

证券代码：000893

证券简称：亚钾国际

亚钾国际投资（广州）股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2023-001

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 checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	见附件
时间	2023年4月3日至2023年4月4日
地点	线上交流
上市公司接待人员姓名	董事、副总经理、董事会秘书：刘冰燕女士 证券事务代表：姜冠宇先生 投资者关系部经理：张显婷女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p style="text-align: center;">问题 1：公司第二个及第三个百万吨项目最新的进展情况？</p> <p>答：公司第二个 100 万吨/年钾肥项目还在达产过程中。公司 2023 年制定了力争实现 200 万吨的产量目标，按照全年 333 天的生产日计算，日单产应为 6006 吨。目前，通过不断地对第一个百万吨产线进行技改提效和第二个百万吨选厂试运行，公司日产量已 7 日超过 5000 吨，最高日产量已达 5384 吨，达到 200 万吨产能的 80%以上。公司将继续尽全力同步推进建设达产和产量提升工作。目前第三个百万吨项目正在有序建设中，力争今年年底建成投产。</p>

问题 2: 未来是否进一步扩大持有农钾资源的股权比例?

答: 目前上市公司持有农钾资源 71.17% 股权。如条件具备, 未来公司不排除通过增资或收购等方式进一步提高对农钾资源的权益占比。

问题 3: 公司未来成本优化的措施?

答: 1、人力成本下降。公司持续优化精细化管理, 与华为合作开展智慧矿山建设, 逐步实现少人化、无人化矿山, 并同步引入大功率机械化设备, 可进一步降低人力成本。

2、原矿采掘成本下降。公司通过建立外包采矿竞争机制, 并逐步搭建公司自有采矿团队, 进一步降低原矿采掘成本。

3、采矿权摊销成本下降。公司采用产量法进行采矿权摊销, 公司 35 矿采矿权每吨原矿年摊销额约 6.39 元/吨, 179 矿采矿权每吨原矿年摊销额预计仅为 1.43 元/吨, 48.5 矿摊销额预计可进一步降低。

4、能源成本下降。公司正在组织专业团队进行老挝煤矿资源的考查, 未来电力成本和供热(蒸汽)成本有望通过获取潜在的煤矿资源等方式进一步降低。

5、扩产提效的规模化效应。公司产能扩建规划清晰, 公司计划在 2027 年前实现 500 万吨产量, 未来根据市场需要, 可进一步扩建至 700-1000 万吨。随着公司产能、产量的不断递增和释放, 进一步降低边际生产成本, 实现规模化效应。

问题 4: 48.5 矿探矿的进度?

答: 公司 48.5 矿的详勘打孔工作已经接近尾声, 同步在做取样、化验, 分析等工作, 预计最快可在 7 月初编制《可行性研究报告》并提交老挝政府进行下一步探矿权转采矿权的审批工作。与此同时, 公司也在积极发掘其他具备协同开发的

优质钾盐矿，为公司后续钾肥产能扩建提供有力支撑。

问题 5：74.2 矿收购的进度？

答：目前，公司正在积极申请沙湾拿吉省 74.2 平方公里钾盐区块探矿权（公司目前仍是该钾盐区块唯一一家获得老挝沙湾拿吉省同意项目报批申请受理的公司）。

问题 6：后续钾肥价格的看法？

答：自 2022 年初开始，钾肥价格因白俄罗斯受制裁及俄乌冲突上涨至历史高位，但也抑制了下游钾肥需求，并不可持续，价格暴涨暴跌也不利于行业健康可持续发展。从去年三季度开始钾肥价格开始回落调整，市场处于观望状态，截至到目前价格已稳定在一定区间内震荡波动。未来钾肥价格会根据供需关系维持稳定运行，主要如下：

1、在钾肥供给端：一方面，由于地缘政治冲突的不确定性，预计全球钾肥供应紧张格局将持续。加拿大钾肥公司 Nutrien 预计，与 2021 年相比，2023 年白俄罗斯钾肥出货量预计将下降 40%至 60%，俄罗斯钾肥出货量将下降 15%至 30%。2023 年 3 月，据俄罗斯资讯网站 fertiliser daily 数据，2023 年 2 月俄罗斯钾肥产量较 2022 年同期下降了 35.2%，2023 年 1-2 月，俄罗斯企业生产钾肥 110 万吨，较 2022 年同期相比下降 35.6%，更印证了俄钾及白俄钾受制裁影响导致产量、出口量锐减的情况。另一方面，加钾、俄钾等国际钾肥寡头企业钾盐矿山开采年限较长，逐渐进入边际矿开采阶段，开采难度增加、开采成本提升。新增产能如必和必拓公司（BHP）在加拿大 Saskatchewan 省的 Jansen 矿项目以及 Nutrien 计划中的扩建项目等，即使是在最理想的情况下，也可能最早要到 2025 或 2026 年才能投入运营，在短期内也无法弥补钾肥供需缺口，加钾、俄钾钾盐矿埋藏深度在 700-2000 米，钾盐矿开

发资本开支、折旧摊销巨大，新增产线运营成本较高，预期会提高钾肥生产成本，进而支撑国际钾肥价格中枢上移。但是中国地区可能通过中欧班列或边贸铁路接收部分来自于俄钾、白俄钾的货源，使得国内市场钾肥供应相对充裕，国内钾肥价格相对于国际市场价格较低。

2、在钾肥需求端：根据 IFA 的预测，钾肥需求从 2020 年至 2024 年仍将保持年均 3.3% 的增长。而公司主要销售区域亚洲地区作为新兴经济体的经济增速快于主要欧美国家，其钾肥需求增速也超过全球平均水平，根据 Argus 的统计，东南亚、东亚及南亚地区氯化钾需求合计 3,000 万吨，过去 10 年亚洲地区钾肥需求复合增速为 4.35%，随着该地区经济快速发展带来的消费升级以及人口增加，未来亚洲地区钾肥需求增速仍有望继续保持在 4%-5%。在钾肥供给受限的情况下，需求的增长有利于支撑钾肥价格增长，维持中长期高景气。

问题 7：面对国内和国际有价差的情况，公司为什么会进行国内销售布局？

答：我国钾肥消费量居于全球第一位，钾肥消费量占全球消费量的 25% 左右，长期是国际钾肥寡头供应商必争之地，加钾、俄钾、白俄钾销售优势区域主要为南美地区，但在我国进口占比中依然在 30%、20%、20% 左右。公司以发展成为“世界级钾肥供应商”为目标，作为亚洲具有区位优势的企业，不断深化“国内布局+国际深耕”销售布局，实现境内外联动的弹性多元化销售战略。

问题 8：公司规模化扩产，是否会导致未来产能过剩？和国际钾肥供应商相比公司具有什么竞争优势？

答：公司主要销售区域亚洲地区作为新兴经济体的经济

增速快于主要欧美国家，其钾肥需求增速也超过全球平均水平，根据 Argus 的统计，东南亚、东亚及南亚地区氯化钾需求合计 3,000 万吨，过去 10 年亚洲地区钾肥需求复合增速为 4.35%，随着该地区经济快速发展带来的消费升级以及人口增加，即使在现有高价格的基础上，未来亚洲地区钾肥需求增速仍有望继续保持在 4%-5%。

与其他区域的供应商相比，公司地处老挝，在亚洲钾肥市场有得天独厚的区位优势 and 物流优势，靠近亚洲核心农业市场，并可以采用小、零、快的发货方式，满足东南亚地区多样化的需求。公司近年进行快速扩产，抢占白俄受制裁、俄乌冲突及新旧产能切换导致供应不足的窗口期，充分积极布局国内市场、深耕国际市场。

问题 9：到老挝拿矿的企业越来越多,公司怎么看待这个竞争的关系？

答：这是对公司老挝找钾成功经验的认可。我国是钾资源稀缺的国家，但年钾肥需求量在 1600-1700 万吨，进口依存度约 50%。周边东南亚、东亚和南亚国家的钾肥年需求量也巨大，约为 1600 万吨，且年需求增长率 4-4.5%，目前主要依靠进口。因此，我公司制定了 2023 年底实现 300 万吨、2025 年底实现 500 万吨产能快速扩建的发展规划，以满足亚洲地区巨大的市场需求。公司作为一家深耕老挝钾盐矿十余年的中资企业，欢迎其他国内有实力的公司一同来老挝发展、合作共赢，不仅可以更好地满足亚洲市场巨大的钾肥需求，也能共同为钾肥反哺国内、保障我国农业生产和粮食安全做出积极贡献。

问题 10：非钾业务的进展及后续规划？

答：溴素是公司非钾业务首个重点推进的项目，公司首个

年产能 1 万吨溴素项目预计将在 2023 年上半年投产。

目前，公司在筹划非钾工业园项目，非钾工业园是利用钾盐矿伴生资源、煤矿资源、铝土矿资源等，通过招商引资方式，推进产业链的延伸拓展。公司通过深度整合老挝优质矿产资源，未来将实现自给自足的全产业链闭环的核心竞争力，进一步增强上市公司盈利能力。

问题 11：后续产能扩建的资本开支计划？

答：公司第二个、第三个 100 万吨/年钾肥项目建设，依托第一个百万吨/年钾肥项目的协同开发效应，因此将会减少整个项目建设的资本开支，后续公司靠自身经营的滚动资金可以满足项目的建设需要。未来第四个、第五个 100 万吨/年钾肥项目建设，将继续遵从协同开发，降低资本开支，公司将结合经营及融资环境状况，研究制定多种渠道的资金筹措计划和资金使用计划，提高资金使用效率，降低资金成本，保障公司战略目标顺利达成。

问题 12：请问氮肥、磷肥能否替代钾肥？

答：氮肥、磷肥不能够替代钾肥。氮肥的施用主要是促进光合作用，能促使树木枝叶更繁茂；磷肥的施用可以使树木茎枝坚韧，果实早熟，增加作物产量；农作物施用钾肥可以增强作物的抗病、抗寒、抗旱、抗倒伏及抗盐能力，改善作物产品品质，增强作物口感。

问题 13：随着公司钾肥产能的扩张，老挝地区的交通运输是否存在瓶颈？

答：公司在规划未来 500 万吨产能扩建之初就已对运输系统进行综合评估，公司周边道路运输等基础设施不会对扩建规划形成制约，老挝雨季也可以进行正常的运输销售。

1、主要运输途径：公司周边道路包括老挝 13 号、12 号、8 号及 9 号等几条公路。

(1) 向北经 13 号公路可通往万象，经中老铁路返销国内，同时销售至老挝本地客户；目前，老挝政府正在对 13 号公路进行增厚和拓宽改造，预计将于 2023 年完成。

(2) 向东途径老越边境至越南港口有多条干线：①沿老挝 12 号公路至那泡口岸通关后，经越南 AH131 公路可分别运至越南格罗港、永安港（也称万安港）、昏拉港、海防港；②沿老挝 8 号公路至那木炮口岸通关后，经越南 AH15 公路可分别运至格罗港、宜山港、海防港；③沿老挝 9 号公路至劳保口岸通关后，经越南 AH16 公路可分别运至昏拉港、永安港、格罗港、真美港、岷港。公司钾肥产品通过上述多条道路和多个港口，可销售至越南本地及通过海运销往中国、印尼、马来西亚、日本、韩国等国家和地区。

(3) 向西经 3 号老泰友谊大桥，产品可直销泰国。同时，公司正在开发的泰国曼谷港、林查班港口作为备用发货港口。

2、物流运力：按照全年 360 天、每日 24 小时发货、50 吨/车的装载卡车计算，即使年销售运输 500 万吨钾肥情况下，每小时装车运输仅 12 辆，工厂周边的物流系统完全可满足运力需要。

3、未来运输条件升级。近年来，老挝政府着力提升基础物流设施的建设，有利于提升公司物流效率并支持公司 500 万吨以上扩建规划：（1）计划增修的 2 条高速公路：一条是与 13 号公路并行的万象-巴色高速公路正在规划中，建成通车后公司工厂至万象运输时长可降低 3 小时。另外一条是从工厂边上 3 号老泰友谊大桥到甘蒙省老越边境的高速公路，与 12 号公路平行。（2）从老挝首都万象经过公司所在甘蒙省并通往越南永安港的铁路计划将于 2024 年初启动建设，据悉甘蒙省至永安港路段将最先进行建设。上述这两条高速公路和他

曲-永安铁路建成后，都将进一步增强公司销售运输承载力和服务能力。

问题 14：大红颗粒钾产品是新增的产品么？该项目发展进度如何？

答：公司目前氯化钾产品包括粉末结晶状（粉钾）和颗粒状钾肥（大红颗粒钾）产品，公司大红颗粒钾产品是由粉钾产品通过挤压造粒、增色等工艺进一步加工而来。

大红颗粒钾可直接施用于农田，由于颗粒大，具有很好的缓释作用，提高肥料的利用率的优势，同时，可经掺混氮肥、磷肥之后生产成 BB 肥（掺混肥），便于控制氮磷钾的施肥比例，是未来农业种植精准施肥的方向。

公司针对大红颗粒钾的旺盛需求，于 2022 年启动了大红颗粒钾扩建工程，第一个 100 万吨/年钾肥项目配套大红颗粒钾一期工程 30 万吨/年项目投料试车成功，并转入正式生产；随后，大红颗粒钾二期新增 50 万吨/年产能扩建项目已于 2022 年底启动，力争 2023 年投产。

附件：参与人员单位名称及姓名

序号	公司	姓名
1	交银施罗德	何雄
2	汇添富基金	陈潇扬
3	信泰人寿	林相宜
4	融通基金	李文海
5	摩根士丹利华鑫	施同亮、司巍
6	天弘基金	刘智超、梁辰
7	国信证券经济研究所	杨林、薛聪、刘子栋
8	兴证全球基金	陈红
9	财通基金	张玉龙
10	鹏华基金	李韵怡
11	华安证券	万宣宣
12	广发证券	吴鑫然
13	华泰柏瑞基金	和磊
14	诺安基金	赵森
15	海通资管	刘彬、汪毅
16	华创证券	杜臻
17	兴业银行	许嘉林
18	上海胤胜资产	平开明
19	淡水泉	张汀、谢兵、罗怡达
20	华福证券	魏征宇
21	太平养老保险	邱培宇
22	中信建投	刘岚
23	长信基金	黄振华
24	Hel Ved	Daniel Guo
25	永赢基金	黎一鸣、于航
26	高润资本	翟继承
27	太平资产	窦萍华
28	Stillbrook Capital	Jonah Chen
29	红土创新基金	郑伟佳
30	中天证券资管	王一
31	益民基金	陈江威
32	红土创新投研	鄢祝兵
33	东吴人寿保险	徐麟
34	涌津投资	汪凯
35	兴聚投资	刘力
36	国寿安保	撒伟旭

序号	公司	姓名
37	招银国际	郭彦君
38	平安养老	王晓林
39	泰康基金	刘少军
40	博道基金	王伟森
41	华夏久盈资管	张伟光
42	弘康人寿	王东
43	交银康联	王耀永
44	新华基金	吴裕
45	国联安基金	王栋
46	国华人寿	石亮
47	华泰保险资管	杨林夕
48	财通资管	毛鼎
49	中邮人寿	赵扬
50	建信保险资管	班培琪
51	兴证全球基金	李楠竹
52	上海益理资产	陈加栋、陈晨
53	甬兴证券	吴濛昉
54	上海聚鸣投资	周南
55	太平洋资管	施隽、曹子寒
56	上海明河投资	耿玮笙
57	长江养老保险	马睿
58	领骥资本	尤加颖
59	上海证券	沈晨云
60	国投瑞银基金	王鹏
61	红思客资管	孙磊
62	睿远基金	朱璘
63	西部证券	章海默
64	弘毅远方基金	章劲
65	华夏财富	程海泳
66	四川发展基金	张立平
67	国金证券	杨翼荣
68	信诚基金	温阳
69	银华基金	石磊