

证券代码：002588

证券简称：史丹利

### 史丹利投资者关系活动记录表

编号：2023-004

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input 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：____（请文字说明其他活动内容） <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议
参与单位名称及人员姓名	申万宏源证券：宋涛、马昕晔、邵靖宇 中科沃土基金：徐伟 淡水泉投资：刘晓雨 前海开源基金：黄傲雪 太平基金：夏文奇 度势投资：顾宝成 英大资产：徐文浩 摩根士丹利华鑫基金：孙人杰 林勋、源乐晟、邹新蕾、言还休、润数数 华西基金：钟青松 上海泾溪投资：柯伟 深圳昭图投资：赵小小 深圳望正资产：王博 中邮创业基金：周弋惟 东北证券自营：吴江涛 汇丰晋信基金：郑小兵
时间	2023年8月17日
地点	电话会议
公司接待人员姓名	副总裁、董事会秘书胡照顺
投资者关系活动主要内容介绍	<b>1、请介绍一下今年上半年公司的经营情况？</b> 2023年上半年，公司实现营业收入52亿元，同比下降6.75%，实现归属净利润3.99亿元，同比增长7.58%。截至6月末，公司总资产99.5亿元，比期初减少3.8%，净资产57.9亿元，比期初增加6.74%。

今年一季度，化肥行业整体比较平稳，销量有一定的增长。二季度，受氮肥、磷肥等出口以及国际行情等多种因素的影响，化肥行业出现一定程度的下行，对经销商和消费者产生了较大影响，销售行情出现一定的滞后性，因此二季度公司销量同比也出现一定的下降。受原料价格下跌的影响，二季度开始从复合肥企业到经销商都在去库存。虽然公司二季度的销量有所下降，但今年截止到8月份当前的销量已经超过了去年同期，七月和八月的销量比去年同期有大幅增长。

**2、今年上半年公司营业收入和毛利水平下降的原因是什么？公司二季度的合同负债较一季度减少的较多，请问是什么原因？**

今年上半年，第一季度经营较为平稳，第二季度受原料价格下跌影响，经营出现一定下降。另外，去年上半年整个市场处于景气高点，今年上半年公司的营业收入和毛利水平同比下降的原因主要是第二季度销量有所下降。

半年度末，合同负债和经营性现金流入较期初下降较多，主要原因是行情波动使经销商付款节奏不同导致的。由于原料价格波动原因，经销商原本今年一季度所付的一部分货款提前到了去年第四季度支付，同样也是原料价格波动原因，导致销售行情滞后，今年二季度经销商付款滞后到了7月份和8月份。

**3、公司如何看待尿素和钾肥的市场价格？公司判断钾肥价格是否还会下降？**

公司认为，目前看来钾肥的需求比较稳定，近几年南美洲地区需求的增幅有所减缓，另外东南亚老挝地区的钾肥产能持续释放，产量有所增加使得供需关系总体保持平衡，预计钾肥市场价格不会有大幅上涨。在接下来的三季度旺季中，钾肥市场价格应该有所支撑，总体而言，钾肥价格会较为稳定。而对于尿素，目前供需情况相对比较稳定，尿素企业开工率目前相对较高，我们认为三季度尿素价格会比较稳定。

**4、尿素价格涨幅过大是否会对复合肥毛利率产生影响？**

从经营角度看，氮肥、磷肥、钾肥等原料价格的短期大幅上涨会对复合肥的毛利率产生影响，如果复合肥企业不能及时调整产品价格，企业的毛利空间将会受到压缩。

上半年在销售旺季行将结束的时候，公司预测原料价格仍会延续下跌趋势，因此积极采取去库存策略，降低原料库存水平，使五月份公司原料库存降到了历史最低水平。但随着秋季用肥旺季的越来越

近，公司预判原料价格不会无休止继续下跌，因此从六月开始，公司逐渐提高原料库存水平，目前，原料价格已经出现了一定的上涨，但公司前期储备了较为充足的低价原料，能够满足秋季生产的需求。

此外，如果原料价格出现短期涨幅过大的情况，公司也会及时调整产品价格，以确保公司毛利水平，这将有助于保证公司的盈利能力和经营可持续性。

**5、目前国内外磷肥价格上涨较多，请问磷肥涨价的持续性如何？公司认为磷矿价格后期走势怎么样？**

目前国内外磷肥价格上涨显著，关于其持续性，我们认为存在多种因素影响。首先，从磷肥出口方面看，大部分磷肥企业的出口配额已基本使用完毕，因此下一步需要观察出口配额政策是否有所调整。其次，从下游备货方面看，复合肥企业的原料大规模备货已经接近尾声，仅有一些补货情况，这可能限制了磷肥价格的进一步上涨空间，因此我们判断磷肥价格将整体保持平稳。

关于磷矿价格的后市走势，虽然目前磷矿石价格已经有所回涨，但是否继续上涨，我们认为需要密切关注磷肥企业出口配额政策的调整以及国内需求情况，仍需观察市场动态。

**6、复合肥经销商的正常采购时间是几月份？复合肥企业采购原料的正常采购时间是几月份？**

复合肥经销商和复合肥企业在正常年份下，一般会根据市场行情和原料价格情况来安排采购时间。

在12月份左右，是冬储行情的时期，复合肥经销商通常会积极采购备货。在3-4月份左右，则是春季用肥旺季，此时复合肥经销商和复合肥企业也会根据市场需求和原料价格情况来采购备货。在6-7月份左右，会有追肥行情，复合肥经销商和复合肥企业同样会根据市场需求和原料价格情况来采购备货。最后，在9-10时秋季用肥旺季到来之前1-2个月，复合肥企业会根据原料价格变化情况进行采购原料，以确保秋季用肥的需求得到满足。因此，复合肥企业的大规模原料采购时间要比复合肥经销商的采购时间早，复合肥经销商和复合肥企业的采购时间一般会结合市场行情和原料价格情况来灵活调整，以确保用肥旺季时能够有充足的库存和供应。

**7、请问公司磷酸铁项目的进展情况如何？**

松滋新材料公司是磷酸铁项目的实施主体。该项目规划建设4条5万吨共计20万吨的磷酸铁生产装置，目前正在建设其中一条5万吨

	<p>的装置。预计该装置将在今年年底投产。公司采用纯铁法工艺生产磷酸铁，通过精制磷酸和铁粉的反应过程，相较于现有的硫酸亚铁法生产磷酸铁，全产业链成本更低。</p> <p>近两年来，磷酸铁新增产能有所增加，同时生产工艺也在不断进步。因此，公司决定先建设一条5万吨的产能，以适应市场和技术变化。</p> <p><b>8、松滋新材料公司精制磷酸项目的开工情况、产能规划和产品规划情况如何？</b></p> <p>松滋新材料公司的精制磷酸项目已经开工，实施主体也是松滋新材料公司。该项目的规划产能为10万吨/年，与磷酸铁联产，主要产品是磷酸铁。</p> <p><b>9、公司对今明两年复合肥价格走势怎么看？公司对今年下半年和明年的经营预期如何？</b></p> <p>今明两年的复合肥价格走势预计将处于正常波动区间内，整体保持平稳。在经历了去年原料价格大涨大跌之后，今年原料和复合肥价格均已恢复到稳定的市场价格水平。国内耕地面积和粮食价格始终保持稳定态势，下游农民的种植和用肥需求也处于稳定状态。因此，我们预计今明两年复合肥市场价格将会处于正常波动区间内，复合肥需求量预计将稳步提升。</p> <p>尽管因为原料价格波动导致销售行情滞后，使公司今年第二季度的销量同比有所下降，但从7月份和8月份至今的销售数据来看，7-8月份的销量已经追回了上半年销量下降的部分，并且超过了去年同期销量。此外，去年下半年由于原料价格大幅下跌，公司复合肥销售受到较大影响，也形成了业绩低点。</p> <p>目前公司新订单充足，公司对今年下半年和明年的经营情况保持乐观态度，整体前景向好。</p>
附件清单	无
日期	2023年8月18日