

# 自主知识产权+一流技术团队，打造“国内领先，国际一流”的催化剂企业

2017年9月28日

## 事项：

灿土研究院百家新三板企业调研活动于2017年9月14日调研走访了西安凯立新材料股份有限公司(834893.00)，现整理纪要以供参考。

## 主要财务数据(万元)

项目	2017H1	2016	2015
营业收入	23,322.65	34,197.97	34,047.08
同比(%)	38.98	0.44	7.92
归母净利润	2,042.49	3,075.99	2,338.30
同比(%)	40.85	31.55	18.24
扣非净利润	1,988.98	2,449.52	2,101.52
管理费用	1,378.88	2,498.60	3,540.61
销售费用	219.86	477.21	279.55
财务费用	213.45	561.21	483.46
三项费用率(%)	7.77	10.34	12.64
销售毛利率(%)	18.98	18.79	19.44
销售净利率(%)	8.76	8.99	6.87
ROE(摊薄)(%)	17.39	26.74	24.29
经营现金流量净额	1,111.11	3,040.68	-575.05
资产总计	25,697.96	24,125.79	19,471.98
每股净资产(元)	1.96	1.92	1.60
应收账款	5,118.12	2,580.33	3,845.65
营业收入/应收账款	4.56	13.25	8.85
资产负债率(%)	54.29	52.32	50.56
研发费用	1,136.49	1,664.89	2,829.98
研发费用/营业收入(%)	4.87	4.87	8.31

## 各项业务表现(万元)

项目分类	2017H1	2017H1 占比	2016	2016 占比
贵金属催化剂加工产品	1,642.18	7.04%	4,131.77	12.08%
贵金属催化剂销售产品	20,744.74	88.95%	26,090.41	76.29%
其他业务	935.73	4.01%	3,975.79	11.63%
合计	23,322.65	100%	34,197.97	100%

资料来源：Wind，灿土研究院

## 西安凯立：贵金属催化剂龙头企业

### 行业概况

国家支持新材料发展，新型催化剂发展前景广阔。国家出台了一系列的政策支持新材料的发展。在今年发布的《新材料产业发展指南》中，提到要开展稀土三元催化材料、工业生物催化剂、脱硝催化材料质量控制、总装集成技术等开发，提升汽车尾气、工业废气净化用催化材料寿命及可再生性能，降低生产成本。在最新发布的《高新技术企业认定管理办法》中，新型催化剂行业的企业被认定属于高新企业范畴，根据国家政策，可享受一定的税收优惠。催化剂能产生巨大经济效益和社会效益，其属于精细化工领域。精细化工属于我国的支柱产业，目前我国的精细化学品和所应用的催化剂大量依赖进口，突破进口依赖，发展国产先进催化剂刻不容缓。随着国家支持，以及国内催化剂技术不断提高，未来国产催化剂潜力无限。

环境保护越来越受重视，催化剂行业迎来新机遇。近年来，环境污染深受国家重视，国家出台了许多环保政策，推行了多项环保措施。提出限制和淘汰相关污染大的生产工艺，推动绿色环保生产工艺发展。催化技术一般不产生废水和废渣，其被誉为二十一世纪的绿色合成技术。我国大多有机产品的还原生产还停留在铁粉、锌粉、硫化碱等低端还原工艺上，这些工艺会产生大量废水、废渣，对环境的影响巨大。未来，绿色环保的催化工艺必将取代这些污染大的传统工艺，催化剂也会随着催化技术的广泛应用迎来新发展。此外，许多催化技术在污染治理方面也应用甚广，比如催化氢化技术，它能处理各种废气，目前已被广泛应用于汽车尾气净化，化工尾气净化等废气的处理。在今年发布的《新材料产业发展指南》也明确提出要突破重点应用领域急需的新材料，其中包括节能环保材料，而在节能环保材料中相关节能环保催化剂的开发颇受重视。

贵金属催化剂应用广泛，需求稳定。催化技术属于高新技术，其应用非常广泛。催化剂中的贵金属催化剂有着无可替代的催化活性和选择性，被广泛运用于石油化工、医药化工、农药、颜料和染料、液晶材料、显示材料、膜材料、净化、尾气处理、煤化工、橡胶、芳纶、香料、油脂、松香、树脂等方面。我国是医药化工大国，原料药生产占世界第一；我国也是世界最大的农药原料生产国，此外我国还是世界最大的颜料和染料生产国。贵金属催化剂在这些行业中被大量普遍使用，有着一定量的需求。同时贵金属催化剂行业受产业结构调整影响较小，需求较为稳定。未来，贵金属催化剂在新材料开发、环保等方面将会迎来新发展，其需求可能会不断增加。

### 公司简介

西安凯立新材料股份有限公司是一家从事贵金属催化剂的研制、生产、加工和销售的企业。公司在贵金属催化剂方面研发生产实力雄厚，处于行业领先地位，先后承担了我国“山梨醇”，“己内酰胺”等催化剂攻关项目、国家“十五”科技攻关项目以及国家重点产业振兴和技术改造项目等众多项目。公司成立于2002年，于2015年9月完成股份制改造，同年12月登陆新三板，转让方式为协议转让，属于新三板基础层。公司为西北有色金属研究院的控股子公司，实际控制人为陕西省财政厅，属于国营

企业，公司同时也是陕西省贵金属催化剂研究工程中心、陕西省高新技术企业、陕西省创新型企业、西安市企业技术中心。

公司主要从事贵金属催化剂、贵金属化合物、贵金属回收的研究开发、生产、销售和加工；提供新型环保催化剂、催化材料和催化技术的研发和服务。公司为医药领域、高效农药生产领域、颜料和染料领域、显示及发光材料领域、能源及环保领域、香料与食品领域等领域的客户提供相关产品及服务。目前公司的产品细分达上百种，产品主要可分类为：载体催化剂、均相催化剂和化合物。

## 商业模式

公司的商业模式主要包括采购模式、销售模式、生产模式以及研发模式。

- **采购：公司采用根据实际生产情况进行定期采购和实时采购相结合的采购模式。**采购主要分为贵金属采购、活性炭采购以及试剂和设备的采购。公司有严格的采购物资分类与供应商管理制度。在贵金属采购方面，供应商主要包括贸易型企业、生产型企业、矿产型企业。公司拥有15~20家左右长期合作企业，能满足公司生产对贵金属的需求。公司对贵金属原料采取询价、比价的采购模式，实行严格的货到必检的验收程序，在质量达标的前提下价格优先。活性炭采购主要在国内采购，根据生产计划和库存定期批量采购。对于设备和试剂的采购主要通过招标的方式来实现。目前公司的供应商都较为稳定。
- **销售：公司采取的销售模式为直销模式。**公司通过已经建立的销售网络和专业的市场销售人员，直接对使用催化剂的厂家进行销售。主要通过参加相关行业及下游企业的会展、网上发布消息以及在专业会刊上进行产品介绍等方式来进行产品的推广和销售。公司会根据市场容量和市场周期来拓展新市场，开发新客户。同时，在销售过程中，也会重视对老客户的维护，根据客户潜力、销售金额、销售毛利、信誉、发展潜力等进行综合评定，确定合作模式。此外，公司也重视对销售人员的培养和激励，采取薪酬激励机制，给销售人员提供更广阔的发展平台，以此吸引和留住优秀的销售人员。
- **生产：公司生产部设有两个车间：一车间为炭载催化剂生产车间；二车间为均相催化剂、化合物生产车间及回收车间。**两个车间拥有各自的生产流程。市场部根据合同向质量部提交生产订单，质量部确定好生产工艺后向生产部提交任务订单，生产部再安排生产任务。此外，在生产过程中，公司对不合格产品有着严格的处理机制和流程。质量部负责对不合格产品的标识、报告。最终由技术和质量主管领导决定不合格产品的处置方式，主要包括返工/返修、改做它用和回收。
- **研发：公司设置技术中心来承担研发工作。**技术中心包括炭载催化剂组、多相催化剂研发组、均相催化剂研发组、固定床技术研发组和催化反应技术研发组这5个小组，分别负责不同类型的催化剂及催化技术的研发。炭载催化剂组研究方向包括医药、精细化工、颜料染料等领域；多相催化剂研发组研究方向包括精细化工、原料药合成、染料颜料、能源与环保等领域的新型催化剂和催化技术；均相催化剂研发组主要从事金属有机物均相催化剂、手性催化剂的研究开发；固定床技术研发组研究方向包括精细化工产品连续化催化合成工艺技术包及催化剂，高附加值精细化学

品合成，能源与环境催化等领域；催化反应技术研发组研究方向主要包括绿色催化技术及工艺的研究与开发。公司根据市场部获取的信息和客户需求，来进行相关研发。公司对研发流程控制严格，必要时会邀请第三方专家对科研成果进行评审，以确保公司产品达到相关技术规范及质量标准。

## 核心竞争力

**技术力量强大：**公司研发历史悠久，经过十余年的积累，目前已研发出一系列可满足精细化工、医药、农药、环保、新能源、颜料、染料等领域催化作业需求的核心技术和核心产品。公司主要核心技术有：一种铂基选择性加氢催化剂及其制备方法和应用；一种负载型贵金属加氢催化剂及其制备方法；[1,1'-双(二苯基膦)二茂铁]二氯化钨二氯甲烷络合物的合成方法；一种可套用的美罗培南合成用钨炭催化剂；一种钨配合物的制备方法。目前公司已累计获授权专利 29 项，有权授权专利 25 项，技术力量强大，在国内贵金属催化剂企业中处于领先地位。

**研发实力雄厚：**(1) 公司研发人员充足且整体素质较高。公司研发人员占总员工的 40%，本科以上人员占正式职工的 54.96%，人员整体技术素质高。此外公司和西北有色金属研究院及多个高校紧密合作，形成了产学研基地。同时公司还和几家下游客户建立战略合作关系，加强新材料的研究和开发；(2) 公司拥有先进的设备。公司测试中心拥有粒度仪、物理吸附仪、化学吸附仪、气相色谱 14 台、液相色谱 4 台、固定床反应装置 11 台套、自动控制催化剂性能评价反应系统三十余台套以及其他仪器设备若干。(3) 公司研发历史悠久，研发经验丰富。公司长期在研发方面投入大量人力财力，累积了丰富的经验和技能。公司先后承担了国家“十五”科技攻关项目、中小企业技术创新项目、中石化科技公关项目、国家医药科技公关项目、国家火炬项目、国家重点产品振兴项目、陕西省重大科技公关项目等以及省市二十余项技术开发项目，承担了数十项企业合作项目，经验丰富，技术过硬。

**公司知名度高：**公司是西北有色金属研究院的控股子公司，是西北院贵金属催化剂研究成果的继承和生产化企业。西北院从二十世纪八十年代就开始研发贵金属催化剂，填补了国内多项空白，在国内外有很高的知名度和信誉。公司成立以来，一直以诚信为本、技术为源、服务至上、用户第一，以产品质量为生命，在国内树立了西安凯立的品牌，该品牌也是陕西省著名商标。此外公司与国际上著名的同行业公司如美国 UOP、德国萨中国有限公司、庄信万丰(上海)化工有限公司、日本田中化学株式会社等企业有过密切交流。

## 未来发展

**巩固并发展国内贵金属催化剂的领先地位，同时走出国门，积极开拓海外市场。**未来公司会加强催化剂及催化技术的研发，同时加强行业内纵向联合，实现产业链的升级和延伸。在催化剂方面，未来会重点研发高性能贵金属催化剂、连续化反应贵金属催化剂、新型催化剂。催化技术方面重点研究对象为催化合成技术。公司会以市场为导向，不断革新技术以满足客户的不同需求。目前已和一些外国企业建立合作关系，未来将会在产品出口方面取得一定突破。

**加大研发力度，不断提高催化技术。**技术研发是公司在“十三五”期间的重要任务，公司的研发重点是强力霉素生产用pd/c催化剂、含卤素硝基化合物选择性还原用催化剂、新药生产用M/C类催化剂、正用催化剂的改进、固定床反应催化剂及其工艺技术。为了提高催化技术，实现研发目标，未来公司会采取引进优秀人才、与用户建立战略合作关系、积极申报政府科技攻关项目等一系列措施，以便早日实现目标。

**提高销售力度，加强催化剂的推广。**公司M/C类催化剂性能优异，预测未来5年，其在新药领域的需求量每年的涨幅都会在20%-30%。因此，未来在新药领域公司会提高销售力度。此外，未来公司还将在石化工业羰基合成用Rh类、农药领域用类的均相催化剂方面加大研发及销售力度。

## 提问环节

---

### 提问1：简单介绍一下公司的发展情况。

公司成立于2002年，于2015年完成股份制改造，同时登陆新三板基础层。公司是西北有色金属研究院控股的国营企业，实际控制人为陕西省财政厅。公司主要从事贵金属催化剂的研制、生产、销售和加工。公司属于技术驱动发展型企业，研发支出占收入的3%，40%的员工为研发人员。未来公司会重点关注环保、能源以及废气废水处理领域。

### 提问2：今年上半年，公司业绩良好，实现净利润2,042万元，同比上升40.84%，请简要说明下原因。

近年来，我国经济结构不断调整，同时国家对环保要求也越来越高，贵金属催化剂及催化技术的应用领域不断扩大，深受市场欢迎，需求旺盛。

### 灿土研究院

---

灿土研究院系上海灿土金融信息服务有限公司发起的独立研究品牌，以客观、中立、专业为原则，研究新三板挂牌企业。

### 联系方式

---

赵江波	联系人	136-0103-0711	zhaojiangbo@cantujinfu.com
郭慧梓	联系人	152-1673-9284	guohuizi@cantujinfu.com

### 免责声明

---

本研究报告（含调研纪要等）中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道取得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价，亦不构成任何投资建议。市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。