

# 湖北振华化学股份有限公司

## 2025 年第一次现场（黄石）交流会内容纪要

### 一、会议基本情况

调研时间： 2025 年 3 月 5 日

公司参会人员：蔡再华 董事长

陈前炎 董事/副总经理

杨帆 董秘/财务总监

朱桂林 副总经理

占园进 副总工程师

韩翔 总经理助理

参会机构： 详见附件“参会机构清单”

### 二、会议交流的主要内容

#### （一）金属铬产能分布及下游应用情况的概要介绍

金属铬全球竞争格局相对稳定，海外英国 AMG 公司去年实际产量约 1.4 万吨，法国登莱秀集团大约 1 万吨，俄罗斯的产能大约 8000 吨。国内根据我们了解的情况，中信锦州目前产能及市场份额居业界首位，我司经过去年一年的努力，与其差距已不大。其他主力厂商产量为 5000 到 3000 吨不等，市场上还有一些零散产能合计约 8000 到 9000 吨。总体来看，当前全球金属铬的实际产能综合在 7.5 到 8 万吨之间，近两年来增长迅速。

金属铬大约 60%左右用于高温合金，约 15%左右用于铝基、铜基的特种合金，15%用于特种焊接材料，溅射靶材等材料用途占比约 5%，其他零散用途约占 5%。在高温合金领域，大约 50-60%用于航天航空，20%左右用于电力设备，大型的精密器件在核工业、化工、冶金等行业也会广泛用到高温合金。从公司近期的订单饱满度来看，金属铬的功能和价值在被市场重新认知和定义，我们期待随着以我司为代表的铬化学品厂商全产业链一体化进程的推进，金属铬的可获取度和性价比将使其应用场景持续扩充。

**（二）铬盐行业的需求情况，现在是不是从过去低速增长到现在增长比较快？**

在十三五期间，无机盐行业有些品种的增速是下降的，但是我们铬盐增长了约 6%，和我们整体的经济增速比较一致。整个十四五期间，我们行业的产销量都是增长的，也基本实现产销平衡。铬盐整体领域的应用是持续增长的，具体来看，表面处理行业铬的损耗下降，但铬酸酐的销量是增长的，说明表面应用领域的需求在增加。耐火材料从去年开始需求持续增长。铬绿在冶金行业销售量的持续增长非常明显，现在铬绿是公司很重要的品种。金属铬的市場景气度超过了我们预期，但具体的终端需求的增长情况我们还要有个探索的过程。颜料这块的需求有所萎缩。制革行业此消彼长，个人消费品有下降，但是汽车的用皮量有所增长。现在电车要用电机，电机里面的磁芯要用到铬的表面处理。今后，机器人零部件的表面处理预计也会有增量。

**（三）重庆的新工艺是怎么实现降本？是设备投资还是原料利**

用率？

主要是通过降低单位能耗、提高收率和节能减排来降低成本。

**（四）涨价节奏，后续价格匹配策略？对毛利率的影响。**

公司会平衡长期和短期的考虑，长期来说，公司追求市场占有率稳定增长。短期内，基于原材料价格的波动和供需结构的变化，会及时对主要产品价格进行调整。

**（五）价格上涨的持续性？空间还有多少？**

金属铬的应用在持续增加，综合国际地缘政治冲突及冲突后期的政治、军事生态和国内高端机械领域的应用，以及国际形势对全球厂商产能释放的影响，我们投产之后，一直也是满负荷在开，未来应考虑战备物资的储备带来的用量增加。根据国储相关部门的调研，中国金属铬的总储量是比较低的，后续预计还是有一定的增幅。

**（六）成本护城河是怎么铸就的，金属铬做大的抓手是什么？**

公司铬盐在国际市场上的竞争力是很强的，成本优势的成因主要有这几个方面，一是得益于整个中国产业链的优势，比如我们设备的维护保养成本相对于国外是比较低的，第二个方面，我们的综合技术优势比较明显，因为我们能源利用，原材料中有价元素的综合利用做得比较好，综合成本比较低。重庆民丰硫酸装置的热电联产减少了蒸汽的外购成本和碳排放。但我们还是有进步的空间，国内自动化程度较前几年来说有了较大提高，但是与国外还是有所差距，民丰基地搬迁的目标是要向国外先进企业对标，提高自动化程度。

**（七）金属铬需求旺盛，铬的新兴领域应用和要求。**

关于高温合金对铬盐的需求情况，不是所有的金属铬厂家的订单都非常满，我们做金属铬的优势是从源头开始，到铬化学品再到金属铬，我们的产业链比较长，每个工艺环节都有产品进入市场，每个工段都可以实现材料提纯并接受外部市场检验。相对其他金属铬厂家，他们对外采购铬绿，工艺比我们要短，质量上跟我们是有所差异的。去年以来下游客户对我们的认可度很高，我们在不到一年的时间内就实现了下游高端用户的采购资质认证。我们以精细化学品的过程管理理念，真正实现了金属铬主要原材料的全流程可追溯，通过品控和成本差异化溯源，我们的产品可以满足客户各种定制化需求。金属铬在国外的尖端应用如光刻机镀膜材料等目前国内还没有开展，未来这方面应该也会有一定的需求。

铬的特性决定了其在新材料领域有持续探索的可行性。六价铬活泼，三价铬非常稳定，和别的元素融合之后有新的性能呈现，近年来我们感受到客户对我们金属铬的要求越来越个性化，我们需要不断探索金属铬质量进一步提升的方法，进一步发挥这个品种的优势。

#### **（八）假设未来增速高出预期，产能怎么跟上？**

目前我们新项目建设需要一定的时间，在新项目投产前，我们这几年来会通过现有设备工艺挖掘潜能，新设备和工艺逐步增加产能。为了满足客户的要求，公司近年来的工程技改从未停过，总体上用户还是信赖我们，我们还是有信心满足用户对我们的产能需求。

#### **（九）同行业厂商的情况？**

美国/南非/哈萨克斯坦/土耳其，他们的生产规模比较稳定，技改

不像中国这么频繁，我们员工数量多也有一部分原因是技术人员远比国外厂商多，所以多年来我们的生产规模和消耗指标都在优化。目前全球主流厂商的生产经营都还是比较正常，比如美国厂商主要是满足国内的销售，对外出口不多，盈利不高但是整体平稳；南非盈利不高，但是生产组织方面相对轻松；土耳其金山是个集团公司，有其他产品，去年以来总体开得比较满；俄罗斯有短期停产，他们的能源成本和环保成本都比较低，如果他们的环保按照西方的标准来做，环保压力就会比较大。哈萨克斯坦也比较稳定，经济效益情况我们不是很清楚。

#### **（十）涨价之后闲置产能会不会起来？**

现在国外没有闲置产能，国内也是正常在开。

#### **（十一）新增产能？**

印度工厂改造了老的装置，增加了一些产能，其他国外厂商近年来没有新增产能，目前国内也没有大的增产安排。

#### **（十二）扩产能涉及到的审批？新增需求的消化？**

有政策要求，相对其他品种会要难一些。铬盐的环保要求是非常高的，一方面工艺废水要尽量做到零排放，含铬废料的综合利用难度也很大。铬盐也是技术密集型和资金密集型行业，技术路线长，工艺要求高，做这个行业也比较辛苦。之前在审批政策下放之前，项目要到工信部去备案，环保部审批，后来审批权限下放到省级单位，但是审批也很严格，一方面地方监管部门对涉及重金属的行业很谨慎，再者铬的指标也不是每个省市都有，我们预计未来需求渐进式增长的可能性大些，如果是突然有爆发性的增长需求，我们有信心、有能力在

较短的时间窗内及时响应这个需求。我们在环保技术储备、人才储备、资金筹措等方面具有优势。

### **（十三）新的铬盐工艺是否可以新建铬盐产能？**

国家鼓励新的铬盐工艺，有液相法，还有强氧化还原法，我们也很关注，做了一些预研和中试，液相法的原始专利是我们和中科院一起做的，固有成本较高，铬渣排放量从全流程来看下降幅度并不显著。目前这些新工艺方向总体上没有实现产业化，也比较可惜，我们也是希望这些技术能有大的突破。现在总结下来还是现有的无钙焙烧技术提升空间比较大，工程化可行性也比较强，国外主流技术也是无钙焙烧技术，希望未来我们在这方面能持续比国外做得更好。

**附：参会机构清单（排名不分先后）**

国海化工	启泰资产	中信资管
广发化工	华泰资管	诺安基金
申万宏源化工	泉果基金	煜德投资
开源化工	华商基金	华能信托
华创化工	前海开源基金	磐泽资产
鹏华基金	富国基金	东方财富证券
长城基金	华泰柏瑞基金	太平养老保险
宝盈基金	广发基金	淳厚基金
大成基金	摩根基金	名禹资产
大朴资产	汇添富基金	中航信托
国君化工	光大化工	
博道基金	民生化工	
嘉实基金	中金公司	
中金资管	长城证券	
中加基金	中银国际证券	
民生加银基金	山西证券	
运舟资产	方正化工	
中欧基金	浙商证券	
华夏久盈资管	华福证券	
兴全基金	敦颐资产	
国联安基金	星石投资	
国寿安保基金	惠升基金	
国君资管	中哲物产集团	
国华人寿	兴业证券	
宏利基金	北京和聚投资	
浙商基金	中泰证券	
永赢基金	前海人寿	
建信理财	中邮理财	
西部利得	中信化工	