

证券代码：002539

证券简称：云图控股

成都云图控股股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2022-008

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
活动参与人员	央视财经主持人 张琳 央视财经记者 熊静	
上市公司接待人员姓名	副董事长、总裁 宋睿 董事、副总裁、董事会秘书 王生兵	
时间	2022年6月3日 下午 20:00—21:00	
地点	央视财经《财访·看财报》直播平台	
形式	线上采访	
交流内容及具体问答记录	<p>央视财经大型融媒体直播节目《财访·看财报》通过线上直播方式采访了公司副董事长、总裁宋睿先生和董事、副总裁、董事会秘书王生兵先生，对公司《2021年年度报告》及公司经营情况进行了交流，主要交流内容如下：</p> <p>1、公司近三年的营收和净利润处于稳固增长的态势，2021年更是取得了历史最好的成绩，公司连年增长的业绩背后都有哪些内外部的驱动因素？公司2022年一季度业绩增长继续超预期，有没有新的变化？</p> <p>答：公司业绩连续多年增长的驱动因素主要有：（1）外部因素：受益于粮食、蔬菜价格的大幅上涨，农民种植积极性提高，用肥、用好肥的意愿进一步提升，公司所处的复合肥行业景气度</p>	

高，市场基本面趋好。（2）内部因素：公司自 2011 年开始狠抓产业链布局，2018 年以来一体化产业链初具规模，低成本优势显现，公司业绩迎来高速增长。

公司 2022 年一季度在外因和内因的共同作用下，业绩再次取得了大幅增长。（1）外部因素：2021 年以来，全球粮价攀升，种植效益提升，激发全球农民的种植积极性，农民投入意愿更加强烈。（2）内部因素：随着产业链的进一步完善，内部产能投产，公司低成本战略更加坚实。

2、业绩增长的外因主要是由于需求端大幅增长，而需求和供给是否存在一定的错配？

答：是的，市场价格基本由需求决定，上游尿素、氯化铵等价格上涨，以及磷肥、磷酸一铵、钾肥等复肥产品的价格上涨，本身就说明了需求的短缺。基于此，公司 2021 年也通过扩充产能、承担淡储任务、储备大量原料等措施，保障复合肥的稳定生产和供应，满足用肥需求。

3、公司 2022 年一季度业绩增长继续超预期，但毛利率同比负增长的原因是什么？21 年年报以来毛利率持续下滑的原因是什么？

答：公司利润主要来源于复合肥、联碱、磷化工产品，2021 年以来联碱产品和磷化工产品毛利率同比是增加的，主要下降的是复合肥的毛利率，主要原因如下：

首先，复合肥主要的基础原料是氮肥、磷肥和钾肥，复合肥市场定价一般采用成本加成原则，由于 2021 年至今以来尿素、氯化钾等原材料价格同比上涨幅度较大，公司复合肥产品单吨成本、单吨售价增加，在单吨利润不变的情况下导致复合肥毛利率下降。

其次，为保障国内农业生产供应，公司 2021 年承担了国家 40 万吨春耕肥淡储任务，加之公司按照财政部 2021 年 11 月最新发布的固定资产日常维修费用会计处理的政策，将这类费用由管理费用调整到生产成本，统计口径有一定差别，导致公司复合肥毛利率下降。

但是，公司复合肥业绩增长主要来源于复合肥销量的增长和

单吨利润的增长，这也是行业共有的模式。公司建立了完备的氮肥产业链和磷肥产业链，对上游成本上涨能起到一定的抑制，保证复合肥的利润水平，2021年以来复合肥单吨利润略有上涨。

4、在全球都在强调粮食安全的大背景下，肥料价格都在上涨，作为公司主营业务的复合肥目前的产能情况如何？未来会不会继续扩产能？

答：（1）截至目前，公司复合肥年产能 520 万吨，2021 年复合肥销量 287 万吨。在全球粮食安全大背景下，公司会继续扩大产能，目前计划在湖北应城、荆州、宜城基地新建 300 万吨左右的产能，如顺利建成投产预计 2025 年产能达到 800 万吨左右。

（2）原材料成本约占复合肥成本的 80%以上，因此掌控上游资源的企业将具有更强的竞争优势，公司对产能的扩张是全部沿着低成本的发展战略推进的，未来，随着上述产能的陆续投产，公司对复合肥原料的自给率将进一步增加，对生产成本的把控也将进一步提升，充分保障公司的低成本优势。

5、公司复合肥产能利用有很大余量，现在国外需求很大且价格很高，公司目前海外市场占比并不大，随着公司复合肥产能的扩张，会不会继续加大海外市场拓展？

答：公司目前已在越南、泰国及马来西亚等东南亚国家设立了子公司，建立了自己的销售团队，运营自有品牌。公司复合肥产品以国内销售为主，保障国内的稳定供应，同时，在遵循国家化肥出口政策及程序要求的基础上，适度出口到东南亚，保证海外子公司的正常运营，并进一步拓展其他东南亚国家。公司把国际战略作为公司重要的发展战略之一，致力打造国际上有影响力的复合肥供应商。未来公司会在满足国家政策、保证国内供应的前提下，继续拓展全球市场。

6、公司的核心优势和在行业内的壁垒是什么？

答：公司的核心优势在于多年来打造的低成本、全产业链优势。公司依托上游资源不断进行拓展和延伸，从盐矿开始建设了除尿素以外的氮肥完整产业链、从磷矿开始建设了磷肥完整产业链以及以黄磷为主的磷化工产业链，上下游完整的产业链为公司带来了极大的成本优势、协同效应和强大的市场竞争力。2021 年

公司复合肥毛利率虽然有所下滑，但是磷化工、联碱产品的毛利率上升，因此完整产业链带来的产品溢价很大，特别是在通货膨胀的情况下，资源端的溢价更加显著。

未来，公司将进一步完善产业链布局，在产业链的基础上，夯实低成本优势，并在低成本的基础上，再进行产能扩张。目前，复合肥行业内原料成本约占 80% 以上，随着公司氮肥完整产业链、磷肥完整产业链的进一步完善，未来复合肥的原料自给率将进一步提升，成本管控能力和市场竞争优势更加显著。

7、公司上游盐矿、磷矿资源储量情况

答：公司自有的盐矿、磷矿储量充足：（1）井盐储量达 2.5 亿吨；（2）公司拥有四川雷波牛牛寨北矿区磷矿，分为东、西两段磷矿，其中西段正在勘探之中，东段已查明储量 1.81 亿吨。上游丰富的矿产资源储备，是保障公司低成本优势和长远发展的重要基础。

8、产业链一体化、协同发展是如何形成的？

答：（1）复合肥的主要原料是氮、磷、钾，公司产业协同首先体现在原料自给率的提升，随着产业链一体化程度加深，氮肥、磷肥甚至包装袋等主要原料实现自给自足、稳定供应，生产成本可控，为公司持续发展和产业延伸奠定了坚实的基础。

（2）市场需求随时在变化，公司的产业协同还体现在满足市场需求的效率高，包括价格、产品、服务等各方面的需求。公司从矿开始布局，再到终端产品，一体化产业链大大提升了生产效率，不仅拥有充足的原料储备，可以迅速满足市场需求，拓展市场份额，还可以有效应对市场需求的变化，具有较强的抗风险能力。

9、公司磷化工产业链的布局和进展情况如何？

答：公司主要从两方面着手布局磷化工产业链：（1）资源方面，公司拥有雷波牛牛寨东段和西段两宗探矿权，目前东段正在办理“探转采”的相关手续。同时，公司参与投资了藏青基金，藏青基金持有西藏阿里麻米措矿业开发有限公司 51% 股权，该公司持有西藏阿里改则县麻米错盐湖矿区锂硼矿探矿权证，目前正在申领纸质版采矿权证。（2）用途方面，公司目前已建立了磷肥

完整的产业链和以黄磷为主的磷化工产业链，同时，沿着“磷矿—磷酸—磷酸铁/磷肥”向下延伸产业链，规划建设了45万吨磷酸铁（湖北荆州35万吨、湖北宜城10万吨）及其配套的湿法磷酸、精制磷酸和低品位磷酸联动生产复合肥等项目。

10、了解到公司在新能源方面的布局，公司的增量业务布局还有哪些？哪些会成为新的利润贡献点？

答：谈到增量业务，公司首先要在做好主营业务的基础上，同时要做好新能源赛道，公司必须在氮、磷领域进行充分提升，才能更好地为新能源赛道服务。

（1）氮方面：公司计划在湖北应城投资70万吨合成氨相关项目，预计2025年氮肥原料基本能自给自足。

（2）磷方面：磷源是磷酸铁、磷酸铁锂生产的必需元素，公司在保证主营业务稳定发展的基础上，将富余磷酸加工成精制磷酸用于新能源，分级利用后产生的低品位磷酸可用于生产复合肥。只有当公司复合肥市场份额足够大，才能消化精制磷酸所产生的渣酸，否则脱离渣酸的利用，磷酸铁的上游也无从谈起。

因此，公司主营业务的增量发展，会为精制磷酸发展留下巨大空间，从而为磷酸铁的发展留下空间。同时，公司参股藏青基金的布局也为公司在新能源赛道上提供了更广阔的发展空间。

11、公司对主营产品未来价格与需求怎么研判？所处行业的高景气度能持续多久？

答：公司多年来围绕复合肥上下游产业链进行深度开发，主营产品包括复合肥、联碱和黄磷。（1）联碱：伴随着光伏行业的快速发展，光伏玻璃对纯碱的需求量进一步增加，我们对纯碱市场未来持续向好满怀信心。（2）黄磷：黄磷主要用于草甘膦、草铵膦等农业用途，受地缘政治的影响，粮食产量更受重视，在此背景下黄磷下游的需求旺盛，黄磷行业市场持续向好。（3）复合肥：公司深耕复合肥市场多年，不管是波峰还是波谷，我们秉承低成本的战略去应对市场，目前来看没有明显过失，抗风险能力较强。此外，新赛道方面，磷酸铁未来的市场发展空间巨大，公司正在努力打造低成本产业链，明年磷酸铁产能将陆续释放，按照目前的市场行情，利润可观。

	<p>12、公司的业绩完全不会受到原材料价格上涨的冲击吗？公司可能面临的挑战有哪些？</p> <p>答：市场的波动对企业经营发展或多或少都有影响，但是过去 20 多年，公司秉承低成本战略，取得了持续、稳定的发展，验证了公司抵御原料端波动的能力。</p> <p>公司目前面临的最大挑战是公司的生产力和生产关系不匹配。未来，公司将持续打造氮肥、磷肥完整的产业链并切入新能源赛道，公司将面对发展带来的资金、人才储备、公司运营、风险控制、后备梯队等方面的挑战，基于此，过去三年公司持续开展组织提升工作，坚持让“听得见炮火的人”做决策，不断提高组织决策能力，保证决策的正确性。</p> <p>13、公司 2022 年定增的资金用途是什么？目前进展如何？有没有具体的时间表？</p> <p>答：公司 2022 年定增的资金将用于公司荆州基地“磷矿资源综合利用生产新能源材料与缓控释复合肥联动生产项目”，目前项目已经开工建设。</p> <p>中国证监会于 2022 年 3 月受理了公司 2022 年定增申请事项，并于当月出具反馈意见通知书，公司及时进行了反馈回复并公开披露了回复内容。公司于 2022 年 4 月对本次定增的方案进行了调整，主要是将募集资金金额由 25 亿元调整为 19.96 亿元，公司控股股东的一致行动人牟嘉云女士不再参与本次定增股票的认购等，公司也相应更新了非公开发行股票预案、反馈回复等相关内容。目前，公司定增事项尚处于中国证监会审核阶段，具体完成时间取决于证监会的审核时间和定增的发行情况。</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>无</p>
<p>活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如</p>	<p>无</p>

有，可作为附件)	
----------	--