证券代码:600265　　证券简称:ST景谷　　公告编号:2025-051

云南景谷林业股份有限公司关于上海证券交易所《关于云南景谷林业股份有限公司2024年年度报告的信息披露监管问询函》的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要事项提示:

● 云南景谷林业股份有限公司(以下简称“公司”或“景谷林业”)2023年2月以现金方式收购贵县汇银木业有限公司(以下简称“汇银木业”)51%股权,该交易以收益法作为评估方法,为保护公司及全体股东利益,公司与汇银木业原实际控制人崔金军、王兰作签订了相应的盈利预测补偿协议,对汇银木业2023-2025年进行了业绩承诺与补偿安排,2023年度,汇银木业业绩承诺指标完成,2024年度,汇银木业未完成业绩承诺指标,经年审会计师审定,汇银木业2024年度净利润为-3,246.80万元,公司应收业绩补偿款金额为14,186.92万元(以下简称“标的债权”),为化解上述标的债权的回收风险,降低公司的财务压力,公司与控股股东鸿大服投资有限公司(以下简称“鸿大服投资”)签署《债权转让协议》,将前会军、王兰在该支付给公司的上述标的债权转让给鸿大服投资,标的债权的转让不附加条件和条款,公司过全额收回上述款项,详见公司于2025年5月24日披露于上海证券交易所网站www.sse.com.cn的《关于与控股股东签订《债权转让协议》暨关联交易事项的进展公告》。未来宏观经济环境、行业发展趋势等因素发生变化对汇银木业业绩承诺的实现带来一定不确定性,业绩承诺存在无法实现的风险。

● 根据《上海证券交易所股票上市规则》第9.8.1条第(六)项规定,最近连续三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者为负值,且最近一个会计年度财务会计报告的审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性,公司股票交易触及其他风险警示情形,2025年4月30日起,公司股票被实施其他风险警示,实施风险警示后股票价格的日涨跌幅限制为5%。实施风险警示后公司股票将在风险警示板交易。公司股票简称由“景谷林业”变更为“ST景谷”。

公司于近日收到上海证券交易所上市公司管理二部《关于云南景谷林业股份有限公司2024年年度报告的信息披露监管问询函》(上证公函【2025】0606号)(以下简称《问询函》),公司收到《问询函》后高度重视,为保证问询函回复内容的真实性、准确性与完整性,公司积极组织有关方对其中涉及的问题进行逐项落实,对相关问题进行了深入的自查核实,并与年审机构进行了充分的沟通,现在形成了《问询函》回复意见,公司对《问询函》相关问题回复如下(本回复中百出现总计数尾数与所列数据总和尾数不符的情况,均为四舍五入所导致的差异):

问题一:关于持续经营情况。

根据年报,公司2024年度财务会计报告被出具持续经营能力存在不确定性意见。报告期内,公司实现营业收入4.47亿元,同比下降24.20%,归母净利润-0.72亿元,由盈转亏,扣非净利润已连续多年为负值。公司经营业绩下降主要系人造板产品收入明显下降所致,毛利率已下降至17.74%;林化产品收入方面,已在续三年大幅下降,2024年仅实现009亿元收入,公司本期转使用权资产林化业务的租赁设备全部处置,同时2025年一季报显示,公司经营业绩进一步下滑,期末净资产仅为03亿元,货币资金余额仅剩0.14亿元,资产负债率达76.44%,经营性现金流量净额转为负值。

请公司补充披露:(1)结合公司目身经营情况、行业竞争以及同行业可比公司情况,说明公司经营情况变化的原因,是否具有可持续性及后续应对措施,并充分提示风险;(2)结合公司前期对林化业务持续投入进行技改的情况,说明技改完成后公司林化业务收入不升反降的合理性,短期内处置相关租赁设备的具体原因;补充公司报告期内持有林化相关资产的具体情况,是否已发生减值;(3)结合未来1年内债务到期情况、现金流获取能力,说明是否将影响公司正常生产销售,公司后续债务偿还计划及应对措施。请年审会计师发表意见。

公司回复:

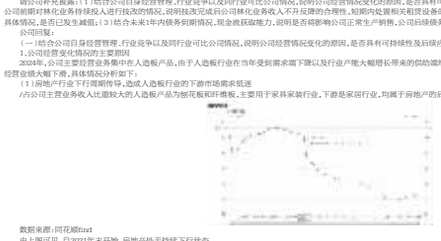
(一)结合公司目身经营情况、行业竞争以及同行业可比公司情况,说明公司经营情况变化的原因,是否具有可持续性及后续应对措施。

1.公司经营变化情况的主要原因

2024年,公司主要经营业务集中在人造板产品,由于人造板行业在市场需求端下降以及行业产能大幅增长带来的供给端增加影响,市场竞争激烈程度急剧加大,由此造成公司经营业绩大幅下滑,具体情况分析如下:

(1)房地产行业下行周期传导成成人造板行业的下游市场需求低迷

/占公司主营业务收入比重较大的人造板产品为刨花板和纤维板,主要用于家具家装行业,下游是家居行业,与属于房地产的后周期行业,最近五年,房地产景气程度如下:



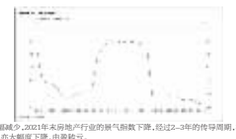
数据来源:同花顺iFind

由上图可见,自2021年末开始,房地产处于持续下行状态。

由于我国房地产以预售为主,从开工、预售到竣工验收、再到交房,一般需要2-3年的时间,而公司所处的人造板行业及下游家居行业的消费需求主要集中在竣工交房后的装修阶段,由此导致房地产行业对家居行业、人造板行业,会存在2-3年的传导周期。

因此,公司下游市场情况实际与房地产的竣工规模关联程度较高。最近三年,我国房地产竣工面积变化情况如下:

/由上图可见,2023年到2025年,我国房地产竣工面积处于增长状态,2021年房地产行业的崩气倒数事件,经过2-3年的传导周期,在2023年竣工面积上呈现出明显的下降趋势,说明公司下游市场有所增长,公司在2023年的收入也随之增长。

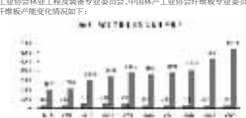


而2024年相较于2023年,我国房地产竣工面积同比大幅减少,2021年末房地产行业的景气倒数下降,经过2-3年的传导周期,在2024年竣工面积下降中也得以反映,导致公司下游市场的需求减少,当年市场竞争压力增加,2024年公司收入水大幅度下降,由盈转亏。

因此,由于传导周期的原因,2023年下游家居行业、公司业绩并未显著受到房地产市场下行的影响,而2024年基本已到传导周期,导致家居行业市场整体处于下行状态,人造板行业也存在需求不足的情况。

(2)2024年刨花板产品产能大幅增加,供需失衡导致竞争加剧

根据国家林业和草原局产业发展规划纲,中国林产工业协会林业工程及装备专业委员会、中国林产工业协会纤维板专业委员会共同编制的《中国纤维板生产线—2024》(《中国刨花板生产线—2024》)显示,截至2024年末,我国刨花板、纤维板产能变化情况如下:



从上表可知,在过去的5年中,子公司汇银木业主要产品之一的刨花板产能在2024年大幅增加,《中国刨花板生产线—2024》序言所述,2024 年度,全国建成投产48条刨花板生产线,新增生产能力154万立方米/年,为中国刨花板产业发展历史上年度投产总量最大的一年。

选取2024年末刨花板产能前五大的省份,对比产能变动情况如下:

单位:万立方米

年度 / 省份	山东	广西	河北	湖北	安徽
2023年存量产能	1,270	680	433	350	271
2024年存量产能	1,393	849	620	442	403
产能净变动	123	169	187	92	132
变动幅度	10%	25%	43%	26%	49%

由上表可见,2024年度,汇银木业所处的河北地区,产能净增加规模为前六名省份中最高的省份,且增幅第二,仅次于安徽。

就最近五年投产产线情况的产能情况(产线投产口径,不考虑减少部分产能),河北地区与全国对比如下:

单位:万立方米

产品	产能	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年比过去4年比重
刨花板	全国	418	335	654	939	1,541	66%
	河北省	22	31	70	208	569	169%
纤维板	全国	276	369	186	115	82	9%
	河北省	38					—

从上表可知,在过去的5年中,子公司汇银木业主要产品之一的刨花板产能在2024年大幅增加,尤其是汇银木业所处的河北地区,2024年投产的产能增幅远超全国平均水平,说明曾经的区域性优势导致河北地区产线投产增长较多,但需关衡该地区域性优势消失,市场的竞争激烈程度大幅提高。

纤维板全国产能增长情况逐步下降,河北地区近4年来没有新增投产的产能,总体产能持续下降,市场整体处于较为饱和的状态,持续回调高达第后产能。但由于刨花板、纤维板在一定范围内存在相互替代的属性,加之公司两条生产线在同一地点,同一公司主体内,生产经营协同效应较强,刨花板的市场竞争加剧也影响了纤维板的市场竞争激化。

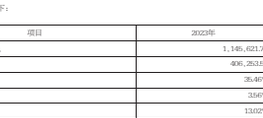
公司主要客户之一的皮阿诺(002853.SZ),自2024年下半年开始便与公司进行断门了沟通,根据其2024年9月30日发布的公告,其关停了在天津的子公司工厂,该工厂是具体与公司开展合作的客户,根据皮阿诺的披露,天津的子公司工厂作为其零售业务生产基地之一,近年来受宏观经济、行业景气度、消费趋势变化、市场竞争加剧等多重影响,订单想长不及期望,为优化资源配置与产业布局,实现降本增效,其管理层经过审慎考虑,决定对生产经营战略进行调整,优化公司现有生产基地布局,对天津子公司工厂实施临时停产,复产时间不确定,并将天津子公司工厂的业务订单由其公司中山板芙生产基地承接,市场竞争激烈程度可见一斑。

此外,从人造板设备供应商欧凯机械(001336.SZ)披露的财务数据看,其2024年收入大幅增加,产线验收数量大幅增加,具体情况如下:

单位:万元

公司	产品	2024年验收产线条数	2024年收入	2023年验收产线条数	2023年收入	产线数量变动幅度	收入变动幅度
欧凯机械	人造板装备生产线	13	73,236.54	7	44,546.90	85.71%	64.40%

根据欧凯机械披露的收入确认政策,其在指导客户安装调试完成,验收确认收入。因此,从其产品营业收入的大幅增长看,也能够侧面反映出在2024年人造板生产线投产较多,同时,再结合2024年底全国刨花板产线数量、当年产能、单线产能增加情况,进一步进行分析如下:



根据《中国纤维板生产线—2024》序言描述,中国纤维板生产线2024年全国仅增加4条,经合上述刨花板前十省份的产线数量图,可以看出,假设亚欧机械13条生产线均为刨花板产线,是以让一个省份的产线数量跃身全国前十。

根据《中国刨花板生产线—2024》序言描述“2024 年度,全国建成投产48条刨花板生产线,新增生产能力1,541万立方米/年,为中国刨花板产业发展历史上年度投产总量最大的一年。”可见在2024年,刨花板产线投产增加的单线产能是32.10万立方米/年(1,541÷48),假设亚欧机械13条生产线均为刨花板线,则按当年平均产线产能匹算的亚欧机械13条产线验收完成产能总增加量为417.35万立方米/年(32.10×13),具体过程如下:

项 目	计算过程	数 额	备注
2024年全国刨花板投产产线数量(条)	A	48	取自《中国刨花板生产线—2024》
2024年全国刨花板投产产线带来的产能总额(万立方米)	B	1541	取自《中国刨花板生产线—2024》
2024年全国刨花板投产产线的平均单线产能(万立方米/年)	C=B÷A	32.10	
亚欧机械2024年产线验收数量(条)	D	13	取自其年度报告,假设全是刨花板 (纤维板2024年全国仅增加4条)
估算的总产能释放(万立方米)	E=D×C	417.30	

由上表可知,仅靠仅亚欧机械一家在2024年验收的13条生产线带来的产能释放,可能是以让一个省份的刨花板产能从0跃升至全国前五,超过安徽省400万立方米的总产能,行业产能释放情况可见一斑。

2024年,随着人造板行业产能的大量释放,新投产的公司为获取订单,抢占市场,开始降价策略,冲击了市场环境,导致销售端出现激烈的价格竞争,且价格压逐步升级,致使公司当年业绩大幅下滑,出现亏损。最近两年一期,公司人造板产品价格变化情况如下:

单位:元/立方米

项目	2023年度		2024年度		2025年一季度	
	单价	增长率	单价	增长率	单价	增长率
刨花板(E1级)	1,217.98	-1.18%	962.31	-20.99%	894.96	-7.00%
刨花板(无醛)	1,459.91	-1.75%	1,323.49	-9.34%	1,251.01	-5.48%
纤维板	1,363.55	0.66%	1,281.34	-6.03%	1,129.93	-11.82%

由上表可知,2023年与2022年相比,刨花板价格略有下跌,纤维板价格略有上涨,均在正常的市场价格波动范围内,而至2024年度,产品价格全线下跌,至2025年一季度,下跌趋势还在持续。

同行业上市公司丰林集团(601996.SH)也在2024年年报“二、(二)行业发展阶段”中披露“报告期内,人造板行业面临下游需求疲软与上游成本高涨的双重挤压,市场呈现供过于求态势,其中刨花板领域受阶段性投资过热影响,产能扩张速度远超市场消化能力,导致阶段性相对过剩风险加剧,库存压力攀升,行业整体承压明显。”与公司上述分析情况基本一致。

(3)同行业可比公司情况

2024年,人造板同行业上市公司普遍处于收入下降,利润下降甚至出现大幅亏损的状态,情况如下:

单位:万元

公司	项目	2023年	2024年	2025年一季度
丰林集团	营业收入	234,016.81	202,014.39	32,002.88
	净利润	5,253.40	-12,002.95	-3,501.15
	毛利率	7.81%	2.13%	-6.24%
	收入变动情况(同比)	------	-13.68%	-19.72%
	利润变动情况(同比)	------	-328.48%	-52,078.09%
	毛利率变动情况(同比)	------	下降5.67个百分点	下降7.37个百分点
大亚圣象	营业收入	653,183.99	534,990.58	78,791.79
	净利润	34,239.59	13,534.95	-8,049.10
	毛利率	25.91%	25.07%	22.04%
	收入变动情况(同比)	------	-18.09%	-15.17%
	利润变动情况(同比)	------	-60.47%	-385.55%
	毛利率变动情况(同比)	------	下降0.84个百分点	下降3.03个百分点
鼎丰股份	营业收入	117,342.09	80,835.75	持牌公司未披露
	净利润	22,313.65	4,566.85	持牌公司未披露
	毛利率	23.14%	9.94%	持牌公司未披露
	收入变动情况(同比)	------	-31.11%	持牌公司未披露
	利润变动情况(同比)	------	-79.53%	持牌公司未披露
	毛利率变动情况(同比)	------	下降13.20个百分点	持牌公司未披露
景谷林业	营业收入	58,972.54	44,703.40	6,269.62
	净利润	2,856.77	-10,403.16	-2,739.30
	毛利率	10.34%	2.33%	-8.97%
	收入变动情况(同比)	------	-24.20%	-80.24%
	利润变动情况(同比)	------	-464.22%	-281.71%
	毛利率变动情况(同比)	------	下降8.01个百分点	下降15.59个百分点

从收入指标看,2024年度至2025年一季度,同行业可比公司均处于收入同比持续下滑的状态,与公司收入变动趋势保持一致,就具体下滑幅度而言,公司与同行业相比相对较大,主要有两方面的原因,一是如前所述,同北地区的区域性产能在2024年释放较大,区域性的竞争激烈程度较高,而公司主要人造板产品的生产经营地均集中在同北地区,导致公司面临的销售压力较同行业上市公司而言更大;二是同行业上市公司而言更大,二是同行业上市公司本期于行业龙头、产能、经营规模、市场覆盖面均比公司更大,人造板行业目前进入价格战环节,公司作为中小企业,在资金优势、规模经济效益方面均不及同行业上市公司,抗市场风险能力较弱,在价格战中不具备优势,同行业的上市公司作为龙头企业,当出现价格战时,短期内可以利用自身的经营积累、资金实力,规模经济优势来横转利润保市场,扬占中小企业生存空间,直至部分中小企业无法承受持续亏损,贵金属裂点出局,使得行业过剩产能出清,市场恢复。

从净利润指标看,2024年度至2025年一季度,同行业可比公司均处于利润同比持续下滑的状态,与公司利润变动趋势保持一致,就具体下滑幅度而言,同行业公司基本处于逐步扩大的状态,2024年公司利润下滑幅度较大主要是由于兰州市场市场竞争激烈,公司产品价格下降导致自身经营产生了大额的资产减值。

从资体毛利率看,2024年度至2025年一季度,同行业可比公司均处于利润同比持续下滑的状态,与公司利润变动趋势保持一致。

毛利率变动情况,2024年度至2025年一季度,公司经营情况与同行业上市公司经营情况基本相当,业绩指标变动趋势基本保持一致,人造板市场环境变化导致了行业内的公司均出现业绩大幅下滑的情况。

(4)下游家居行业上市公司业绩情况

最近两年,公司下游家居行业经营业绩情况如下:

单位:万元

企业简称	项目	2023年	2024年
索菲亚	家具制造业务收入	1,146,621.72	1,029,950.73
	毛利润	406,253.59	357,751.70
	毛利率	35.46%	34.73%
	收入增长率	3.56%	-10.10%
	毛利增长率	13.02%	-11.94%
欧派家居	家具制造业务收入	2,230,901.39	1,835,027.18
	毛利润	749,683.50	651,697.41
	毛利率	33.60%	35.51%
	收入增长率	1.40%	-17.75%
	毛利增长率	9.34%	-13.07%
顾家家居	定制家具产品收入	88,017.93	99,186.76
	毛利润	24,218.03	27,892.18
	毛利率	27.51%	28.12%
	收入增长率	7.83%	12.69%
	毛利增长率	-3.93%	15.17%
皮阿诺	家具制造业务收入	128,947.62	86,809.29
	毛利润	37,324.43	20,695.58
	毛利率	28.95%	23.84%
	收入增长率	-8.74%	-32.68%
	毛利增长率	-10.79%	-44.55%
均值	平均收入	898,372.17	762,743.49
	平均毛利	304,389.89	264,509.22
	平均毛利率	33.88%	34.68%
	平均收入增长率	1.98%	-15.10%
	平均毛利增长率	9.47%	-13.10%

注:索菲亚、欧派家居、皮阿诺为报告期内公司客户。

由上表可知,房地产行业在2021年末持续下行的情况,经过2-3年的传导周期,在2024年已传导至家居行业,致使家居行业上市公司整体处于收入下滑、毛利总额减少的状态,人造板行业属于家居行业上游,也受房地产传导周期影响,致使整体市场需求处于下行状态。

也可以看出,家居行业的毛利率略微上涨,基本保持在稳定水平,这表明虽然下游房地产持续低迷,导致市场萎水,但家居行业的整体供需关系还处于平衡状态,因此,仅收入规模受到影响,而收益率未受到影响。

反观公司所处的人造板行业,在同受房地产下行传导影响的情况下,又叠加了自身产能扩张这一因素,雪上加霜地面临供需关系失衡风险,导致行业价格战出现,致使销售价格同时下降,出现收入、利润双降的局面。

2.公司经营变化情况的持续性及应对措施

(1)经营变化的可持续性分析

如前所述,2024年度,人造板行业产能大幅增加,同时叠加下游市场需求下降所方面原因,导致公司经营情况急剧下滑,一方面,房地产市场的下行,是人造板行业下游市场需求不足的最大撬动因素,但同时,中央也出台一系列稳地产政策进行策断对冲,手段逐步开展,从4月中央政治局会议提出“消化存量、优化增量”,到9月“促进房地产市场止跌回稳”,再到12月“稳住楼市”,从供需两端发力稳定房地产市场,随着多项利好政策不断落地,在一定程度上释放了下游家居消费的潜力,然而,尽管利好政策频出,房地产市场逐步企稳,但在新形势下想实现向上突破仍需要改变改革,行业的深度调整,产能过剩导致的竞争力度加剧,依然给人造板企业的发展带来诸多挑战和不确定性。

另一方面,人造板行业产能过剩的情况,公司判断在2024年仅是一个开始,预计到在2025年进一步释放,目前价格战导致的恶性竞争,意味着具备资金实力、规模效应或本优势的大型企业,在短期内可以通过下调销售价格,牺牲利润保持市场竞争力,以此抵御市场和现金流量,挤占中小企业生存空间。而众多中小企业通常不具备资金优势和规模效应的成本优势,在价格战过程中,可能会因为无法承受持续的亏损而关停出局,同时一些产能落后、低端产品的降价空间原本就小,在价格战中也将面临价格优势消失被市场淘汰。

在一段时间裁剪的竞争过后,随着行业内一部分企业的出局,产能的减少,人造板行业最终又会逐步恢复到供需平衡的状态,整体市场会回归理性,盈利能力也会回归正常水平,因此,公司认为市场本身存在自我修复机制,任何一个行业不可能持续亏损,供需关系的终会恢复正常,尽管在短期内公司经营情况承受巨大的压力,但公司将尽一切努力走出困境,规避巨低谷期。

公司已就面临的相关风险在年度报告、财务报表编制基础方面进行了充分的阐述和提示,如公司财务报告编制基础中所述,公司主营业务之一的人造板市场发生重大不利变化,致使当期亏损人民币 10,401.16 万元,与上年相比由盈转亏;经营性现金流量净额为302.08万元,较上年下降96.72%;截至2024年12月31日,公司累计未分配利润为-62,529.63万元,累计可供股东分配利润为负值,公司合并报表资产总额为24.85%,较上年上升10.06%,在同行业上市公司中处于较高水平,公司资产规模、市场覆盖面均比公司更大,人造板行业目前进入价格战环节,公司作为中小企业,在资金优势、规模经济效益方面均不及同行业上市公司,抗市场风险能力较弱,在价格战中不具备优势,同行业的上市公司作为龙头企业,当出现价格战时,短期内可以利用自身的经营积累、资金实力,规模经济优势来横转利润保市场,挤占中小企业生存空间,直至部分中小企业无法承受持续亏损,贵金属裂点出局,使得行业过剩产能出清,市场恢复。

此外,从人造板设备供应商欧凯机械(001336.SZ)披露的财务数据看,其2024年收入大幅增加,产线验收数量大幅增加,具体情况如下:

单位:万元

公司	产品	2024年验收产线条数	2024年收入	2023年验收产线条数	2023年收入	产线数量变动幅度	收入变动幅度
欧凯机械	人造板装备生产线	13	73,236.54	7	44,546.90	85.71%	64.40%

根据欧凯机械披露的收入确认政策,其在指导客户安装调试完成,验收确认收入。因此,从其产品营业收入的大幅增长看,也能够侧面反映出在2024年人造板生产线投产较多,同时,再结合2024年底全国刨花板产线数量、当年产能、单线产能增加情况,进一步进行分析如下:

根据《中国纤维板生产线—2024》序言描述,中国纤维板生产线2024年全国仅增加4条,经合上述刨花板前十省份的产线数量图,可以看出,假设亚欧机械13条生产线均为刨花板产线,是以让一个省份的产线数量跃身全国前十。

根据《中国刨花板生产线—2024》序言描述“2024 年度,全国建成投产48条刨花板生产线,新增生产能力1,541万立方米/年,为中国刨花板产业发展历史上年度投产总量最大的一年。”可见在2024年,刨花板产线投产增加的单线产能是32.10万立方米/年(1,541÷48),假设亚欧机械13条生产线均为刨花板线,则按当年平均产线产能匹算的亚欧机械13条产线验收完成产能总增加量为417.35万立方米/年(32.10×13),具体过程如下:

项 目	计算过程	数额	备注
2024年全国刨花板投产产线数量(条)	A	48	取自《中国刨花板生产线—2024》
2024年全国刨花板投产产线带来的产能总额(万立方米)	B	1541	取自《中国刨花板生产线—2024》
2024年全国刨花板投产产线的平均单线产能(万立方米/年)	C=B÷A	32.10	
亚欧机械2024年产线验收数量(条)	D	13	取自其年度报告,假设全是刨花板 (纤维板2024年全国仅增加4条)
估算的总产能释放(万立方米)	E=D×C	417.30	

由上表可知,仅靠仅亚欧机械一家在2024年验收的13条生产线带来的产能释放,可能是以让一个省份的刨花板产能从0跃升至全国前五,超过安徽省400万立方米的总产能,行业产能释放情况可见一斑。

2024年,随着人造板行业产能的大量释放,新投产的公司为获取订单,抢占市场,开始降价策略,冲击了市场环境,导致销售端出现激烈的价格竞争,且价格压逐步升级,致使公司当年业绩大幅下滑,出现亏损。最近两年一期,公司人造板产品价格变化情况如下:

单位:元/立方米

项目	2023年度		2024年度		2025年一季度	
	单价	增长率	单价	增长率	单价	增长率
刨花板(E1级)	1,217.98	-1.18%	962.31	-20.99%	894.96	-7.00%
刨花板(无醛)	1,459.91	-1.75%	1,323.49	-9.34%	1,251.01	-5.48%
纤维板	1,363.55	0.66%	1,281.34	-6.03%	1,129.93	-11.82%

由上表可知,2023年与2022年相比,刨花板价格略有下跌,纤维板价格略有上涨,均在正常的市场价格波动范围内,而至2024年度,产品价格全线下跌,至2025年一季度,下跌趋势还在持续。

同行业上市公司丰林集团(601996.SH)也在2024年年报“二、(二)行业发展阶段”中披露“报告期内,人造板行业面临下游需求疲软与上游成本高涨的双重挤压,市场呈现供过于求态势,其中刨花板领域受阶段性投资过热影响,产能扩张速度远超市场消化能力,导致阶段性相对过剩风险加剧,库存压力攀升,行业整体承压明显。”与公司上述分析情况基本一致。

(3)同行业可比公司情况

2024年,人造板同行业上市公司普遍处于收入下降,利润下降甚至出现大幅亏损的状态,情况如下:

单位:万元

公司	项目	2023年	2024年	2025年一季度
丰林集团	营业收入	234,016.81	202,014.39	32,002.88
	净利润	5,253.40	-12,002.95	-3,501.15
	毛利率	7.81%	2.13%	-6.24%
	收入变动情况(同比)	------	-13.68%	-19.72%
	利润变动情况(同比)	------	-328.48%	-52,078.09%
	毛利率变动情况(同比)	------	下降5.67个百分点	下降7.37个百分点
大亚圣象	营业收入	653,183.99	534,990.58	78,791.79
	净利润	34,239.59	13,534.95	-8,049.10
	毛利率	25.91%	25.07%	22.04%
	收入变动情况(同比)	------	-18.09%	-15.17%
	利润变动情况(同比)	------	-60.47%	-385.55%
	毛利率变动情况(同比)	------	下降0.84个百分点	下降3.03个百分点
鼎丰股份	营业收入	117,342.09	80,835.75	持牌公司未披露
	净利润	22,313.65	4,566.85	持牌公司未披露
	毛利率	23.14%	9.94%	持牌公司未披露
	收入变动情况(同比)	------	-31.11%	持牌公司未披露
	利润变动情况(同比)	------	-79.53%	持牌公司未披露
	毛利率变动情况(同比)	------	下降13.20个百分点	持牌公司未披露
景谷林业	营业收入	58,972.54	44,703.40	6,269.62
	净利润	2,856.77	-10,403.16	-2,739.30
	毛利率	10.34%	2.33%	-8.97%
	收入变动情况(同比)	------	-24.20%	-80.24%
	利润变动情况(同比)	------	-464.22%	-281.71%
	毛利率变动情况(同比)	------	下降8.01个百分点	下降15.59个百分点

从收入指标看,2024年度至2025年一季度,同行业可比公司均处于收入同比持续下滑的状态,与公司收入变动趋势保持一致,就具体下滑幅度而言,公司与同行业相比相对较大,主要有两方面的原因,一是如前所述,同北地区的区域性产能在2024年释放较大,区域性的竞争激烈程度较高,而公司主要人造板产品的生产经营地均集中在同北地区,导致公司面临的销售压力较同行业上市公司而言更大;二是同行业上市公司本期于行业龙头、产能、经营规模、市场覆盖面均比公司更大,人造板行业目前进入价格战环节,公司作为中小企业,在资金优势、规模经济效益方面均不及同行业上市公司,抗市场风险能力较弱,在价格战中不具备优势,同行业的上市公司作为龙头企业,当出现价格战时,短期内可以利用自身的经营积累、资金实力,规模经济优势来横转利润保市场,挤占中小企业生存空间,直至部分中小企业无法承受持续亏损,贵金属裂点出局,使得行业过剩产能出清,市场恢复。

从净利润指标看,2024年度至2025年一季度,同行业可比公司均处于利润同比持续下滑的状态,与公司利润变动趋势保持一致,就具体下滑幅度而言,同行业公司基本处于逐步扩大的状态,2024年公司利润下滑幅度较大主要是由于兰州市场市场竞争激烈,公司产品价格下降导致自身经营产生了大额的资产减值。

从资体毛利率看,2024年度至2025年一季度,同行业可比公司均处于利润同比持续下滑的状态,与公司利润变动趋势保持一致。

毛利率变动情况,2024年度至2025年一季度,公司经营情况与同行业上市公司经营情况基本相当,业绩指标变动趋势基本保持一致,人造板市场环境变化导致了行业内的公司均出现业绩大幅下滑的情况。

(4)下游家居行业上市公司业绩情况

最近两年,公司下游家居行业经营业绩情况如下:

单位:万元

企业简称	项目	2023年	2024年
索菲亚	家具制造业务收入	1,146,621.72	1,029,950.73
	毛利润	406,253.59	357,751.70
	毛利率	35.46%	34.73%
	收入增长率	3.56%	-10.10%
	毛利增长率	13.02%	-11.94%
欧派家居	家具制造业务收入	2,230,901.39	1,835,027.18
	毛利润	749,683.50	651,697.41
	毛利率	33.60%	35.51%
	收入增长率	1.40%	-17.75%
	毛利增长率	9.34%	-13.07%
顾家家居	定制家具产品收入	88,017.93	99,186.76
	毛利润	24,218.03	27,892.18
	毛利率	27.51%	28.12%
	收入增长率	7.83%	12.69%
	毛利增长率	-3.93%	15.17%
皮阿诺	家具制造业务收入	128,947.62	86,809.29
	毛利润	37,324.43	20,695.58
	毛利率	28.95%	23.84%
	收入增长率	-8.74%	-32.68%
	毛利增长率	-10.79%	-44.55%
均值	平均收入	898,372.17	762,743.49
	平均毛利	304,389.89	264,509.22
	平均毛利率	33.88%	34.68%
	平均收入增长率	1.98%	-15.10%
	平均毛利增长率	9.47%	-13.10%

注:索菲亚、欧派家居、皮阿诺为报告期内公司客户。

由上表可知,房地产行业在2021年末持续下行的情况,经过2-3年的传导周期,在2024年已传导至家居行业,致使家居行业上市公司整体处于收入下滑、毛利总额减少的状态,人造板行业属于家居行业上游,也受房地产传导周期影响,致使整体市场需求处于下行状态。

也可以看出,家居行业的毛利率略微上涨,基本保持在稳定水平,这表明虽然下游房地产持续低迷,导致市场萎水,但家居行业的整体供需关系还处于平衡状态,因此,仅收入规模受到影响,而收益率未受到影响。

反观公司所处的人造板行业,在同受房地产下行传导影响的情况下,又叠加了自身产能扩张这一因素,雪上加霜地面临供需关系失衡风险,导致行业价格战出现,致使销售价格同时下降,出现收入、利润双降的局面。

2.公司经营变化情况的持续性及应对措施

(1)经营变化的可持续性分析

如前所述,2024年度,人造板行业产能大幅增加,同时叠加下游市场需求下降所方面原因,导致公司经营情况急剧下滑,一方面,房地产市场的下行,是人造板行业下游市场需求不足的最大撬动因素,但同时,中央也出台一系列稳地产政策进行策断对冲,手段逐步开展,从4月中央政治局会议提出“消化存量、优化增量”,到9月“促进房地产市场止跌回稳”,再到12月“稳住楼市”,从供需两端发力稳定房地产市场,随着多项利好政策不断落地,在一定程度上释放了下游家居消费的潜力,然而,尽管利好政策频出,房地产市场逐步企稳,但在新形势下想实现向上突破仍需要改变改革,行业的深度调整,产能过剩导致的竞争力度加剧,依然给人造板企业的发展带来诸多挑战和不确定性。

另一方面,人造板行业产能过剩的情况,公司判断在2024年仅是一个开始,预计到在2025年进一步释放,目前价格战导致的恶性竞争,意味着具备资金实力、规模效应或本优势的大型企业,在短期内可以通过下调销售价格,牺牲利润保持市场竞争力,以此抵御市场和现金流量,挤占中小企业生存空间。而众多中小企业通常不具备资金优势和规模效应的成本优势,在价格战过程中,可能会因为无法承受持续的亏损而关停出局,同时一些产能落后、低端产品的降价空间原本就小,在价格战中也将面临价格优势消失被市场淘汰。

在一段时间裁剪的竞争过后,随着行业内一部分企业的出局,产能的减少,人造板行业最终又会逐步恢复到供需平衡的状态,整体市场会回归理性,盈利能力也会回归正常水平,因此,公司认为市场本身存在自我修复机制,任何一个行业不可能持续亏损,供需关系的终会恢复正常,尽管在短期内公司经营情况承受巨大的压力,但公司将尽一切努力走出困境,规避巨低谷期。

公司已就面临的相关风险在年度报告、财务报表编制基础方面进行了充分的阐述和提示,如公司财务报告编制基础中所述,公司主营业务之一的人造板市场发生重大不利变化,致使当期亏损人民币 10,401.16 万元,与上年相比由盈转亏;经营性现金流量净额为302.08万元,较上年下降96.72%;截至2024年12月31日,公司累计未分配利润为-62,529.63万元,累计可供股东分配利润为负值,公司合并报表资产总额为24.85%,较上年上升10.06%,在同行业上市公司中处于较高水平,公司资产规模、市场覆盖面均比公司更大,人造板行业目前进入价格战环节,公司作为中小企业,在资金优势、规模经济效益方面均不及同行业上市公司,抗市场风险能力较弱,在价格战中不具备优势,同行业的上市公司作为龙头企业,当出现价格战时,短期内可以利用自身的经营积累、资金实力,规模经济优势来横转利润保市场,挤占中小企业生存空间,直至部分中小企业无法承受持续亏损,贵金属裂点出局,使得行业过剩产能出清,市场恢复。

上述所述,公司已两年各季度收入变化原因合理,整体符合行业季节性特征,与同行业保持趋势的一致,不存在跨期确认收入、提前确认收入的情况。

2.产品价格变动情况

主要产品近两年各期销售价格情况如下:

项目	2023年度		2024年度	
	单价(元/m³)	增长率	单价(元/m³)	增