

2023年4月17日云天化(600096)发布公告称公司于2023年4月16日接受机构调研,工银理财、招商基金、泰信基金、国寿养老、汇添富、国寿资产、泰康资产、长城财富、摩根华鑫、首创证券、东方证券资管、上银基金、国泰基金、米仓资本、远信投资、广发证券、财通证券、大成基金、上海方物私募基金、红土创新基金、上海坤阳资产管理、平安证券、安信基金、西部证券、上海证券、汇丰晋信基金、鸿运私募基金、上投摩根基金、广州金控资产管理、兴证全球基金、上海理成资产管理、国信证券、Hel Ved、嘉实基金、Principal、上海环懿私募基金、深圳市正德泰投资、宁波量利投资、东方证券、进门财经、易同投资、霄沣投资、圆信永丰基金、上海盘京投资、禾永投资、毕盛(上海)投资、杭银理财、工银瑞信、兴证全球、南方基金、长城基金参与。

具体内容如下：

问：请公司如何看待2023年2-3季度磷肥、尿素、黄磷等磷化工产品价格？

答：2023年一季度冬春季国内旺季，公司化肥销售以国内销售为主，国内价格保持平稳，出口价格理性归同比下跌，出口价差缩窄，包括硫磺、合成氨等原料价格都有下跌。中长期来看，全球化肥供需格局未发生重大变化；全球农业种植面积提升，全球化肥刚需未变。国内磷肥产业供需环境略有改善，因近年来国内新能源材料发展，磷资源用途增加，部分磷矿、磷酸资源投向新能源材料行业，部分磷肥产能利用率有所下降。二季度以后随着国内春耕结束，转为国内淡季，出口旺季，公司正积极对接国内国际两个市场转换；三季度按照以往经验来看，迎来国内市场小旺季。磷酸一铵价格会随着复合肥价格波动。尿素整体来看目前处于高位，受国家储备政策影响，3-4月份政策性储备尿素集中投放市场，尿素价格有所调，5-6月为北方农业生产尿素追肥期，尿素产品使用量有所提升。

问：公司一季度取得了比较好的盈利，请是基于哪些方面的原因？

答：一季度公司化肥产品价格相比去年基本稳定，公司磷矿、合成氨自给率高，产业一体化优势明显；硫磺等原料价格同比显著调，公司始终狠抓生产经营，生产装置实现高效运行，物耗能耗和成本得到有效控制；高效布局了化肥产品冬春季市场，以占国内25%左右的磷肥产能，供应了国内38%左右的冬春季市场需求，体现了企业的规模优势，保障国家粮食安全；2023年一季度公司带息负债规模和财务成本同比下降，财务费用、管理费用等各项费用同比持续下降；产品方面公司聚甲醛、黄磷产品由于下游需求偏弱，价格和盈利能力有所下降。

问：请公司对未来分红的考虑？

答：公司从维护投资者利益方面出发，积极报股东。公司经营情况稳定，盈利持续

向好，2022年度未分配利润负转正后，董事会审议通过了10股分派10元现金股利的利润分配计划，现金分红18.34亿元（尚需股东大会审议通过）。公司未来也将在资产负债率可控、满足公司运营和投资资金需求的情况下，按照监管相关规定，持续有效实施利润分配，积极报股东。

问：磷矿石价格近两年不断上涨，请公司对未来磷矿石价格的展望？

答：近段时间，磷矿石价格维持高位，国内磷矿石作为国家战略品进行管控，供应方面受长江保护等保护区政策限制，原有磷资源供应量减量，库存降低，新增磷矿产能有限；同时，由于新能源材料产业发展，磷资源用途扩展，需求量增加，公司判断磷矿供需紧平衡将持续，价格也将维持高位震荡行情。

问：请公司如何展望国家未来磷肥需求？

答：国家高度重视粮食安全，化肥作为“粮食的粮食”是保障我国粮食安全的重要支撑。根据相关数据，需求方面，2022年国内磷酸二铵表观需求970万吨，国内种植面积和化肥需求持续稳步增加。供应方面，受磷资源供应、安全环保管控、能耗管控、新能源材料转型等综合因素的影响下，国内新增磷肥产能较少的同时，安全环保能力和市场竞争力偏弱的产能有所退出。2023年春季市场进入尾声，国内生产和流通环节磷肥库存较少，也表明国内磷肥产品供需关系维持稳定。因此，从中长期来看，公司认为国内磷肥市场将维持稳定、良性的态势。

问：请公司今年是否有新的磷矿投产？新的磷矿项目进度如何？

答：公司镇雄项目的合资公司正在组建，在进行相关的审批手续。公司在镇雄磷矿布局将为公司未来磷矿资源保障和扩展磷化工产业布局和规模奠定坚实基础。公司将积极推进相关工作，但近期不会对公司磷矿产能产生影响。

问：请公司目前磷酸铁项目开工情况如何？公司对未来市场如何判断？

答：目前公司10万吨/年磷酸铁装置已达到预定可使用状态，由于当前下游市场需求较弱，同时下游市场也不断提高对相关产品的指标要求。公司目前控量生产的同时，对产品参数和生产工艺进行进一步优化和提升。

目前，由于新能源材料下游企业去库存，消费偏弱，与新增产能形成阶段性差异，市场价格有所落。长期来看，随着国家“双碳”目标的逐步落地，新能源动力和储能对相关材料的需求将持续提升，相关产业链将逐步恢复正常状态，而具有资源优势、产业链协同和成本规模优势的企业，将在未来的市场中占据竞争优势。

问：请公司二期、三期磷酸铁项目目前建设情况？

答：公司二期20万吨/年磷酸铁项目，主要为铵法工艺，目前各项审批基本完成，将根据公司一期10万吨/年磷酸铁项目投资建设和运营的经验，推进二期项目建设，计划今年底建成。三期20万吨/年磷酸铁项目，计划为铁法工艺，目前公司建设的1,000吨/年的铁法磷酸铁中试装置，正在开展工艺放大论证和下游送样验证工作，公司将在论证成熟后推进三期20万吨/年铁法磷酸铁项目建设。

问：请公司10万吨磷酸铁项目的成本如何？是否与下游生产商有合作？

答：公司依托自有磷矿石资源、湿法磷酸净化技术等优势，生产成本具有较强的竞争力。

公司目前磷酸铁产品已向下游主流客户在西南区域的生产企业进行销售，同时加大市场拓展及产品质量认证力度，取得了较好进展。公司积极推进与华友控股开展的磷酸铁、磷酸铁锂上下游合作。

问：请介绍公司目前氟化工方面的进展以及未来的布局情况。

答：公司子公司1,500吨/年药用中间体含氟硝基苯项目、10,000吨/年氟硅酸镁项目正常生产，氟化铵/氟化氢铵项目投料试车，新建氟化工装置产能逐渐释放。参股企业云天化氟化学年产3.5万吨氟化铝项目，2022年生产氟化铝产品3.13万吨；参股公司瓮福云天化年产3万吨无水氟化氢项目，2022年生产无水氟化氢产品2.76万吨；参股公司氟磷电子建设氟硅酸制无水氟化氢联产白炭黑项目正在建设，2万吨/年电子级氢氟酸和5000吨/年六氟磷酸锂已建成。

未来氟化工布局方面，公司以湿法磷酸副产氟资源规模化优势为基础，提高氟收率，以氟硅酸为原料，以氟化氢为核心，发展附加值高的无机氟化物、含氟聚合物、含氟新材料和高端专用化学品，延长氟化工产业链。

云天化（600096）主营业务：化肥、化工原料及产品的生产、销售。

云天化2022年报显示，公司主营收入753.13亿元，同比上升19.07%；归母净利润60.21亿元，同比上升65.33%；扣非净利润58.96亿元，同比上升67.94%；其中2022年第四季度，公司单季度主营收入188.54亿元，同比上升20.73%；单季度归母净利润8.91亿元，同比上升11.13%；单季度扣非净利润9.16亿元，同比上升19.67%；负债率63.53%，投资收益5.43亿元，财务费用10.66亿元，毛利率16.22%。

该股最近90天内共有6家机构给出评级，买入评级4家，增持评级1家，中性评级1

家；过去90天内机构目标均价为25.0。

以下是详细的盈利预测信息：