

## 钾肥新闻 2020-02-19

### 萨省钾肥动态:

#### 萨省钾肥公司股票行情:

##### Nutrien Ltd.:

(NTR, TSX: 每股\$55.59 加元, 上涨了\$1.00 加元, 涨幅为 1.83%)。

##### Mosaic:

(MOS, NYSE: 每股\$18.41 美元, 上涨了\$0.16 美元, 涨幅为 0.88%)。

### 萨省钾肥新闻

#### Nutrien: 财报

Nutrien 公司今天宣布了其 2019 年第四季度和 2019 年全年业绩, 2019 年第四季度持续运营业务的净亏损为 4800 万美元 (摊薄后每股亏 0.08 美元)。第四季度调整后的净收益为每股 0.09 美元, 调整后 EBITDA 为 6.64 亿美元。调整后的净收益 (总计和每股金额) 和调整后的 EBITDA 以及相关的年度指南, 调整后的钾肥 EBITDA, 自由现金流和自由现金流 (包括非现金营运资本的变化) 均为非 IFRS (国际财务报告指标) 财务指标。

#### 重点提亮

- 2019 年 Nutrien 产生了 22 亿美元的自由现金流, 比去年增长了 9%;
- Nutrien 在本季度记录了多项与合并, 收购和减值有关的费用, 总计 1.28 亿元, 其中最大费用是 Ruralco 收购之后澳大利亚零售业务品牌重塑;
- 零售表现良好, 与 2018 年同期相比, 第四季度 EBITDA 增长了 8%, 2019 年全年增长了 2%。Nutrien 的销售, 服务和供应链实力有助于增加市场份额, 我们预计 2020 年 EBITDA 强劲增长将基于收购的贡献, 市场条件的改善和有机产品增长;
- 2019 年第四季度钾肥 EBITDA 较 2018 年同期下降 62%, 这是由于全球需求暂时减少, 生产停工和加拿大国家铁路公司的影响导致销量下降和净销售价格降低。

2019 年钾肥调整后的 EBITDA 与 2018 年相似，因为平均实现的净销售价格上涨大部分被销量下降所抵消；

- 2019 年第四季度的氮 EBITDA 比去年同期下降 19%，这主要是由于氮的销售量减少和氮净实现的销售价格降低。与北美相比，2019 年的氮 EBITDA 比 2018 年增加了 2%，原因是北美较低的自然气成本足以抵销特立尼达的较高天然气成本，而权益会计投资对象的收益增加以及 IFRS 16 的影响足以抵消较低的氮销量和较低的氮净额实现了销售价格；
- 在 2019 年第四季度，Nutrien 将根据其当前的正常发行人要约（NCIB）可以购买的最大普通股数量增加到已发行普通股的大约 7%。Nutrien 在 2019 年回购了总计 3600 万股普通股，并在过去 24 个月内回购了 7200 万股普通股；
- Nutrien 2020 年全年调整后每股净收益和调整后 EBITDA 指导分别为 1.90– 2.60 美元和 38 亿– 43 亿美元。

#### 钾肥市场情况

全球钾肥价格在 2019 年下降，原因是主要海外市场的客户从 2019 年上半年强劲的出货量中积攒了库存，而北美的需求因天气不利而下降，东南亚的需求因棕榈油价格疲软而下降。全球钾肥生产商宣布减产，估计相当于削减了超过 300 万吨的产量，以平衡供应。我们估计 2019 年全球钾肥产量约为 6450 万吨，较 2018 年的 6670 万吨大幅下降。

我们认为削减钾肥产量会降低生产商的库存，而持续的种植者消费则会减少中国以外主要市场的分销商库存。我们预计，由于北美种植面积增加，印尼和马来西亚的申请量回升，期初存货减少以及可负担性强，全球钾盐需求将在 2020 年反弹。我们估计 2020 年全球钾肥交付量将在 2020 年达到 6600 万吨–6800 万吨之间，与 2018 年创纪录的全球交付水平相似。

## Potash

(millions of US dollars, except as otherwise noted)	Three Months Ended December 31								
	Dollars			Tonnes (thousands)			Average per Tonne		
	2019	2018	% Change	2019	2018	% Change	2019	2018	% Change
Manufactured product <sup>1</sup>									
Net sales									
North America	146	177	(18)	651	731	(11)	226	242	(7)
Offshore	204	459	(56)	1,234	2,126	(42)	164	216	(24)
	350	636	(45)	1,885	2,857	(34)	186	223	(17)
Cost of goods sold	211	271	(22)				112	95	18
Gross margin - manufactured	139	365	(62)				74	128	(42)
Gross margin - other <sup>2</sup>	-	1	(100)	Depreciation and amortization			35	32	9
Gross margin - total	139	366	(62)	Gross margin excluding depreciation and amortization - manufactured <sup>4</sup>			109	160	(32)
Expenses <sup>3</sup>	56	64	(13)	Potash cash cost of product manufactured <sup>4</sup>			82	67	22
EBIT	83	302	(73)						
Depreciation and amortization	66	92	(28)						
EBITDA	149	394	(62)						

第四季度钾肥的 EBITDA 下降是由于销量下降，实现的净销售价格下降以及与生产停工和加拿大国家铁路公司罢工有关的暂时影响。由于我们的新不伦瑞克钾肥设施在 2018 年进行了非现金减值，因此 2019 年的 EBITDA 较高。2019 年的调整后 EBITDA 与 2018 年相似，因为销量下降，省级矿业税和其他税项增加大部分被已实现的净实现收入所抵消。

北美地区的销量在第四季度和 2019 年全年均有所下降，原因是美国恶劣的天气条件对春季和秋季的应用都产生了负面影响。由于今年上半年的强劲需求，2019 年的海外销量创历史第二高记录，仅比 2018 年下降。由于主要市场的客户延迟购买和/或使用现有库存，2019 年第四季度的海外销售量比去年同期下降。

由于全球需求暂时放缓导致钾肥基准价格下降，2019 年第四季度的净实现销售价格下降。较高的运费进一步降低了北美净销售收入，而 Nutrien 对 Canpotex 的临时销售价格的调整降低了该季度的海外净销售价格。由于今年前九个月的价格上涨，2019 年的净实现销售价格比 2018 年更高。

由于与临时生产停机有关的较低产量影响，2019 年第四季度和 2019 年全年每吨销售商品成本增加。每吨生产的钾肥现金成本在 2019 年第四季度和全年增加，这主要是由于与 2018 年同期相比产量下降的影响。

Canpotex Sales by Market

(percentage of sales volumes, except as otherwise noted)	Three Months Ended December 31			Twelve Months Ended December 31		
	2019	2018	% Change	2019	2018	% Change
Latin America	31	33	(6)	31	33	(6)
Other Asian markets <sup>1</sup>	27	28	(4)	27	31	(13)
China	17	17	-	22	18	22
India	7	14	(50)	10	10	-
Other markets	18	8	125	10	8	25
	100	100		100	100	

<sup>1</sup> All Asian markets except China and India.

**国际钾肥动态:**

暂无

**国内钾肥动态:**

**2月19日盐湖钾肥氯化钾报价暂稳**

2月19日, 青海盐湖钾肥股份有限公司氯化钾设备运行正常。出厂报价 2100 元/吨, 报价暂稳, 实际成交价以协商为主。下游采购积极性一般, 氯化钾供应正常。