

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 type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议<br><input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会<br><input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动<br><input type="checkbox"/> 现场参观<br><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2023年5月12日在上海证券交易所上证路演中心参加中国中化控股有限责任公司下属上市公司2022年度暨2023年第一季度集体业绩说明会。</p> <p>本次业绩说明会以现场交流、视频直播和网络文字互动形式召开，公司针对2022年度及2023年第一季度的经营成果及重点战略项目推进情况与投资者进行互动交流和沟通，在信息披露允许的范围内就投资者普遍关注的问题进行回答。参与单位及人员包括通过上证路演中心参与业绩说明会的广大投资者，以及现场参会的媒体、分析师与机构投资者代表等。部分参会机构名单详见附件清单。</p> <p><b>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。</b></p> |
| 时间          | 2023年5月12日 14:00-18:00   |
| 地点          | 上证路演中心（ <a href="http://roadshow.sseinfo.com">http://roadshow.sseinfo.com</a> ）  |
| 公司接待人员姓名    | 董事长、总经理 张学工先生<br>董事、首席财务官 秦晋克先生<br>独立董事 程凤朝先生<br>董事会秘书 柯希霆先生   |

投资者关系活  
动主要内容介  
绍

一、主要内容

播放中化国际宣传片；2022 年度暨 2023 年第一季度业绩解读；回复提前征集的问题；现场互动问答；网络文字互动问答。

二、交流的主要问题及回复

**问题 1：**化工行业处于景气下行周期，公司今年第一季度经营情况较 2022 年四季度有所好转，主要产品表现能否详细拆分说明一下？公司对第二季度以及下半年预期如何？公司预计化工行业或公司核心产品什么时间可以触底回升？

**答：**化工行业自 2022 年第三季度以来整体处于相对困难的时期，今年第一季度表现得更为艰难。从一季度公司产品毛利贡献金额来看，防老剂基于全球与国内的高市占率，同时受到原料 MIBK 供应一度偏紧、下游轮胎需求复苏等因素影响，毛利金额环比 2022 年第四季度增长；对位芳纶产品模量强度达到行业世界领先企业水平，一季度继续维持满产满销，毛利金额环比 2022 年第四季度增长；受下游汽车、家电等行业需求低迷影响，部分化工产品景气度依然偏弱，比如环氧树脂一季度依然相对困难。

下一阶段公司将继续紧盯与把握下游风电、电子电工等行业的需求边际改善。展望未来，市场普遍认为一季度中国经济开局良好，二季度仍有向上修复空间。目前公司主营化工产品终端市场需求格局不尽相同，预计风电行业受政策与前期订单交付等影响有望迎来需求增加，汽车、家电行业需求提振可能需要更多时间，公司将充分利用市场占有率比较高、具有高附加值的产品，抓住市场机会，同时加大新投产项目产品的市场开拓，多举措助力产销目标实现。

**问题 2：**今年以来市场较为关注中国特色估值体系及国资国企改革相关主题，继碳三产业链、对位芳纶、尼龙 66、促进剂等重点项目之后，能否请公司介绍一下未来几年投资方向与资本开支计划？另外，市值指标会纳入公司考核体系吗？

**答：**作为中国中化化工业务的重要产业平台，中化国际将坚

定履行“化工新材料补短板”的战略使命。公司管理层正按照中国中化的统一安排，对“十四五”规划进行全面系统的回顾和中期修订。公司认为，要实现未来远大的发展目标，投资毫无疑问是重点考虑环节。

公司在未来几年的投资方面有五个必须坚持的原则。一是必须围绕做大做强核心主业和核心产业链进行布局；二是必须投资技术驱动型项目；三是必须满足客户和市场现有或潜在的需求；四是必须在 ESG 方面能够满足利益相关方关切；五是必须有利于提升对股东和资本市场的回报。

在市值管理方面，国资委高度重视央企控股上市公司市值管理工作。今年三月份，中国中化召开市值管理专题研讨会，要求旗下上市公司加强市值管理，把市值管理与管理层的绩效进行挂钩，推动上市公司各项核心工作的水平提升。在中化国际层面，公司对市值提升具有直接或间接贡献的团队和个人也有非常严格的考核，今后也将继续全力以赴做好市值管理工作。

**问题 3：实施立体、多元的激励机制有利于推动科技创新和科技成果产业化，请问公司目前和未来有哪些激励机制和措施来推动公司高质量发展？**

**答：**从 2000 年上市以来，公司持续不断地探索市场化激励措施，管理层也致力于限制性股票的突破。2019 年，公司第一期约 5600 万股限制性股票激励计划已经落地。过去几年，公司业绩的高速发展，既有行业的发展影响，同时也离不开成果显著的市场化激励措施。未来，在政策法规的容许范围内，公司还将持续探索激励机制，为长远发展奠定更强的软实力。除管理层以外，公司也将把更多激励向一线倾斜，向创新倾斜、向创业者倾斜。

**问题 4：从 2022 年 2 月开始，公司碳三项目已有多套装置陆续投产，目前进入最后冲刺阶段，请问 PDH、PO 装置建设最新进展如何？目前相关化工产品景气度偏低，请问公司有哪些举**

**借助力项目全线贯通后的业绩兑现？**

**答：**连云港产业园是中国中化三大核心产业园之一，园区内的碳三项目对于中化国际的未来至关重要。2022年2月以来，公司碳三项目 ECH、烧碱、双氧水、环氧树脂、双酚 A、苯酚丙酮等六套主要装置已陆续建成投产。今年春节以来，剩余项目也已按照调整后的规划有序建设。目前 PDH、PO 装置陆续开始设备安装，预计今年第二季度 PDH 装置投料试车，第三季度 PO 装置建成调试，届时碳三项目将全线贯通。

5月6日，首船满载46,462吨低温丙烷的外贸船顺利靠泊在中化连云港码头并顺利接卸，为碳三项目的全线贯通提供了原料保障。目前，碳三项目总体进度和工程质量可控。

在业绩兑现方面，PDH 和 PO 两套装置的投产，将对碳三项目一体化优势的显现，以及对中化国际整体净利润的提升，发挥至关重要的作用。公司将确保高质量完成项目建设，产出合格产品，结合“卓越运营”提升年整体工作思路，实现更好的运营基础，在全环节实现提质增效，并在终端产品方面实现协同增效。预计碳三项目于2023年下半年完成投料试车后，通过爬坡达效，可于2024年达成预期可研目标。

**问题 5：公司对位芳纶在 2022 年取得高强高模技术突破之后保持满产满销，了解到对位芳纶同行企业目前正在扩产，请问公司下一步产能规划如何？能否详细介绍一下对位芳纶存量和增量市场开拓与销售情况？**

**答：**公司 5500 吨/年对位芳纶生产线目前满产满销，高强高模产品市场覆盖率逐步提升。目前公司正在推进 2500 吨/年对位芳纶扩建项目，预计 2024 年建成投产，届时公司对位芳纶总产能将达到 8000 吨/年。芳纶产业总体发展方向是全产业链、全家族、全生命周期管理，未来公司将适时启动对位芳纶新一轮扩产计划，力争形成全球 Top3 产能规模。

公司在电子通讯、橡胶骨架、特种防护、复合材料等应用领

域均实现销售。目前在轮胎帘子线细分领域中，产品已通过全球 Top5 客户测试认证并形成销售，销量稳步增长。同时随着电动汽车对轮胎轻量化、防穿刺等要求提升，轮胎帘子线用对位芳纶需求有望保持增长。

在增量市场方面，公司正在开拓锂电 pack 下箱体复合材料市场，目前已进入成品测试阶段。

**问题 6: 今年以来原料 MIBK 供应偏紧、下游轮胎行业整体复苏，请问公司拳头产品橡胶防老剂的销售情况与盈利预期如何？连云港橡胶促进剂项目加速推进建设、预计年底投产，请问公司目前进行了哪些投产前期准备？公司在 2021 年成功收购富比亚以后，接下来在塑料添加剂领域还有什么具体规划？**

**答:** 公司橡胶防老剂现有年产能 19 万吨，产能规模与市场份额位居全球第一。2022 年 2 万吨/年 TMQ 扩建项目和 2.5 万吨/年泰国添加剂工厂建成投产，对于防老剂业务未来效益的持续增加奠定了基础。

连云港促进剂项目方面，该产品与橡胶防老剂组合，可为下游轮胎等客户提供一体化配方和解决方案。公司为促进剂项目进行了十年以上的自主研发和技术积累，在此基础之上建设了促进剂 mini-plant 装置并运行多年。项目产出的产品已提前布局推进预认证和预销售工作，预计今年投产后可较快完成认证并实现批量销售。

塑料添加剂领域，公司 2021 年通过收购富比亚快速切入领先赛道，通过持续的产品技术开发投入、客户协同以及多年添加剂产业的生产运营经验，持续改善提升富比亚的生产经营能力。未来公司将通过技术引进、自主研发、扩产增能等多种方式，提升塑料添加剂细分产业规模与优势，力争实现光稳定剂、磷系阻燃剂、抗氧剂等多个细分产业的全球或国内领先，具体项目进展请以公司公告为准。

**问题 7: 请介绍一下连云港促进剂项目的工程进度情况和预**

期投资回报情况。

答：连云港促进剂项目建设进入冲刺阶段，预计年内即可投产运行。目前，促进剂中试装置仍在稳定运行中，所有装置稳定运行均超过 100 天，收率及质量稳定，达到行业领先水平，为产业化装置的投产运行打下了良好基础。

问题 8：公司碳三产业链 18 万吨/年环氧树脂装置自去年投产以来产销情况如何？公司现有环氧树脂产能 35 万吨/年，已成为国内环氧树脂龙头企业，请问在下游风电、电子电工、涂料等核心应用领域的客户结构与市占率如何？公开信息看到，江苏瑞祥 15 万吨/年特种环氧树脂已在进行环评公示，请介绍一下公司仪征特种环氧树脂项目情况。

答：依托扬农锦湖在下游客户领域多年深耕形成的良好客户基础，目前公司连云港江苏瑞恒 18 万吨/年环氧树脂装置开工率约 70%，已进入风电、电子电工、电子覆铜板、涂料、新一代通信技术等领域核心客户供应体系。

公司现有环氧树脂产能 35 万吨/年，包括扬农锦湖 17 万吨/年和江苏瑞恒 18 万吨/年装置，2022 年市场销售以国内客户为主，出口为辅。下游客户结构大致可分为：电子电工（包括 PCB、电子电气等，约 35%），风电（包括结构胶、系统料、拉挤料、涂料等应用，约 30%）、基建（包括涂料、地坪涂料、新一代通信技术、美缝剂等，约 25%），其他（约 10%）。在以上各应用领域，公司均与头部企业形成了多年稳定的合作。

公司在中化仪征新材料产业园规划了 15 万吨/年特种树脂（含溴化型、无卤型、溶剂型、半/固体型、复配型、稀释剂、水性、水性固化剂等），有利于进一步完善产品结构和产品组合。目前仪征环氧树脂项目正在推进中，环氧树脂产业链是公司的核心产业链，公司会根据内外部环境变化，充分论证项目的竞争力和可行性，适时启动项目建设，具体项目进展请以公司公告为准。

问题 9：今年一季度环氧树脂市场价在 14500~15500 元/吨

左右，而公司一季度环氧树脂售价在 13500 元/吨，低于市场均价。如何分析公司产品质量、产品结构及价格的市场竞争力？

答：公司一季度环氧树脂售价是不含税价格，而市场价为含税价。

公司环氧树脂产品生产工艺清洁环保水平高，产品质量与稳定性处于行业领先水平，下属环氧树脂生产企业扬农锦湖入选 2022 年国家工信部制造业单项冠军名单。公司环氧树脂产品在市场具有一定品牌溢价。

**问题 10：**请介绍一下公司仪征特种环氧树脂项目情况，目前环氧树脂价格持续低迷，是否会影响项目的建设进度？项目预期收益是否要做调整？

答：目前仪征环氧树脂项目正在推进中，环氧树脂产业链是公司的核心产业链，公司会根据内外部环境变化，充分论证项目的竞争力和可行性，适时启动项目建设。

**问题 11：**公司尼龙 66 项目采用自主研发的工艺路线以及新型催化剂，产品质量达到全球领先水平，去年全年己二胺-尼龙组合销售超 2.5 万吨，请问目前客户结构、销售情况与竞争优势如何？尼龙 66 通用工业级切片相对大宗，公司在毛利率更高的尼龙 66 改性材料方面有涉足吗？了解到市场近两年丁二烯法新增产能较多，公司未来还有新的产能规划和具体时间表吗？

答：公司下属宁夏瑞泰 4 万吨/年尼龙 66 及 2.5 万吨/年己二胺装置自 2022 年 6 月投产后，一直处于适配不同客户需求进行产线优化、市场推广和逐步上量过程中，2022 年销售情况符合预期，己二胺-尼龙组合销售超 2.5 万吨。

目前装置运营稳定，己二胺开工率 100%，尼龙 66 开工率约 70%，产品成本和质量比肩行业头部企业。对外销售产品为己二胺、尼龙 66 颗粒/切片，下游客户主要包括工程塑料、工程纺丝等领域，公司持续加快推进认证推广工作。

公司密切跟踪并推进尼龙 66 改性材料的研发工作，比如尼

龙 66 可以与对位芳纶、碳纤维等复合，看强度、抗高温、抗氧化程度，根据不同市场要求做改性。目前宁夏瑞泰已与西安某高校成立研究院，进行改性研究。

尽管当前国内尼龙 66 规划产能超百万吨，但随着 PA66 中长期供需逐步宽松、价格下行，将有望开拓新的需求领域。就未来的规划而言，公司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 12:** 年报信息显示公司宁夏正极材料年产能 1 万吨，产能利用率 80%，但包括正极材料在内的业务收入才 8 亿多，明显低于同类上市公司正极材料的销售价格(当升科技每吨正极材料售价超 30 万元，每吨利润达 3 亿元)，这是为什么？

**答:** 主要原因系宁夏中化锂电池材料有限公司经营部分正极材料代工业务。

**问题 13:** 中化国际 2022 年营业额 874 亿，扣除合盛并表的约 180 亿，还有 694 亿，这里面基础原材料及中间体、高性能材料、添加剂、战略性新兴等主要产品销售收入约为 210 亿，这应该是中化国际的主要利润来源，或者说是主营业务，也是这么多年的转型方向，其他近 480 亿收入。这个其他近 480 亿的收入结构如何，带来的效益如何，占用多少资源，未来是否有优化调整计划？

**答:** 其他业务系中化国际具有渠道优势、行业地位的营销业务收入，主要包括工程塑料、医药健康、化工原料等，毛利总额约为 17 亿元，22 年度对于经营活动现金流及利润均有显著的正向的贡献。未来中化国际将持续聚焦产业业务，营销业务将紧密围绕和协同核心产品链，进一步发挥优势，提升效益。

**问题 14:** 1、2022 年中化扬州锂电完成宝马备用电池认证，请问公司扬州锂电池是否通过宝马正式车用电池认证？什么时候完成认证？ 2、公司最近一年股价低迷，最近一直下跌，贵公

司有什么措施提高市值管理？增加投资者信心？3、化工事业部企业重组什么时候能完成？

答：中化扬州锂电电池中试线产品已于 2022 年 9 月获得宝马定点，预计年内正式交货。

公司董事会与管理层高度重视市值管理工作，通过业绩说明会、机构路演与反路演、投资者热线、上证 E 互动等多种方式加强与资本市场的沟通交流，力争在业绩稳定增长的基础上，给予股东更好的回报。

未来如有相关资产整合计划，请以公司公告为准。

问题 15：几个问题想请教一下。1、橡胶业务出清后，医疗、化工分销等板块是否有出售计划？2、仪征规划的 15 万吨特种树脂建设周期大概多久？价格相对普通环氧树脂贵多少？国内的特种环氧树脂国产化率是否较低？3、促进剂行业供给较差，扩产的原因是可以和防老剂绑定销售么？

答：医药健康业务作为公司现金牛业务，以高营业现金比率和高营运资金周转率为公司贡献了较多经营活动现金流；化工分销将重点保留能够紧密协同核心化工新材料产品链的业务，进一步发挥优势，提升效益。

据统计，我国每年需进口特种树脂 20 万吨以上，公司正在与国内领先的科研院所和下游头部企业合作开发新兴应用领域的树脂品种，致力于为客户提供专业化的综合解决方案。目前仪征环氧树脂项目正在推进中，环氧树脂产业链是公司的核心产业链，公司会根据内外部环境变化，充分论证项目的竞争力和可行性，适时启动项目建设。

公司进军促进剂领域，主要是依托绿色环保自主工艺技术的突破，圣奥在防老剂业务领域积累的良好客户基础和协同营销能力，以及国外轮胎客户对促进剂工艺的可持续发展性要求。预计促进剂项目在正式投产后，将为聚合物添加剂业务板块提供新的利润增长点。

|           |  |
|-----------|--|
|           | <p><b>问题 16:</b> 公司 2022 年第四季度经营断崖大幅亏损, 请问主要原因是什么, 这期间突然发生了什么不利的情况? 2022 年的利润季度变化与 2021 年相似, 尤其第四季度, 似乎成为一种习惯, 请分析一下里面的异同点, 谢谢。</p> <p><b>答:</b> 化工品价格呈现周期性变动, 2022 年化工市场景气度呈现先扬后抑的状态, 下半年全球制造业景气度回落至近 2 年低点, 消费需求全面萎缩; 而 2021 年三季度开始实行能耗双控, 四季度表现较弱。同时, 公司在 2021 及 2022 年末对长期资产进行减值测试, 进一步夯实资产质量, 计提相关减值准备。</p> <p><b>问题 17:</b> 公司 2022 年和 2023 年分别有 1.1 亿、1.37 亿非流动资产处置损益, 请问这具体哪些资产处置产生的? 公司 2022 年收到政府补助 6.1 亿, 在这种情况下, 公司的业绩难言稳定, 请问公司 2023 年在开局不利的情况下, 有哪些利润增长点?</p> <p><b>答:</b> 2022 年非流动资产处置损益主要系下属公司盘活存量闲置资产产生的处置收益, 2023 年一季度非流动资产处置损益主要系公司战略调整导致的股权处置收益。2023 年, 从公司业务结构看, 存量业务防老剂有望延续平稳, 增量看点主要是碳三项目的全线贯通与产能爬坡, 以及对位芳纶与尼龙 66 达产达效后的盈利增长。</p> <p><b>问题 18:</b> 中国中化旗下仍有不少优质资产, 请问公司接下来是否还会有资产注入计划?</p> <p><b>答:</b> 近年来, 中化国际扎实围绕“打造创新型化工新材料领先企业”的战略目标, 稳步推进战略聚焦和转型升级, 聚焦打造环氧树脂、添加剂、特种纤维、工程塑料等核心产业链, 逐步提升公司的市场竞争力和行业影响力。</p> <p>未来集团内部如有符合公司核心产业链发展的相关资产注入计划, 公司将及时履行信息披露义务。</p> |
| 附件清单 (如有) | 详见附件   |

|    |            |
|----|------------|
| 日期 | 2023年5月12日 |
|----|------------|

附件清单（排名不分先后）：

| 序号 | 机构名称         |
|----|--------------|
| 1  | 中国证券报        |
| 2  | 证券时报         |
| 3  | 证券日报         |
| 4  | 上海证券报        |
| 5  | 第一财经日报       |
| 6  | 中金公司         |
| 7  | 中银证券         |
| 8  | 中信证券         |
| 9  | 中信建投证券       |
| 10 | 中国国际金融股份有限公司 |
| 11 | 中庚基金         |
| 12 | 浙商证券         |
| 13 | 浙江大众进出口有限公司  |
| 14 | 长江证券         |
| 15 | 易方达基金        |
| 16 | 兴业证券         |
| 17 | 农银汇理         |
| 18 | 摩根士丹利        |
| 19 | 摩根大通         |
| 20 | 民生证券         |
| 21 | 开源证券         |
| 22 | 惠州金山湖投资      |
| 23 | 华创证券         |
| 24 | 华安证券         |
| 25 | 华安基金         |
| 26 | 海通证券         |
| 27 | 国信证券         |
| 28 | 国泰君安         |
| 29 | 国联证券         |
| 30 | 国海证券         |
| 31 | 光大证券研究所      |
| 32 | 高盛研究         |
| 33 | 财通基金         |