湖北振华化学股份有限公司

投资者调研内容纪要

**一、调研情况**

调研时间：2021年9月7日

调研形式：现场接待（重庆）

调研机构（排名不分先后）：中信证券 中信建投 华泰联合证券 广发证券 西部证券 德邦证券 南方基金 国海证券自营 前海互兴资本 前海恒邦兆丰资管

接待人：振华股份董事、副总经理、董事会秘书陈前炎

振华股份总经理助理韩翔

民丰化工执行董事袁代建

民丰化工总经理朱开生

民丰化工副总经理傅正安

民丰化工财务总监杨利娟

**二、调研主要内容**

**（一）发达国家铬产业链的发展历史和现有格局？**

二战前，全球铬盐产能主要分布在美国、前苏联、德国和日本，国内的铬化工在上世纪50年代末期在前苏联的帮助下建立。当前的情况是，美国本土的工厂主要经营红矾钠、铬酸酐和铬鞣剂，产品供应北美市场，今年因木材防腐领域的需求释放，供应偏紧；欧洲朗盛在南非的工厂已出售给中国公司；土耳其、印度也有分布。国际上的铬盐厂都在不同程度上依赖出口，只有国内的厂商主要满足内需。

**（二）国外需求量小，是产业结构的原因吗？**

国外的需求量小，主要是因为工业制造的全球分工和产业配套使需求主要集中在国内。例如，在表面处理领域，国内的技术水平、环保治理能力已全球领先。

**（三）铬盐国内的技术水平与国际知名公司是否有差异？**

近年来国内市场需求量稳步增长，新的应用领域不断涌现，使国内铬盐工艺路线和技术能力已达到国际先进水平。

**（四）下游产品哪些领域需求增长比较明显？**

下游行业对铬化学品的需求，目前还没有出现爆发性增长的领域。就目前的形势来看，中国的木材市场需求量很大，在中国至今没有明确要求未经防腐处理的木材不能进入市场，发达国家对此有明确要求，随着国民经济增长，未来该领域有较大的潜在增长空间；耐火材料领域的需求也有较大的空间，如垃圾焚烧、石化、煤化工等行业的应用；金属铬在特种合金方面的应用等。

**（五）主要产品在下游的应用分布？**

铬的氧化物为公司主要产品，下游应用为表面处理、电工钢的覆盐涂层、高端耐火材料、汽车、工程机械、五金水暖等。

**（六）并购整合给民丰化工带来了哪些变化？**

整合未完成前，两家公司的内耗性竞争处于最激烈的状态。整合后市场开始协同，技术方面取长补短，成本优化效果显著。工艺方面，振华股份在技术布局、设备自动化程度、固废综合利用能力等方面具有优势，民丰化工从事铬盐生产历史悠久，具有品牌优势。

**（七）朗盛是否出售了氧化铬绿产品线？**

没有，氧化铬绿产品线仍在欧洲本部。无机颜料有7种基色，有两个基色（黄与绿）与铬相关，具有颜色稳定、强度高、耐酸碱等特性，高端颜料主要使用无机颜料，是朗盛颜料事业部的主营产品。

**（八）公司产品的定价方式？**

价格主要综合考虑行业供需，公司竞争策略等因素，公司具备成本下游转嫁的能力。

**（九）公司直销和经销的比例？**

从分产品来看，表面处理领域经销较多，其他领域直销和经销相结合。

**（十）公司库存情况？**

三季度振华本部设备检修及节能改造对行业供给产生了明显影响，公司库存下降很快，目前已基本出清。

**（十一）生产成本、原料单耗是否还有下降空间？**

还有空间。公司原材料主要成本构成为铬矿、纯碱和燃动材料，三者消耗可以动态平衡，例如可通过增加碱耗减少矿耗。要根据市场需求和产能释放情况追求效益最大化。

**（十二）现行政策对铬盐的生产有哪些限制？**

综合地方政府的审批意愿趋于谨慎、铬盐生产的前期投入高等因素，行业大幅扩产的可能性不大。

**（十三）公司未来的规划？**

逐步实现铬盐生产一体化配套布局；30万吨/年硫酸装置达产达效；下游产业链延伸和特种功能材料领域的拓展（金属铬的投产及超细氢氧化铝系列产品的产能释放）；强化技术储备，在铬盐清洁生产根本性工艺改进方面为行业作出贡献。

湖北振华化学股份有限公司

2021年9月8日