

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：2022-004

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	富国基金管理有限公司 淡水泉投资管理有限公司 泰康资产管理有限责任公司 睿远基金管理有限公司 泰达宏利基金管理有限公司 银华基金管理有限公司 工银瑞信基金管理有限公司 新华资产管理股份有限公司 大家资产管理有限责任公司 国联安基金管理有限公司 申万菱信基金管理有限公司 中银基金管理有限公司 华富基金管理有限公司 银河基金管理有限公司 华安基金管理有限公司 博道基金管理有限公司 北京遵道资产管理有限公司 弘康人寿保险股份有限公司 生命人寿保险股份有限公司 上海东方证券资产管理有限公司 江信基金管理有限公司 太平资产管理有限公司 展博投资管理有限公司 南华基金管理有限公司 长盛基金管理有限公司 长城财富资产管理股份有限公司 东吴人寿保险股份有限公司 涌津投资有限公司 兴业证券股份有限公司 华夏基金管理有限公司 长城基金管理有限公司 真科私募（投资）基金管理有限公司 国寿安保基金管理有限公司 浦银安盛基金管理有限公司 中国人保资产管理有限公司 中信产业投资基金管理有限公司 南京证券股份有限公司 明世伙伴基金管理(珠海)有限公司 禾永投资管理（北京）有限公司 富敦资金管理公司 国海证券股份有限公司 益民基金管理有限公司

	华安证券股份有限公司 国金证券股份有限公司等机构人员
时间	2022年4月15日 上午 10:30-11:30 2022年4月15日 下午 15:00-16:00 2022年4月18日 下午 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；证券事务代表：宋晓霞
主要内容介绍	<p>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治理结构、战略定位及2021年年度经营业绩等相关情况。</p> <p>二、问答环节</p> <p>问 1：公司产业链比较齐全，最近下游产品价格上涨很多，但原材料价格也上涨很多，结合公司的资源配套情况，请分析一下涨价对公司主要产品的影响？</p> <p>答：总体来看，上游原料价格上涨传导到公司相关产品价格上，成本上涨支撑产品价格。具体来说磷矿/硫酸等主要原料需求端需求旺盛，市场预计具有一定的持续性，以工业磷酸一铵为例，国内主流厂家磷矿石的单耗占单位成本35%左右，成本占比较高，原料的成本对产品的价格起到支撑作用；从磷矿供给端来看，主流大厂的磷矿基本上为自用，流入市场的货源较少，加之受疫情影响，部分厂区生产受到影响，总体供给不足。国内磷矿石70%以上的应用都是在磷肥领域，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，磷矿石处于供需紧平衡状态，加之第二成本硫酸价格高企，市场预计肥料价格在一定时间内维持价格相对高位。</p> <p>另外国际国内产品供需结构失衡一定程度上延续了行业高景气度，具体从供给端来看，俄罗斯、乌克兰作为全球主要化肥的出口国，受近期俄乌冲突影响，目前暂停出口；同时受此连带影响，欧盟最大的磷肥生产企业暂时停产，助推粮食价格再创新高，联合国粮农组织发布的3月份粮食指数同比超过30%以上；从市场需求段来看，各国高度重视粮食安全问题，相继出台了较多的鼓励粮食政策的产业政策，我国粮食产量18连丰，种植面积接近18亿亩，肥料作为粮食的粮食，总体市</p>

场需求稳中有增，叠加一季度处于春耕旺季还有夏季市场产品的需求也在逐步展开，国内供需平稳，国际市场处于供不应求的状态。

对公司来讲，公司德阳、襄阳两大基地都有丰富的磷矿资源、硫酸、合成氨配置，能够有效的降低产品成本。磷矿方面，由于大熊猫保护区划定公司原有绵竹基地矿山暂时关停，公司现有磷矿产能为 115 万吨/年，公司通过多种举措，积极提升公司磷矿自给率。一方面是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。另一方面湖北基地 115 万吨的磷矿也在产能爬坡中，逐渐达产。磷矿单耗占公司产品单位生产成本 30% 以上，从磷矿的角度来看，天瑞注入加上白竹磷矿的全面达产，对公司上游增量贡献比较大，有利于降本增效，公司矿化一体优势进一步凸显；硫酸方面，硫酸单耗占生产成本 25% 左右；合成氨方面，合成氨的成本占比也较高，单耗占比 10%，德阳基地合成氨大部分是自给的，少量外购，湖北基地是生产饲料级产品，对合成氨需求不多。

总的说来，上游市场原料支撑对下游产品价格的传导是有效的，原料价格的上涨能够传导到产品价格的上涨，同时供需结构失衡对于产品的价格也具有支撑作用。

公司将积极加强市场研判，做好供应链及客户管理工作，降低价格波动带来的风险。

问 2: 工业一铵和肥料一铵的出口流程一样吗？目前公司工铵出口情况如何？

答：工业一铵和肥料一铵的出口流程是一样的，都需要按照海关去年 10 月份出具的新规执行法检。受出口政策影响，公司工铵出口量有所下滑，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 3: 德阳川发龙蟒锂电新能源材料项目，目前的进展情况，包括前期准备的情况？

答：德阳川发龙蟒锂电新能源材料项目已经列入了四川省重点推进项目，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。

公司在德阿产业园区布局磷酸铁、磷酸铁锂优势明显。一是德阿产业园区具备用地、能耗、政策等多方面的优势，用电可部分享受留存电量价格优惠；二是阿坝州具有丰富的锂矿资源，同等条件下，可为公司发展磷酸铁锂项目提供锂源原料支撑；三是德阿产业园区与公司新市基地同在绵竹市，距离较近，依托新市较好的化工产业基础，有利于就近使用磷源，降低成本。

问 4: 海外的磷肥价格比较高，饲料也是含有磷的，价格是不是也会涨高。从国内法检来说，饲料出口不需要法检是吗？

答: 饲料级磷酸氢钙系饲料级产品，不是肥料系列，出口不受法检影响。

问 5: 公司现在的股权激励的情况是怎么样的？

答: 公司连续两年推出限制性股票激励计划，2020年限制性股票激励计划授予股份4,969万股，占授予时总股本的3.61%，覆盖公司管理层和核心骨干员工610名，2020年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就；2021年限制性股票激励计划正在授予中，覆盖公司管理层和核心骨干员工320名。两期激励员工900余人，占比超过20%，对未来发展的核心人才的绑定有比较重要的作用。公司纳入国企改革三年行动，股权激励是重要的一个举措，未来会持续推出新的限制性股票激励计划或员工持股计划等，不断完善公司中长期激励机制。

问 6: 我们原材料硫酸部分外购，年初以来，硫酸和硫磺价格涨的挺快的，我们在当地采购是找谁的采购呢，以及自有的硫酸是通过什么方式获得呢？

答: 硫酸的价格去年年初300元/吨左右，同比增长幅度较大，目前，湖北部分地区超过1000元/吨，四川价格超过900元/吨。公司自身配套90万吨/年硫酸，部分外购即可满足生产需要，外购硫酸主要来自于大型有色金属冶炼企业副产硫酸。

问 7: 最近复合肥原料价格涨幅较大，公司复合肥成本是不是有一定的压力，目前，国内化肥价格有限制吗？

答：原料价格上涨为公司造成了成本压力。复合肥生产需要氮、磷、钾三种原料，国内氮、磷产能利用率从往年来看有一定过剩，但是钾肥一直是要靠进口的，俄乌战争导致钾肥价格上涨，抢占了复合肥的利润空间。目前，公司自己有磷肥原料，具有一定原料优势，一季度属于国内春耕旺季，复合肥整体表现较好，公司复合肥盈利能力呈现环比增长的态势。如果全部外部采购氮、磷、钾原料，加之产品保供稳价，盈利能力将受到较大挑战。

问 8：天瑞矿业是什么样的品位？

答：天瑞矿业磷矿储量 9560 万吨，平均品位接近 23%，主营产品为磷原矿及磷精矿，天瑞矿业目前主要以磷原矿销售为主，随着 2021 年 4 月磷精矿洗选产线投入使用，在原矿基础上进一步洗选出高品位磷精矿对外销售。天瑞矿业出售的磷原矿主要为品位 25%、28%（ P_2O_5 含量）两种产品结构，磷精矿品位在 29%~30%。

问 9：公司白竹磷矿生产的矿石，湖北基地是有一部分在当地就消化掉，还是运到四川来运营？

答：公司湖北的生产基地在襄阳，目前，湖北白竹磷矿主要系襄阳基地自用，襄阳基地主要生产饲料级磷酸氢钙，对磷矿的需求达不到 100 万吨/年，白竹磷矿目前处于产能爬坡阶段，计划产能 2022 年 50 万吨左右，2023 年预计 80 万吨左右，24 年预计全面达产 100 万吨，在满足襄阳基地自用的情况下，综合考虑磷矿的经济价值和运费等因素，一般情况下，多余产能会选择在当地就近消化。

问 10：公司复合肥的产销是多少？氮肥、钾肥是外购的吗？

答：公司复合肥产能 100 万吨/年。复合肥是公司的配套产品，公司坚持“肥盐结合、梯级开发”的经营模式，主要利用磷资源生产精细磷酸盐，同时具备利用工业级磷酸盐副产品生产各种专用复合肥，通过资源的综合利用实现了磷酸盐与复合肥效益最大化，公司复合肥有自配磷源保证，具备一定优势。钾肥方面，近日俄乌战争助推钾肥进一步涨价，增加了复合肥企业生产成本，公司钾肥原料主要来自于青海盐湖钾肥，氮肥主要向青海、内蒙、新疆等地区的主流厂家采购。

问 11：去年肥料一铵依然涨价比较多，但是工铵的话涨价的幅度没有那么大，但是今年工铵涨价幅度比肥料一铵要大，能介绍一下公司今年的工铵生产计划

吗？

答：公司 2021 年生产工铵是 27 万吨，产销量下滑近三成，主要系去年肥料一铵价格涨幅与工铵形成价差，肥料一铵去年涨价早、幅度大且量大，一季度至今单吨毛利持续走高，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，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，主要系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。近期公开数据显示，主流厂家工铵销售价格 7500 元/吨左右，国际市场 9000 元/吨左右，价差较大，国际市场供应紧张，公司将持续关注市场供需及单位盈利情况，灵活调整产品结构，实现效益最大化。

问 12：成本端涨价较多，像硫酸方面对公司成本的影响如何？

答：硫酸涨价较多，因为从单耗来看，以工铵为例，基本上硫酸占生产成本 25% 左右。硫酸价格近一年多来价格高企，公司主要是硫磺制酸，目前公司两个生产基地均有配套的硫酸装置，合计配置硫酸产能 90 万吨/年，既可以确保稳定生产，同时能够有效的降低产品成本，除自有配套外，公司还需要外购一部分硫酸，硫酸作为重要生产原料，价格上涨能传导至下游产品。

经过三十多年的积累以及对行业的深刻理解，已形成较为完善的供应链体系，具备来长期/稳定的合作供应商，可以保证硫酸等原材料的供应，同时公司结合市场情况，加强供应链管理，有效降低主要原材料波动带来成本高企挤占盈利空间的风险。

问 13：能否补充一下工业一铵销售给磷酸铁厂商的情况？

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，2020 年实现磷酸铁领域销售零的突破，2021 年应用到磷酸铁领域的占比有所提升。

工铵传统核心应用领域--农用领域/工业领域的需求稳重有增，市场方面公司保

证农业工业领域用户需求基础上积极开拓新能源材料客户，实现公司整体效益最大化。

问 14：公司披露后面会在攀枝花和湖北布局新能源材料项目，公司相关规划或者进度大概是怎么样的？

答：攀枝花项目：结合攀枝花当地的用地、区位、政策、能耗等方面的综合优势，公司与攀枝花钒钛高新技术产业开发管理委员会签订《投资框架协议》，计划在攀枝花建设 20 万吨/年新材料项目，并成立项目子公司攀枝花川发龙蟒新材料有限公司。目前项目正在积极推进中。

湖北地区项目：公司在湖北省拥有磷矿资源，并有成熟的配套化工产业园区。公司将根据湖北基地情况推动湖北地区新能源项目落地。

问 15：公司已披磷石膏的综合利用项目披露有部分产品已经投产了，这一块预计对利润的贡献情况如何？

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，更加环保，行业预计 1 吨石膏替代 1 吨水泥，可以节约 54kg 标煤，减排 0.52 吨二氧化碳，2020 年我国磷石膏综合利用量 1.47 亿吨，预计未来综合利用量将达到 2.3 亿吨，可替代 10% 的水泥，节约标煤 448 万吨/年，减少 CO₂ 排放量 4349 万吨/年。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，石膏建材市场拓展与地方经济体量和房产景气度高度相关，公司主要基地身居四川绵

竹，紧靠成都，相对而言具有一定区位优势，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；（2）增量供给相对较小，全国每年磷石膏总量 7500 万吨，其中四川 720 万吨，相比而言，四川磷石膏总体增量相对较小，在磷石膏的消纳上是具有一定优势的。（3）产品技术/质量进一步提升，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。4 月上旬，公司部分磷石膏建材产品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，有利于产品市场销售，进而有利于减少环境污染、提高资源利用率、促进磷石膏综合利用产业的健康发展。

问 16：公司新能源项目布局规划？项目进展情况如何？产品投产时间？

答：公司目前在德阳、攀枝花、湖北等地有锂电新能源材料项目的布局规划。项目进展最快的是德阳川发龙蟒锂电新能源材料项目，该项目一期暂定于 2024 年 12 月建成投产，二期暂定于 2026 年 12 月建成投产；攀枝花、湖北等地的新能源材料项目也正在有序推进，公司将尽量争取实现项目提前投产。

问 17：公司的矿产资源配套怎么样，有没有锂矿资源？

答：公司目前磷矿资源储量 1.4 亿吨，设计产能 365 万吨/年（含天瑞矿业）。具体地，保康白竹磷矿保有资源储量 4,884.30 万吨，设计产能 100 万吨/年；红星磷矿，产能 15 万吨/年，已到矿山开采尾期；板棚子矿山因受四川九顶山自然保护区和大熊猫公园红线影响，公司正在有序退出；天瑞矿业（正在收购）设计产能 250 万吨/年，磷矿储量 9,560 万吨，目前收购天瑞矿业已完成证监会第一次反馈意见回复。公司暂时没有锂矿资源，四川发展拥有锂矿、铁矿、稀土、磷矿等稀缺资源，公司作为四川发展唯一的矿化运作平台，股东方将积极为公司进一步争取上游资源配套，完善公司产业链。

问 18：公司从事磷酸铁锂、磷酸铁的人才主要来自哪里？

答：公司磷酸铁锂、磷酸铁人才以公司已有的研发技术人员为基础，主要通过内部培养结合人才引进的方式进一步壮大人才队伍。通过建设人才培养基地，加大

	职业技能人才教育培养力度，同时引进一批领军人才、创新创业人才和专业技术人才，做好公司新能源材料所需的人才储备。
附件清单 (如有)	无
日期	2022年4月15日/4月18日