

证券代码：600929

证券简称：雪天盐业

雪天盐业集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2022013

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input 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 checked="" type="checkbox"/> 路演活动（安信证券系列专场） <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 电话通讯 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	安信证券 姜思琦 东方红 毛鼎 信诚基金 孙惠成 中银基金 刘高晓、钱嘉鎏 浦银安盛 戴晨阳 农银 宋磊 华安基金 张瑞、辛大伟、张亮 太平养老 姬静远、贺骞辉、邱培宇、鲍骋、项飞燕 汇丰晋信 郑小兵
时间	2022年6月7日-6月9日
地点	通讯形式
上市公司接待人员姓名	公司董事会秘书刘少华、公司证券法务部副部长王婷、公司证券法务部证券事务代表刘昆
投资者关系活动主要内容介绍	<p>Q1：食盐板块，在并入湘渝盐化之前业务以盐板块为主，从历史报表来看，整体收入一直比较稳定，是否反映了食盐的历史价格一直比较稳定？</p> <p>A1：在盐业体制改革以前，食盐和工业盐的价格相对比较稳定。在2017年国家盐业体制改革以后，企业可跨省经营，也取消了国家定价，改为企业自主定价，所以价格竞争激烈。在去年，食盐和工业盐都出现了新的变化，可谓触底反弹。因为原料和燃料以及人工、物流成本等大幅增加，所以开始出现普遍提价。工业盐由200多元一吨，提高到400多元一吨，食盐相对工业盐来说提价的幅度要小一点。但是食盐的产品差异化程度不断加大，中端和高端盐的市场份额逐</p>

步提高，整体对食盐均价有持续拉升。

Q2：公司目前的工业盐和食盐均价是什么水平？

A2：工业盐每吨在 400 元以上。食盐价格体系相对复杂一些，因为品类多。食品加工盐是 to B 端的，价格随行就市。小包盐价格差异比较大，基础盐批发价 1000 多，中端盐 5000 以上，高端盐是 1 万以上。毛利方面，工业盐和食用盐整体毛利 30%左右。

Q3：工业盐和食盐虽然价格差别很大，但毛利率水平是差不多的吗？

A3：两者生产成本和销售渠道不同，价格差别很大，但是去年毛利率水平差不多。今后随着食盐产品结构的差异化，中高端盐占比不断提高，食盐板块的均价和毛利率会增加。

Q4：盐板块虽然食用盐的量比较小，但是整体价格更高，所以盐板块的收入是食用盐占大头吗？大概占比多少？

A4：是的。去年盐板块收入 22 亿元，食用盐占一半以上。

Q5：刚才提到去年盐板块出现了很大变化，主要是原料和燃料成本的提升，这个原料主要是指什么？目前来看，成本提升后，整体的成本大概是什么水平？

A5：制盐采用水溶法采卤、卤水净化、热电联产、盐硝联产等，成本以煤炭为主，另外包装成本占比也不低。目前工业盐生产成本大约 300 元。

Q6：如果只考虑原料成本的上涨，好像也不足以支持盐的价格从 200 多涨到 400-500，背后是否还有行业自身供需角度的变化？

A6：价格影响主要有两个方面的因素，一是生产成本等内部因素，二是外部市场的供需情况。盐业体制改革以后，盐产品价格机制发生了根本变化，价格变动的根源来自成本和

市场供需，更深层次的还有行业格局的优化和企业之间的协同。

Q7：产能角度，过去几年盐行业的产能变化情况如何？集中度变化情况如何？有无小产能退出或者大产能的并购重组事件发生？

A7：中国盐产能世界第一，有上亿吨，年产销量大概9000多万吨，有少量的进出口，行业存在散小差现象，产能有一定富余。2017年盐改以来，行业集中度发生了比较大的变化，竞争加剧，优胜劣汰。关停或被整合的情况不少。雪天在这个过程中通过并购增加了产能规模，2014年就收购了江西九二盐业；2018年控股股东收购了重庆湘渝盐化，委托上市公司管理并于2021年底正式并入上市公司；2020年收购了河北永大食盐。公司产能规模增加，综合竞争力得到增强。

Q8：盐行业去年涨价以后，不管是价格中枢还是企业盈利水平都可能上了一个台阶，展望未来的话，这种趋势能够持续吗？

A8：肯定是稳定向好的。去年公司产能规模做大，同时在区域布局和产业链上形成了有效协同。当前还在推进技改扩能以及产品线延伸，所以整体的规模效应和盈利能力会进一步提高。

从行业来看，工业盐稳价稳产在行业内达成基本共识，食用盐的品牌化和结构升级会加快，现在食用盐不是总量缺，而是结构不优化，是结构性短缺，消费者想要的中高端产品的差异化需求不能得到有效满足，今后行业优势企业在食用盐领域是大有可为的。关于盐化工，随着国家对两碱工业供给端的从严控制，有利于优势企业做大做强。

从需求端看，纯碱会在一段时间内保持供需紧张或者有一定缺口的状况，下游光伏玻璃的增量非常迅猛，锂离子电池正大规模应用，更加可期的是今后钠离子电池的开发利用，三五年后肯定能形成大规模量产，这是能源革命的大势所趋，发展空间相当大。氯化铵也差不多，特别是受国际形

势的影响，氯化铵价格持续上涨，氯化铵的市场供需在相当一段时间里也是紧张的状态。

Q9: 合成氨技改预计年底完成?

A9: 合成氨的技改预计在年底完成，联产运营。

Q10: 合成氨的对接对生产产生的影响?

A10: 不会有太大的影响，我们原计划一个月以内，现在看来不会那么久，因为我们在去年检修的时候就为今年的对接新系统做了很多准备，估计在半个月或者 10 天左右就可以对接成功。

Q11: 纯碱的技改规划的时间节点是怎么安排的?

A11: 已经立项，进入了前期准备工作，马上就可以实施。

Q12: 在能耗审批、各种环评、安评方面都弄好了吗?

A12: 没有问题。因为我们采用更先进、更安全环保的工艺和设备，整体上的能耗和排放指标更优。

Q13: 前期手续如果都顺利的话，预计产能完全投出来要在什么时候? 年底有可能吗?

A13: 年底合成氨技改到位，纯碱和氯化铵的增量实现要到明年。

Q14: 今年一季度和去年相比情况如何?

A14: 同比有较大的增长，持续向好。

Q15: 现在烧碱和双氧水的开工率达到什么水平?

A15: 烧碱开工率在 80%左右，双氧水刚刚开始量产，越往后走应该越高。

Q16: 行业内有些烧碱企业也会做 PVC 或者甲烷氯化物之类的。公司有打算自己把氯气做深加工吗?

A16: 九二所在的产业园有 20 多家氟盐化工企业, 有很多企业是下游, 九二旁边就有甲烷氯化物、医药中间体、新能源材料生产企业, 今后不排除我们往这个方向合作延伸。

Q17: 烧碱价格从今年年初就一直在上涨, 我们从行业研究的角度来看, 一方面是觉得国内下游需求不错, 另一方面是今年出口情况比较超预期。请教一下关于烧碱行业的看法?

A17: 烧碱跟纯碱相比没有那么强势, 九二所在地区周边对我们的产能消化没有问题, 出口不多。今年技改以后同比将形成较大的增量。

Q18: 公司的烧碱出厂价是什么水平? 今年烧碱的业绩贡献是否会增大?

A18: 公司 32%烧碱的价格 1300 元/吨左右。技改后烧碱把量产发挥出来的话效益是很可观的, 从今年前五个月的运行情况来看, 环比增速不错。

Q19: 从民用的消费端来看, 未来我们能够提升盈利规模有哪些方向, 您能大概介绍一下吗? 就除了像扩大中高端盐的比例以外, 还有其他方向吗?

A19: 盐拓展的空间很多。我们传统意义上, 把盐定位为一个调味品, 并且是基础的调味品, 很单纯。从这个出发, 在基础调味料上面, 我们适应消费升级的大趋势开发出很多结构性的差异化产品, 也就是中高端盐的开发。另外以盐为基础, 可以开发多种多样的复合调味料, 适应当前宅家生活方式和预制菜产业的发展, 我们正在抓紧推进复合调味料的开发, 这一块的空间也是很大的。

盐的其他功能特别广泛, 比如盐能够消毒杀菌, 可以广泛用于日用产品, 雪天开发的含盐牙膏、沐浴露、浴足盐、蔬菜瓜果清洗盐、软水用盐; 保健用盐如我们开发的运动盐丸, 主要用于运动过程中电解质平衡; 还有医用功能; 化工方面的保鲜、固色, 等等。可以说盐行业在功能开拓方面刚刚起步, 今后大有文章可做, 前景广阔, 雪天在研发方面做

	了很多工作。
--	--------