证券代码：600929 证券简称：雪天盐业

**雪天盐业集团股份有限公司投资者关系活动记录表**

编号：2022013

|  |  |
| --- | --- |
| **投资者关系活动类别** | □ 特定对象调研 □分析师会议  □ 媒体采访 □业绩说明会  □ 新闻发布会 ☑路演活动（安信证券系列专场）  □ 现场参观 ☑电话通讯  □ 其他 |
| **参与单位名称及**  **人员姓名** | 安信证券 姜思琦  东方红 毛鼎  信诚基金 孙惠成  中银基金 刘高晓、钱嘉鎏  浦银安盛 戴晨阳  农银 宋磊  华安基金 张瑞、辛大伟、张亮  太平养老 姬静远、贺骞辉、邱培宇、鲍骋、项飞燕  汇丰晋信 郑小兵 |
| **时间** | 2022年6月7日-6月9日 |
| **地点** | 通讯形式 |
| **上市公司接待人员姓名** | 公司董事会秘书刘少华、公司证券法务部副部长王婷、公司证券法务部证券事务代表刘昆 |
| **投资者关系活动主要内容介绍** | **Q1：食盐板块，在并入湘渝盐化之前业务以盐板块为主，从历史报表来看，整体收入一直比较稳定，是否反映了食盐的历史价格一直比较稳定？** A1：在盐业体制改革以前，食盐和工业盐的价格相对比较稳定。在2017年国家盐业体制改革以后，企业可跨省经营，也取消了国家定价，改为企业自主定价，所以价格竞争激烈。在去年，食盐和工业盐都出现了新的变化，可谓触底反弹。因为原料和燃料以及人工、物流成本等大幅增加，所以开始出现普遍提价。工业盐由200多元一吨，提高到400多元一吨，食盐相对工业盐来说提价的幅度要小一点。但是食盐的产品差异化程度不断加大，中端和高端盐的市场份额逐步提高，整体对食盐均价有持续拉升。 **Q2：公司目前的工业盐和食盐均价是什么水平？** A2：工业盐每吨在400元以上。食盐价格体系相对复杂一些，因为品类多。食品加工盐是to B端的，价格随行就市。小包盐价格差异比较大，基础盐批发价1000多，中端盐5000以上，高端盐是1万以上。毛利方面，工业盐和食用盐整体毛利30%左右。 **Q3：工业盐和食盐虽然价格差别很大，但毛利率水平是差不多的吗？** A3：两者生产成本和销售渠道不同，价格差别很大，但是去年毛利率水平差不多。今后随着食盐产品结构的差异化，中高端盐占比不断提高，食盐板块的均价和毛利率会增加。 **Q4：盐板块虽然食用盐的量比较小，但是整体价格更高，所以盐板块的收入是食用盐占大头吗？大概占比多少？** A4：是的。去年盐板块收入22亿元，食用盐占一半以上。 **Q5：刚才提到去年盐板块出现了很大变化，主要是原料和燃料成本的提升，这个原料主要是指什么？目前来看，成本提升后，整体的成本大概是什么水平？** A5：制盐采用水溶法采卤、卤水净化、热电联产、盐硝联产等，成本以煤炭为主，另外包装成本占比也不低。目前工业盐生产成本大约300元。 **Q6：如果只考虑原料成本的上涨，好像也不足以支持盐的价格从200多涨到400-500，背后是否还有行业自身供需角度的变化？** A6：价格影响主要有两个方面的因素，一是生产成本等内部因素，二是外部市场的供需情况。盐业体制改革以后，盐产品价格机制发生了根本变化，价格变动的根源来自成本和市场供需，更深层次的还有行业格局的优化和企业之间的协同。 **Q7：产能角度，过去几年盐行业的产能变化情况如何？集中度变化情况如何？有无小产能退出或者大产能的并购重组事件发生？**  A7：中国盐产能世界第一，有上亿吨，年产销量大概9000多万吨，有少量的进出口，行业存在散小差现象，产能有一定富余。2017年盐改以来，行业集中度发生了比较大的变化，竞争加剧，优胜劣汰。关停或被整合的情况不少。雪天在这个过程中通过并购增加了产能规模，2014年就收购了江西九二盐业；2018年控股股东收购了重庆湘渝盐化，委托上市公司管理并于2021年底正式并入上市公司；2020年收购了河北永大食盐。公司产能规模增加，综合竞争力得到增强。 **Q8：盐行业去年涨价以后，不管是价格中枢还是企业盈利水平都可能上了一个台阶，展望未来的话，这种趋势能够持续吗？** A8：肯定是稳定向好的。去年公司产能规模做大，同时在区域布局和产业链上形成了有效协同。当前还在推进技改扩能以及产品线延伸，所以整体的规模效应和盈利能力会进一步提高。 从行业来看，工业盐稳价稳产在行业内达成基本共识，食用盐的品牌化和结构升级会加快，现在食用盐不是总量缺，而是结构不优化，是结构性短缺，消费者想要的中高端产品的差异化需求不能得到有效满足，今后行业优势企业在食用盐领域是大有可为的。关于盐化工，随着国家对两碱工业供给端的从严控制，有利于优势企业做大做强。 从需求端看，纯碱会在一段时间内保持供需紧张或者有一定缺口的状况，下游光伏玻璃的增量非常迅猛，锂离子电池正大规模应用，更加可期的是今后钠离子电池的开发利用，三五年后肯定能形成大规模量产，这是能源革命的大势所趋，发展空间相当大。氯化铵也差不多，特别是受国际形势的影响，氯化铵价格持续上涨，氯化铵的市场供需在相当一段时间里也是紧张的状态。 **Q9：合成氨技改预计年底完成？**  A9：合成氨的技改预计在年底完成，联产运营。 **Q10：合成氨的对接对生产产生的影响？**  A10：不会有太大的影响，我们原计划一个月以内，现在看来不会那么久，因为我们在去年检修的时候就为今年的对接新系统做了很多准备，估计在半个月或者10天左右就可以对接成功。 **Q11：纯碱的技改规划的时间节点是怎么安排的？ A11：已经立项，进入了前期准备工作，马上就可以实施。 Q12：在能耗审批、各种环评、安评方面都弄好了吗？** A12：没有问题。因为我们采用更先进、更安全环保的工艺和设备，整体上的能耗和排放指标更优。 **Q13：前期手续如果都顺利的话，预计产能完全投出来要在什么时候？年底有可能吗？**  A13：年底合成氨技改到位，纯碱和氯化铵的增量实现要到明年。 **Q14：今年一季度和去年相比情况如何？**  A14：同比有较大的增长，持续向好。 **Q15：现在烧碱和双氧水的开工率达到什么水平？** A15：烧碱开工率在80%左右，双氧水刚刚开始量产，越往后走应该越高。 **Q16：行业内有些烧碱企业也会做PVC或者甲烷氯化物之类的。公司有打算自己把氯气做深加工吗？**  A16：九二所在的产业园有20多家氟盐化工企业，有很多企业是下游，九二旁边就有甲烷氯化物、医药中间体、新能源材料生产企业，今后不排除我们往这个方向合作延伸。 **Q17：烧碱价格从今年年初就一直在上涨，我们从行业研究的角度来看，一方面是觉得国内下游需求不错，另一方面是今年出口情况比较超预期。请教一下关于烧碱行业的看法？** A17：烧碱跟纯碱相比没有那么强势，九二所在地区周边对我们的产能消化没有问题，出口不多。今年技改以后同比将形成较大的增量。 **Q18：公司的烧碱出厂价是什么水平？今年烧碱的业绩贡献是否会增大？** A18：公司32%烧碱的价格1300元/吨左右。技改后烧碱把量产发挥出来的话效益是很可观的，从今年前五个月的运行情况来看，环比增速不错。 **Q19：从民用的消费端来看，未来我们能够提升盈利规模有哪些方向，您能大概介绍一下吗？就除了像扩大中高端盐的比例以外，还有其他方向吗？** A19：盐拓展的空间很多。我们传统意义上面，把盐定位为一个调味品，并且是基础的调味品，很单纯。从这个出发，在基础调味料上面，我们适应消费升级的大趋势开发出很多结构性的差异化产品，也就是中高端盐的开发。另外以盐为基础，可以开发多种多样的复合调味料，适应当前宅家生活方式和预制菜产业的发展，我们正在抓紧推进复合调味料的开发，这一块的空间也是很大的。 盐的其他功能特别广泛，比如盐能够消毒杀菌，可以广泛用于日用产品，雪天开发的含盐牙膏、沐浴露、浴足盐、蔬菜瓜果清洗盐、软水用盐；保健用盐如我们开发的运动盐丸，主要用于运动过程中电解质平衡；还有医用功能；化工方面的保鲜、固色，等等。可以说盐行业在功能开拓方面刚刚起步，今后大有文章可做，前景广阔，雪天在研发方面做了很多工作。 |