三项目今年整体收入贡献预计是多少？

答：2022 年上半年，碳三产业链项目陆续实现 ECH、环氧

树脂、离子膜烧碱、双氧水四套装置建成投产，目前收入贡献达到原有计划的 30-40%，主要是因为疫情对项目建设造成较大影响；目前苯酚丙酮、双酚 A、PDH 等项目建设进入冲刺阶段，预计今年四季度至明年一季度将陆续中交和试生产。

2022 年 5 月，尼龙 66 与中间体己二胺项目投产，和预期相比，目前该项目对宁夏瑞泰的业绩贡献较大。

问题 10：作为央企上市公司，公司项目管理体系以及激励情况如何？

答：从 2000 年上市以来，我们一直想做市场化的激励措施，管理层也致力于限制性股票的突破。此前第一期约 5600 万股限制性股票已经落地，接下来我们还会继续推动公司核心团队限制性股票激励计划。

除了管理层，未来我们也将把更多激励向重大项目推进、重点技术突破、日常现场运营的成本改善和节约的这几方面人员倾斜。

其实，公司整体激励体制是系统化的架构，不仅有上市公司层面地激励，还有 GPS（超额利润分配），项目风险抵押金等措施。通过这些各种比较有差异化、定制化以及体系化的激励机制，相信能将个人的发展和公司的整体的进步以及市值的提升能够紧密地捆绑起来，并收获公司业绩方面的持续增长。

问题 11：请问聚合物添加剂和 ABS 可否进一步介绍？投产规划和贡献节奏？

答：促进剂历经 10 年开发，采用连续干法技术，我们按照化工产业普适性规律，一步一步从小试到中试再到产业化放大。其中，中试装置稳定运行了 2-3 年，技术已经得到了充分的验证，构筑了确定性极高的领先优势。新工艺的促进剂产品已获得部分头部轮胎企业的认证和确定，将大幅度缩短投产后的产品推广周期。目前连云港促进剂项目进入最后安装和冲刺阶段，预计 2023 年一季度建成。

	<p>ABS 从贸易营销业务做起，中化塑料已经做到全国领先地位，在与下游客户的合作中，已经与整车厂建立了技术营销的关系基础，进行了 ELIX Polymers 以及国内产业链的拓展，未来将打造 ABS 聚合改性全产业链布局。就产能而言，扬州一期 2.4 万吨/年 ABS 改性项目已于今年 8 月开业投运，二期加起来将达到 6 万吨规模，加上西班牙 ELIX Polymers 17 万吨，产能将超过 20 万吨。</p> <p>问题 12：环氧丙烷在国外需求比较大，目前中化国际在该领域出口占比在什么水平？</p> <p>答：公司连云港碳三项目 40 万吨/年环氧丙烷装置正在建设中，预计 2023 年 2 月中交。中化国际有环氧丙烷的贸易业务，目前环氧丙烷贸易量 5 万吨/年左右。</p>
附件清单（如有）	详见附件
日期	2022 年 10 月 13 日

附件清单（排名不分先后）：

序号	机构名称
1	上海上国投资产管理有限公司
2	浙江农发产业投资有限公司
3	江西大成资本管理有限公司
4	苏州国信钧翎投资管理有限公司
5	山西证券
6	东海证券股份有限公司
7	申万菱信基金管理有限公司
8	汇添富基金
9	华安基金
10	华宝基金
11	鑫元基金
12	中海基金
13	鹏扬基金
14	兴银基金
15	睿远基金
16	上海宁泉资产管理有限公司
17	盈方得（平潭）私募基金管理有限公司
18	浙江韶夏投资管理有限公司
19	勤辰资产
20	恒穗资产
21	景林资产
22	国海证券
23	国海证券
24	上海申银万国证券研究所有限公司
25	华安证券股份有限公司
26	博道基金
27	博时资本
28	财通证券
29	财信证券
30	常州投资集团有限公司
31	大成投资
32	大家资产
33	大岩资本
34	第一创业证券
35	广州开发区产业基金投资集团有限公司
36	贵州铁路发展基金管理有限公司
37	国调基金
38	国都创投

39	国建资本
40	国经资本
41	国联人寿
42	国能（北京）私募基金管理有限公司
43	国能基金
44	国任财产保险股份有限公司
45	国泰君安证券
46	国泰租赁有限公司
47	国投创益
48	国信证券
49	海富通基金
50	海南海越创业投资基金有限公司
51	海越创投
52	含德基金
53	瀚信资产
54	和聚投资
55	恒力投资
56	恒泰证券
57	华安证券
58	华富基金
59	华夏基金
60	华夏久盈
61	汇丰晋信基金
62	慧择资产
63	吉富创业投资股份有限公司
64	建发
65	建行
66	江海证券
67	江苏瑞华投资
68	金融街资本
69	君和资本
70	朗实投资
71	龙隐
72	南昌市政北京分公司
73	南方天辰
74	纽富斯投资
75	诺德基金
76	磐厚资本
77	磐泽资产
78	启昇资本
79	乾璐投资

80	青岛市北建投
81	轻盐创投
82	清枫资本
83	厦门建发股份有限公司
84	山东国惠基金
85	陕西金控创新
86	上海富善投资
87	上海慧泽资产管理有限公司
88	上海弈熠投资管理有限公司
89	韶夏资本
90	盛泉恒元
91	石羊投资
92	拾贝投资
93	首钢基金
94	苏州国信钧翎投资管理有限公司
95	太平资产管理有限公司
96	泰康资产
97	天风证券
98	万家基金
99	伟星资本
100	汐泰投资
101	湘财基金
102	新华资产
103	兴全基金
104	兴业证券
105	兖矿资本
106	阳光保险
107	一重融科
108	银河金汇证券资管管理有限责任公司
109	银河证券
110	银华基金
111	永赢基金
112	永卓控股
113	源峰基金
114	运舟资本
115	长安基金
116	长城证券
117	长江养老保险
118	浙江农发产业投资有限公司
119	浙农投资
120	浙商基金

121	浙商自营
122	中电科投资控股有限公司
123	中非信银
124	中庚基金
125	中国国际金融股份有限公司
126	中国人寿资产管理公司
127	中华保险
128	中金资管
129	中欧基金
130	中泰证券股份有限公司
131	中新融创
132	中银证券
133	中邮证券