

证券代码：002532

证券简称：天山铝业

天山铝业集团股份有限公司 投资者关系活动记录

编号：2022-001

| | |
|--------------------------------|--|
| 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 type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他 |
| 主要参与单 位名称及人 员姓名 | 长江金属、中金有色、广发有色、国信金属、海通证券、太平洋证券、中国人寿资管、平安养老保险、农银人寿、人保养老、人保资管、人保香港资管、海富通基金、工银瑞信基金、安信基金、农银汇理基金、中欧基金、民生加银基金、汇添富基金、新华基金、大成基金、南方基金、博时基金、华宝基金、睿远基金、华夏基金、中银基金、上银基金、浙商基金、银河基金、银华基金、华商基金、华泰柏瑞、华宝基金、永赢基金、安信基金、弘毅远方基金、华泰柏瑞基金、方正富邦、华富基金、泰信基金、前海开源基金、鹏华基金、兴证全球基金、上海光大证券资管、红土创新基金、深圳市领骥资本、杭银理财、平安资管、太保资产、中庚基金、东方证券、西部利得基金、厦门象屿、深圳创富兆业、上海翼品资管、工银瑞信基金、富兰克林华美证券、太平资管、长城财富资管、深圳丰岭资本、上海甬兴资产、海南翎展私募基金、长江证券、上海景林资管、先锋基金、财信证券、东海证券、浙江巴沃资管、长信基金、上海复胜资管、横琴人寿保险、上海恒复资管、上海尚近资管、红塔资管、深圳市前海安康投资、神农投资、希瓦资产、鹤禧投资、凯丰投资、盘京投资、东方引擎投资、盈峰资本、招银理财、杭州银行、兴证自营、中信资管、国联资管、旭松资产、紫金矿业、珠海横琴长乐汇资本、中粮信托、上海德汇集团、上海大正投资、沅京资本、北京禹田资本、 |

| | |
|---------------|---|
| | 北京磐泽资管、北京诚盛投资、北京源闾投资基金、鼎晖投资、海南容光私募、深圳市天马资管、深圳市景泰利丰投资、合众资管、黄河财产保险、荣源鼎丰（珠海）资管、深圳华强鼎信投资、上海涌峰投资、九颂山河等 |
| 时间 | 2022 年 4 月 11 日 |
| 地点 | 电话会议 |
| 上市公司接待人员姓名 | 副总经理李亚洲、副总经理梁洪波、董事会秘书周建良 |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | <p>一、公司介绍 2021 年度业绩和 2022 年一季度经营情况</p> <p>2021 年，在国家双碳双控政策的大背景下，电解铝行业产能天花板进一步强化，铝锭供应持续偏紧，同时市场需求保持旺盛，铝行业保持了较高的景气度，铝锭价格从 2021 年初的 15000 元/吨左右涨到了 11 月份的最高接近 25000 元/吨，全年铝锭市场均价为 18940 元/吨左右，较 2020 年的均价上涨约 33.6%。2021 年全行业的生产成本也普遍大幅抬升，氧化铝、电力和阳极碳素等原材料和能源价格均出现较大幅度的上涨，波动幅度进一步加大。2021 年，得益于公司铝上游产业链的完整布局，新疆地区丰富的煤炭资源和价格优势，公司主要业务板块在电力紧张及能耗控制的双重压力下，均保持了满负荷正常生产，电解铝产量保持平稳，氧化铝和阳极碳素的自给率大幅提高，低电力成本优势继续保持，能源和原材料成本上升的风险得到有效控制，高纯铝产品实现产销翻番的良好局面，公司盈利较上一年度实现大幅提升。</p> <p>2021 年，公司实现营业收入 287.45 亿元，同比增加 4.68%；实现归属上市公司母公司净利润为 38.33 亿元，与去年同期相比归属上市公司母公司净利润增长 100.44%；实现扣非后归属上市公司母公司净利润为 36.94 亿元，与去年同期相比扣非后归属上</p> |

市公司母公司净利润增长 97.73%。每股收益 0.82 元，同比增长 61%；每股净资产达到 4.7 元；净资产收益率达到 18.62%，为近年最高。

公司全年铝锭产量 115.37 万吨，同比增加 2.06%，净利润同比增加 118%；高纯铝产量 1.64 万吨，同比增加 112.99%，净利润同比增加 43%；氧化铝产量 90.68 万吨，同比增加 20.96%，净利润同比增加 58%；预焙阳极产量 47.09 万吨，同比增加 49.16%，净利润同比增加 49%。

主要经营亮点：

1) 净利润大幅增长。铝锭毛利率提升至 34.5%；
2) 各业务板块保持稳定的满负荷生产，公司能源供应优势进一步凸显，确保全年业绩指标的完成；

3) 原材料自给率进一步提升，上游供应链布局成效突出，2021 年公司氧化铝自给率达到 40%，预焙阳极自给率达到 90%左右，今年，公司氧化铝和预焙阳极原材料将基本实现自给；

4) 公司继续保持低电力成本优势，其中电力成本受益于新疆地区的煤炭价格涨幅远低于内地，电力成本上涨幅度低于内地。公司近几年电力自给率维持在 80%-90%；

5) 公司高纯铝开始放量，产量同比增长 112.99%，销量增长 91.67%，产品供不应求，高纯铝板块贡献利润同比增加 43%。受益于下游产业的高速增长，下游客户和公司签订长期合作协议，订单饱和，市场前景良好。后续新增产能将全部用于满足现有客户需求；

6) 公司于 2021 年 8 月与印尼本土公司签订了合作意向协议，目前已完成收购项目的财务、法律、技术尽调，为海外发展奠定基础。

2021 年提出分红计划，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元，加上 2021 年三季度派发现金红利，全年累计派发现金红利达到 18.6 亿元，分红比例接近 49%。

2022 年一季度业绩预告：一季度实现归母净利润 11 亿元，同比增长 34.38%，扣非后净利润 10.6 亿元，同比增长 35.74%，基本每股收益 0.24 元/股，较上年同期增长 33%。

公司业绩大幅增长的主要原因为：

1) 公司面对疫情等多因素扰动，确保各生产线安全平稳满负荷运行，顺利完成一季度各项生产经营指标。

2) 报告期内，铝行业整体继续保持较高景气度，铝价保持在 20000 元/吨-23000 元/吨之间运行。

3) 得益于新疆地区丰富的煤炭资源和价格优势，公司继续保持低电力成本优势，电力成本上涨幅度远低于行业水平。

4) 公司上游产业链的完整布局，有效规避原材料供应不足的风险和价格波动。报告期内阳极碳素项目产量同比增加 51%，自给率进一步提升。

5) 高纯铝一季度产量同比增加 156%，销量同比增加 158%，利润同比增加了 226%。上述项目都给公司带来了新增利润。

二、公司管理层回答问题

1、公司电解铝及上下游发展规划如何？

答：目前随着国家双碳政策提出，电解铝产能天花板已经形成，未来产能扩张的可能性较小。公司获批 140 万吨产能指标，已经是电解铝大型生产企业之一，同时公司配套完善的自发电和预焙阳极碳素，电解铝成本优势得到进一步加强，公司战略布局符合产业发展长期趋势，同时公司也将根据行业阶段性特点进行结构化调整。铝行业本身对资源和能源高度依赖，有效利用可再生资源是大势所趋。提高产业链运行效率、可循环性都很重要。未来将关注可再生资源 and 新能源应用比例，参与一些项目建设，强化产业链技术优势，降低能耗。下游产业链方面，未来随着新能源发展，铝下游高端消费快速增长。铝的应用扩展，高端材料和高端应用需要有基础的公司引领市场，强劲的上游优势提供切入下游的机会。例如动力电池箔、高纯铝，在这方面进行快速布

局。充分利用上游优势进行高端切入，这是较大的盈利增长点。上游产业链方面，重视上游资源保障，国内有广西铝土矿项目，境外有印尼铝土矿项目，未来考虑在印尼做上游布局。

2、氧化铝投产情况及销售策略？

答：1) 氧化铝原计划今年年初投产，受疫情反复影响，二期、三期投产日期顺延。二期已于3月投产，4月出产品，三期计划4月底投产，5月出产品。影响了约2个月的时间，二期和三期将合计新增100万吨左右的产量。

2) 公司将根据整个市场的供需状况调整销售策略，如果氧化铝南北方供应均正常，氧化铝将实行换货方式，在南方按照广西定价、通过贸易商进行销售；如果出现供货紧张，自产氧化铝将不对外销售，运到新疆自用，总体上不再需要对外采购。

3、电解铝销售定价方式？

答：根据客户和公司诉求的不同，参考长江均价、上海期货现货均价、广东南储价格，按照当日现货价或月均价，在不同的地区有不同报价（河南参考长江均价及地区升贴水）。短期有现货价和期货价的不同步情况，但长期基本持平，不同的定价方式可以分散风险。

4、公司贸易铝锭目前的情况如何？

答：公司从新疆长途发运到内地，运距和时间较长，如全部用自产铝锭可能造成流动性不足，通过现货贸易铝锭，满足部分长单客户的需求，同时加快公司的流动性。公司对长单客户有预收款，根据金额和时间，给予一定的商业折扣。定价没有差异，主要由商业折扣体现贸易亏损，但公司将其作为维系客户、巩固市场、提高销售效率的方式，作为整体业务的补充。未来几年铝锭的供应偏紧，公司可能压缩长单销售量，考虑减少预收款及贸易铝锭。

5、铝锭销量相比于产量少10万吨主要原因是什么？是否为销售结算因素所致？

答：自产铝锭的库存变动系公司根据市场情况及经营安排，增加了期末库存量。2021年，公司自产铝锭115万吨，销售106万吨，一是对内销售没有在自产铝锭中体现（高纯铝1.6万吨销售+铝制品1.8万吨销售），二是去年年底有库存铝锭5.5万吨，在今年一季度全部实现销售。

6、高纯铝单吨毛利上升，但单吨净利润下降，主要原因是什么？未来趋势怎样？

答：合并报表角度，高纯铝毛利=加工费毛利+铝液的毛利。单吨毛利绝对值上升，主要还是铝液的毛利上升。单吨净利是站在天展新材单体公司的层面，单吨净利下降是因为本年部分高纯铝出口，出口价格是参照LME铝价结算。2021年，铝锭的国内市场价格相比于LME铝价提前上涨，出现国内外铝价倒挂。公司的部分高纯铝出口日本且按LME铝价定价，低于国内，抵消了部分加工费的利润。2022年，LME铝价较强，出口利润高于国内，可给公司带来额外收益，体现在一季度加工费利润比销量增幅更高。

7、高纯铝销售单价的变化，目前客户的拓展情况，新规划的10万吨高纯铝产能扩张基于什么考虑？

答：高纯铝的定价方面，国内按照长江均价+8000元/吨左右的加工费，出口产品按照LME铝锭价格+1200美元/吨左右的加工费，国内外加工费大体相近。外销方面，公司主要客户有日本昭和电工等客户，国内主要面向包括科源电子、东阳光在内的主要光箔生产厂商销售。总体上以大客户为主，同时拓展其他领域。公司高纯铝的工艺技术较先进，除4N6产品外，还可提取出更高纯度的高纯铝产品，需几万元/吨的加工费，今年计划生产一部分此类产品，以面向更加高端的市场和客户。

8、新规划的10万吨高纯铝产能扩张情况？

答：1) 市场需求的增长（包括新能源汽车、5G基站、光伏，以及家用电器、轻轨等），对高端电容器的需求扩大，调研发现

下游企业订单有每年 30% 以上的增长幅度，且现有产能不能满足全部订单需求。2) 去年高纯铝行业内的产能有萎缩，高纯铝吨耗电量约 16000 度左右，去年的高昂电价造成部分高纯铝厂家停产。天山铝业有良好的上游优势，可用自产铝锭提取高纯铝，且每吨仅需约 600 度电左右，能耗水平极低，每吨可节约成本 4000-5000 元左右，公司希望加快投资力度，尽快投产，获取更大市场份额。

9、电解铝产能扩张远景规划？20 万吨电解铝指标能否当地落户？印尼规划进展？

答：国内 140 万吨产能指标仍然有效，随着整体产业链一体化布局逐渐清晰，剩余 20 万吨产能指标视未来公司电力来源及电力成本综合决策。印尼项目在去年公告收购铝土矿的协议后，公司进行了法律、财务、税务等尽职调查，该项目正在有序推进，将为公司锁定上游优质铝土矿资源的供应。

10、目前较多公司都对电池铝箔产能进行扩产，公司作为后来者具备哪些优势，如何实现跻身动力电池箔领域的核心供应商的目标。

答：1) 公司上游铝业产业链非常完整，原材料供应上具备成本优势和品质保障。在布局的时候就考虑在新疆石河子当地用铝液直接做前端冷轧，这样可保障后端的精轧环节具有稳定良好的品质和供货。在市场上所购买的铝锭很难保证其中的金属含量是稳定的，越是高端的铝箔，其中杂质含量的要求就越高，如果品质不稳定会导致管控难度加大，从而影响成品率。公司上游完整的产业链节约了铝锭重熔成本，同时保证了产品品质的稳定性；2) 公司具有高端的进口设备和专业的人才队伍，可提高优良品率和产品品质。下游的技术工艺对动力电池箔的制造至关重要，制造过程对于设备和操作的技术人员要求很高，公司目前预备进口制造设备和一支从事电池铝箔行业超过 20 年的专业团队进行合作。该团队在电池铝箔方面的经验非常丰富；3) 资金实

力较强。公司具有强劲的盈利能力和充沛的资本实力为动力电池箱的建设提供支撑，能够快速投入资金建设生产线，且在市场情况良好下还可以快速扩建。

11、石油焦采购机制和价格情况？

答：公司离新疆石油焦客户较近，主要采用长单协议进行采购，依据实时价格决定采购量多少，且有进口量作为补充。

12、新疆采购煤炭的情况，如热值、价格、运费、自发电成本？

答：新疆煤炭价格相比内地有较大优势：（1）煤价低，去年内地最高煤炭价格为 2000 元/吨左右，新疆为 500 多元/吨左右，且正常情况下煤炭价格在 200-300 元/吨左右（含运费）。（2）由于新疆地区的煤炭价格远低于内地，因此公司的发电成本对比其他地区，成本优势很大。（3）无过网费，在石河子用天富的局域网没有过网费，使我们的电力成本在新疆本地也有优势。一般企业过网费预计为 3~4 分钱/度电左右。

13、2021 年末公司的存货和经营性应收项目增加较多，导致经营性净现金流和净利润背离，原因是什么？

答：原因：存货增加，预收款减少，税费减少。这是公司的正常经营活动，产品和原材料在当期的变现能力很强，尤其是在各方处于涨价周期时，多有材料的备库和产品的库存比手上只有现金更具价值。同时，公司主动减少了预收款的合同负债，让公司销售的自主能力更强。

14、公司外购铝锭量大幅减少，2020 年 97 万吨，去年 51 万吨，未来外购铝锭的规划如何？

答：外购铝锭的减少与公司铝锭销售策略的逐步转变有关。过去公司在建设期、产量增长期，通过和客户签订长单、有较多的现货交易来拓展客户，客户也会通过一些预付款来锁定长单量。贸易铝锭的短暂亏损我们不认为是业务亏损，而是出于拓展客户、巩固销售市场、获取较好的经营现金流效率而支付的成本，

| | |
|------|---|
| | <p>因为自产铝锭销售价格更高，回款更快。2021 年公司外购铝锭大幅减少是因为大幅减少了长单客户的量和预收铝锭货款的量。今年会延续减少趋势，因为铝锭市场供应紧缺，公司又是市面上最大的铝锭现货供应商之一。现在流通到市场上的现货铝锭不多，铝锭市场价值较高，我们的外购铝锭也在不断压缩。未来对该业务整体上会控制节奏，少量的贸易亏损不可避免，是对公司销售模式的有益补充。</p> <p>15、近期石油焦价格飞涨，现在新疆石油焦的采购价格？目前预焙阳极盈利能力如何？</p> <p>答：生产阳极碳素主要原材料有石油焦、沥青。碳素厂采用低价焦和高价焦配比，尽量多用低价焦。原材料可以部分利用残极，这是自备阳极碳素厂的优势。碳块在生产环节用完后，还有 10 % 以上的残极是消耗不完的，这部分残极是已经经过焙烧的煨后焦，可以掺到石油焦里作为后续生产碳素的原材料。尽管今年石油焦价格大幅上涨，但对比外购碳素，毛利率会比较平稳。</p> <p>16、未来公司发展战略是侧重高纯铝和动力电池铝箔，还是在国外的布局？</p> <p>答：发展的前提是对上游资源保障的高度重视，因为电解铝高度依赖资源，需要确保上游铝土矿资源具备竞争优势，有长期稳定的保障。公司会在条件具备的情况下向上游拓展布局，但会考虑国际、国内的成本和经济局势等因素。下游端，高纯铝和动力电池箔是这两年公司在巩固上游优势的基础上在下游重点发力的领域，上游的支撑配合高纯铝和动力电池箔技术团队的核心竞争力，能够达起到 1+1>2 的加成效应，快速占领市场份额。绿色节能方面，随着国家节能、减排、低碳的政策出台，公司在综合考虑到产业链的分布和安排、全产业链能耗的降低、上游可再生资源的利用因素上，未来都将考虑进行相应的布局，来降低能耗，提高绿色可再生能源的使用比例，符合国家的长期发展战略。</p> |
| 附件清单 | 无 |

| | |
|------|-----------------|
| (如有) | |
| 日期 | 2022 年 4 月 11 日 |