

证券代码：002895

证券简称：川恒股份

贵州川恒化工股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2023-003

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 checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <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	金鹰基金、高毅资管、铁路发展、瑞华投资、通用资本、大成资本、山证资管、青岛创投、新余中道、厦门博芮、夏商投资、永赢基金、鼎赣投资、海翼投资、国惠基金、招商证券资管、迪策投资、鼎睿投资、国信金控、长江证券、浙商证券资管、光大证券资管、星石投资、胤胜资管、东方证券、天风证券、富国基金、招商基金、长信基金、盘京投资、广发基金、青岛开发建设公司、北银投资、三松集团、潼骁投资、国信证券、中粮信托、汇添富基金、湖南财信基金等合计52名投资者
时间	2023年11月2日——2023年11月3日
地点	贵州福泉、广西扶绥
公司接待人员姓名	吴海斌、李子军、王佳才、段浩然、李建、马飏、毛伟、董伟伟、赵鹏、郑方、马永强、杨珊珊
投资者关系活动主要内容介绍	Q1.请问公司的磷矿产能释放节奏是怎么样的，投产到达产的预计时间？ 答：公司目前控股磷矿开采能力为300万吨/年，福麟矿业持有的鸡公岭磷矿设计产能为250万吨/年，天一矿业持有的老虎洞磷矿设计产能为500万吨/年，两个磷矿预计投产时间均为2026年。作为大型矿山，公司预计矿山投产至达产所需时间为一年左右。

Q2.矿山建设过程中工程矿产出情况怎样？预计会有哪些因素影响工程矿的出矿量？

答：老虎洞磷矿今年下半年已有工程矿产出，2024年至2025年期间仍将陆续有工程矿产出。鸡公岭磷矿预计在2025年会有工程矿产出，但两个磷矿作为地下开采磷矿，工程矿产出量会受地质结构因素影响。

Q3.从磷矿石中提取氢氟酸的有效量较大，作为一个新的发展趋势，过去从磷矿石中提取氢氟酸在行业中占比很低，最近几年是否受益于技术层面的变化？预计对公司的影响？公司预计氢氟酸产能为多少？

答：①在氟的高效回收利用方面，传统湿法磷酸技术采用二水法，生产出的磷酸为稀酸，自稀酸中氟的溢出率较低，大部分氟资源进入了磷酸一铵、磷酸二铵等肥料产品。川恒开发半水湿法磷酸技术，在磷酸生产过程中氟的溢出率较高。②在龙昌工厂采用化学脱氟，副产氟硅酸钠技术基础的前提下，广西鹏越采用气体脱氟技术，提高了氟的回收利用率，已经实现产业化。③在氟硅酸变成高价值的氢氟酸及硅元素综合利用上，公司引进先进技术，采用的浓酸法对水的需求量少，对氢氟酸的浓缩及硅资源的开发利用存在相对优势，公司同时注重并加大与科研院所的合作，保障自身技术优势。④目前广西鹏越已建成氟化氢产线已投料试生产，后续会有产品产出。

Q4.请介绍一下恒轩新能源 10 万吨/年磷酸铁项目情况，包括项目的工艺路线、达产情况及客户开发情况？

答：恒轩新能源 10 万吨/年磷酸铁项目采取铵法工艺，得益于磷源、铁源等原料稳定，公司磷酸铁产品质量稳定，杂质少，低温性能好，具有成本优势。该生产装置设计产能 10 万吨，目前实际产能 5 万吨/年，装置稳定运行，已达成稳产目标，产品已有毛利；另外 5 万吨/年的产能正在调试中。基于目前积累的产品生产经验，公司一方面对现有装置进行调试以提高产能，另一方面基于技术优势及自有研发团队，公司拥有对技术进行持续开发的能力，公司通过与下游合作，不断进行新客户开发，增强客户粘性，持续取得下游客户需求信息，通过开发新产品以满

足更多客户需求,增加销售范围。截至目前,磷酸铁新型号产品恒轩 002、恒轩 003 及更多的磷酸铁技术都在进一步的持续开发储备中。

恒轩新能源的第二套 10 万吨/年磷酸铁项目也将采用铵法工艺,主要利用龙昌工厂有现有的磷酸一铵生产装置,直接使用磷酸一铵料浆生产磷酸铁,有一定的成本优势。

Q5.广西鹏越净化磷酸项目的进展情况?

答:目前广西鹏越净化磷酸项目已在投料试车过程中,该项净化磷酸生产技术为公司自有技术,从 2019 年开始,公司即在内部进行了充分的技术、生产论证,该技术能够实现净化磷酸加饲料钙盐的生产模式。

Q6.今年以来,磷化工下游产品价格下降较大,但是磷矿资源价格相对稳定,磷矿价格未受影响的原因?

答:磷矿作为一项资源具有资源本身的稀缺属性,一方面基于近年国家对矿山安全、环保方面的强监管趋势,部分不合规磷矿山被关停;一方面矿山建设周期长,新增产能尚未建成投产;另一方面新能源产业爆发,对磷矿需求增加,各种因素综合影响下,磷矿价格未受大的影响。

Q7.根据公开资料来看,未来几年磷矿新增产能较大,在磷矿供给端增加,但新能源产业需求端需求尚未完全释放的情况下,供给端磷矿价格是否会受到影响?

答:磷矿的需求仍主要集中在农业化肥、养殖业饲料中,新能源产业所需磷矿整体占比不高,且基于安全环保要求导致矿山规范建设的刚性成本增加,同时磷矿石产出的整体品位逐渐下滑,我们认为磷矿石价格受到较大影响的可能性较小。

Q8.整个市场磷矿石整体库存水平如何?因当前磷矿石价格较高,是否会出现矿权争抢的情况?近期新矿权的交易情况如何?

答：我们认为目前磷矿石库存量处于低位。矿权交易均由政府出售，目前来看，矿权交易通常要求投标方进行产业配套建设，这对矿权投资提出新要求。

Q9.公司的氢氟酸是否已有送样或进行销售？

答：目前公司氢氟酸已投料试生产，尚未有最终产品产出，但已有意向客户。谢谢！

Q10.请介绍一下公司未来几年的资金投入计划？

答：资源端：主要集中在鸡公岭矿山建设、小坝磷矿深度资源获取及新增产能建设等方面；

产能建设：主要集中在福泉罗尾塘工厂矿化一体项目、新能源产业产线、以及广西鹏越的产能产线完善方面。

Q11.2023 年三季度主营产品结构与半年度相比，是否存在较大变化？

答：公司三季度产品结构没有重大变化，主要产品仍然为磷矿石、磷酸二氢钙、磷酸一铵，磷酸铁销售有所增加，三季度变化的主要原因是产品销售价格变化。

Q12.请问磷矿石作为公司的主要利润来源，磷矿石的成本构成及影响因素是哪些？

答：磷矿石开采成本通常不存在较大变化，开采所需各类材料消耗相对稳定。

Q13.公司与欣旺达合作情况进展？是否会向欣旺达提供产品服务？

答：公司与欣旺达的合作主要在于恒昌新能源项目，项目建设进度主要考虑与老虎洞磷矿开采进展相配套，后续产品面向市场。

Q14.新建磷矿的开采成本如何？

答：磷矿开采行业在进入逐渐整合的趋势，已建成的磷矿不断扩产以提升产能，产能呈现逐渐集中的态势，随着开采深度的不断增加，开采难度及开采成本会逐渐升高。

Q15.在加强对非煤矿山的整治管理的政策环境下，中小磷矿的采出比情况如何？

答：对非煤矿山的整合管理尚无明确政策要求，我们认为，未来总体趋势是会进行中小矿权整合，矿权扩大后提升矿权产能，矿权数量会逐渐减少，但矿权产量不会有重大变化，因当前非煤矿山安全管理的政策下，非煤矿山产量不能超过设计产能的 20%。

Q16.传统磷化工企业进入磷酸铁行业后，是否能够凭借成本优势进入磷酸铁市场，并对市场份额造成一定影响？行业发展趋势形成的时间？磷酸铁的技术差异是否会形成技术壁垒？

答：我们认为，近年磷酸铁新建产能很多，但是新建产能实现正常运行的较少，可见磷酸铁行业存在一定的技术壁垒和原料端受限的情况。川恒选择磷酸铁行业作为转型突破口，是基于磷酸铁行业与公司原有的磷化工产业高度适配，磷酸铁作为公司的产业链延伸的新增产品，公司具有综合竞争力。磷酸铁的技术差异会形成相应的技术壁垒，但先入局的企业会优先取得市场份额及话语权，虽然技术差距会逐渐缩小，但市场会相对稳定。

Q17.磷酸铁项目的投产进度是否存在变化？是否会对调整净化磷酸产能？

答：恒轩新能源的磷酸铁项目投产进度不会发生变化，目前产能为 5 万吨/年，预计明年 2 季度实现 10 万吨/年的产能，同时公司磷酸铁产品将会有 3-4 个产品型号，可以满足更多客户的不同需求。恒昌新能源的项目建设进度将与老虎洞磷矿的开采进展相匹配。目前公司的净化磷酸产能为广西鹏越的 10 万吨/年食品级净化磷酸装置，我们认为市场有能力消化新增产能。

Q18.公司在行业竞争中的优势以及未来的利润增长点是什么？

答：公司的竞争优势主要为：（1）资源优势，公司持有磷矿储量较大，瓮福地区的磷矿资源具有活性好、杂质少、易浮选等特点，公司已实现自选产出镁含量低于 0.5%、品位 36%以上的磷精矿；（2）公司传统产品饲料级磷酸二氢钙、磷酸一铵市场份额保持行业领先地位，能够为公司提供稳定的现金流；（3）技术优势，公司始终重视技术创新，公司的半水湿法磷酸技术、半水磷石膏充填技术都具有国际领先水平，半水磷石膏充填技术实现一废治两害，不但实现新增磷石膏的完全消耗，同时有效降低磷石膏消耗成本及矿山恢复治理成本。

公司的传统产品能够相应维持并增长，新增产品能够为公司带来新的利润增长点。

Q19.公司是否存在环保、安全风险，以及后续公司如何采取相应措施？

答：环保、安全生产风险属于公司的重点关注事项。对磷化工企业，贵州省是最早提出“以渣定产”的省份，公司的新增磷石膏、尾矿都已实现完全消耗处理；对尾气排放公司在早期已实现超低超净排放；对水资源污染，贵州实施更严格的环保政策，并落实在线监测，公司在环保安全方面均满足政策和监管各项要求。矿山板块，公司立足建设绿色矿山，矿山生产已实现标准化、机械化，正在积极推进智能化。

Q20.公司的期间费用增长较快的原因？

答：公司近年新建产能较多，银行融资金额增长，导致公司财务费用增加；为匹配新建产能，员工人数增长较大，相应管理费用增加。但费用增长较快为阶段性状况，随着项目建设完成、新建产能投产，期间费用的增长速度将逐步回到正常水平。

Q21.公司库存商品账面余额较大的原因？

	<p>答：公司的库存商品主要为原材料，如磷矿石、硫磺、硫精砂等，公司根据对原材料市场价格走势的判断，会就部分原材料做相应的战略库存。</p> <p>Q22.磷矿石开采的边际成本是多少？成本的主要构成是哪些？</p> <p>答：公司的磷矿石开采成本相对稳定，磷矿石开采的矿建成本按照磷矿石可采储量进行摊销。</p> <p>Q23.公司主要关注哪些因素的价格波动？</p> <p>答：公司主要关注磷矿石及硫磺、硫精砂、硫酸等公司主要成本构成因素的价格波动情况。</p>
附件清单	无
日期	2023年11月5日