

证券代码：600096

证券简称：云天化

云南云天化股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2024-001

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"/> 其他-线上电话会
参与单位名称及人员姓名	申万宏源、国信证券、中金公司、上海留仁资产、明世伙伴基金、华泰资产、富兰克林华美投信、海富通基金、红思客资产、上海峰境私募基金、建信信托、光大保德信基金、歌斐资产、上海正心谷投资、上海丹羿投资、东方证券、淳厚基金、宁波幻方量化投资、万家基金、中银基金、华夏基金、上海原泽私募基金、国泰君安（资管）、南京证券、嘉实基金、广发基金、平安养老保险、银华基金、华泰证券资管、浦银安盛基金、上海度势投资、北京和聚百川、东海基金、中再资产管理、西部利得基金、上海紫阁投资、光大证券、中欧基金、OCTO Rivers、农银汇理、东证融汇证券、富安达基金、路博迈基金管、南土投资、上海益昶资产、长江证券、中意资产、上海呈瑞投资、太平资产、德邦证券、上海玖鹏资产、上海喜世润投资、南方基金、生命保险、长信基金、深圳中兴威投资、长城财富保险、信银理财、永安国富资产、浙商资管、财通证券、珠海坚果私募基金、浙商证券、上海人寿保险、华夏久盈资产、华安证券、汇丰晋信基金、厦门财富管理、平安证券、睿远基金、华西基金、华创证券、榕树投资、进门财经、富国基金、博时基金、汇添富基金、睿远基金、平安基金、益民基金、尚正基金、长城基金、汇丰晋信基金、华宝基金、深圳猎投资本、淡水泉（北京）投资、上海睿扬投资、磐厚动量（上海）资本、中信建投、国泰君安、天风证券、中信证券、中英人寿保险、长江养老保险等 90 余家投资机构和投研机构。
时间	2024 年 3 月 25 日晚间、3 月 26 日
地点	电话会议线上交流
上市公司接待人员姓名	公司财务总监、董事会秘书钟德红，证券事务代表苏云，运营管理部副部长匡林，运营管理部运营管理王云江。
投资者关系活动内容介绍	云天化于近日发布 2023 年年度报告，会议就年度业绩进行解读与答疑。 一、公司财务总监、董事会秘书钟德红介绍 2023 年生产经营情况。

二、就投资者关切的问题进行交流互动：

问题 1：请问公司对国内磷矿价格的展望，目前新建、筹建的磷矿产能是否会引起磷矿石供需关系的快速变化？

回复：近年来影响磷矿石价格的几个主要因素包括：磷肥等磷化工下游产业维持了较好的景气度；对“三磷”环保治理的政策日趋严格，对磷尾矿、磷石膏的无害化和综合处理的要求越来越高，新增产能的环保门槛提升；含磷新能源材料快速扩张，对磷资源的需求大量新增；磷矿的集中度和大企业保自给的政策，也降低了市场流通的磷矿占比。从统计数据来看，国内磷矿产量持续多年保持在 1 亿吨/年左右的水平，且维持供需紧平衡。

由于磷矿石的价格较高，国内企业筹建、新建磷矿的积极性也在提升。从这些筹建新建的磷矿来看，受到环保政策、国家磷资源高值高效开发政策、产业发展情况、各个矿山的成熟程度等诸多条件的影响，能否形成有效产能以及形成有效产能的时间有较大条件差异和不确定性，同时考虑到原有磷矿贫化（矿石品位降低）、退出的情况持续存在，我们预计国内磷矿石产能在较短时期内出现显著的增量进而改变供需格局的可能性较小。去年我国进口磷矿石在 140 万吨左右，整体占比很小，往往是沿海、沿江企业作为原料才具有相对经济性，考虑到磷矿石的价值和分布情况，国内大量进口磷矿石的难度较大。同时，随着含磷新能源材料产业的需求提升，预计国内磷矿石供需关系将在一定时间内维持紧平衡。

问题 2：请介绍一下目前磷肥的市场情况，以及公司化肥国内和国际市场的布局情况，地域性冲突对磷肥国际市场产生怎样的影响？

回复：国内市场方面，当前是国内春耕用肥旺季，化肥市场处于购销两旺的局面。公司从去年四季度到目前均在全力布局国内磷肥市场，坚决执行国家化肥“保供稳价”要求，装置高负荷运转、市场积极布局、物流高效配合，超进度完成国内春耕用肥的供应任务。同时，公司坚持快流转、控库存的经营策略，保持了化肥产业链的高效周转和较低库存。

国际市场方面，目前国际磷肥市场较国内市场有一定的溢价。当前，逐步进入磷肥出口期，公司在圆满完成国内春季用肥保供任务的基础上，公司目前正积极布局国际市场，有效争取订单，做好国内旺季结束后向国际市场的有效转换。

近年来的国际地区性冲突，一方面是打乱了国际化肥市场的供应链体系，另一方面增强了各国对粮食安全的重视程度。从磷肥国际市场来看，因地域冲突影响航运安全的因素，可能导致北非主要磷肥出口国将部分市场重心从南亚转向南美，也间接增强了我国出口磷肥在南亚的竞争优势，但影响的深度及时间具有不确定性。

问题 3：近年来，公司在费用控制、资产负债率优化方面取得了较大的成效，在这方面公司未来的工作方向和计划是怎样的？

回复：近几年，公司将费用控制作为挖掘内部潜力、提升内部管理的重要工作来抓，通过资金集中管控、优化机构人员、优化检修安排等多种措施，有效提升管理效率和费用控制能力，各项费用

几年来得到有效降低。随着公司业绩和现金流创造能力的大幅提升，公司带息负债总额、资产负债率和资金成本得到了显著优化，其中带息负债规模从 2017 年历史高点的 500 个亿以上，下降到 2023 年末的 200 个亿以下，资产负债率也从 92% 下降到 2023 年末的 58% 左右，企业的财务结构得到了较好的改善。

公司将持续推进降本控费工作，提升公司的核心竞争力。在前期取得成效的基础上，公司全面开展对标先进企业的工作，从对标分析中寻找差距，形成工作方案，将继续采取管理结构优化、激励机制改革、提升信息化管理水平等多种措施，不断激发企业的“精健化”管理效能。

同时，公司在前期提升大型合成氨装置潜能的基础上，将进一步挖掘磷酸等大型装置的增产、降本、控耗潜能，不断提升公司的成本竞争优势。

问题 4：今年公司继续提出 10 派 10 的较高分红方案，请问高分红的政策是否可以延续？

回复：公司《章程》中规定“公司将每一年度实现的净利润在弥补亏损、提取法定公积金后，按不低于每一年度可供分配利润的 30% 分配。”2023 年度的分红预案为 40% 以上。

未来，在经营业绩维持较好水平，经营性现金流充足的基础上，公司将综合考虑资产负债率控制进度、是否有重大项目投资需求等因素，稳步实施积极的现金分红政策，有效回馈股东。

问题 5：公司取得探矿权的镇雄磷矿资源量很大，请问公司对此资源的开发进度和后期的整体安排？

回复：公司参股公司聚磷新材，于今年初拍得镇雄碗厂磷矿普查探矿权。根据相关矿权的普查情况，资源储量丰富，品位具有较高的开采价值。目前，聚磷新材正积极开展磷矿的详勘工作，计划在 2-3 年内取得采矿权，同时公司正组织开展相关资源开发利用的产业规划研究；在采矿权取得后，将加快推进各项行政审批工作和相关项目建设工作，力争再用 2-3 年时间形成公司新的大规模磷矿-磷化工一体化产业基地。

问题 6：公司对磷酸铁产业的投资计划如何安排？

回复：公司已经建成运营的 10 万吨/年磷酸铁项目，受到短期内市场价格大幅下跌、需求减弱、产品品质要求不断迭代等因素的影响，2023 年未能实现盈利。目前，磷酸铁产品积极开拓市场，实施以销定产、柔性生产的策略，并对标行业头部先进企业，做好已建成项目的技术研发升级、品质调控和成本降低与优化的各项工作，提升产品在品质和成本上的市场竞争能力。后续的 2×20 万吨/年磷酸铁项目的规划，将根据市场、技术等综合因素进一步论证。

公司始终将磷系新能源材料作为磷化工转型升级的重要战略方向。近年来，加大了相关方向的研发和技术突破力度，不断增强生产技术积累，深化市场研判，探索产业合作模式。抓住新能源产业的发展、成熟和壮大的机遇，将公司磷资源—磷化工—磷系新能源材料的全产业链优势打造为公司新的重要的产业板块。

问题 7：去年末国家出台了磷资源高值高效利用方案，请介绍

	<p>公司对相关政策的理解，是否有落实相关政策的计划和措施？</p> <p>回复：去年年末，国家八部委出台了《推进磷资源高效高值利用实施方案》，出台《实施方案》，旨在立足我国国情，加强全产业链统筹规划，引导磷化工产业加快转型升级，提升磷资源可持续保障能力和高效高值利用水平，实现高质量发展。《方案》提出四个方面的具体要求：在创新驱动方面，突破一批磷资源高效开发、清洁生产、综合利用等关键技术；在结构优化方面，磷铵、黄磷等传统产品产能利用率显著提升，高附加值含磷化学品等非农用产品在磷化工中的营收占比不断优化；在绿色发展方面，能效标杆水平以上的磷铵产能占比超过 35%，新增磷石膏无害化处理率达到 100%、综合利用率达到 65%；在生态培育方面，形成 3 家左右具有产业主导力、全球竞争力的一流磷化工企业，建设 3 个左右特色突出的先进制造业集群。</p> <p>《方案》有很具体的措施和指标要求，是我国磷化工未来一段时间发展的指导性文件，很多内容与公司长期思考和努力方向是契合的，坚定了我们做优做强磷产业的战略信心。公司第一时间组成了总经理为组长的工作组，深入研究《方案》内容，梳理战略规划和工作计划，查找差距，快速部署，力争将公司发展成为具有产业主导力、全球竞争力的一流磷化工企业。</p>
日期	2024 年 3 月 25 日、3 月 26 日