

磷化工概念股，未来几年磷矿产能明显扩张，磷矿涨价公司业绩弹性大

摘要：磷化工行业利润主要留存上游磷矿石环节。

作者：市值风云 App：天成 henry

公司近期看点：

- 1、国务院发布《2024—2025 年节能降碳行动方案》，严控磷铵行业新增产能。
- 2、磷矿景气度高，公司盈利能力强，业绩弹性大。
- 3、公司未来磷矿产能增长潜力大。

—————以下为付费部分（不可见）—————

一、公司简介及业绩情况

川恒股份成立于 2002 年，2017 年正式上市。经过多年的发展，公司已经形成矿山开采、磷酸盐产品生产、磷化工技术创新、伴生资源开发利用、磷石膏建筑材料、磷营养技术服务、产品销售为一体的磷化工循环经济产业群。2021 年以来公司加强磷矿资源收购，下游与国轩控股，欣旺达等公司合作，布局新能源材料。

公司主要产品为磷酸二氢钙, 磷酸一铵、磷酸、磷酸铁，其中：磷酸二氢钙为饲料级，磷酸一铵主要为消防用，少量为肥料用；磷酸主要为商品磷酸，用作肥料生产的原料；磷酸铁主要用来制作磷酸铁锂正极材料。



（商品原料）

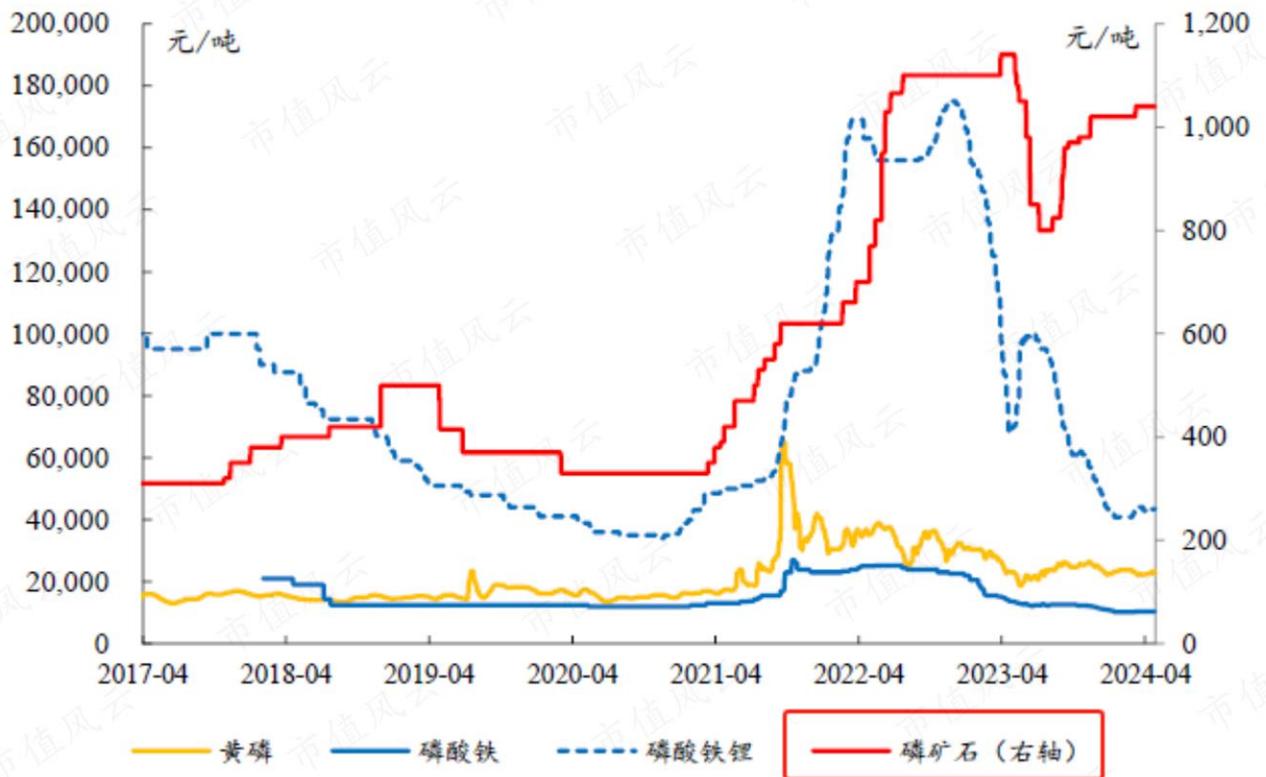
公司业务包括磷化工（占比近 80%）、磷矿石开采（占比 13%）以及其他。2023 年公司营业收入 43.20 亿元，同比增加 25.30%；归母净利润 7.66 亿元，同比增加 1.02%；扣非净利润 7.61 亿元，同比下跌 1.40%。

2024 年一季度公司营业收入 10.44 亿元，同比增长 4.53%；归母净利润 1.35 亿元，同比下跌 15%；扣非净利润 1.33 亿元，同比下跌 15.25%。



（数据来源：Choice 金融终端，制图：市值风云 APP）

得益于磷矿石价格的快速上升，公司 2021 年以来营收和利润快速增长。从产业链看，自 2020 年下半年以来，磷矿石、黄磷、磷铵、饲料级磷酸盐等产品价格震荡上行并于 2021 年下半年至 2022 年上半年期间创下历史新高，此后多数产品价格震荡回落至今，但磷矿石价格仍然高位坚挺。



(数据来源: Choice 金融终端, 开源证券, 制图: 市值风云 APP)

从行业对比来看, 云天化和兴发集团营收规模属于第一梯队, 川发龙蟒和川恒股份属于第二梯队。从涨价之下的业绩弹性来看, 川恒股份受益更为明显, 由于其磷矿石可以自给自足, 不用对外采购, 且部分磷矿石对外出售, 在磷矿石价格持续上涨的期间, 川恒股份毛利率和净利率远远高于同行平均水平。

证券名称	2023年营业收入 (亿元)	2023年扣非净利润 (亿元)	2023年毛利率 (%)	2023年净利率 (%)
云天化	690.6	45.1	15	8
兴发集团	281.1	13.1	16	5
川发龙蟒	77.1	4	13	5
川恒股份	43.2	7.6	39	18

(数据来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

此外, 《2024-2025 年节能降碳行动方案》提出严控磷铵、黄磷等行业新增产能, 未来磷矿石供给增长有限, 景气度有望维持。从成长潜力来看, 磷矿石储备丰富且已经获批在建产能较大者资源优势有望进一步增强, 在未来发展中竞争优势更加显著。

目前, 川恒股份控股子公司福麟矿业持有小坝磷矿采矿权、新桥磷矿山采矿权、鸡公岭磷矿采矿权三个采矿权。2023 年福麟矿业实现磷矿石开采总量 299.20 万吨, 主要提供给公司自用, 外销磷矿石 75.42 万吨。公司在建鸡公岭磷矿 250 万吨/年及参股公司天一矿业 500 万吨/年磷矿石产能。公司远期产能可以达到 1050 万吨/年。

公司名称	矿产 所在地区	2023年末产能 (万吨)	规划新增产能 (万吨)	远期产能 (万吨)	新增产能状态
云天化	云南	1450	360	1810	其中 200 万吨于 2023 年 9 月 首次环评公示
贵州开磷	贵州	950		950	
瓮福集团	贵州	750	350	750	接替项目, 预计自 2025 年陆续投产
兴发集团	湖北	585	200	785	2023 年 11 月采矿权出让
川发龙蟒	湖北、四川	350	60	410	积极推动 60 万吨复工复产
川恒股份	贵州	300	750	1050	预计 2026 年投产

(数据来源: 开源证券, 制图: 市值风云 APP)

二、涉及概念

- 1、磷化工: 川恒股份主营业务为磷化工及磷矿石开采业务。
- 2、磷酸铁锂: 公司已经迈入新能源电池材料领域, 为客户提供磷酸铁前驱体、磷酸铁锂正极材料以及六氟磷酸锂电解液产品。
- 3、新型肥料: 公司致力于新型磷酸盐肥料生产、应用技术的创新研究, 自主创新的盐碱地专用肥料、聚合态磷等新型肥料产品, 为改良盐碱地、提高磷的利用率带来好产品、好方法。
- 4、饲料添加剂: 公司致力于饲料磷酸钙盐生产、应用技术的创新研究, 核心产品“小太子(chanphos)”磷酸二氢钙(MCP)生产应用技术达到国际较高水平。

三、事件催化

5月29日国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》, 提出严格石化化工产业政策要求, 强化石化产业规划布局刚性约束。严控炼油、电石、磷铵、黄磷等行业新增产能, 禁止新建用汞的聚氯乙烯、氯乙烯产能, 严格控制新增延迟焦化生产规模。新建和改扩建石化化工项目须达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平, 用于置换的产能须按要求及时关停并拆除主要生产设施。

四、市场行为

(一) 机构调研

川恒股份 4-5 月份调研信息显示, 公司 2024 年磷矿石产能与 2023 年持平。

公司 2023 年生产磷矿石近 300 万吨。目前，公司鸡公岭磷矿正按照 250 万吨/年的产能在建设，参股公司天一矿业正按照 500 万吨/年的产能在建设。

鸡公岭磷矿已完成建设前的相关工作，目前已开工建设，预计在 2027 年完成建设。

天一矿业老虎洞磷矿自 2023 年已有工程矿产出，预计 2024 年可产出工程矿 40 万吨，按照建设计划，预计在 2026 年年末建设完成。

公司目前已建成的磷酸铁装置尚未满产，加之市场因素，目前处于亏损状态，公司预计满产后可实现盈利。

（二）投资者持仓

2024 年 5 月份以来“北向资金”持续流入，深股通持股数量增加 200 万股左右。



（数据来源：Choice 金融终端，制图：市值风云 APP）

2024 年一季度公司前十大流通股中新进 2 位个人投资者，2 位投资机构。

2024一季度川恒股份前十大流通股股东持仓情况

股东名称	股东性质	持股数量 (万股)	占总股本比例 (%)	占无限售流通股 比例(%)	较上期持股变动数 (万股)
四川川恒控股集团	其它	27,763.47	51.22	55.91	不变
四川蓝剑投资管理有限公司	投资公司	2,080.00	3.84	4.19	不变
海子太平洋暖流一号基金	私募基金	1,073.82	1.98	2.16	-295.13
香港中央结算有限公司	其它	452.14	0.83	0.91	76.97
杨华琴	个人	335.30	0.62	0.68	不变
高毅利伟精选唯实基金	私募基金	224.56	0.41	0.45	不变
曾勇	个人	203.35	0.38	0.41	新进
华能贵诚信托	信托投资公司	200.00	0.37	0.40	新进
张道聪	个人	157.08	0.29	0.32	新进
成都锐基企业管理合伙企业	其它	155.09	0.29	0.31	新进
合计		32,644.81	60.23	65.74	

(数据来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

2024年5月份, 川恒股份股东数有所降低, 平均每户持股数上升, 筹码集中度提高。



(数据来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)