

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：2022-002

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" 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 type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（券商投资策略会）
参与单位名称及人员姓名	申万宏源证券有限公司 上海申银万国证券研究所有限公司 华宝信托有限责任公司 Hang Seng Investment 安徽国元信托有限责任公司 山东鲁商私募(投资)基金管理有限公司 上海尚雅投资管理有限公司 禾永投资管理（北京）有限公司 深圳市青禾投资管理有限公司 诺安基金管理有限公司 贵阳市中天佳创投资有限公司 英大保险资产管理有限公司 上海融黎行投资管理有限公司 上海祥镒资产管理有限公司 MCL Corp 高瓴资本 中融金建投资管理集团有限公司 上海从容投资管理有限公司 厦门财富管理顾问有限公司 平安证券股份有限公司 中科沃土基金管理有限公司等机构人员
时间	2022年4月13日 15:00-16:00
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 style="text-align: center;">一、公司情况介绍</p> <p>四川发展龙蟒股份有限公司（以下简称“公司”）董事会秘书宋华梅女士向投资者介绍了公司股东情况、发展定位及2021年度业绩等基本情况。</p> <p>1、股东介绍：目前公司控股股东为四川发展（控股）有限责任公司（以下简称“四川发展”）全资子公司四川省先进材料产业投资集团有限公司（以下简称“四川先</p>

进材料集团”)，四川发展对公司的定位愈加清晰，支持力度越来越大。四川发展拥有丰富的磷矿、锂矿、铁矿、稀土矿等，除了给公司注入上游磷矿企业天瑞矿业以外，未来还将为公司争取其他上游资源，帮助公司完善产业链。公司具有 30 多年的磷化工、20 多年钛化工领域深厚积累，不论在技术、管理、成本控制等方面都处于行业领先水平，国资控股后，充分尊重和支持上市公司市场化经营；同时支持公司继续推出股权激励，目前公司已推出 2 轮股权激励，覆盖 900 余人，占员工总数的 20% 以上，整体激励机制较好。

2、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，上游资源端填平补齐，结合中游三十余年大化工产业基础，在传统磷产业链以外延伸布局新材料领域，德阿、攀枝花磷酸铁锂项目陆续在落地。

3、业绩情况：受益于磷化工行业高景气发展，2021 年保持高增长，实现营业收入 66 亿元，同比增长 28%；净利润 10 亿元左右；龙蟒大地扣非净利润 7.5 亿元，上市公司合并扣非净利润 6.7 亿元，同比翻倍增长；净利率 15%，在行业内处于领先水平。2022 年一季度延续磷化工景气行情，产销两旺，取得了不错的经营成果。

二、问答环节

问 1：磷矿石产能规划？

答：磷矿石作为工业基础矿石，磷矿石下游应用 60-70% 在农业用肥，关乎粮食安全问题，是国家战略性矿产资源，国家对磷矿战略资源地位的重视高度是史无前例，随着磷矿下游农业、工业、新能源领域需求景气度提升，特别是新能源磷酸铁锂对磷矿的拉动还是比较明显的，市场预测 2025 年磷酸铁锂需求 250 万吨，对应所需磷矿石原矿接近 1000 万吨，占近年磷矿产量 13% 以上。

目前磷矿国内外价差很大，磷矿资源对磷化工企业而言意义重大，目前公司收购大股东旗下天瑞矿业事项正处于回复证监会反馈问题阶段，天瑞矿业注入后公司将具备 365 万吨/年的磷矿产能，可以基本满足公司用矿需求。天瑞矿业拥有马边县目前已设采矿权中储量最大、年核准开采量最大的磷矿，能够对公司绵竹基地提供

稳定的磷矿资源供给。同时，公司在湖北有 115 万吨/年的磷矿产能，其中白竹磷矿逐年达产。

总的来讲，公司矿化一体化优势进一步夯实。

问 2：磷矿石未来价格预判？

答：近期国内磷矿石市场价格再度上调，主要原因还是供应紧缺。供给端来看，主流大厂基本自用为主，流入市场货源较少，加之受疫情影响，部分厂区生产受到影响，总体供给不足。需求来看，下游市场春耕以及夏季市场需求逐步展开，支撑力度较强。行业预计短期内磷矿石市场供应仍旧紧张，价格高位运行。近期湖、贵、川 30%品位车板/船板报价 700-730 元/吨，云南地区主流企业暂停报价，摩洛哥精矿到岸价接近 300 美金，国际国内价差较大。

长期来看由于磷矿资源的战略意义及不可再生性，加之磷矿石开发周期较长，从全球来看都是有序释放产能，不会无秩序扩张；需求景气的情况下，总体上还是偏紧平衡状态，对维持磷的景气长度、磷矿石价格保持相对高位运行有一定支撑。

问 3：公司去年和今年工铵和肥铵的产量比例？

答：工铵 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；肥料级产品 2021 年 150 万吨，实现收入 35 亿元，毛利 20%，同比增长 11 个百分点。工铵产量下降，肥铵产品上涨主要原因有 2 个，一方面是基于效益最大化原则，灵活调整产能，适当增加肥料一铵产销量导致的，并不是说公司对重点发展工铵的经营思路发展了变化。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，去年一季度开始单吨毛利持续走高；但是工铵原料去年年初就开始涨价，产品滞后到 4 月底才开始，同时由于肥料一铵产销量大，价格涨幅与农铵差距不大，且受工铵出口影响产销量减少，公司跟随市场变化调整产品结构，科学组织生产，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。

问 4：工铵出口情况如何？

答：受到疫情、俄乌战争（俄罗斯和乌克兰作为肥料出口大国，目前暂停出口）的影响，国际市场肥料较为短缺。自去年 10 月出口政策实施以来，公司工铵出口量

下滑，但公司工铵出口量延续多年保持超过国内出总量的 50% 水平，一季度工铵出口按照海关规定执行，环比有所增长。公司将密切关注后续行业政策变化，积极应对。

问 5：目前国内工铵的价格水平？

答：工铵国内主流价格为 7500 元/吨左右，国际主流价格 9000 元/吨。

问 6：磷石膏业务板块是否开始盈利，未来规划如何？

答：磷石膏建材在发达国家是被普遍使用的绿色建材，相较于传统建材，综合性价比较高。公司磷石膏项目 2021 年度微利，累计来看还是亏损的。国内石膏建材还是一个新兴市场，在产品质量标准和规范方面不完善，处于市场培育期。大多磷石膏企业规模较小，技术、服务方面有所欠缺，因此磷石膏建材还需要较长的市场接受时间，因此目前磷石膏业务经济效益不明显。

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》，指出磷化工企业稳妥推荐“以渣定产”。未来如果政策逐步落地，行业内的小厂商没办法解决磷石膏的问题，会面临自然出清；另外国际要求减少土地占用，传统通过新增渣场堆场方式处理磷石膏很难，中长期来看，磷石膏的综合利用会成为磷化工企业可持续发展的重要环节。

公司在四川地区发展磷石膏建材板块，相对具有优势。（1）区位优势。因为地方经济体量和房产景气度高度相关，我们身居四川，紧靠成都，相比其他省份具有一定区位优势，四川整体经济体量在全国省份位居第六，成都 GDP 在全国城市位居第七，虹吸效应明显，人口常年保持净流入，市场空间较大；加之全国每年磷石膏总量 7500 万吨，其中四川 720 万吨，相比而言，四川磷石膏增量相对较小，在磷石膏的消纳上是具有一定优势的。（2）质量优势。公司利用引进先进技术与自主研发相结合方式，在行业内率先建成工业化的磷石膏净化装置，通过降低磷石膏中的杂质，使其达到绿色建材产品的品质要求，并于 4 月上旬正式获得中国绿色建材产品认证证书，为下一步的磷石膏高质量应用提供健康品质保障，也有利于市场销售，减少环境污染、提高资源利用率、促进整个磷石膏综合利用产业的健康发展。

问 7：饲料级磷酸氢钙出口情况？

答：公司饲料级磷酸氢钙主要在国内市场销售，公司的饲料级磷酸氢钙主要客户有牧原股份、温氏股份、海大集团等。

2021 年公司饲料级磷酸氢钙产品保持较好盈利水平，产销量 38.35 万吨，销售收入 9 亿元，毛利 2 亿元，毛利率 23%，同比增长 7 个百分点，公司的氢钙产品销售价格和同行业公司持平。

市场持续看好氢钙的未来市场。需求端：中国是饲料的产销大国，牲畜存栏量在增长，需求稳中有升，2021 年工业饲料接近 3 亿吨需求，同比增长 16%。1 吨饲料必须添加 1%-3% 的氢钙，氢钙是牲畜补磷补钙的刚需品。供给端：氢钙的供需格局较好，因为国家政策限制，短期内无新增产能；受到安全环保政策的影响，存量的产能也可能无法完全发挥生产能力。行业整体供应不会有增长，有些区域的供给还有所下降。从细分产品来看，未来氢钙的行业集中度会提升，公司作为国内饲料级磷酸氢钙行业主要的生产企业，竞争能力将得到进一步巩固。

问 8：磷酸氢钙和重钙的区别？

答：应用细分市场不同。公司饲料磷酸氢钙主要应用于畜禽饲料添加剂；重钙即重过磷酸钙，是目前广泛使用的浓度最高的单一水溶性磷肥，主要用于大田作物。此外，饲料二氢钙主要用于鱼虾等水产饲料添加剂。

问 9：饲料级磷酸氢钙的价格如何？

答：饲料级磷酸氢钙价格处于相对高位，主流企业价格每吨三千多元，保持了较好的盈利水平。

问 10：公司复合肥的产销情况？

答：公司坚持“肥盐结合，梯级开发”的经营模式，利用工业级磷酸盐副产品生产各种专用复合肥。

一季度复合肥原料氮、磷、钾肥价格都有所上涨，特别是钾肥快速涨价导致成本增加，加之春耕旺季需求较好，复合肥板块一季度盈利环比有所增长。

问 11：公司磷酸铁锂、磷酸铁项目进展情况？

答：公司德阳川发龙蟒锂电新能源项目已列入四川省重点推进项目，并取得部

	<p>分项目用地、环评批复，安评、职评，稳评已完成备案；正有序推进能评审批、施工许可审批等工作。公司将根据项目进展履行信披义务。</p> <p>问 12：公司怎么看待磷酸铁、磷酸铁锂行业竞争格局？</p> <p>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 万元/吨，磷酸铁保持 2.5 万元/吨的历史高位；2020 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。</p> <p>需求旺盛、供给不足情况下，行业预计 2022 年磷酸铁锂、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。</p> <p>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。</p> <p>问 13：德阿项目的客户是否已确定？</p> <p>答：依托四川发展与宁德时代、中创新航等头部企业深入良好的合作关系，公司和头部磷酸铁锂、电池企业保持积极沟通，为公司未来新能源材料产品做好客户储备。</p> <p>问 14：德阿的锂矿资源丰富，公司在该方面是否有成本优势？</p> <p>答：德阿项目选址位于德阿产业园，属于“飞地”产业园区，可以充分协调德阳和阿坝州的优势资源和政策。阿坝州具有丰富的锂矿资源，公司将积极发挥资源整合能力，为项目建设争取更多资源要素保障。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2022 年 4 月 13 日