

# 远兴能源学习资料

嘉宾：董秘 季总、总会计师 马总、证代 沈总

时间：2024年4月16日

地点：线上

## 【公司介绍】

### 一、公司介绍

内蒙古远兴能源股份有限公司是一家以天然碱为主导的现代能源化工企业，创立于1997年1月份，于同年在深交所挂牌上市。目前，公司拥有全资参股控股企业34家。公司主要产业板块为天然碱化工与煤化工，有纯碱（产能680万吨/年）、小苏打（产能150万吨/年）和尿素（产能160万吨/年）三种主导产品，是全国唯一一家以天然碱法制纯碱与小苏打的上市公司。

### 二、业绩经营

2023年，公司累计实现营业收入120.44亿元，较上年同期增加9.62%；净利润21.44亿元，归属于母公司的净利润14.10亿元，较上年同期减少46.99%，扣非后归母净利润24.14亿元，较去年同期减少9.4%，加权平均净资产收益率10.88%，每股收益0.39元。2023年Q4，公司实现营业收入40.06亿元，较去年同期增加52.18%，归母净利润为-0.96亿元。截至2023年末，公司总资产340.94亿元，所有者权益179.3亿元，归属于母公司股东的所有者权益134.86亿元，资产负债率47.41%。2024年Q1，公司累计营业收入32.8亿元，比上年同期增加31.03%；归属于母公司的净利润5.69亿元，较上年同期减少12.7%，扣非后归母净利润5.68亿元，较去年同期减少13.03%，每股收益0.15元。公司总资产339.45亿元，所有者权益189亿元，归属于母公司股东的所有者权益141.67亿元，资产负债率44.32%。

2023年，公司共生产各类产品568.29万吨，其中纯碱268.67万吨，小苏打118.18万吨，尿素167.15万吨；2023年Q4，公司生产纯碱123.76万吨，小苏打30.43万吨，尿素43万吨。2024年1-3月，公司共生产各类产品213.59万吨，其中纯碱134.55万吨（后面有改口），小苏打29.54万吨，尿素44.66万吨。销售纯碱96万吨，毛利率56%；小苏打34万吨，毛利率51.5%；尿素41万吨，毛利率27.6%

**业绩因素：**2023年，公司面临产品市场价格同比下降、存量企业毛利同比下滑、主要参股公司投资收益同比减少等诸多不利因素。公司主要从两方面消除影响：1) 通过持续强化运营管理，保证主要生产装置持续高效运

行。2) 有序推进银根矿业阿拉善塔木素天然碱项目一期生产线建设，期间阿拉善塔木素天然碱项目一期部分生产线投料，逐步释放产能，一定程度对冲了产品价格下降带来的不利影响。

## 【问答环节】

### 产销量和库存：

**Q：公司一季报库存增多3个亿，后期如何改善运力与销售问题？**

A：这种情况出现与春节相关。公司在厂纯碱库存约20万吨，保持在合理比例之内。公司近日订单活跃，已发订单已超过库存量，将认真组织生产与发运工作。

**Q：公司天然碱项目三条线Q1检修，开工情况如何？第四条线原定三月底达产，如今试车，出现什么问题？**

A：目前三条线这在做性能考核和消缺的工作，近期正在例行检修。检修期间需减荷，产量维持在8000-10000吨/天之间。第四条线在运行过程中仍有需要调试的地方，尽管使用国际先进装置，但有些设备运行时仍会有一些故障，目前还没有达到达产标准，将争取在五月底达产。

**Q：公司2024Q1销量情况？各产品的毛利情况？**

A：纯碱96万吨，毛利率56%；小苏打34万吨，毛利率51.5%；尿素41万吨，毛利率27.6%。

**Q：各子公司产销情况分类？**

A：银根矿业Q1产81万吨，销量64万吨。

**Q：所有生产线满产的产量情况？公司销售周期如何？**

A：三条生产线满产13000吨/天，第四条线达产后，所有满产15000吨/天。场内库存20万吨，每个地区的销售周期有所不同，也会因为下游接单要求不同而产生差异，为了方便销售，我们在很多区域设置了中转库。

中源化学产能180万吨，产量在140-150万吨。

24年Q1纯碱产量122万吨，中源化学41万吨，银根矿业81万吨。23年Q4产量124万吨，银根矿业83万吨，中源化学41万吨。

**Q: 公司 2023 年纯碱销量约 257 万吨，银根与中源分别多少？今年的销量目标如何？销量变化如何平衡价格与销量之间的关系？**

A: 2023 年银根化学销量约 91 万吨，中源化学销量约 167 万吨。2024 年公司的销量目标为 500 万吨，但从目前来看存在一些困难。公司纯碱销售价格随行就市，暂时不存在调整价格提高销量的考量；公司销售形式仍然以经销为主，将在保证生产的基础上通过做好市场开拓工作增加销量。目前场内库存 15 万吨，订单比较理想，主要是发运，公司在其他地方也设立不少中转库，中转库+其他库存可以满足总产量。

**Q: 公司销售市场地域分布如何？**

A: 如今主要市场在新疆、内蒙、山西、陕西、河北、天津，主要是东北、华北与西北地区。随着后续二期项目完工达产，将努力推广，达到华东、华南、西南市场也全覆盖，并针对海外市场进行可能的突破布局。

### **蒙大矿业：**

**Q: 蒙大矿业 Q1 利润和投资收益相比去年变化的原因？介绍一下各主要子公司 2024Q1 的利润情况？**

A: 蒙大矿业 24 年 Q1 和去年比产量比较接近，在 260 万吨左右，成本变化不大，主要影响利润的因素是销售价格。今年 Q1 均价要比去年同期低 200 元左右，约为 500 元，成本和去年持平。

2024Q1，中源化学实现净利润 2.6 个亿，归母净利润 2.07 个亿；博源银根矿业实现净利润 5.2 亿，归母净利润 3.12 亿；博大实地实现利润 0.84 亿。归母净利润 0.60 亿；兴安博源实现利润 0.30 亿，归母净利润 0.25 亿；蒙大矿业实现净利润 1.60 亿，归母净利润 0.54 亿。

**Q: 2023 年针对蒙大矿业争议计提了 9.6 亿预计负债，请问仲裁情况如何，有无进展？**

A: 仲裁暂时没有进展。后续预计负债计提的补平或是改变将根据仲裁具体进展进行。

**Q: 23 年与 24 年 Q1 公司整体投资收益下降的原因？**

A: 主要源于煤炭价格下降导致的蒙大矿业利润和投资收益的下降，还有中煤远兴持股 25% 的 60 万吨煤制甲醇的装置，23 年年底和 24 年 Q1 基本持平，24 年 Q1 大约 600 万利润。

**Q: 蒙大矿业近几年没有进行分红, 若强制分红状况如何? 银根矿业剩余 40%股权是否有注入上市公司的规划?**

A: 蒙大矿业现累计可分配利润 78 亿, 公司占比 34%, 具体情况还要关注仲裁进展。银根矿业的股权情况在阿拉善天然碱项目一期全部达产之前将不会明确规划。

**Q: 24 年 Q1 煤炭价格和 23 年 Q4 价格差距不大, 请教下蒙大矿业投资收益减少的原因?**

A: 23 年 Q4 净利润 4 亿元, 24 年 Q1 为 2 亿元。产量一样, 主要是价格降低 200 元。

### **水指标:**

**Q: 水指标进展情况?**

A: 预计不会影响下半年生产。

**Q: 整体的水指标情况如何? 目前水指标与核定水指标有较大差别, 如何保证正常生产?**

A: 阿拉善项目两期需要 2180 万方的水, 一期需要 1000 万方到 1200 万方, 如今已经取得 500 万方水指标。公司将优先解决一期水指标问题。二期水指标根据实际情况去争取。

**Q: 是否考虑通过跨省购买水指标的方案来解决现在面临的水指标问题?**

A: 将优先向内蒙古水利部争取内蒙古自治区水指标。若跨省有可争取指标将考虑。不需要国家审批。

### **转固和折旧:**

**Q: 公司阿拉善项目转固的进展?**

A: 公司已经完成 90 亿转固工作, 其中, 饮水与采卤工程已经全部完成转固工作, 化工方面四条线转固三条, 第四条线如果五月底顺利达产, 我们将在中报前完成转固。剩下 30-40 亿元达产公司就会转固。

**Q: 23 年银根亏损 9000 多万, 想问一下折旧?**

A: 100 亿元, 折旧 5%, 大约 6-10 亿元。

**其他：**

**Q：公司 2023 年实际分红约 11 亿元，与以往有较大不同，是否会延续政策？**

A：分红政策由资金情况决定，目前资金结余比较理想乐观，分红为 3 毛/股；此外中国证监会出台政策鼓励上市公司提高投资者回报，结合两者，公司制定了具体的分红政策。后续公司分红将根据公司业绩情况决定，争取为投资者提供较高回报。

**Q：2024 年后期主要产品的价格趋势？**

A：纯碱和小苏打有新的产能释放，供需关系发生变化，经过前期调整后目前处于稳定，后期不是很好判断。尿素方面新增产能提升，出口预计增加，整体预期看好。

**Q：阿拉善项目 23 年与 24 年 Q1 的成本控制如何？今年整体在出口方面的布局与预期？**

A：总的来看阿拉善项目成本控制比较理想。出口布局方面，公司将会首先根据国内市场进行判断并做规划，在 2024 年 Q1 基本没有进行出口业务。

**Q：西北地区重碱价格低于轻碱，公司前三条线重碱与轻碱生产比例与调整空间？**

A：目前轻重碱比例为 25:75，后续可能调高重碱比例，但具体将考虑具体市场情况。

**Q：阿拉善纯碱项目的运费情况和运输情况？是否会改变运输方案？**

A：项目运费加权均价统计约为 260 元左右。2024 年 Q1 项目使用汽运与铁路运输比例约为 7:3，相比去年 8:2 的比例来说，铁路运输的占比变大。考虑到铁路临策铁路正在修建副线，后续如果铁路运力满足要求，公司可能会继续调整运输比例，增加铁路占比，运费仍有下降空间，时间大约 1-2 年。

**Q：后期是否会继续收购银根矿业股权？**

A：一期达产前不做规划。

**Q: 阿拉善项目一期全部投产后单位产值能耗会有多少幅度的下降?**

A: 由于还有生产线处于试车阶段, 很难进行准确的测算, 因此公司没有进行相关统计。此外, 天然碱项目也没有关于能耗统计的强制性要求。

**Q: 公司使用期货进行套期保值情况?**

A: 公司未开展纯碱期货相关业务。