

证券代码：002601

证券简称：龙蟒佰利

## 龙蟒佰利联集团股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：20180706

投资者关系 活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称 及人员姓名	广发证券何雄，申万宏源李楠竹、宋涛，中信证券袁健聪，国泰君安杨思远，东方证券李梦强、倪吉，中国人寿保险资产管理公司杨大志，紫金保险肖柏辰等 50 余名机构投资者及个人
时间	2018 年 7 月 6 日
地点	公司多媒体会议室
上市公司接待 人员姓名	董事长                                  许 刚 副董事长                              谭瑞清 总裁                                      范先国 常务副总裁                          和奔流 财务总监                              申庆飞 董事会秘书                          张海涛
投资者关系活动 主要内容介绍	2018 年 7 月 6 日，龙蟒佰利联公司投资者接待日活动在公司多媒体会议室举行，公司董事长许刚、副董事长谭瑞清、总裁范先国等高管一起与来访投资者进行了面对面的交流。来访投资者还现场参观了公司一期氯化法生产线、二期项目施工现场和科研大楼等地。

座谈会上，投资者与公司高管主要就公司目前的生产经营、发展战略规划、产业链整合及延伸、环保治理、氯化法项目等市场关注的热点话题进行了深入交流，具体情况如下：

**1.今年上半年，公司整体产销量与去年同期相比如何？**

上半年，公司氯化法钛白粉产量较去年同比上升，硫酸法钛白粉由于第一季度焦作基地限产等影响，产量较去年略有下降，总体钛白粉产量较去年同期略有上升；销量方面，出口量较去年同期有明显上升，内销略有下降，总体较去年同期有一定增长。

**2.钛白粉出口市场表现较好，依然保持着高增长率，其市场驱动力是什么，高增长率是否会延续？**

与钛白粉需求最相关的因素是一个国家或地区中产阶层的人口数量和消费能力。中产阶层人口数量的增加和消费能力的提升会拉动住房、汽车、家电、家具等各项消费品的日常需求，并增加其更新换代的频率。从全球来看，中产阶层人数增加多的地区钛白粉需求增长快。公司钛白粉出口面向全球市场而并不依赖单一市场。出口国家中，欧美发达国家及地区有着稳定的市场存量，与此同时，印度、巴西、东南亚等发展中国家钛白粉需求量持续增长，是钛白粉出口增速保持在较高水平的重要动力，加之人民币贬值的影响，预计未来该趋势还将延续。

**3.中美贸易战已打响，是否会对公司钛白粉业务产生影响？**

预计对公司钛白粉业务不会产生大的影响。首先，2017年中国出口钛白粉总量为83.09万吨，而出口美国的钛白粉总量约3.5万吨，占比仅4.2%，2017年中国进口钛白粉总量为21.5万吨，中国对美国钛白粉贸易保持逆差；其次，就出口国家结构来看，中国对各个国家出口量及占比保持均衡，对任何单一地区和国家的贸易依存度都不高，单一国家的贸易限制不

会对出口业务造成大的影响；再次，人民币对美元保持贬值，汇率环境更利于我国钛白粉的出口。

**4.公司一季度报显示，经营性现金流较去年同期变化较大，具体原因有哪些？**

主要原因：1) 2017年与2016年产品和原材料价格存在差异，整体呈现上升态势，存货的价值会反映到金额上，影响现金流；2) 应收账款金额2017年较2016年增加近4亿，带来了经营性现金流的下降；3) 小贷公司发放的临时性借款、垫款对现金流产生了影响。上述原因导致公司现金流发生的变化属于正常经营现象，具有阶段性特征，不会对公司经营造成影响，预计二季度恢复正常。

**5.公司如何看待钛白粉景气周期，目前景气周期可否持续？**

随着行业集中度的提高，钛白粉将不再出现大的周期性波动，供求更趋合理稳定将成为常态。

1) 国家供给侧改革不断深化，不符合环保要求的落后产能将无法生存，硫酸法钛白粉产能将呈现收缩状态，氯化法钛白粉存在较强的技术壁垒，产能扩张有限，这两个方面决定了企业产能无序扩张时代已经成为过去时。

2) 随着市场竞争，行业集中度提升，行业散而乱的格局有所改善，企业竞争不再是价格之争，更多的是核心竞争力之争，龙头企业对市场的影响力增强。

3) 从技术方面看，钛白粉在下游产品中的占比已达到或接近限额，下游各行业没有太大空间缩减配方中钛白粉的用量，钛白粉刚需稳定，加上近年来环保治理、质量提升增加的成本，目前的钛白粉价格有较强的支撑。

4) 目前国家处于防范金融风险 and 快速去杠杆阶段，融资规模紧张和利率高导致新增供给产能的难度加大，行业持续处于供给紧平衡的状态，将有助于行业景气周期的延长。

**6.近两年公司业绩表现良好，分红力度大幅提升，公司高比例分红政策是否会持续？**

公司发展状况良好，基本面稳定，现金流充足，将一如既往的以丰厚的现金分红回报广大投资者，高分红政策将延续。

**7.公司将来产业并购方向有哪些？**

公司产业并购将继续围绕做大做强钛产业这一指导思想进行，主要从以下三个方面着手。

1) 收购国际优秀钛矿标的，保障新增氯化法项目的原料供给，打造氯化法钛白粉和海绵钛全产业链，降低生产成本。

2) 通过内生式增长和外延式并购大幅提高氯化法钛白粉产能，在优化产业结构的同时，提高市场占有率。

3) 考虑收购国内质量、成本、市场、环保等各方面都具有优势的硫酸法钛白粉企业，整合优化硫酸法钛白粉产能布局。

通过与龙蟒钛业的融合，我们积累了宝贵的经验，更有利于后期公司利用资本市场实现发展战略目标。

**8.公司四个基地生产成本有差异吗，差异表现在哪些方面？**

龙佰融合后，经过系统的成本对标，整体上四个生产基地的成本已无大差异，个别差异表现在以下方面：

1) 各基地所处地区要素禀赋不同，德阳基地天然气、水等生产要素价格更低廉，因此该项成本更低，焦作地区硫酸、氯气等工业原辅材料价格更低，此项成本更具优势。

2) 工艺不同导致生产成本略有差异，龙蟒钛业硫酸法钛白粉依托硫磷钛循环经济工艺，焦作地区硫酸法钛白粉依托硫铁钛循环经济工艺，新材料公司生产氯化法钛白粉工艺与上述硫酸法工艺又存在明显差异，生产工艺的不同，产业链条的差异会使各基地生产成本略有差异。

**9.公司硫酸法钛白粉和氯化法钛白粉生产成本吨差价有多少元？**

氯化法钛白粉单吨生产成本比硫酸法高 1500 元左右，售价也高出相应的金额，单吨毛利率与硫酸法钛白粉相当。随着公司后期 20 万吨氯化法钛白粉的投产，原料钛矿的配套，氯化钛白粉规模效应和全产业链效应所带来的低成本优势将逐步显现，单吨成本可与硫酸法钛白粉相当，毛利率上升。

**10.公司一期氯化法钛白粉已实现达标达产，产品质量较国际巨头有差异吗，若存在差异，原因是什么，如何消除差异？公司二期氯化法钛白粉产能于 2019 年投放，预计 2019 全年实际投放产量能达到多少？公司氯化法钛白粉的下游客户和 20 万吨销售布局情况？**

公司氯化法钛白粉在氯化、氧化、后处理等生产工艺及硬件设施上与国际巨头已无差异，产品成本质量甚至更优，能替代一部分进口。目前差异更多体现在软实力上。氯化法在我国处于发展初期，我们对氯化法钛白粉 3-5 年的工艺理解及实践经验暂时无法与国际巨头数十载的深厚积淀相比。要想从根本上消除差异，甚至完成超越，需要付出更多辛勤的汗水和不懈的努力，龙蟒佰利将肩负起这份强中国钛产业的崇高责任和使命。

按照我们的项目规划进度，今年年底，二期项目可实现单机试车，2019 年年初可实现联动试车，两条 10 万吨的生产线都会在明年投产，会有 3-4 个月的时间差。生产线达到设计产能是一个循序渐进的过程。预计 2019 年新增氯化法钛白粉产量约 10 万吨左右，加上一期项目全年总产量可达到 15-20 万吨。

公司一期 6 万吨氯化法钛白粉的下游客户主要是国内外的涂料、塑料厂商。关于 20 万吨的销售布局，公司已提前准备，主要是涂料、塑料和造纸企业客户，下半年还将开拓新

	<p>的应用领域，对销售前景公司充满信心，未来还有很大的产品结构性调整空间。</p> <p><b>11.公司有无针对二级市场股价稳定的计划？</b></p> <p>公司将密切关注二级市场股价走势，考虑外部环境条件影响，积极研究采取包括分红、回购、增持等在内的各种措施维护二级市场股价稳定，切实保护投资者的利益，使得公司股票价格能够正确反映公司长期内在的投资价值。</p> <p><b>12.公司介绍下 2020 年 130 万吨钛白粉产能的实现途径及公司发展目标？</b></p> <p>公司硫酸法钛白粉产能目标 60 万吨，一期、二期氯化法钛白粉合计产能 30 万吨，沿海港口拟新建 30 万吨氯化法钛白粉生产基地，适时选择收购产能规模在 10 万吨以上的优质钛白粉标的企业，使公司钛白粉总产能达到 130 万吨。公司的发展目标是成为全球第一大钛产业生产集成服务商。</p>
附件清单(如有)	
日期	2018 年 7 月 6 日