

证券代码：000902

证券简称：新洋丰

编号：2022-010

新洋丰农业科技股份有限公司
2022年8月9-10日投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input checked="" 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 type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（_____）
活动参与人员	天风证券：吴立、林逸丹、张文星、林毓鑫、薛舟 民生证券：刘海荣、李金凤、李家豪 申万宏源证券：梁飏、马昕晔 恒泰证券：李亚寅、涂礼成、高娃、韩晓红 国信证券：闵晓平 第一创业基金：周高宾 中银证券：张岩松 泓德基金：余乐 华商基金：裴铎、周晓东 南方基金：周潜、郑勇、孙鲁闽 国泰基金：钱晓杰 汇泉基金：曾万平 嘉实基金：王夫乐 新华养老保险：付晓晨 东吴基金：张昆 建信基金：黄伟宾 中庚基金：刘晟 农银汇理基金：朱中华 招商基金：赵宗原 太平洋自营：郑及游 交银施罗德基金：张三维 太平基金：苏大明、夏文奇 华融基金：赵宇 长信基金：祝昱丰 国融基金：彭双宇 工银瑞信基金：李磊 中海基金：陈玮 中信建投基金：刘光宗 前海开源基金：郑瀚 浦银安盛基金：李秀群 华夏理财子：郝国刚 兴银基金：劳开骏 华能贵诚信托：陈波 建信信托：程亦涵 宁波理财：韦婉 建信养老：张海波 光大资产：曾炳祥 信银理财：藕文 五矿资本：王坤 云南信托：高洪涛 幸福人寿：王楠 招商基金：李崑 人寿资产：吴泽昊 中信资产：蓝锦海 星石投资：陈飞 大家资产：冷大勇 润晖投资：李勇 博研资本：王桑 乾璐投资：徐荣正 恒道资本：童健 坤易投资：郑婷 荷和投资：盛建平

	<p>理成资产：殷悦 沃珑港资产：宋正元 红筹投资：赵嘉 万泰华瑞投资：贺湘 晨燕资产：詹凌燕 禹合资产：温晓波 ALL View Management：李沛伦 Vontobel Asset Management Asia Pacific Limited：Richie</p>	<p>理成投资：殷悦 五聚资产：王鑫 云阳宜品投资：周帆 星河金融控股：刘新涛 长江证券自营：王旺 玄元投资：贺佳瑶</p>
上市公司接待 人员姓名	董事会秘书 魏万炜	
时 间	2022年8月9日晚上 20:00-20:40 2022年8月10日上午 10:00-10:30	
形 式	线上交流会	
交流内容及具 体问答记录	<p>1. 请大致介绍一下公司中报的情况。</p> <p>答：过去两年因为大宗原材料涨价，磷矿、硫磺、尿素、钾肥等原材料暴涨到了历史高位甚至历史最高位，复合肥的毛利率受到了明显的挤压。</p> <p>虽然行业面临困难和挑战，但公司在成本采购、产品销售上有多渠道的优势：在采购方面公司相比同行更接近资源地，也可以采购国际上的硫磺和钾肥。销售渠道方面，公司的渠道也更丰富，不仅在国内深耕磷复肥领域40年，在出口份额上也是今年大型磷复肥企业中唯一一个实现正增长的企业。2022年上半年，在面临诸多挑战的情况下，公司迎难而上，业绩依然实现稳健增长，财务报表质量一如既往的优秀。</p> <p>在半年报的资产负债表中，在过去两年做了磷酸铁、合成氨等重资产投入的情况下，公司的固定资产有所增加，考虑到固定资产的折旧，今年新增转固的固定资产加上新增的在建工程超过10个亿，在此背景下公司的现金仍然有比较明显的增加，目前的现金与理财产品合计超过34个亿，这很好地体现了公司有非常强大的造血能力，复合肥业务能产生充沛的现金流。</p>	

交流内容及具体问答记录

公司的产品销售反映到财务报表上有两个指标：一是预收账款，今年的预收账款有 24.65 亿，为秋肥销售提供了比较好的前期铺垫。二是上半年的现金流量净额是 20 个亿左右，赚的每一分钱基本上都是以现金形式流入到上市公司体内，整个财务报表的质量稳健。

公司资产负债率现在是 40%以上，因为今年预收账款的金额比较大。我们的资产规模大概是 120 个亿，但是预收账款有 24.65 亿，占到了总资产的 20%。如果把负债项目下预收账款剔除，去年同期的预收账款也剔除，资产负债率跟去年基本持平，公司的整个财务报表质量一直是我们非常自信和自豪的。

2. 请介绍一下几个磷酸铁项目的进展情况。

答：我们在半年报中说明了磷酸铁已经建成投产，但收入明细里没有列出来。原因是首期 5 万吨磷酸铁是在今年 5 月底建成投产的，拿去给下游公司做验证花了些时间，所以磷酸铁到 6 月下旬才开始正式销售，上半年的销量只有几十万吨，因为量比较小，所以在半年报中没有单列出来；宜都的 10 万吨磷酸铁我们预计四季度能够进入试生产环节；15 万吨跟格林美合作的磷酸铁，因为今年土地获取比预期的要慢一些，预计在明年一季度投产。

3. 明年磷酸铁的景气度及能给公司贡献的业绩。

答：目前磷酸铁价格还在比较高的位置，今年磷酸铁的供应整体低于预期，很多企业转型去做磷酸铁，但建设过程中遇到各种各样的困难，导致行业整体投产进度比预期要慢，预计今年磷酸铁都会保持高景气度，明年的供求格局会维持紧平衡。即使磷酸铁的单吨利润不如今年火爆，但是公司明年磷酸铁产量将大幅增加。今年 5 万吨，60% 的权益占比，半年时间就是 1.5 万吨。明年公司满产 30 万吨，按照权益约 60%，比起今年产销量会有 10 倍以上量级的增长，所以明年磷酸铁预计对公司利润的贡献会更加可观。

4. 最近原材料价格暴跌，公司目前原材料库存情况如何？是否会出现 2019 年的库存损失？

答：首先，公司半年报披露了存货的二级科目，其中，原材料科

目 6 月末的金额是 11.56 亿，对比去年年底的 14.37 亿，大幅减少。今年上半年的生产成本是 79.48 亿，11.56 亿约占 79.48 亿的 1/7，也就是说，公司 6 月末备的原材料还不到一个月的使用量，原材料库存管理上，我们的态度是非常谨慎的。

对于 2019 年的库存损失，我们对比下 2019 年的情况：2019 年上半年，营业成本是 45.43 亿，2019 年 6 月末的存货-原材料是 11 亿多点，占比 1/4，也就是 2019 年 6 月末备的原材料大概是一个半月的使用量。

从这两个数据对比看，吸取了 2019 年的经验，在这两年大宗商品暴涨至高位的背景下，我们原材料采购是非常谨慎的。我们不去赚原材料涨价的钱，自然也不会因为原材料跌价承受大的冲击。

第二，尿素价格从 5 月份已经开始跌，5、6 月份下跌带来的损失都已经反映在上半年的经营结果里了。

最后，公司现在的体量和业务也与 2019 年相比有很大的提升了。现在的收入和成本规模大概是 2019 年同期的 1.7 倍，抗风险能力强了很多。今年三季度，有磷酸铁、即将投产的合成氨，这也会新增不少利润来源。

5. 如何看待原材料价格下跌对复合肥销售的影响。

答： 从去年三季度到今年二季度，大概在 4 个季度的时间里，复合肥业务的毛利受到非常大的挤压。今年上半年，常规复合肥的毛利率仅 13.49%。我们在农产品不景气的 2018-2019 年，复合肥都有 20% 左右。但这几年，农产品价格景气了，复合肥毛利率反而大幅下滑，根源就是原材料价格连年暴涨，今年的俄乌冲突进一步加剧了原材料的压力。

不仅是毛利率，销量也受到了很大的冲击。原材料价格暴涨，带动复合肥价格大涨，导致下游的需求被压制。从去年三季度到今年一季度，复合肥的销量连续三个季度同比减少。

所以，本次原材料价格下跌，个人认为，对公司的销售帮助会很大。相信原材料价格恢复常态后，复合肥业务有望迎来量利齐升。也

	<p>就是，原材料价格下跌后 To C 的复合肥业务毛利率恢复到常态，复合肥价格跟随原材料价格下跌，促进复合肥销售。目前下游经销商库存还处于很低的位置，原材料降价后对未来 2-3 个季度复合肥的销售也会提供比较好的环境。</p> <p>6. 今年的业绩增速非常高，2023 年业绩的增长点有哪些。</p> <p>答：把公司业务拆解来看，首先是中游的磷酸一铵。磷酸一铵这两年利润贡献比较多，我们去年 8 月份有磷酸铁项目的公告，提到磷酸铁会做配套项目，包括 30 万吨的硫铁矿制酸、40 万吨的硫磺制酸和 20 万吨的磷酸。明年中游工业品的体量会有明显增加，以量补利，明年磷酸一铵的利润预计仍会比较可观。</p> <p>二是下游的复合肥。半年报中今年上半年复合肥的毛利只有 13.49%，在复合肥目前的量和利都已经被挤压到极限的情况下，我们对明年复合肥的量利齐升是充满期待和信心。</p> <p>三是磷酸铁今年只有 5 万吨半年的量，乘以 60%的权益，明年满产是 30 万吨，乘以 60%的权益就是 18 万吨，明年的量应该是 10 倍量级的增长。明年即使磷酸铁的利润有所回落，也可以以量补价。还有公司去年收购的雷波磷矿，今年是 75 万吨的量，明年是 90 万吨的量。</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（如有，可作为附件）</p>	<p>无</p>