

证券代码：000933

证券简称：神火股份

## 河南神火股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2022-003

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 type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 其他： <u>（请文字说明其他活动内容）</u>
参与单位名 称及人员姓 名	远东国际融资租赁有限公司 谢书懋；华宝证券股份有限公司 白云飞；上海白溪私募基金管理有限公司 汤悦；恒越基金管理有限公司 曹特；云南能投资本投资有限公司 曹益嘉；上海神火铝箔有限公司 梅晓俊；杭州凯岩投资管理有限公司 姚玥；国信证券股份有限公司 马可远；上海弈慧投资管理有限公司 许灏；GF Security 陈先龙；国盛证券有限责任公司 魏雪；南京证券股份有限公司 姚成章；中邮证券有限责任公司 刘意纯；上海贵源投资有限公司 刘红伟；杭州传俊资产管理有限公司 毛旻；King Tower Asset Management Co Ltd Wise LYU；上海豫航资产管理有限公司 赵杰；长江证券自营 王旺；宁波乾贝资产管理有限公司 蔡骏；上海光大证券资产管理有限公司 孟祥飞；云南能投资本投资有限公司 李恒曦；中信建投证券股份有限公司 邵三才；广发证券股份有限公司 李超；中泰证券股份有限公司 陈沁一；中国国际金融股份有限公司 王政；海通证券股份有限公司 余金花；首创证券股份有限公司 刘崇娜；中国国际金融股份有限公司 李伟东；安信证券股份有限公司 洪璐；中国银河证券股份有限公司 华立；中国银河证券股份有限公司 阎予露；华安证券股份有限公司 王亚琪；民生证券股份有限公司 张弋清；深圳杉树资产 郑琼香；中泰证券股份有限公司 李旭；兴业证券 吴玉林；韩华资产运用株式会社 黄龙显；上海沃胜资产管理有限公司 魏延军；国信证券 刘孟峦；禾永投资管理（北京）有限公司 马正南；国盛证券 王琪；华宝信托有限责任公司 何亮；广州九远私募基金管理股份有限公司 牛海川；润晖投资 蒋暘晶；山证国际 章海默；中金弘信 张毅；静瑞私募基金管理（上海）有限公司 余小波；中国人寿养老保险股份有限公司 马志强；中国人寿养老保险股份有限公司 于蕾；平安养老保险股份有限公司 刘慨昂；西部利得基金管理有限公司 温震宇；圆信永丰基金管理有限

	<p>公司 范妍；中邮人寿保险股份有限公司 朱战宇；上海胤胜资产管理有限公司 王青；景顺长城基金管理有限公司 陈渤海；汇丰晋信基金管理有限公司 郑小兵；长信基金管理有限责任公司 孙亦民；中国国际金融股份有限公司 徐榕；太平基金管理有限公司 史彦刚；富安达基金管理有限公司 张益新；深圳同创伟业资产管理股份有限公司 李恬；华夏基金管理有限公司 胡斌；安信证券股份有限公司 马绮雯；上海世诚投资管理有限公司 章诗颖；天安人寿保险股份有限公司 刘谦；九泰基金管理有限公司 赵万隆 黄浩翔；长城基金管理有限公司 徐力恒 李金洪；博时基金管理有限公司 卓若伟 施永辉；上投摩根基金管理有限公司 王丽军；信达澳亚基金管理有限公司 方敬；爱建证券有限责任公司 章孝；上海七曜投资管理合伙企业（有限合伙）程海泳；泰达宏利基金管理有限公司 刘硕；太平资产管理有限公司 赵洋；北京和聚投资管理有限公司 陈剑 邱颖；上海盘京投资管理中心（有限合伙）肖明 张奇；鹏华基金管理有限公司 范晶伟；上海煜德投资管理中心（有限合伙）李贺；平安基金管理有限公司 姬长春；上海庶达资产管理有限公司 李淑花；沅京资本管理（北京）有限公司 冯飞洋；国信证券股份有限公司 余方升；易方达基金管理有限公司 朱运；太平洋资产管理有限责任公司 高杨；平安证券股份有限公司 李峰；中信证券股份有限公司 曾征；创金合信基金管理有限公司 龚超；睿远基金管理有限公司 吴非；上海阿杏投资管理有限公司 林乔松；上海聚鸣投资管理有限公司 钱子毅；上海于翼资产管理合伙企业（有限合伙）刘荟；深圳市远望角投资管理企业（有限合伙）王佳；上海厚坡私募基金管理有限公司 杨娟；淳厚基金管理有限公司 田文天；深圳市领骥资本管理有限公司 尤加颖；长城财富资产管理股份有限公司 胡纪元；中华慈善总会 王春英；上海开思股权投资基金管理有限公司 王青云；浙大九智（杭州）投资管理有限公司 岳政；人保投资控股有限公司 赵晶；东方希望集团有限公司 杜学东；金建（深圳）投资管理中心（有限合伙）龚嘉斌；汇华理财有限公司 于宏杰；南银理财有限责任公司 张柏贤；北京禹田资本管理有限公司 张宇；海南容光私募基金管理中心（有限合伙）韩飞；上海尚近投资管理合伙企业（有限合伙）赵俊；西藏合众易晟投资管理有限责任公司 虞利洪；天铖私募基金管理（海南）有限公司 李文豪。</p>
时间	2022年10月18日 10:00-11:30
地点	进门财经
公司接待人员姓名	<p>董事会秘书 吴长伟          总会计师 刘德学          证券事务代表 李元勋</p>

<p>投资者关系 活动主要内容介绍</p>	<p>随着不良资产的出清，公司资产质量已得到根本性改善。公司资产负债表得到明显修复，年底资产负债率有望降低到 60% 以下，公司财务费用明显下降，2022 年前三季度的财务费用在 5 亿左右，公司盈利能力不断增强。</p> <p>受益于国家供给侧结构性改革，煤炭、电解铝等产品价格大幅上涨，公司明显优势的产业布局，更使得业绩得到大幅提升，公司整体经营水平达到上市以来最佳。2022 年前三季度归母净利达 58 亿元，其中 Q1 盈利 19 亿，Q2 盈利 26 亿，Q3 盈利 13 亿。</p> <p>煤炭业务：Q3 产量与上半年保持一致，2022H1 产量为 311 万吨，Q3 产量 156 万吨，受疫情、安全管理形势、地质条件变化等因素影响，目前看实现全年 660 万吨的经营目标存在难度，但 620-630 万吨还是很有希望。利润贡献：Q1 创利 10 亿，Q2 创利 14 亿，Q3 创利 8 亿，共计 32 亿。由于煤炭价格在 Q3 相对上半年下降约 300 元/吨，不含税价由 1528 元/吨将至 1228 元/吨，单吨利润从上半年的 760 元下降至 500 元。自八月下旬以来，煤价出现反弹，目前无烟精煤单价已达 2200-2300 元/吨，高于上半年价格。瘦精煤的价格仍低于上半年价格，与无烟煤价格基本持平。7 月以来，因公司本部煤炭业务开始缴纳 25% 的企业所得税，对利润总额影响幅度不大，但归母净利润大概有 7000 万左右的影响。</p> <p>电解铝业务：新疆煤电的经营状况稳定，基本上每季度 20 万吨的产量，保持稳定，前三季度 60 万吨，第三季度铝价相对上半年，下降 2600-2700 元/吨，全资子公司新疆煤电盈利能力从上半年 5900 元/吨降至三季度 3500 元/吨，得益于阳极炭块的盈利能力大幅提升，单吨利润已达 2000 元，即 3500 元/吨利润中有 1000 元由阳极炭块贡献。氧化铝价格有所下滑，大约下降 100-200 元，整体比较稳定。控股子公司云南神火经营状况波动较大，四月份产量全部达产，九月份开始限产，Q3 整体产量基本满产，销量达 23 万吨，与二季度持平，超过一季度。云南神火 Q3 的生产成本处于全年最低，用电价格为 0.33-0.34 元/kwh，与新疆成本接近。新疆煤电的用电价格为 0.23-0.24 元/kwh，但物流成本会明显高于云南，1300-1400 元/吨的物流成</p>
---------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

本折算后大约为 0.1 元的电力成本。云南神火上半年的单吨利润基本在 3600 元，同样在铝价下滑的条件下，Q3 单吨利润为 2600 元。一方面由于产量释放，另一方面是电价成本为全年最低。预测 Q4 受到限电影响以及用电价格上升至 0.4 元左右，未来云南的营业成本将有所上升。

新疆煤电：Q1 盈利 11 亿，Q2 盈利 13 亿，Q3 盈利 7 亿，共计 31 亿。

云南神火：Q1 盈利 5 亿，Q2 盈利 8 亿，Q3 盈利 6 亿，共计 19 亿。

铝加工业务：全年 8 万吨的产量已全部形成，每季度产量基本持平。Q1 盈利 6000 万，Q2 盈利 1 亿，Q3 盈利 7000 万，共计 23 亿。铝加工二期建设正积极推进。年底 16949 行业认证工作将结束，目前和国内大型电池厂家进行合作，进行小批量试用。由于产品质量高、市场口碑好，单吨加工利润水平较高，上半年超过 4000 元，Q3 保持在 3500 元的盈利水平。随着二期项目建成投产，电池铝箔加工量会逐步释放，目前仍以食品铝箔、医药铝箔为主。

**1、问：在云南限制产能的情况下，Q4 将会有多少产量损失？若机器闲置率升高，是否影响净利润率？**

答：2022 年 9 月 9 日公司收到文山供电部门通知，压减公司用电负荷，实际执行情况根据电力情况进行调度，目前来看，Q4 的产量可以实现 18-19 万吨，相比 Q3 大概有 3、4 万吨产能受到影响，下一步的影响取决于电网的调度情况，公司也会及时调整安排，有序组织生产。由于设备关停对固定成本的摊销会产生不利影响，以及能耗方面都会影响成本。按照现有生产条件与市场价格，预计四季度能保持利润 1500 元/吨以上。

**2、问：神隆宝鼎在 Q3 期间，加工业务方面的接单与新业务发展上是否受到行业景气度影响？**

答：公司 60%-70% 的产能都出口至国外，第三季度比第二季度有所下滑，但比一季度要好。主要影响出口的是国内外的价差问题。Q2 国内外有接近 2000 元的价差，所以出口更有利，现在价差

缩小后，单吨盈利能力有所下降。Q2 在 4000 元以上，Q3 在 3500 元左右。

### **3、问：新疆用电的调价节奏如何？**

答：影响新疆用电价格的最大因素是煤炭价格，新疆 160 元左右的用煤成本在行业内非常具有优势。公司每年都会和湖北宜化、中国神华所属矿井洽谈煤炭价格。新疆整体上煤炭供给是平衡状态。

煤炭价格较低的原因：一是电厂相当于坑口，距离湖北宜化和中国神华所属两个煤矿建了两条皮带走廊，运距一条 12km，一条 26km，物流成本大概 10 元左右。通过廊道运输，可以不受季节、环保等各种因素影响，能保证长期、持续、稳定的供应。所以能够以较低价格结算，这是区位优势，相当于坑口电厂。

二是新疆资源丰富，新疆煤炭资源储量大概占全国 40%，探明的可采储量是全国第四位。新疆煤炭埋藏较浅，开采成本较低，具有天然的能源优势保证，尤其昌吉的在产产能最大，而且核增的产能最多，所以这种供给格局短期内不会发生变化。

公司去新疆投资时配给 10 亿吨的煤炭资源，目前还没有开发。该矿区总共 25 亿吨，公司占 10 亿吨，神华占 10 亿吨，新疆当地国企占 5 亿吨，要求联合开发。目前没有积极推进这个矿井的开发建设，能侧面反映出新疆的煤炭供应形式仍较宽松。疆煤外运的量也不大，一年 4000 万吨左右，与每年核增产量基本能匹配，所以供需格局不会发生根本性变化。新疆最大的问题是物流运输问题。所以虽然内地的煤炭价格大幅度上涨，疆煤外运量非常有限，从物流能力和物流成本各方面测算也不是很划算。

### **4、问：无烟煤和瘦精煤按怎样的比例来评估四季度的综合售价？**

答：煤炭业务板块，855 万吨产能：450 万吨贫瘦煤在许昌、345 万吨无烟煤在永城、60 万吨在新密，属于动力煤。

产品结构：无烟煤和贫瘦煤能保持在 70% -80% 的这个精煤率，根据煤层的不同地质情况有所差异，但整体上精煤占 75% 左

右。产量：永城全年 300-310 万吨，许昌也是 300 万吨左右。其中 75%左右是精煤，按照目前 2200-2300 的精煤价格，剩下 25%是次煤、煤泥等副产品，基本上 100 元或几十元供给内部电厂使用。新密的 60 万吨动力煤基本上按市场价走，大概在 700 多元，利润方面可以忽略不计。主要靠 600 万吨无烟煤和贫瘦煤对公司煤炭板块的利润做贡献。

**5、问：不考虑 60 万吨动力煤的话，另外 600 万吨煤炭的完全成本大概什么水平？**

答：公司煤炭产品综合成本基本上在 750 左右。

**6、问：铝箔后续加工费和吨利情况有什么展望？**

答：电池铝箔市场目前处于起步阶段，大家对此预期较好，都在纷纷转入此行业，进行开工建设新的电池箔生产线。公司在加快项目建设进度，包括神隆宝鼎二期争取到明年下半年尽快投产、占领市场。目前新投的项目非常多，但是产量释放应该至少在一年半以后，建设周期还是非常长的。所以公司尽快抢占市场可以发挥品牌质量优势和人才优势，实现较好的收益。

从加工费来看，由于市场下游需求集中，大的电池厂家处于垄断地位，相对强势，所以加工费上涨的难度比较大。合同的结算要求也比较苛刻，因此公司没有大批量的转产。但随着电池箔的需求量增加，加工费也存在一定上涨的空间。

**7、问：现在云南的限产政策是什么样的？云南今年估计什么时候进入枯水期呢？往年是什么时候？**

答：每年 12 月到次年 4 月是枯水期，5 月和 11 月是平水期，6 月到 10 月是丰水期。

云南的用电价格是根据昆明的电力交易中心每月公布的服务基准价，加上政府性基金、输配电价、基本电费构成了公司的实际用电价格。

**8、问：新疆最近传电解铝限制政策放开，昌吉州出台引导电解铝产能搬迁方案，后续行业格局会怎么？会不会出现新一轮的产能迁移？**

答：产能迁移很有可能，但大的产业政策没有发生变化，它是支持这个疆内外的电解铝产能，通过搬迁、兼并重组等进行产能置换，但还是等量置换，整个天花板不会发生变化，还是严格控制4500万吨。后面情况公司也会持续跟踪观察。

**9、问：对电解铝行业的展望？如何看待铝行业未来一段时间的供需基本面？**

答：国家政策没有调整，严格控制产能规模，因疫情原因、四川和云南的限电，对产量的供给都产生了很大的影响。但需求也受到疫情影响，整个经济形势，特别是房地产，对铝的需求产生很大的影响。所以目前电解铝进入供需双弱的格局。

虽然房地产的需求对电解铝的影响非常大，但新能源板块对铝需求的增加也非常明显，特别是新能源汽车、太阳能光伏的配件、辅料，新能源汽车的电池箔、汽车一体化、汽车轻量化，不光轿车，包括厢式货车、高铁地铁等大规模的投资建设都有较高的铝需求。

因为能源价格的大幅度上涨，国外很多铝厂已经关停。国内目前这种发电成本下，像山东，河南这些内地企业可能已经亏损，甚至亏损较大，所以成本的支撑会导致铝价继续上涨。预计铝价还能保持在18000元以上的水平。

**10、问：云南的电力限制会成为每年的常态化吗？有没有其他途径进行电力补充的方案呢？**

答：水电整体上是靠天吃饭，公司和电网也不能控制具体来水量的多少。如果通过加大火电的匹配、新能源的建设、光伏、风电等等，可能有些改善。但从根本上去改变这种状态，难度非常大。首先火电的能源价格非常高，火电肯定处于亏损的状态。云南的水电占到70%以上，火电比例大概就十几。很难做到根本性的补充。丰水期和枯水期的客观存在，短期内这种情况应该很难发生根本性改变。

**11、问：云南成本核算时的电力成本是怎样核算的？**

答：原来公司有优惠电价，全年 0.25 元，所以保持同一口径去平滑核算，但现在每个月价格都不一样，所以根据每个月实际的结算价格去核算。

**12、问：公司本部 25%的所得税是什么情况？**

答：今年半年度以前，上市公司本部因为前期河南的电解铝亏损以及 2020 年以前，永城本部的煤矿亏损，形成了一部分未弥补亏损。经过 2021 年以及 2022 年上半年的盈利，本部的未弥补亏损已经弥补完了，现在开始缴纳企业所得税，从 7 月份开始交的，在三季报的时候影响了大概 7000 多万。

**13、问：Q3 投资收益的亏损一个多亿是什么情况？后面还会有持续的亏损吗？**

答：非经常损益方面不是投资收益亏损，是对出表的隆源煤矿计提了坏账准备。联营企业都是盈利的，联营企业的收益和这部分计提的坏账对冲了。

**14、问：今年四季度、明后年是否还有减值？未来煤炭业务的后续的资金派支的计划。**

答：通过前几年河南铝产业的转移，把永城铝厂和沁澳铝厂的减值都已经基本提足了，根据经营状况，对电厂也计提了部分减值，包括小煤矿的关闭带来减值基本上已经提足了，下一步计提的是盈利能力比较弱的单位，但不太会有大的减值。包括前期的氧化铝项目，现在基本上已经没有计提减值的资产了。

**15、问：结合分红讲一下未来资本开支规划。**

答：通过 2021 年和 2022 的盈利，有息负债从 2020 年底的 318 个亿降到 2021 年底 225 个亿，相当于通过企业的经营现金流入的现金流的流入，2021 年压缩了有息负债 95 个亿。今年 1 到 9 月份，大概有息负债被压减掉 66 个亿，现在的整体有息负债还有 150 多个亿。

对财务费用的节约也非常明显，以前多的时候一年大概 20 亿左右，现在到三季报的时候大概就是 5 亿，全年应该控制到 7 亿以内，相当于通过这几年的盈利，把有息负债的负担减少了很多。



	<p>下一步有息负债的压降要结合两个方面，一个是企业自身经营，通过现金流量的流入把前期高成本的或者融资租赁的负债归还一部分。二是结合下一步的项目建设，商丘电池箔项目和铝加工项目，通过自身盈利，净现金流的流入，争取把负债率降到 50% 左右。整体每年的财务费用降到 5 亿以内，反正现在抗风险能力是越来越强的。</p> <p>分红政策和利润分配政策在公司章程里有明确的规定。另外公司有现金分红的传统，非常注重对股东的合理回报。</p> <p><b>16.问：未来公司有没有像十四五或者更长远的规划，有没有考虑深加工类的发展。</b></p> <p>答：神隆宝鼎，加上上海铝箔是 14 万吨，这个已经在计划内，并已经是在实施建设的。神隆宝鼎的二期项目明年下半年就会投产，这个总体上投资体量也不是很大，不到 10 个亿的体量。未来的规划正在进行论证，还没有具体的实施方案，尚没有提交董事会审批，都是在做前期工作。</p> <p><b>17、问：铝箔板块 Q3 的利润稍微下滑，加工费这一块有没有变化？</b></p> <p>答：国内的市场铝加工产品市场体量都很小。每个品种，比如高纯铝，可能全中国就十几、二十万吨。所以它市场小，竞争压力也会越来越大。向电池箔转移也是出于这个考虑，双零箔的市场还是比较小的，电池箔的市场会比较大。公司的加工费相对于行业来说可能会高一些。公司品牌优势和质量优势非常明显，特别在国外。</p> <p><b>18、问：Q3 相对于 Q2，3000 万的减少从价差还有库存损失两个方面怎样拆解，分别有多少？</b></p> <p>答：有可能是因为电池箔的转产对利润带来影响。电池箔盈利能力并不比双零箔的盈利能力强，转产会影响整个的加工效率。</p>
附件清单	
日期	2022 年 10 月 19 日

