

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：2024-001

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他：（请文字说明其他活动内容） <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议
参与单位名称及人员姓名	申万宏源证券：宋涛 马昕晔 丁莹 前海开源基金：黄傲雪 张梓杰 光大证券：肖意生 陈峰 生命保险资管：李燕玲 光大资管：朱成凯 红土创新基金：李传鹏 中银国际：张岩松 观火投研：赵芳林 洋京资本管理：李正强 大成基金：段一凡 长江证券：魏邈 金信基金：赵浩然 西部证券：屈玲玉 太平洋资管：曹子寒 中金资管：张翔 银河基金：金烨 英大资产：徐文浩 上海度势投资：顾宝成 苏州龙远投资：李声农 交银施罗德基金：牛明俊 中邮人寿保险：赵扬 光大证券自营：刘勇 广发基金：王琪
时间	2024年1月30日
地点	电话会议
公司接待人员姓名	董事会秘书胡照顺、证券事务代表陈钊
投资者关系活动主要内容介绍	1、胡总对公司2023年度业绩预告及公司近期经营情况的介绍。 2023年，公司磷复肥总销量超过300万吨，实现了同比双位数的增长。一方面，公司产品的销售结构发生了一些积极的变化，主要是作物专用肥、水溶肥、高浓度肥料等毛利相对较高的产品销量取得大幅增长。另一方面，2023年公司的产供销协同工作更加出色，特别是在销售旺季结束后，原料价格开始下滑，公司执行了高周转清库存的

策略，有效控制了库存损失。在 2023 年四季度，公司销量比同期有所增长，同时产品毛利与前三季度保持了均衡的水平。总的来说，公司 2023 全年业绩取得了不错的增长。

2024 年至今，原料价格出现了一定的下滑，下游经销商由于买涨不买跌的心态，导致观望情绪较浓，整个复合肥行业的发货情况较为滞后。从目前的销售情况看，公司 1 月份销量同比是大幅增长的，但考虑到春节因素，需要将 1-2 月份的数据合并来看。另外，还需关注后期原料价格的走势。

2、公司 2023 年销量两位数增长和毛利空间提升，主要是得益于哪些方面做得比较好？公司对 2024 年的销售情况是如何预期的？

一方面是因为 2023 年的原料价格相对 2022 年比较平稳，没有出现大涨大跌的情况，且处于相对低位的水平，这对复合肥企业控制原料库存、实现产品顺价比较有利。另一方面，公司产供销协同工作做得较好，动销的节奏把握得当，原料库存管理也做得较好。2024 年，公司有信心保证销量持续稳定增长。

3、目前松滋新项目的建设进度如何？公司预计松滋新项目今年能贡献多少增量？

公司松滋新项目预计在今年 2 月 18 日左右开始陆续投产，投产项目主要包括 40 万吨/年生理专用肥装置、40 万吨/年新型专用肥装置以及相关的配套项目，上半年预计有 80 万吨的新产能投放。

4、公司对未来的磷矿石价格走势如何判断？公司未来是否会获得磷矿石资源？

目前正处于冬季阶段，国内部分省份的磷矿石生产量较低，预计到 4 月份左右磷矿石企业会大规模复产。从磷铵价格来看，磷酸二铵企业尚能接受目前的磷矿石价格，而磷酸一铵企业的接受度相对较低，磷矿石价格压缩了磷酸一铵的利润空间。因此我们认为，在 4 月份之前，磷矿石价格很可能会在目前的价格区间震荡，4 月份后由于供给增加，价格预计会下降一些。

公司松滋新项目紧邻长江，水运较为便利，新项目生产所需的磷矿石将通过市场化的方式采购。

5、公司对未来氮磷钾原料价格的走势如何判断？

由于出口收紧等原因影响，尿素和磷铵的价格出现回调，生产企业的利润空间大幅收窄。去年我国钾肥的进口量较多，供给端出现明显增加，钾肥价格也出现回调。下游需求端，由于原料价格波动，下游经销商备货积极性较低，观望情绪浓厚，进一步加剧了原料价格的

下降。从目前的情况来看，我们判断春节前原料价格应该能够触底，春节后行情以平稳为主。

6、公司的未来分红计划是什么？

多年来，公司通过稳健经营积累了较多的未分配利润。公司在经营复合肥业务的同时，始终筹划向产业链上游发展，自2021年起，公司分别在河北承德和湖北松滋投资建设了两个磷化工项目，目前两个项目的投资已经过半，大部分资本开支已经支出，剩余和零星的开支会在今年和明年发生，预计明年之后就没有大额资本开支了，因此今年开始，公司会考虑逐渐加大现金分红的力度，更好地回报投资者。

7、公司原料库存的周期通常是多少？

原料价格波动如果平缓，公司原料库存一般为1个月左右，再加上预付采购，一般为2个月左右的库存周期。如果原料价格看涨，公司会进行战略采购，并增加1—2个月的库存。如果原料价格看跌，公司会根据生产情况适当减少库存。周转率对复合肥企业非常重要，在原料价格快速上涨或下跌的情况下，能够快速转换原料库存管理策略，这是复合肥企业一项重要的经营能力。

8、公司如何看待磷酸铁未来的盈利情况？

目前，磷酸铁处于微利状态。主要原因是前期产业过热导致大量新增产能，以及下游需求的高成长阶段已经过去。因此，我们判断磷酸铁未来的盈利将会持续微利状态。

公司松滋新项目的磷酸铁项目是镶嵌到整体磷化工系统里面的，如果磷酸铁盈利不理想，可以转产到精制磷酸；如果精制磷酸盈利不理想，可以向后端生产为磷铵；如果磷铵盈利不理想，可以再向后端生产为复合肥。总之，公司依托磷产业链，生产可以进行柔性调整，以保证盈利。

9、公司购买的理财产品风险如何？

公司购买的理财产品主要集中于风险级别为一级和二级的低风险理财产品，以及券商收益凭证等承诺保本产品，公司未投资中高风险的理财产品以及雪球类产品等。目前，公司理财业务运行良好。

10、从长期来看，上游磷化工格局的变化对公司有什么影响？

我们认为上游磷化工格局的变化主要体现在两个方面：一是供给侧改革后，虽然淘汰了一部分磷化工落后产能，但同时也新增了一部分产能。新增的磷化工产能大部分都与新能源材料领域相结合，形成了上下游产业链配套一体化的大产能。产业链从磷矿、磷化工到磷复

	<p>肥，产品呈现多样化态势，行业的马太效应越来越强。另一方面，一些传统肥料生产大省的产能都在向鄂、云、贵、川等资源地集中。这些格局变化将促使行业更加向头部优势企业集中，这将有利于规模性和优势企业的经营。</p> <p>11、2023 年公司高毛利产品销售表现较好，2024 年是否会延续这一表现？</p> <p>2023 年公司高毛利产品销售较好的原因是：一方面，2023 年的原料价格波动相对 2022 年较小，原料价格处于相对低位，使得农户的接受程度相对较高。另一方面，国内种植习惯的改变，例如瓜果蔬菜等经济作物种植面积的增加、水肥一体化和设施农业的增加，都带动了高端肥料使用量的增加。</p> <p>2024 年之前，公司的原料均是外采，产品利润空间受原料价格波动影响较大。在 2024 年之后，随着两个磷化工项目投产，公司部分原料可以实现自供，这将在一定程度上稳定公司的产品议价空间，使公司更有信心和底气保证产品的利润空间。</p>
附件清单	无
日期	2024 年 1 月 30 日