

证券代码：002312

证券简称：川发龙蟒

四川发展龙蟒股份有限公司投资调研记录表

编号：2022-001

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观	<input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他（券商投资策略会）
参与单位名称及人员姓名	中信证券股份有限公司 富国基金管理有限公司 中银基金管理有限公司 泰康养老保险股份有限公司 杭州遂玖资产管理有限公司 中海基金管理有限公司 上海尚雅投资管理有限公司 上海锐天投资管理有限公司 北京塔基资产管理有限公司 上海青鼎资产管理有限公司 博时基金管理有限公司 银华基金管理股份有限公司 平安基金管理有限公司 杭州白犀资产管理有限公司 上海复胜资产管理合伙企业（有限合伙） 富达基金（香港）有限公司 博道基金管理有限公司 杭州锦成盛资产管理有限公司 深圳市鹏万私募证券投资基金管理有限公司 宁波幻方量化投资管理合伙企业（有限合伙） Balyasny Asset Management Company 等机构人员	
时间	2022年4月13日 11:00-12:00	
地点	电话会议	
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：宋华梅	
主要内容介绍	<p>一、公司概况介绍</p> <p>公司董事会秘书宋华梅女士向投资者介绍了公司2021年度业绩情况、公司战略规划、治理结构、公司定位以及存量磷化工主营业务、增量新材料项目等基本情况。</p> <p>二、问答环节</p> <p>问1：公司从“硫-磷-钛”循环升级到“硫-磷-钛-锂”的循环模式，对涉及到的</p>	

钒钛矿和锂矿有什么规划？

答：公司战略清晰而坚定，公司作为四川发展唯一的矿化运作平台，从单一的精细磷化工龙头定位转变为以“稀缺资源+核心技术+产业链整合”为核心的“硫-磷-钛-铁-锂-钙”多资源循环经济战略，除了传统磷产业链以外将积极布局新材料领域，德阳川发龙蟒锂电新能源材料项目陆续落地，对上游配套磷矿、锂矿等资源密切关注。

四川发展自身拥有丰富的磷矿、锂矿、铁矿、稀土等稀缺资源，公司作为四川发展唯一的矿化运作平台，股东方除了正在为公司注入上游磷矿企业天瑞矿业外，未来将积极为公司进一步获取上游资源配套，完善公司产业链。

问 2：目前行业现在新增的磷酸铁和磷酸铁锂的产能比较大，而且有些公司已经投产了，公司怎么看待行业的竞争格局？

答：目前磷酸铁锂与磷酸铁是紧平衡状态，磷酸铁锂保持在 16 万/吨，磷酸铁保持 2.5 万/吨的历史高位；20 年磷酸铁锂产量 14 万吨，2021 成倍增长至 42 万吨，在国家“双碳”战略背景下，电动化产业趋势确定，最近比亚迪已公开宣布停产燃油车，去年比亚迪新能源汽车的占比已经高达 82%，加之储能市场起量高速发展，磷酸铁锂正极材料有望成为百万吨级大宗商品，有机构预计 2025 年磷酸铁锂需求 250 万吨，而磷酸铁锂高速增长也将拉动上游磷矿、锂矿--中游工业磷铵、净化磷酸--前驱体磷酸铁等相关上游产业链的需求。

需求旺盛、供给不足情况下，行业预计 2022 年前磷酸铁锂、磷酸铁供需紧平衡状态；2023 年随着新增产能释放供应紧张局面将得到缓解。

总的说来，磷、锂资源规模占优、一体化能力突出、成本优势明显的企业将在未来竞争格局中有望占据重要市场地位。

问 3：公司在成本控制上处于行业领先地位，那公司在做磷酸铁锂和磷酸铁锂成本方面有什么优势？

答：公司目前成本优势主要在磷源，磷酸铁锂正极材料非锂成本中磷源成本占比 15%左右；磷酸铁中磷源成本占比 35%左右。磷源来源有热法、湿法两种路线，热法能耗高、污染大、成本高，比湿法工艺成本高 20-30%，不经济，我们结合产业

基础采用湿法铵法工艺，磷源上可以节约一定成本，另外铵法不外排水，环境友好。

问 4：去年年报工铵产量和毛利率下降的比较多，今年公司在工铵上产量是怎么规划的呢？

答：工业级磷酸一铵 2021 年全年产量 27 万吨，实现收入 10 亿元，毛利 26%，下降 7 个百分点主要原因是 2 个：一方面由于去年 10 月份开始受出口政策变化等影响，工铵出口总量下滑，全年整体产销量相应下滑；另一方面是基于效益最大化原则，公司灵活调整产能所致。去年肥料一铵价格涨幅与工铵形成价差，肥料一铵涨价早、幅度大，且量大，一季度到现在单吨毛利持续走高；但是工铵原料去年年初就开始涨价，产品涨价滞后到 4 月底才开始，上下半年价差 1500 元/吨以上，同时由于肥料一铵产销量量大，价格涨幅与农铵差距不大，公司跟随市场变化调整产品结构，肥铵多、工铵适当减少，保证了全年盈利能力，这也一定程度上体现了公司对市场敏锐把握的能力。

今年一季度行业高景气度继续维持，公司主要产品供销两旺，取得了良好的经营成果，1-2 月利润增幅超过收入增幅的，主要是毛利较高的工铵及部分高端精细磷酸盐产销量同比增长所致。

问 5：现在工铵不允许新建，公司后续有提高工铵产出的计划吗？

答：行业测算，1GWH 磷酸铁锂电池大约装车 1.5-2 万辆新能源车，1GWH 电池对应磷酸铁锂需求量是 2300-2500 吨，假设用工铵做磷源，对应工铵需求 2000 吨，工铵除了传统农业、工业领域需求，新增新能源应用市场，需求端呈上升趋势。

近期工业和信息化部等六部门联合印发了《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》（下简称《意见》）。该《意见》提出，严控磷铵、黄磷等行业新增产能，公司将密切关注后续产业政策的具体实施情况。

工铵扩产要同步解决磷石膏消纳问题，以上《意见》也要求多措并举推进磷石膏减量化、资源化、无害化，稳妥推进磷化工“以渣定产”，未来磷石膏综合利用将成为影响磷化工企业可持续发展的关键环节。

问 6：公司一季度产品出口情况如何？后续有什么打算？

	<p>答：自去年 10 月份开始受出口政策变化等影响，工铰出口总量下滑，公司积极应对市场变化，开拓国内市场。总的来说，公司作为全球最大的工铰生产企业，21 年出口量连续多年保持超过国内出口总量的 50%左右水平。</p> <p>今年一季度工铰出口总量环比去年四季度有所增长，公司将密切关注后续行业政策变化，积极应对。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2022 年 4 月 13 日