

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：2024-005

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：（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	申万宏源证券 宋涛；交银施罗德基金 郭若 杨金金 何雄；东方引擎 蒋金兴；浙商证券 刘梓晔；润晖投资 贾思源；南土资管 冯雪；长江证券 魏邈；上海度势投资 顾宝成；富安达基金 路旭；华宝基金 居桢；上海原泽私募基金 王家晨；博时基金 付伟；平安养老保险 袁帅；建信保险资管 班培琪；大道寰球私募基金 刘惠；上海森锦投资 黄裕金；宁银理财 孙文瑞；光大证券资管 朱成凯；上海银叶投资 彭钰琰；国泰基金 茅利伟；国华人寿 鞠龙；永赢基金 林伟昊；海富通基金 踪敬珍；鑫元基金 刘义涛；泰康资管 王建军；平安证券 李峰；南方基金 郑勇；华泰资管 杨林夕；南华基金 李昊；财通证券 郭琦；太平基金 夏文奇；中金资管 金宾斌；国海证券 李永磊、李娟廷；招商基金公共电话；明世伙伴基金 张海刚；嘉实基金 齐海滔；银华基金 孙勇；盈峰资本 李明刚；农银汇理基金 杨伟；华富基金 邓贤波；宏道博观 侯继雄；中信资管 郭婷；易方达基金 王超；太平洋资管 曹子寒；国联安基金 王栋；大家资管 钱怡
时间	2024年8月19日晚；2024年8月20日上午
地点	2024年半年报投资者交流电话会议
公司接待人员姓名	副总裁、董事会秘书 胡照顾；财务总监 陈桂芳；证券事务代表 陈钊
投资者关系活动主要内容介绍	1、胡总介绍 2024年上半年经营情况。 2024年上半年，公司实现营业收入 56.72 亿元，同比增长 9.04%，实现归母净利润 5.1 亿元，同比增长 27.98%。上半年的产品售价和成本比去年同期有所降低，利润主要源于产品销量的增长，今年一季度

由于天气和原料价格波动等原因，行情相对偏弱，一季度销量同比微降，二季度销量同比大幅增长，使得上半年销量同比增长较好，二季度也创造了单季度销量的最好成绩。另外，公司参股的湖北宜化松滋肥业有限公司上半年经营业绩较好，也贡献了一定的业绩增量。

2、请问上半年公司产品销量增长情况？从复合肥行业趋势来看，销量能否持续增长？

今年上半年，公司产品销量同比增长约 23%左右，其中一季度销量略降，二季度销量追赶回来并且创了单季度历史最高水平。

回顾前期变化，2020 年以后，国家对粮食安全更加重视，国内不断扩大种植面积、调整种植结构等，肥料施用量有所回升，复合肥施用量的年增长率相对较为稳定，复合肥龙头企业具有渠道、品牌、规模、产业链等优势，抢占市场份额更加明显一些。

3、请问公司提高市场占有率的措施都有哪些？

从行业角度来看，在经历行业供给侧改革之后，2020 年至今，上游单质肥原料行业和复合肥行业之间恢复了平衡关系，有利于上游原料生产企业和下游复合肥生产企业发挥各自的特长。从公司角度来看，公司加强内部管理，更加注重产销的高效协同，更精准把控原料采购时点，生产效率和库存周转率明显提升。公司在品牌、渠道、产品方面有一定的优势，公司在成本端不断改善，在销售端不断进行渠道下沉，采用两级经销制，大力开展重点县的推进工作，减少运营成本、提高资金周转次数。在产品端，由于成本端的改善，公司高含量产品、专用肥产品等核心产品更能提高销量，提升市场占有率。

4、请问目前黎河肥业和松滋新材料公司新建项目的进展情况如何？磷酸铁项目进展情况如何？盈利预期如何？

目前河北黎河肥业项目基本建设完成，由于其处于北方市场，由于北方市场的特点以及硫酸等原材料供应的情况，目前其产能没有完全利用，如果原材料供给及时，黎河肥业项目产能利用还有一定的提升空间。

湖北松滋新材料项目在 6 月份已经开始试生产，试生产的装置主要包括选矿、硫酸、磷酸、磷铵、工业一铵及复合肥等装置，剩余的一套硫酸装置、精制磷酸装置和磷酸铁装置预计在 9-10 月份投产。

项目立项预计建设 20 万吨/年磷酸铁生产装置，目前实际建设中的是一条 5 万吨/年磷酸铁装置，预计在 9-10 月份投产。公司磷酸铁生产采用纯铁法工艺，该条 5 万吨/年生产装置投资约 2.2-2.3 亿元。因磷酸

铁行情较弱，公司根据项目投产进度和磷酸铁行情综合考虑生产安排，如无法生产磷酸铁，可以转产磷肥产品或者其他产品。

5、请问控股股东的磷矿是否有注入上市公司的计划？

公司的控股股东已控股了一个磷矿，该磷矿位于湖北宜昌，磷矿储量和品位相对较好，而且该磷矿已取得了采矿许可证，目前生产经营情况良好，处于盈利上升期。目前磷矿行情处于高位，该磷矿的经营和盈利水平表现较好，磷矿价值和估值水平也相对较高，因此目前暂无注入上市公司的计划。

6、请问复合肥有无淡旺季规律？今年秋季是否存在销售推迟的情况？

从企业经营数据来看，前三个季度销售相对均衡一些，第四季度相对较淡。从发货角度看，一般6月、10月中下旬、11月上旬、春节前后是相对淡季，其余月份相对旺一些。但也有跨季度的情况，比如今年一季度行情有所延后，部分发货延迟到了二季度。我们预计，今年秋季肥行情会有所推迟，秋季多以高磷肥使用居多，磷肥在前期始终处于上涨阶段，近期尿素因为出口不畅，价格有所回调，给复合肥销售带来压力，因此造成了8月份销售乏力，预计8月下旬至9月份，复合肥销售会逐渐起量。

7、请问复合肥行业每年的市场增长情况？

复合肥行业整体需求相对较为稳定，前几年需求有所下降，主要是因为国家放开粮食收购价格导致粮食价格大幅下降，以及镰刀湾一些地区播种面积有所下降，影响了复合肥需求。2020年之后，特别是俄乌事件之后，市场格局发生变化，粮食的种植面积和复种率大幅提高，整个需求又有所回升。根据国家统计局公布的数据，国内复合肥施用量始终以每年个位数的比例缓慢增长，近年来，复合肥头部企业销量增长较快，一方面是行业有所恢复和增长，另一方面更多的可能是中小企业退出的市场份额被龙头企业所占据。

8、请问如果在未来3-5年，磷矿价格有所下滑，对磷肥的价格和价差有什么影响？对复合肥的吨毛利影响情况如何？

受益于2021-2022年新能源电池爆发期，国内磷化工的产能和装置大幅增加，但磷矿新矿的投产较少，磷化工对磷矿的需求增加使得磷矿价格提高了。这两年新能源磷酸铁锂行情变弱，磷化工装置这两年也没有新增产能了，后期将会是一个中小产能再一次慢慢退出的过程。未来两到三年，磷矿、磷化工和复合肥行业的利润会变得相对均衡，更有利于行业的发展。

9、请问公司对下半年及明年的原料价格走势如何判断？

对下半年原料价格走势，我认为氮肥价格降幅相对较大，目前合成氨价格已经跌了很多，且尿素行业开工率较高，秋季肥用氮肥相对较少。钾肥大合同谈判落地较晚，且到货时间还没确定，目前保税区和港口的货源价格略高，但预计秋季肥行情期间价格变化不大，四季度若国际硫磺价格有所松动，可能会带动磷肥价格略有下降，但整体下降幅度应该不会很大。磷肥前期冲高后近期略有回落，但受硫磺价格上涨和矿石紧张的影响，下降空间也不会很大。明年原料价格走势目前还暂不好判断，需持续观察各影响因素变化情况。

10、请问公司复合肥的营销方面与同行业其他公司有哪些差异或优势？近年来，公司在营销方面做了哪些改进？

在产品定位方面，公司产品结构较为完善，主要以高端产品作为核心产品，如“三安”“纯硫基”等产品，以及其他绿色新型肥料等。在销售渠道方面，公司坚持渠道下沉，不断压缩渠道层级，提高渠道效率，公司下沉到终端的程度更深。公司通过大数据系统，能够精准掌握终端网点的经营数据，从而降低渠道运营成本，提高效率。近几年，在营销策略方面，公司更加强调品牌和渠道的关键性，加强内部管理，加强大数据的积累和支撑，提高运营效率，坚持厂商一体化，共同做大终端市场。

11、关于产品的问题，硫基肥和氯基肥各自的市场规模分别是多少？两者之间的差异和应用领域有哪些不同？新型肥料的占比和增速情况如何？今年二季度水溶肥需求较好的主要原因是什么？

氯基复合肥市场容量更大，应用更普遍，水稻、小麦、玉米等可用，高端产品在部分蔬菜和果树上也可用。硫基复合肥主要用于忌氯离子的作物，如烟草、茶叶、大部分果树等。市场容量方面，目前尚无官方披露的确切的市场容量。

公司新型肥料主要包括高含量产品、水溶肥、液体肥等一系列区别于传统肥料的新产品，受益于经济作物种植面积的扩大和水肥一体化技术的提升，公司新型肥料近几年稳定增长。

今年上半年北方地区由于天气温度较低的原因，以及玉米价格下降，北方部分地区流转土地租金确定较晚，春耕有所推迟导致施肥季集中在了二季度，同时，二季度工业一铵出口行情相对较好，磷酸铁价格又有所反弹，工业一铵是生产水溶肥的重要原料，三个因素叠加导致了水溶肥需求大幅上涨，直到7月份之后有所放缓。

	<p>12、公司在黎河肥业和松滋新材料新项目建设收尾之后的资本开支还有哪些？如果后期没有大的资本开支，公司在分红方面会有什么安排？</p> <p>公司在这两个项目之后，短期内暂无较大项目投资，目前主要是项目结算的资本开支，预计还有约 10 亿左右的结算资金需要支付。另外，只有广西公司的新项目建设投资，广西公司新项目建设主要是广西贵港老厂区的搬迁原因以及公司在广西地区扩产能的需要。</p> <p>公司近两年投资项目较多，管理层在资金安排方面会更倾向于稳健，兼顾项目建设和股东回报，公司会根据法律法规的规定，结合公司的资金使用实际情况来确定和执行分红政策。</p>
附件清单	无
日期	2024 年 8 月 21 日