

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：2024-006

<p>投资者关系活动类别</p>	<p><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></p>
<p>参与单位名称及人员姓名</p>	<p>申万宏源证券 马昕晔、李绍程；深圳正圆投资 戴旅京；西部利得基金 曹斌佳；招商证券 刘梓晔；深圳市景泰利丰投资公司 邹军辉；上海玖歌投资管理公司 苏凯；北京禹田资本管理公司 王雨天；长江证券 肖旭芳；嘉合基金 王翼杰；敦和资产 陈文敏；苏州龙远投资 李声农；上海度势投资 顾宝成；德邦证券 王华炳、潘云鹤；中银国际资管 张岩松；金元顺安基金 何伟；广发资管 石颖；鸿盛基金 黄裕金；东吴基金 朱冰兵；红土创新 郑伟佳；九泰基金 杜京果；海南容光盈科企业管理中心 韩飞；国海证券 李永磊 董伯骏 李娟廷；招商基金公共电话；华夏财富 刘春胜；中意资管 马保良；正圆投研 熊小铭；民生加银基金 徐文琪；博远基金 冯妙婷；恒越基金 钱臻；华宝兴业基金 陶庆波；太平基金 史彦刚；枫瑞基金 吴蕊；新华养老保险 邱颖；生命保险资管 李燕玲；广发自营 石颖；交银施罗德基金 杨金金；格林基金 刘冬；易方达基金 杨协和；碧云银霞投资管理咨询公司 柯伟；天弘基金 刘智超；博时基金 谢泽林；中信保诚 陈超俊；兴全基金 夏斯亭；中金基金 张翔；常春藤 黄勇；泰康基金 王凌力；南方基金 郑勇；东方红资管 王延飞；南方基金 张磊；农银汇理基金 杨伟；路博迈 王寒；大家资产管理 张翔；兴证全球基金 徐留明；中原英石基金 赵梓峰；广发基金 顾益辉</p>
<p>时间</p>	<p>2024年10月18日晚；2024年10月20日下午；2024年10月21日上午</p>

地点	2024年三季度报业绩交流电话会
公司接待人员姓名	副总裁、董秘 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	<p>1、公司前三季度和第三季度的业绩情况如何？</p> <p>公司前三季度营业收入 78.79 亿元，同比增长 3.64%，归母净利润 6.64 亿元，同比增长 14.61%，第三季度营业收入 22.06 亿元，同比下降 8.05%，归母净利润 1.54 亿元，同比下降 14.88%。公司第三季度业绩同比下降的原因主要是 9 月份销量同比下降、三季度整体毛利率同比和环比出现了一定下滑所致。公司 7-8 月份销售表现较好，8 月底至 9 月尿素和钾肥等原料价格下降，下游经销商多持买涨不买跌心态，导致公司 9 月份产品销量下降。同时，公司结合原料价格下降情况、行业情况、公司销售政策等情况，对第三季度发货施行了约 3000 多万元的保价政策，使产品毛利有所下滑。另外，我们判断有部分需求可能后移到了 10 月份，10-11 月份如原料价格趋稳，经销商可能会进行一定的补库存。</p> <p>2、湖北松滋新材料公司新项目的开工和达产情况如何？</p> <p>松滋新材料公司选矿、硫酸、磷酸、磷铵等主要生产装置于今年年中投产，目前生产负荷在 50% 上下，精制磷酸和磷酸铁装置预计在 10 月底至 11 月左右投产。选矿装置、硫磺制酸装置、磷酸装置都是约 50% 的生产负荷，磷酸未开满且浓缩酸未开，蒸汽用于余热发电之后仍有部分剩余，另外前期管道吹扫排空需一定的成本支出。因此，全厂需满负荷才能较好地降低运营成本，所以松滋新材料公司 7 至 9 月亏损约 2300 万元，初步预计年底左右能够达到盈亏平衡。</p> <p>3、松滋新材料公司的磷矿采购主要来源是哪里？控股股东的磷矿是否有注入上市公司的计划？</p> <p>目前，松滋新材料公司采购控股股东的磷矿较少，主要是采购四川的磷矿，四川的磷矿价格便宜且活性较好，未来预计 60% 以上用四川磷矿，30% 左右用湖北磷矿。控股股东的磷矿品位较好，磷矿估值目前也正在高位，目前暂无注入上市公司的计划，待松滋新材料公司经营稳定</p>

之后，结合当时的磷矿市场情况以及公司的战略规划，再进行综合考虑。

4、松滋新材料公司每月大约多少折旧费用？目前折旧费用和固定费用情况如何？

松滋新材料公司目前主要是员工工资等固定费用较多，折旧费用相对少一些。目前每月固定费用接近 2000 万元，等所有工段固定资产转资之后，一个月固定费用可能接近 3000 万元。该项目全部转固之后，预计每年约两亿元的折旧费用。

5、承德黎河肥业经营情况如何？

承德黎河肥业今年前三季度经营情况稳定，前三季度实现营业收入约 8.8 亿元，同比增长约 41%，实现净利润约 4500 万元，同比基本持平。

6、三季报中的资产减值损失 4035 万元主要是什么？

该 4035 万元资产减值损失不是在第三季度计提的，是在上半年就已经计提的，公司在 2024 年半年报中已进行了列示，其中主要是对安徽恒基种业有限公司的长期股权投资计提了 2500 万元减值，以及对当阳公司一套闲置的喷浆复合肥生产装置计提了 1400 万元减值。

7、请展望一下今年四季度和明年一季度原料价格走势，以及对复合肥价格和盈利情况的预期。

今年的 8 至 9 月份，由于原料价格下跌，下游经销商为避免库存损失，采取去库存策略，经销商拿货较少，今年四季度和明年一季度如果原料价格趋稳，经销商有可能会进行一定的补库存。目前原料和复合肥价格均已处于底部区域，下游经销商尚有观望情绪，待 11 月份磷复肥年会召开后可能会更加明朗。

公司第三季度业绩下降主要是由于执行保价政策引起的，原料价格的稳定将有利于后续复合肥销售和毛利的稳定与提升。对于第四季度及明年一季度，氮磷钾等原料价格目前在相对低位，复合肥价格也在低位，我们判断，今年四季度和明年一季度不会像三季度那么悲观，四季度销售情况预计会好于去年四季度，2025 年原料和复合肥价格波动可能会相对比较平和，波动空间不会很大。

8、公司对明年单质肥价格是如何展望的？

尿素方面，近几年新增产能增加，价格下降较多，但煤炭价格不会大起大落，所以我们判断尿素价格下降空间不大。磷肥方面，上游磷矿石价格近几年上涨较多，但从今年磷矿的实际产量恢复情况来看，产量没有增加太多，矿石价格也比较稳定。钾肥方面，受制于行业供需格局和国际因素等影响，价格虽没有前几年低，但考虑到相关因素，目前也算是比较低的价格。总体上，我们判断 2025 年氮磷钾原材料价格变化不大。

9、公司判断未来磷矿石价格是否有涨价的可能性？

从短期来看，目前肥料行业整体平衡、内需稳定，磷矿石储备充足，四季度磷矿石价格大幅上涨的可能性不大。从长期来看，2025-2026 年，磷矿石价格可能会受新产能的释放而有所变化。

10、公司对磷酸铁未来的价格拐点是如何判断的？

国内磷酸铁锂行业年需求有望突破 200 万吨，但目前产能处于过剩状态，需要旧产能的退出和需求的持续增长。整个行业开工率维持在 60% 左右，行业盈利预计才会转好，我们认为可能还需要 1~2 年时间。

11、未来，复合肥行业能否维持目前的销量增速？核心驱动力是什么？

目前复合肥行业排名前六名的头部企业市场份额和销量还在增长。头部企业有规模和体量优势，有全国布局优势，有产业链、营销、品牌、产供销协同等优势，另外上游行业的增长也会带动复合肥行业的增长，但复合肥行业整体增长会比较缓慢，主要是头部企业抢占中小企业市场份额。

12、大宗农产品价格下降是否会使复合肥价格承压？公司是否会增加促销手段？

复合肥价格与原料成本强相关，粮食价格下降对农民种植积极性有影响，但对复合肥需求影响不大，因为肥料与粮食消耗相对稳定，且目前复合肥价格处于中低位置，对后期经营相对有利。

我们判断四季度原材料价格降幅空间不大，需求端变化不大，公司在定价策略确定后，通过库存管理、新产品开发、产业链一体化等方式

	<p>对冲成本，提高盈利水平。</p> <p>13、公司分红政策是否会有调整？</p> <p>目前公司湖北松滋新建项目尚未结算完毕，尚有资金需求，另外松滋新项目生产还未达到理想状态，也需要一定的资金作为运营使用。公司会兼顾公司的经营发展和投资者回报两方面，综合考虑分红政策。</p>
附件清单	无
日期	2024年10月22日