

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: 2024-002

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	<p>安信自营、安中投资、北京成泉资本、北京市星石投资、北京颐和久富-颐和 7 期基金、北京禹田资本-禹田丰收五号基金、北信瑞丰、博道基金、博时基金、财通资管、晨翰私募基金、呈瑞投资、诚旸投资、大成基金、大家资管、淡水泉、德邦证券、顶天投资、东北证券、东方阿尔法基金、东方证券、东方证券资管、东莞证券资管、东海基金、度势投资、峰境私募基金、富安达基金、富荣基金、富舜投资、高盛资管、高腾国际资管、工银理财、工银瑞信、光大保德信基金、光大证券资管、广发基金、广发自营、Anatole、广州康祺资管、ATLANTIS INVESTMENT、广州民投私募、归德私募基金、国都证券、国富联合私募基金、国金基金、国金证券、国金资管、国联资管、国寿养老、国寿资产、国泰基金、国投瑞银基金、国新证券、国信资管、海富通基金、海南拓璞私募基金-拓璞海跃成长私募母基金、瀚川投资、昊泽致远、禾永投资、合众易晟、合众资产、和聚投资、恒健远志投资、恒生前海、恒盈资本、恒越基金、红杉资本、红思客资产、红土创新基金、华安基金、华安证券、华宝基金、华宝信托、华美投资、华泰证券资管、华泰资产、华泰资产（保险）、华夏财富创投、华夏久盈、华鑫证券、幻方量化、汇丰晋信基金、Bin Yuan Capital Limited、CENTERLINE GREATER CHINA MASTER FUND LIMITED、汇华理财、汇添富、嘉合基金、江苏瑞华、交银施罗德基金、涇溪投资、精砚投资、静瑞私募、九泰基金、玖鹏资产、聚鸣投资、开思股权投资基金—开思子规私募基金、雷根资产、利位投资、留仁、麦高证券、名禹资产、明河投资、明世伙伴基金、南方基金、南华基金、南京证券、宁波梅山保税港区灏浚投资、Dymon Asia、FountainCap Research & Investment、Golden Nest Capital、IDG 资本、宁银理财、鹏扬基金、平安证券、平安资管、浦发银行、浦银安盛、浦银理财、瀑布资管、前海承势资管—连丰私募基金、全天候投资、人保基金、人保资产（上海）、融创智富、睿胜投资、三亚鸿盛、JM GREAT CHINA FUND、Keywise、Korea Investment Trust Management Co.,Ltd、Pinpoint Asset Management、上海人寿保险、上海自营、上银基金、申万宏源、拾贝投资、首创证券、太保资产、太平基金、太平洋保险、太平资产、泰康基金、泰康资产（香港）、泰康资产、泰旸资产—泰旸全球睿选私募基金、天铖资本、天风天成资产、天风资管、天惠投资、天际线投资、天玑投资、途灵、万家基金、微明恒远投资、西部证券、信达澳</p>

	<p>亚、信泰人寿、兴业基金、雪石资产、循远资管、翼虎投资、银河基金、银华基金、银叶投资、英大国际信托、Sequoia Capital、T Rowe Price、WILLING CAPITAL MANAGEMENT LIMITED、WT ASSET MANAGEMENT LIMITED、永禧投资、永赢基金、友邦人寿、域秀资本、煜德投资、原泽私募基金、允泰投资、运舟私募基金、泽安私募基金、泽源资产、长安基金、长城财富保险资管、长信基金、招商基金、浙商资管、正向投资-正向永金一号私募基金、正心谷投资、正圆投资、中安汇富、中国国际金融托管源和稳健成长-3期私募基金、中国人寿养老保险、中国人寿资管、中海基金、中宏保险、中金资管、中科沃土基金、中欧基金、中欧瑞博、中信保诚基金、中信建投、中信证券、中信资管、中银基金、中银理财、中银证券、中银资管、中邮创业基金、中邮证券、众安保险资管、遵道资产等 208 余家投资机构和投研机构。</p>
时间	2024 年 8 月 12 日晚间、8 月 13 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等相关人员。
投资者关系活动主要内容介绍	<p>云天化于近日发布 2024 年半年度报告，会议就 2024 年上半年业绩进行解读与答疑。</p> <p>一、公司财务总监、董事会秘书钟德红介绍 2024 年上半年业绩和生产经营情况。</p> <p>二、就投资者关切的问题进行交流互动：</p> <p>问题 1：上半年产品价格同比有所下降，对公司的业绩影响情况？</p> <p>回复：2024 年磷肥产品价格同比保持稳定，尿素产品价格有所下降，同时主要原料中硫磺、煤炭价格的下降也降低了产品的成本，公司产品产销量同比提升，增减因素的共同作用下，公司产品的毛利水平保持平稳。另外，各项费用进一步优化，同比提升了公司的利润。</p> <p>问题 2：今年上半年磷矿石价格高位运行，请公司展望一下磷矿石三季度及未来的价格走势和供需关系变化？</p> <p>回复：公司对磷矿石价格保持较为乐观的态度。近年来，受下游磷肥较高景气度以及新能源电池材料需求提升的影响，磷资源需求得到有力支撑；同时，筹建在建新增产能落地周期较长，不确定性较大，环保政策趋严及中小型落后产能的退出持续存在。为此，我们预计年内乃至两到三年内，磷矿的供需关系将不会发生显著变化，仍将处于紧平衡的供需格局。</p> <p>问题 3：请问公司对下半年磷肥市场走势如何看？</p> <p>回复：近年来，各个国家对粮食安全重视程度持续增强，国际粮食主产区粮食产量及种植面积逐步增加，对磷肥需求形成了支撑。同时国际磷肥市场供给端保持相对稳定，供应仍处于偏紧状态。当前受</p>

南亚采购节奏及库存偏低的影响，采购积极性提升，国际磷肥市场逐步走高，预计仍将保持较好的供需状况。国内各大企业严格执行保供稳价政策，磷肥的国内市场价格预计将继续保持平稳状态。

问题 4.发改委将磷铵、黄磷列入限制新增行业，如果按照相关节能降碳的政策，落后产能将会面对退出压力，请问相关政策对行业和公司的影响？

回复：近期国家发布《2024-2025 年节能降碳行动方案》进一步提出“严控炼油、电石、磷铵、黄磷等行业新增产能”，一方面提高了新增产能“能效标杆水平和环保绩效 A 级”的要求，使整个行业的准入门槛进一步提升；另一方面，原落后的低效高能耗产能面临改造或逐步淘汰，也对已有产能提出了减碳环保能力提升的要求，相关政策有利于提升整个行业的装备现代化、高效化、绿色化水平。

公司一直高度重视节能减碳工作，多年持续投入提升装备水平和节能降碳改造，目前公司磷铵产产能 90% 以上达到能耗标杆水平，黄磷产能持续达到能耗标杆水平。公司也将持续强化节能减碳各项工作，提升环保管控能力，增强公司环保竞争能力。

问题 5：公司后续磷矿资源的获取和开发规划？

回复：公司主要集中力量做好镇雄磷矿资源的开发利用，该磷矿储量丰富。目前，合资公司已取得探矿权，正积极推进“探转采”和项目规划工作，预计通过两到三年的时间取得该磷矿采矿权后，云天化集团将按照承诺将控制权转让给公司。公司将依托镇雄丰富的磷矿资源，打造磷、氟化工全产业链，为公司未来发展提供新的增长空间。

问题 6：国际市场主要磷肥和磷矿厂商的增产规划情况如何？

回复：除中国外，目前国际市场主要的磷矿资源和磷肥生产企业分布在摩洛哥和沙特等国家，集中度高且产能规模大。根据公司掌握的情况，国际主要磷肥厂商更多的是关注产业利润实现情况，积极维护市场供需平衡和产品有效盈利也更符合各大磷肥厂商的核心利益。为此，主要厂商近年来已改变了无序扩张和量价竞争的格局，其现有的产业规划将主要应对全球农业市场的需求增量，新增产能布局也更加理性科学。

问题 7：公司后续资产负债率的控制目标是多少？公司分红比例是否还会提升？

回复：近年来，公司资产负债率持续向好。上半年，受公司回购磷化集团少数股权以及现金分红影响，公司资产负债率与一季度末变化不大。未来，公司持续优化资产负债结构，持续合理压降资产负债率。分红方面，公司将结合对外投资和生产经营情况，按照《公司章程》不低于 30% 的分红比例，在确保稳定经营和负债下降的情况下，稳步提升现金分红比例，积极回报投资者。

问题 8：公司磷酸铁项目的开工和运营情况如何，以及对后续项目的规划情况？

回复：公司已建成 10 万吨/年磷酸铁装置，受下游市场弱势运行影

	<p>响，公司以整体效益最大化原则，将高品质磷资源更多倾向于生产盈利水平较高的磷铵产品，磷酸铁项目主要采取“以销定产、以产促销”的运营模式。目前，该装置开工率较低，公司严控新增库存。今年上半年，公司针对单线装置实施了由间歇法到连续法的技术改造，针对客户要求优化提升产品的指标稳定性，也积极探索降低产品成本的新技术。未来，公司将不断提升现有装置的产品品质，压降成本，提升产品竞争力，并根据行业发展和市场的情况，综合研判，择机推进后续磷酸铁项目投资。</p> <p>问题 9：公司化肥出口和国内销售的情况。</p> <p>回复：公司无明确的化肥在国内及出口销售比例规定。公司强化国企使命担当，全力满足国内市场秋季用肥及冬储需求，做好国内化肥的生产和供应，坚定做好国内市场保供稳价；同时，公司也将有效把握国际市场机遇，积极推进磷肥的国际市场布局。</p> <p>问题 10：公司当前生产和销售情况与年初计划是否有较大的变化，未来是否严格按照年初预算进行生产销售？</p> <p>回复：公司化肥产品严格执行“高周转、低库存、及时变现”的策略，有效实现产销平衡和低库存运转，从上半年的情况看，基本符合年初计划。目前，公司的主要装置计划性检修已经基本完成，下半年，公司也将全力做好装置的满负荷运行，保障产品销售，确保公司效益最大化。</p> <p>问题 11：公司目前氢氟酸产能和成本情况？如何看待氢氟酸未来的扩展和前景？</p> <p>回复：公司与贵州瓮福蓝天合资设立瓮福云天化，主要生产氢氟酸，该公司现有 3 万吨/年氢氟酸产能，产品实现稳定盈利。当前，受萤石开采受限等因素影响，磷矿生产磷酸过程副产氟硅酸具有较大的成本优势，将成为氟化工行业资源获取的重要来源。</p> <p>问题 12：公司如何看待下半年复合肥行情走势？</p> <p>回复：复合肥行情与原料基础肥价格关联度高。当前来看，尿素价格季节性下跌、磷肥价格稳定，钾肥价格稳定，导致复合肥价格小幅波动。短期来看，复合肥价格底部支撑明显，未来仍需关注尿素及钾肥价格走势对复合肥市场的影响。</p> <p>问题 13：近年来，磷矿进口量逐步增加，该增量是否持续，对国内市场是否有较大冲击？</p> <p>回复：目前，国内磷矿石供需结构稳定，保持紧平衡状态，磷矿石进口量虽有所增加但占比仍然很小；磷矿进口受到产品单价低、运输制约的影响，不会对国内磷矿供需产生显著影响，短期内也不会成为国际磷资源交易的主流。</p>
日期	2024 年 8 月 12 日、8 月 13 日