

# 目录

<b>1. 公司概况：以磷资源为核心，产业链一体化发展</b> .....	<b>5</b>
1.1. 发展历史：卡位资源禀赋，以磷产业为核心综合发展.....	5
1.2. 业务布局：围绕“磷”“氟”资源，巩固产业链一体化优势.....	6
1.3. 股权结构稳定，实控人为云南省国资委.....	8
1.4. 盈利逐步改善，经营现金流稳健.....	8
<b>2. 磷矿石：我国政策收紧约束新产能投放，海外增量主要来自于摩洛哥</b> ..	<b>14</b>
2.1. 全球磷矿资源总量充足，但区域集中，我国为最大生产国.....	14
2.1.1. 全球视角：我国储量占全球 5%，但产量占近四成.....	14
2.1.2. 我国产能区域集中，湖北产量最高.....	17
2.1.3. 头部企业主导，海外产能更为集中.....	18
2.2. 国内政策收紧约束新产能，海外增量主要来自摩洛哥.....	20
2.2.1. 中国政策收紧，新增产能实际放量难度大.....	20
2.2.2. 海外新增产能主要来自于摩洛哥.....	25
2.3. 中国磷矿石企业成本在全球曲线平均分布.....	26
<b>3. 磷肥：中国出口限制，巴西、印度库存低位，支撑磷肥价格</b> .....	<b>28</b>
3.1. 中国：产量下滑，出口受限，需求进入平台期.....	30
3.1.1. 我国磷肥产量在 2016 年步入下滑趋势.....	30
3.1.2. 国内磷肥需求在 2010 年后逐步进入平台期.....	31
3.1.3. 国内磷肥出口为调节供需重要变量，政策影响大.....	32
3.2. 海外：产量增长克制，关注巴西、印度需求回暖.....	34
3.2.1. 中东北非地区是主要产量增长驱动力.....	34
3.2.2. 巴西和印度是全球磷肥需求增长的重要驱动力.....	37
3.2.3. 当前印度、巴西库存低位，需求值得期待.....	39
3.3. 成本曲线：中国磷肥产能位于全球成本曲线右侧.....	40
<b>4. 黄磷：生产高耗能、高污染，政策严控新增产能</b> .....	<b>41</b>
4.1. 黄磷生产高耗能、高污染.....	41
4.2. 我国产业政策严控新增产能.....	42
<b>5. 磷酸：湿法磷酸更具优势，磷石膏消纳能力重要制约因素</b> .....	<b>46</b>
5.1. 湿法磷酸成本与能耗更具优势.....	46
5.2. 磷石膏消纳能力是制约湿法磷酸生产的重要因素.....	47
<b>6. 磷酸铁：产能快速增长，带来磷矿石增量需求</b> .....	<b>50</b>

## 图表目录

图 1：公司发展历程.....	5
图 2：云天化产业链.....	6
图 3：公司股权结构.....	8
图 4：公司营业收入（亿元）及同比.....	9
图 5：公司归母净利润（亿元）及同比.....	9
图 6：磷酸一铵价格与净利润（元/吨）.....	9
图 7：磷酸二铵价格与净利润（元/吨）.....	9
图 8：公司主营业务收入结构（亿元）.....	10

图 9: 公司主营业务毛利结构 (亿元)	10
图 10: 2023 年主营业务收入 (分产品)	10
图 11: 2023 年主营业务毛利 (分产品)	10
图 12: 公司毛利率	11
图 13: 公司期间费用率	11
图 14: 公司归母净利率	11
图 15: 公司经营活动现金流、资本支出与自由现金流 (亿元)	12
图 16: 公司债务融资现金流情况 (亿元)	12
图 17: 公司股权融资现金流情况 (亿元)	13
图 18: 公司资产负债率持续下降	13
图 19: 全球具有商业开采价值的磷矿石储量情况 (十亿吨)	14
图 20: 全球磷矿石产量变化趋势 (万吨)	17
图 21: 中国磷矿石生产情况 (万吨)	18
图 22: 2024 年及以后国内新增产能分布 (按地区, 单位: 万吨)	22
图 23: 2024 年及以后国内新增产能分布 (按年份, 单位: 万吨)	22
图 24: 全球磷矿石每年新增产能情况 (千吨, 实物量)	26
图 25: 全球磷矿石成本曲线	27
图 26: 全球大型磷矿企业平均生产成本 (2015)	27
图 27: 磷化工产业链	28
图 28: 磷矿石终端下游应用占比	29
图 29: 磷肥产品结构	29
图 30: 我国磷酸一铵生产情况	30
图 31: 我国磷酸二铵生产情况	30
图 32: 我国磷酸一铵及磷酸二铵 CR5 对比	30
图 33: 我国磷酸一铵及磷酸二铵 CR10 对比	30
图 34: 我国磷肥施用量 (万吨, 折纯量)	32
图 35: 我国磷酸一铵、磷酸二铵表观消费量 (万吨)	32
图 36: 中国磷酸一铵/磷酸二铵出口情况 (万吨)	32
图 37: 中国磷酸一铵月度出口情况 (万吨)	33
图 38: 中国磷酸二铵月度出口情况 (万吨)	33
图 39: 2022 年全球各国磷肥名义产能情况 (万吨 P2O5)	34
图 40: Mosaic 磷肥产销量及开工率情况	35
图 41: 美国磷酸一铵/磷酸二铵出口情况 (万吨)	35
图 42: 美国磷酸一铵/磷酸二铵进口情况 (万吨)	35
图 43: 摩洛哥磷酸一铵/磷酸二铵出口情况 (万吨)	36
图 44: 2017-2023 年全球 DAP/MAP/NPS 等磷肥品种贸易变化情况 (百万吨)	36
图 45: 1990-2020 年全球农业用地面积及人均面积	37
图 46: 氮磷钾肥三大化肥历史消费量 (万吨)	37
图 47: 2000-2021 年各国磷肥消费量 (万吨, P2O5)	38
图 48: 全球主要国家磷肥消费量增速	38
图 49: 巴西及印度磷肥库存情况	39
图 50: 巴西及印度磷肥进口情况	39
图 51: 印度、巴基斯坦、巴西及中国磷肥工厂及港口库存情况	39
图 52: 2018 年 DAP 成本曲线	40
图 53: 全球 DAP 成本及工资通胀情况	40
图 54: 黄磷产业链	41
图 55: 黄磷下游消费结构	41
图 56: 黄磷电炉法工艺	42
图 57: 黄磷产能产量变化 (万吨)	42
图 58: 黄磷产量集中在西南地区	43
图 59: 黄磷行业企业集中度	43
图 60: 磷酸产能变化 (万吨)	47

图 61: 磷酸产量变化 (万吨)	47
图 62: 磷酸铁产能产量情况	51
图 63: 磷酸铁锂产能产量情况	51
图 64: 我国磷酸铁利润情况	51
表 1: 云天化产能情况	7
表 2: 全球具有商业开采价值的磷矿石储量情况 (亿吨)	15
表 3: 全球磷矿石产量 (万吨)	16
表 4: 2022 年全国磷矿石保有储量情况	17
表 5: 国内磷矿石产能分布 (截至 2024 年 5 月, 单位: 万吨)	18
表 6: 海外主要企业磷矿石产能	19
表 7: 国内新增产能规划 (截至 2024 年 6 月, 单位: 万吨)	20
表 8: 《推进磷资源高效高值利用实施方案》	23
表 9: 湖北省磷化工相关政策	23
表 10: 四川省磷化工相关政策	24
表 11: 云南省磷化工相关政策	25
表 12: 贵州省磷化工相关政策	25
表 13: 海外新增产能规划 (按企业)	26
表 14: 化肥供给侧结构性改革	31
表 15: 国内新增产能规划 (截至 2024 年 6 月, 单位: 万吨)	43
表 16: 磷石膏行业政策汇总	44
表 17: 湿法磷酸和热法磷酸工艺比较	46
表 18: 我国湿法净化磷酸产能格局	47
表 19: 磷石膏相关政策汇总	48
表 20: 磷酸铁三种工艺路线对比	50
表 21: 国内新增产能规划 (截至 2024 年 6 月)	51
表 22: 公司细分业务盈利预测	54
表 23: 公司总业务盈利预测	55
表 24: 可比估值 (市值截止到 2024 年 8 月 9 日)	56

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/896220003222010215>