

## 山东玉皇化工电话路演会议纪要

山东玉皇化工有限公司前身为山东省菏泽市东明县福利化工厂，1986 年注册成立，经过两次改制，从村办集体企业成为现在的民营企业。其中董事长个人持股 62%，为实际控制人，其余王金生等 9 名自然人合计持股 38%。目前公司以化工产品的生产加工和销售为主营业务，具体产品分为碳五、苯乙烯和芳烃等基础化工原料和聚苯乙烯、橡胶类和石油树脂等合成材料等。其具体产品状况如下：

2013 年-2015 年各项产品的产能、产量、销量、销售均价、成本均价（单位：万吨、元）									
产品类别	项目	2013 年	2014 年	2015 年	产品类别	项目	2013 年	2014 年	2015 年
碳五类	产能	20	20	20	二甲醚	产能	40	40.00	40
	产量	19.12	19.39	19.24		产量	36.07	36.29	36.01
	销量	18.65	19.13	19.22		销量	35.18	33.02	30.21
	销售均价	8,455.78	7,846.28	5,593.02		销售均价	3,324.96	3,158.74	2,568.06
	成本均价	7,595.83	7,052.36	5,049.94		成本均价	3,024.72	2,863.08	2,336.42
液化气	产能	20	20	20	苯乙烯	产能	20	20	40
	产量	19.01	18.92	19.21		产量	23.97	23.86	41.53
	销量	18.09	18.65	19.17		销量	19.35	18.63	35.93
	销售均价	5,206.52	5,525.95	4,220.03		销售均价	11,348.67	9,899.17	7,551.33
	成本均价	4,744.70	5,018.16	3,837.70		成本均价	9,737.15	8,650.43	6,447.33
芳烃	产能	220	220	220	MTBE	产能		50.00	50
	产量	62.06	146.27	213.41		产量		29.16	49.62
	销量	60.25	145.66	213.26		销量		28.30	49.23
	销售均价	7,154.14	6,571.83	4,595.02		销售均价		6,400.52	4,992.70
	成本均价	6,586.10	6,045.35	4,188.36		成本均价		5,693.74	4,478.95
顺丁橡胶	产能	10	10	10	聚苯乙烯	产能	10	10.00	10
	产量	8.76	8.27	7.11		产量	9.51	9.12	9.23
	销量	8.48	8.16	7.04		销量	9.24	9.01	9.14
	销售均价	11,948.91	10,695.74	8,515.12		销售均价	11,988.13	10,470.48	8,361.81
	成本均价	11,067.08	10,039.08	7,942.90		成本均价	10,271.43	9,100.94	7,096.67

### Q&A

- 如果美国大甲醇项目今年要投资 20 亿的话，相应的项目贷能跟进多少？  
目前项目贷的合作方式，是要企业用自有资金完成一定比例投资后，才放项目贷款，还是能先于工程发放？  
回复：如果美国大甲醇项目今年要投资 20 亿的话，相应的项目贷能跟进 13.45 亿元。目前项目贷的合作方式，是自有资金与项目贷资金同比例投放，自有资金优先于项目贷资金投放。

2. 关于美国的天然气甲醇项目，目前进展如何？

回复：该项目为美国路易斯安那州的天然气甲醇生产项目，总投资 11.89 亿美元，其中自投 3.89 亿美元，剩余 8 亿美元来自中资银行海外机构项目贷款。设计产能 180 万吨/年，预计 2018 年三四季度投产。该项目的主要下游客户为美国当地客户，美国市场总需求约为 700 万吨，且仍在增长，目前自给约占一半，剩余部分主要从中东部分国家进口。国内主要的甲醇制作工艺为煤制甲醇，而天然气制甲醇以近期的天然气价格 0.45 元人民币/立方米（国内约 2.8-2.9 元），在电价上较之国内也有较大的优势（约 0.4 元人民币/度），预计雇佣员工 100 名左右（当地劳工），人工成本占比很小，成本具有很大的优势。另外，天然气制甲醇的碳转化率能达到 80%以上，产生的污染非常小，环保方面已经获得美国相关资质。目前，土地已经过户完毕，顺利完成前期各项许可申请审批工作，已经完成专利技术的转移，EPC 项目总包商 AMFW 已经派驻工程师与技术设计方法液空、业主方玉皇美国公司组建 IPMT 管理团队稳步推进项目建设前的各项工作。

3. 在美国甲醇项目有 77 亿元人民币的投资，后续投资和总投资情况？

回复：按 2018 年底建成计划投资情况如下：

建设规模 (万吨/年)	计划总投资	截至 2016 年 6 月底 已投金额			2016 年 (6-12 月)		2017 年		2018 年	
		自有	借款	合计	自有	借款	自有	借款	自有	借款
170	77.25	4.39	-	4.39	5.01	13.45	9.67	20.66	5.65	18.42

4. 公司存货规模较大，周转周期一般多久？

回复：2013 年-2016 年 1-3 月公司存货周转率分别为 8.24 次、9.31 次、9.03 次、1.88 次（未年化），基本保持一般化工企业正常水平。企业目前存货水平不高，主要进行订单销售，主要存货为应对生产及特殊原因（如天气等）的生产原材料。

5. 中石化上下游占比

回复：公司分别和中石化及中石油签订了战略合作协议，解决原料采购、产

品销售的问题。公司与中国石化化工销售有限公司华北分公司签订的合作协议中，涉及的原料采购有丁二烯、乙烯、丙烯、石油苯/加氢苯、甲醇、碳五、燃料油、混合碳四（含醚后碳四）、原油等，涉及的产品有苯乙烯、镍系顺丁橡胶、MTBE、聚丙烯、环氧乙烷、汽油、柴油等，公司这些产品除了留存部分用于产业链条的配套装置做原料使用，以及销售给自有的优质客户外，其余部分都销售给中国石化化工销售有限公司华北分公司，这样既保证了公司产业链条的完整、优质客户稳定的合作关系，又保证了公司毛利率的稳定。

公司所购主要原料粗碳五、燃料油、原油、醚后碳四、乙烯、丁二烯、粗苯中，中石化、中石油在其中占比约为 86%。

公司所销售的产品汽油、柴油、苯乙烯、MTBE、顺丁橡胶中，中石化、中石油在其中占比约为 88%。

6. 建设项目是不是招投标，建设企业合作的一般是哪类机构。

回复：建设项目从设计到土建及设备采购和安装都是通过招投标。客户主要有：中石油东北炼化工程有限公司吉林设计院、中国石油集团工程设计有限责任公司东北分公司、山东齐鲁石化工程有限公司、中化化工科学技术研究总院中石油东北炼工程有限公司锦州设计院、中国石化集团洛阳石油化工有限公司。

无形资产注资明细评估情况

回复：详见附件

7. 互保问题，政府企业给他家担保，融资成本银行更低却要发债的原因

回复：互保问题，通过政府协调，目前菏泽交通集团通过国资委审批能为我公司担 3.5 亿元。

开展直融通过发债的原因主要有以下几个方面：

（1）近年受金融市场影响，要求企业为各项融资提供保证，互保现象普遍存在，公司想通过发债解除互保圈。

（2）银行业务大部分成本处于基准利率，但股份制银行及地方银行除要求利率上浮外，会加收一部中间业务费，均成本基本上处于发债水平。

（3）公司为为公司建立了稳健的负债结构，通过银行间和交易所注册发行

长期债券，公司通过以上直融工具来置换短期银行贷款及高额费用的银行融资，在一定程度上节约了融资成本，为此公司可以减少对相对费用较高银行贷款的依赖。

8. 公司应收票据都是商票，这些商票都是中石化的商票吗？看年报附注，应收票据主要都是商票，但是看联合的跟踪评级报告，说都是银票，以哪个为准？

回复：公司应收票据 5.87 亿中 5.63 亿为商承，都是由中国石油天然气股份有限公司河南销售分公司、中国石油天然气股份有限公司四川销售分公司所开具的商票。

9. 玉皇新村的具体状况？

玉皇新村由董事长个人出资 5.6 亿建造，供给玉皇村村民居住（拥有当地户口），村民只享有居住权不享有所有权。其土地来源主要为从村民手中收来的土地，进行重新建造，并进行每年 1200 元/亩的现金补偿。目前新村居民将近 2000 人，主要居民都在玉皇化工工作（70%）。同时，新村拥有小型农场，所生产的瓜果蔬菜分发给新村居民。

10. 目前企业进口原油有多少？

目前年进口数量约为 170 万吨，主要为稀释沥青、燃料油及部分原油。主要来自于中石油、中石化及部分经销商，目前原油进口权及使用权正在审批中。

11. 企业在控制成本方面有怎样的措施？

企业有专业的成本核算团队，根据不同产品的技术、预计产量和对原材料的需求，根据市场情况决定原料采购以及中间产品的销售方案。如果出现成本与销售价格倒挂，且在有明确市场证明的情况下短期内（如两周到一个月）无好转，企业则会利用该机会择机调整检修时间，让该部分装置进行除常规检修外的停工检修（目前企业设备设计为每年 10 个月生产期及 2 个月检修期，目前为止该情况较少）。且停工检修前都会对下游客户进行通知，并在检修前给予一部分产品供给，以维持下游客户关系。

12. 几个不同的产业链或产品线在行业中的地位？

除去中石油、中石化等巨型企业，大多产品产能均属于行业前列，具有一定

的规模优势，且产业量十分完整，在行业中有较强的竞争优势。