

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：2022-003

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	10:00-11:00 富国基金管理有限公司、国金证券股份有限公司等机构人员 13:30-14:30 鹏华资产管理有限公司、国金证券股份有限公司等机构人员 14:30-15:30 中国人寿资产管理有限公司、国金证券股份有限公司等机构人员 15:30-16:30 信达澳亚基金管理有限公司、国金证券股份有限公司等机构人员
时间	2022年4月14日
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;"><b>一、公司情况介绍</b></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治理结构、战略定位及经营业绩等情况。</p> <p><b>1、治理结构变化：</b>公司是四川发展（控股）有限责任公司（以下简称“四川发展”）旗下唯一的国有控股的矿化运作平台，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，整体激励机制较为完善。</p> <p><b>2、战略定位调整：</b>公司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。</p>

**3、经营业绩情况：**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。

## 二、问答环节

### 问 1：磷矿的自给率？

**答：**公司目前有绵竹和襄阳两个基地，其中绵竹基地因大熊猫保护区自有矿山暂时关停，绵竹基地所需磷矿全部外购，主要从大股东旗下天瑞矿业采购；襄阳基地有 115 万吨/年的磷矿产能，其中白竹磷矿逐年达产，达产后基本满足襄阳基地用矿需求。

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，达产后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。未来，股东方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：公司后续对磷矿资源的布局？股东方是否支持？

**答：**公司以“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需要丰富的磷矿资源做支撑，公司目前正在收购大股东旗下天瑞矿业股权。未来随着公司布局的新能源新材料业务发展，对磷矿资源需求持续增加，公司将继续关注磷矿资源布局。

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 3：磷酸铁、磷酸铁锂等新能源项目进展情况？

**答：**德阳川发龙蟒锂电新能源材料项目已正式开工，并取得部分项目用地和环评批复，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，预计 4 月份完成能评审批；攀枝花、湖北等地的锂电新能源材料项目公司正在有序推进。

**问 4：磷酸铁锂生产工艺采取什么方式？优势体现在哪里？**

**答：**从磷源来源来分磷酸铁锂生产有热法、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；湿法中分铵法和钠法。我们结合自身产业基础，采用湿法中的铵法工艺，磷源上可以节约一定成本。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；此外，铵法工艺还有不外排水，环境友好的特点。

**问 5：目前国内工铵的价格水平？**

**答：**目前，工铵国内价格为 7,500 元/吨左右，国际价格接近 9,000 元/吨，国内外工铵价差约在 1,500-2,000 元/吨之间。

**问 6：公司磷石膏处理情况？**

**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：工铵出售给磷酸铁厂商的比例？**

**答：**随着近年来新能源电池材料技术进步，工业级磷酸一铵已成为新能源电池（磷酸铁锂电池）正极材料磷酸铁锂的前驱体磷酸铁的重要原料之一。公司 2021 年度工业级磷酸一铵产量为 26.98 万吨，20 年实现磷酸铁领域销售零的突破，21 年应用到磷酸铁领域的占比在提升。

**问 8：若出口放开，海外肥料价格是否会大幅下降？**

**答：**自 2021 年 10 月国家出台肥料出口法检政策以来，肥料出口受到一定程度影响。加之疫情反复、俄乌地缘政治（俄罗斯和乌克兰作为肥料出口大国，目前暂停出口）、欧盟最大磷肥企业因制裁原料缺乏而停产等多重因素影响，国际市场肥料短缺，供需结构失衡，国内国际形成价差，出口政策公司密切关注，若放开，供给一定程度增加需求恒定情况下一般会对价格造成一定影响的。

**问 9：工铵毛利率如何？**

**答：**公司工业级磷酸一铵往年的毛利率大致在 33% 左右，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。

**问 10：磷肥价格未来走势？**

**答：**需求端，各国越来越重视粮食安全问题，粮食价格上涨叠加春耕旺季，对肥料形成有效，供给端，4月7日，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》明确提出，严控炼油、磷铵、电石、黄磷等行业新增产能，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”，未来对于磷肥的供给受新增产能限制、磷石膏消纳等因素的影响，对于不能消化磷石膏的小厂也会出清，供给也难以在较短期间内提升，叠加海外主流磷肥产区产量下降，供给减少，整体供需结构失衡；加上磷矿、硫酸、合成氨等成本上涨传导，基础磷肥等常规肥料产品，预计在一定时间内有望保持较高景气度。

**问 11：工铵和农铵可否可以切换？**

**答：**在国家核定的产能内可以切换，农铵转工铵需要考虑以下因素：一是合适的磷矿，杂质含量要低，公司采用天瑞磷矿做工铵，工铵产量从17年2万吨快速增至37万吨；二是技术难度，两者后端生产工艺有所不同，工铵后端浓缩结晶加入除杂等生产环节是需要技术含量的，处理不好纯度不够；三是报批手续，产能置换需要走报批手续。预计今年公司工铵产量会比2021年增加，20年产量37万吨，22年总量会根据市场情况柔性生产。

**问 12：公司目前磷酸铁等新能源项目的下游客户情况？**

**答：**依托控股股东方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。

**问 13：收购天瑞矿业的进展情况？**

**答：**公司于2022年3月23日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（220395号）（以下简称“反馈意见通知书”），公司正在积极准备相关的回复，天瑞矿业注入后公司矿化一体优势显著增强。

**问 14：目前工铵出口情况？**

**答：**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

	<p>比有所增长。公司将密切关注后续行业政策变化，积极应对。</p> <p><b>问 15：硫酸产能？</b></p> <p><b>答：</b>公司硫酸产能 90 万吨，资源配套较为齐全。</p> <p><b>问 16：2022 年第一季度业绩情况？</b></p> <p><b>答：</b>2022 年一季度延续磷化工景气行情，产销两旺，预计扣除非经常性损益后的净利润 2.6 亿元至 3 亿元，比上年同期增长 121.59%至 155.68%。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2022 年 4 月 14 日