

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：2022-006

<p>投资者关系 活动类别</p>	<p><input type="checkbox"/>特定对象调研 <input type="checkbox"/>分析师会议</p> <p><input type="checkbox"/>媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/>业绩说明会</p> <p><input type="checkbox"/>新闻发布会 <input type="checkbox"/>路演活动</p> <p><input type="checkbox"/>现场参观 <input type="checkbox"/>其他（券商投资策略会）</p>
<p>参与单位名称 及人员姓名</p>	<p>面向全体投资者</p>
<p>时间</p>	<p>2022年4月22日 15:00-17:00</p>
<p>地点</p>	<p>本次为 2021 年度业绩说明会，采用网络远程的方式举行，说明会网址： http://ir.p5w.net</p>
<p>上市公司 接待人员姓名</p>	<p>董事长：毛飞先生 董事、总裁：朱全芳先生</p> <p>董事、董事会秘书：宋华梅女士 财务总监：朱光辉先生</p> <p>独立董事：周友苏先生 保荐代表人：朱宏伟先生</p>
<p>主要内容介绍</p>	<p style="text-align: center;">一、业绩说明会介绍</p> <p>2022年4月13日，公司披露了《关于举办 2021 年度网上业绩说明会的公告》，为充分尊重投资者、提升交流的针对性，公司提前向投资者公开征集了问题。公司广泛听取投资者的意见和建议，参会人员对投资者关注的问题进行解答。</p> <p style="text-align: center;">二、问答环节</p> <p>问 1：进入 5 月份之后公司出口业务会增大吗？扣非净利为何总是相对归母净利润差距较大？哪部分有损失？</p> <p>答：目前公司出口业务需按照海关去年 10 月份出具的新规执行法检，公司将密切关注后续政策变化，积极应对。公司 2020 年度扣非净利润小于归母净利润主要系 2020 年处置中邮智递和维度金融股权；2021 年度主要系对丰巢开曼投资公允价值变动收益和本期确认的超额业绩奖励。</p>

问 2：2021 年及目前的产能和订单匹配情况如何？

答：根据公司年报披露信息，2021 年公司主要产品合计 210 万吨，产能利用率 102%，最大程度的发挥了装置产能。公司主要产品所使用的品牌“蟒”牌凝聚龙蟒三十多年在磷化工行业的深厚沉淀，系中国驰名商标。公司各类产品凭借多年积累的品牌竞争能力，主要产品在国际、国内具有较高认知度，与国内外大型饲料企业、大型复合肥企业、农资供应平台、种植大户建立了长期、稳定、紧密的合作关系，为公司持续健康快速发展奠定了基础。公司主要客户包括：新希望六和、大北农、温氏股份、牧原股份、海大集团、辽宁禾丰、中化化肥、中农集团、史丹利、金正大、鲁西化工、吉林隆源、SQM（巴西），Antonio Tarazona（欧洲），Disargo（南美），DRT（中东），Redox（澳洲）等。

问 3：如何看待国家对锂电产能过剩的预警，是否影响相关项目进度？

答：公司密切关注锂电行业发展趋势及供需格局，根据市场情况稳妥推进新能源材料产品磷酸铁锂与磷酸铁项目进度。行业预计，2022 年磷酸铁锂与磷酸铁保持紧平衡状态，目前磷酸铁锂价格保持高位 16 万元/吨，磷酸铁 2.5 万元/吨；2020 年磷酸铁锂产量 14 万吨，2021 成倍增长至 42 万吨（对应磷酸铁比例 1:0.95），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，未来磷酸铁锂正极材料行业竞争格局可能存在较大变化，磷、锂资源规模占优、一体化能力突出、成本优势明显的企业有望占据重要市场份额。

问 4：目前对打造“第二增长曲线”有何预期和进展？

答：公司正在收购天瑞矿业，目前已完成《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的回复，收购完成后，公司磷矿自给率将显著提升，有利于公司成本节约；公司磷石膏综合利用工程项目逐渐投产，为公司绿色可持续发展打下基

础；增量业务方面，公司德阳川发龙蟒锂电新能源材料项目已正式开工；攀枝花、湖北等地的新能源材料项目也正在有序推进。

问 5：如何看待产业周期变化趋势？

答：公司所处磷化工行业近年来保持高景气度发展，行业预计具有一定持续性，主要原因是供需紧平衡，加之原料高企，上游原料价格上涨传导到相关产品价格上，成本上涨支撑产品价格保持相对高位。具体来说，需求端：传统农业领域系刚性需求，稳中有增，另外新能源材料发展带动了相关磷产品需求；供给端：受疫情反复等影响，部分厂区生产受到影响，同时由于俄罗斯、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。受俄乌战事连带影响，欧盟最大的磷肥生产企业暂时停产，进一步减少了供给。综上，供需结构上看，国内供需平稳，国际市场处于供不应求状态，供需结构失衡对于磷制品价格也具有支撑作用。另外磷矿/硫酸/合成氨等作为磷制品主要原料，上游市场原料支撑对下游产品价格的传导是相对有效的，原料价格的上涨一定程度上能够传导到产品价格的上涨。

问 6：毛董事长你好，川发龙蟒公告称，四川资本市场纾困发展证券投资基金合伙企业拟通过集中竞价方式增持公司股份，增持金额不低于 2 亿元，不超过 3 亿元，自公告日起 6 个月内择机完成，当时股价在 10.6 元，大股东发此公告将增持，但一直到现在未见一笔大宗交易的信息，现在股价这么低了，要等到什么时候增持？这消息是不是为了增发能顺利进行？2. 公司为不就绵竹退让向政府提出补偿申请？

答：1、根据公司 2022 年 4 月 2 日披露的《关于控股股东的一致行动人计划增持公司股份的公告》，四川纾困发展基金将在公告后 6 个月内通过集中竞价方式增持公司股份，增持金额 2-3 亿元。公司将根据《上市公司收购管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》及其他相关规定，持续关注本次增持计划的进展情况，并依据相关规定及时履行信息披露义务。2、绵竹基地矿山（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，当前公司正在办理矿权避让退出工作，公司已将相关资料上报当地政府相关部门，正在审核当中，公司将根据办理进展履行信息披露义务。

问 7：接下来对行业上下游整合将有哪些动作和新规划？

答：公司将在未来适时开展横向、纵向产业链整合，不断巩固、完善产业竞争优势，公司将根据相关事项的进展及时履行信息披露义务。

问 8：公司产品价格传导机制是怎样的，去年以来磷化工产品涨价情况是怎样的？

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，对肥料形成有效需求，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，存在一定供给缺口。基于供需结构失衡，加上磷矿、硫酸、合成氨等成本上涨传导，市场预计，肥料等主要产品预计在一定时间内有望保持较高景气度。

问 9：2021 年的经营上最大的亮点除了实控人变化外还有哪些？

答：公司 2021 年成为国资控股的混合所有制企业后，获得大型国有股东在信用、资金、资源等各方面支持，同时保留了民营企业的灵活机制，保证了公司市场化高效运转。2021 年，公司实现营业收入 664,476.43 万元，同比上升 28.28%；营业利润 120,622.62 万元，同比上升 58.94%；归属于上市公司股东的净利润为 101,605.82 万元，同比上升 51.94%；扣除非经常性损益 67,313.83 万元，同比增长 103.10%；每股收益 0.63 元，同比增长 26.00%；报告期末公司总资产 949,354.07 万元，同比上升 29.44%；归属于上市公司股东的净资产 685,838.88 万元，同比增长 79.00%。公司各项财务指标稳中向好，资产质量及整体盈利水平显著提升。

2021 年度，公司积极推进收购天瑞矿业 100% 股权事宜，本次收购有助于公司直接取得四川省内优质、稀缺的磷矿资源，完善公司磷化工产业链，进一步提升公司主要生产基地的上游磷矿资源的保障能力，降低对外购磷矿的依赖和减小磷矿石价格波动对公司盈利能力的不良影响，提升公司磷化工产业链整体价值和核心竞争

优势，同时，有利于减少公司与控股股东方的关联交易。

此外，公司 2021 年还入选四川省国资委“天府国企改革行动”名单，将继续实施中长期激励计划，未来混合所有制的优势将继续发挥作用，公司将继续争取在深化混合所有制改革上取得新突破，推动公司实现高质量发展。

问 10：2021 年取得主要荣誉的含金量几何？

答：公司 2021 年取得国家级的国家认定企业技术中心，省级的四川省新能源电池磷锂材料制备技术工程研究中心、四川省精细磷酸盐及清洁生产工程技术研究中心等资质认定，获得中国无机盐工业协会磷酸铁锂材料专业委员会副主任单位、四川企业发明专利拥有量 100 强企业等科技创新领域的荣誉。

问 11：主营结构是否有进一步改善预期？

答：公司持续优化主营业务结构，具体来说 2021 年由于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，产品涨价滞后到 4 月底才开始，涨价滞后，同时由于肥料一铵产销量大，价格涨幅与农铵形成剪刀差，公司跟随市场变化调整产品结构，肥铵多生产、工铵适当减少，保证了全年盈利能力。2022 年一季度又根据市场情况灵活调整了产能，这也一定程度上体现了公司对市场敏锐把握的能力。

问 12：对 2022 年主要经营的亮点方向有哪些期待？

答：公司作为四川发展在矿业化工领域内唯一的产业及资本运作平台，将继续发挥重要股东方在矿产资源、产业配套、人才技术、运营资金等方面的优势，坚持“稀缺资源+技术创新+产业链整合”发展模式，按照“纵向成链、横向循环”思路，深耕“硫-磷-钛-铁-锂-钙”多资源绿色低碳产业链。存量业务方面：公司以现有磷化工产业为基础，加速优化产品结构，坚持做专、做精、做强精细磷酸盐产品；增量业务方面：积极布局磷酸铁锂等锂电新能源材料领域，进一步延伸产业链，为公司培育新的利润增长点；同时公司将适时开展横向、纵向产业链整合，不断巩固、完善产业竞争优势，力争成为国内领先、国际知名的精细磷酸盐和新能源材料头部企业。

问 13: 去年公司控股股东变化后给公司带来的财务资源支持有哪些?

答: 公司各项财务指标稳中向好, 资产质量及整体盈利水平显著提升。

问 14: 目前公司在川发展集团整体板块布局中承担怎样的角色?

答: 根据省政府批复的《四川发展深化改革创新发展总体方案》, 四川发展将聚焦打造功能突出、实力雄厚、现代企业制度完善的一流国有资本投资运营公司的总体目标; 做强生态环保、先进材料、生物医药、航空航天四大实体产业。四川发展做强先进材料板块将以四川先进材料集团为主体, 依托上市公司平台川发龙蟒, 与市州新能源材料产业布局紧密联动, 助力建设四川先进材料基地、形成先进材料产业集群。目前, 公司德阿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; 同时稳步推进攀枝花、湖北等地锂电新能源材料项目。

问 15: 公司多资源绿色低碳产业链中目前资本支出项目最大的是锂方向吗, 未来各板块如何协同发展?

答: 磷酸铁、磷酸铁锂作为公司发展多资源产业链的重要增量项目, 公司将加大资本开支, 预计德阿项目 120 亿投资, 攀枝花项目、湖北项目稳妥推进中, 尚未最终确定投资规模。产业协同主要体现在存量磷化工核心产品工业磷铵可以作为磷酸铁、磷酸铁锂重要原料, 成本占比较大, 保证了公司具有一定的成本优势。其中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。加上股东方四川发展自身具备磷矿、锂矿资源、铁矿资源, 未来在资源端、资金端上为公司赋能, 公司自身具有三十多年大化工产业基础, 存量磷化工与增量新能源材料能保持有效协同发展。

问 16: 新冠疫情反复对公司的影响是否可以忽略?

答: 目前公司生产经营正常, 暂未受到新冠疫情的影响。

问 17: 并购天瑞矿业是同一控制下企业合并吗, 是否会存在对赌协议?

答：本次并购天瑞矿业属于同一控制下企业合并，同时存在对赌协议，四川先进材料集团和四川盐业承诺：天瑞矿业三年累计实现的合并报表范围内扣除非经常性损益后的净利润不低于 21,110.00 万元，其中 2022 年度、2023 年度、2024 年度分别不低于 4,075.00 万元、6,976.00 万元和 10,059.00 万元；业绩承诺资产组三年累计承诺净利润不低于 31,068.00 万元，其中 2022 年度、2023 年度、2024 年度分别不低于 7,456.00 万元、10,355.00 万元和 13,257.00 万元。

问 18：天瑞矿业的收购进展情况如何，何时能把产能并入，并入后总磷矿产能 365 万吨/年比现在产能扩大多少？

答：目前天瑞矿业收购事项处于证监会审核阶段，在取得证监会审核通过后，公司会尽快与交易对方完成天瑞矿业的交割，具体交割时间请以公司后续公告为准。目前公司磷矿产能为 115 万吨/年，后期并购天瑞矿业事项完成后，磷矿产能将扩大 200 万吨/年至 365 万吨/年。

问 19：2021 年及目前主要原材料价格变动趋势如何？

答：公司 2021 年主要原材料磷矿石、硫酸、合成氨涨价较多，具体来说：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；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/船板报价每吨 800 元左右，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，市场预计磷矿价格在一定时间内维持价格相对高位，天瑞矿业注入后，公司磷矿产能 365 万吨年产，自给率大幅提高，达产后基本实现自给；其次硫酸占生产成本 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。从 2021 年实际经营情况来看，磷矿、硫酸等重要生产原料价格上涨能传导至下游产品。公司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 20：去年度业绩也还可以，为什么多年不分红？去年多家公司接连上马磷酸铁锂的生产线，投产时间也差不太多，到时会不会造成产能的过剩？如何能够保证公司的产品具备竞争力？

答：经四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2021 年度公司合并报表归属于上市公司股东的净利润为 101,605.82 万元，未分配利润为 75,092.41 万元；母公司净利润为 27,259.11 万元，未分配利润为-37,318.33 万元。依据《深圳证券交易所股票上市规则》有关规定：上市公司利润分配应当以母公司报表中可供分配利润为依据。同时，为避免出现超分配的情况，公司应当以合并报表、母公司报表中可供分配利润孰低的原则来确定具体的利润分配比例。鉴于公司经审计母公司报表未分配利润为负数，2021 年度公司不进行利润分配，即计划不派发现金股利，不送红股，不以资本公积金转增股本。

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。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。

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。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>问 21：目前公司主要在建的资本支出项目进展情况如何？</p> <p>答：截止 2021 年 12 月 31 日，公司在建项目中磷石膏综合利用工程已完成总进度 89%；白竹磷矿采矿工程项目 1 期基本完工、2 期有序推进中，已完成总进度 58%；其余项目详情，请查看 2021 年公司年报公告。</p> <p>问 22：如何看待研发投入，未来研发策略是怎样的？</p> <p>答：公司按照循环经济的思路设计建设，德阳、襄阳两大基地均采用“硫-磷-钛”循环经济清洁生产技术推广生产，升级开发了“硫-磷-钛-铁-锂-钙”新材料循环经济集成技术，磷化工、钛化工在生产工艺上具备一定的互补性，有利于降低成本，具有良好的社会效益和经济效益。磷酸盐产品领域，公司各类精细磷酸盐具有丰富完善的技术储备，后期根据实际进展投入生产运营；复合肥方面，公司不断进行技术升级与改造，新型研制的黄腐酸复合肥在改善农业生态、提高农产品质量、实现肥料减量方面有着良好预期。</p> <p>问 23：领导，您好！我是大决策杨翠连，公司收购天瑞矿业出于什么样的战略考虑？</p> <p>答：本次收购天瑞矿业，有助于公司直接取得四川省内优质、稀缺的磷矿资源，完善公司磷化工产业链，进一步提升公司主要生产基地的上游磷矿资源的保障能力，减少关联交易，降低对外购磷矿的依赖和减小磷矿石价格波动对公司盈利能力的不利影响，提升上市公司磷化工产业链整体价值和核心竞争优势，符合公司“矿化一体”的发展战略。</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2022 年 4 月 22 日