证券代码:600331　　证券简称:宏达股份　　公告编号:临2025-085

四川宏达股份有限公司关于《上海证券交易所关于四川宏达股份有限公司2025年半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。

四川宏达股份有限公司(以下简称“公司”或“宏达股份”)于近期收到上海证券交易所上市公司管理一部(以下简称“上市公司管理一部”)下发的《关于四川宏达股份有限公司2025年半年度报告的信息披露监管问询函》(上证公函【2025】1402号),以下简称“《问询函》”),公司对《问询函》关注的问题进行了认真核查和分析,为便于投资者理解,现将《问询函》所述相关问题及公司回复内容公告如下:

1.关于主营业务盈利能力。报告期内,公司实现营业收入18.11亿元,同比增长2.80%,但归属母公司净利润-7,499.46万元,较上年同期的5,834.29万元同比由盈转亏。根据半年度报告,业绩变动主要系上游原料价格大幅波动,叠加终端产品销售及售价下降所致。其中,磷化工业务板块利润同比下滑,有色金属锌冶炼及天然气化工出现不同程度亏损,各业务板块毛利率均同比下降。此外,报告期内公司披露向关联方采购磷矿石、锌精粉等原材料合计金额为3.53亿元,其中向四川蜀道广润物流有限公司采购金额为2.46亿元,关联采购规模较大。

请公司补充披露:(1)按磷化工、天然气化工、有色金属锌冶炼三大业务板块,分别列示2025年上半年营业收入、营业成本、毛利率、净利润及其同比变动情况;(2)按上述业务板块,分别列示前五大客户及供应商的基本情况,包括但不限于名称、成立时间、注册资本、交易内容、金额、往来款余额,是否为关联方等,并分析是否存在对特定客户或供应商的依赖情况,进一步说明开展大额关联采购的必要性、定价依据及公允性,是否对公司独立经营能力及议价能力产生影响;(3)结合主要产品(如锌锭、硫磷、合成氨等)市场价格变动、原材料成本波动、产能利用率、产销率等因素,量化分析各业务板块毛利率变动的具体原因及合理性,说明与同行业可比公司是否存在重大差异;(4)结合上述因素及原材料采购成本、产品销售价格、加工费变动等,量化分析报告期内公司净利润大幅下滑的具体原因,并说明相关状况是否已有所改善。

公司回复:

(1)按磷化工、天然气化工、有色金属锌冶炼三大业务板块,分别列示2025年上半年营业收入、营业成本、毛利率、净利润及其同比变动情况:

(一)磷化工业务板块

2025年1-6月磷化工业务板块经营情况变化表

单位:人民币万元

项目	2025年1-6月	2024年1-6月	同比变化额	同比变化率
营业收入	88,087.97	96,805.45	-8,717.48	-9.01%
营业成本	79,220.91	84,520.57	-5,299.66	-6.27%
毛利率	10.07%	12.69%	下降2.62个百分点	/
净利润	4,497.20	7,978.90	-3,481.70	-43.64%

2025年1-6月,磷化工业务板块累计实现营业收入88,087.97万元,同比下降9.01%,累计发生营业成本79,220.91万元,同比下降6.27%;实现净利润4,497.20万元,较上年同期下滑43.64%。

从营业收入方面来看,营业收入同比下降主要系复合肥与磷铵系列产品销量呈现下滑态势。其中,复合肥产品累计销售8.12万吨,较上年同期同比减少19.66%;磷铵系列产品累计销售16.55万吨,同比下降7.39%。复合肥与磷铵系列产品销量下滑系多重因素叠加所致:一是受产品价格低迷致农户种植亏损、积极性受挫,叠加主消费区极端天气影响,磷复肥需求明显萎缩,终端用户观望情绪浓厚,复合肥销量同比下滑;二是工业一铵(精制磷铵)行业产能增加,叠加新能源领域(如磷酸铁锂)需求不及预期;三是磷酸盐产品由于出口政策限制,国内竞争加剧,精制磷铵销量下降。

从营业成本方面来看,营业成本降幅低于收入降幅,致使磷化工业务板块毛利率较上年同期下降2.62个百分点。核心影响因素在于关键原材料硫磺成本显著上升,2025年1-6月硫磺均价较上年同期上涨1,098元/吨,直接推高磷铵系列产品单位原料成本同比增加15.10%。

综上所述,受市场需求疲软与原材料采购成本攀升的双重压力,2025年1-6月磷化工业务板块主要产品毛利空间受到挤压,磷铵系列产品和复合肥产品毛利率分别下降2.38个百分点和2.02个百分点。磷化工业务板块累计实现净利润4,497.20万元,较上年同期下降43.64%。

(二)天然气化工业务板块

2025年1-6月天然气化工业务板块经营情况变化表

单位:人民币万元

项目	2025年1-6月	2024年1-6月	同比变化额	同比变化率
营业收入	9,352.18	12,002.06	-2,649.88	-22.08%
营业成本	10,026.39	10,577.01	-550.62	-5.21%
毛利率	-7.21%	11.87%	下降19.08个百分点	/
净利润	-2,283.79	539.23	-2,823.02	-523.53%

2025年1-6月,天然气化工业务板块累计实现营业9,352.18万元,同比下降22.08%;累计发生营业成本10,026.39万元,同比下降5.21%;实现净利润-2,283.79万元,较上年同期下降523.53%,经营业绩出现显著下滑。

从营业收入方面来看,天然气化工板块营业收入下降主要系量价齐降所致。受合成氨产能持续增加影响,合成氨的市场供应持续增加,而2025年农业用肥季节性减弱,尿素、磷肥等系列化肥下游行情疲软,供需失衡导致市场竞争加剧,合成氨销售均价、销量均出现下滑。2025年1-6月合成氨销售均价为2,216.48元/吨,较上年同期的2,583.67元/吨下降367.19元/吨,降幅14.21%。合成氨销量较上年同期下降6.42%。

从营业成本方面来看,在售价大幅下跌的同时,产品单位成本未能同步下降。2025年1-6月天然气采购单价为2.20元/方,较上年同期的2.16元/方增加0.04元/方,同比增长1.85%;电力采购单价为0.56元/度,比上年同期的0.55元/度增加0.01元/度,同比增长1.82%。

2025年1-6月,合成氨平均销售成本为2,401.22元/吨,同比上升2.45%。售价下滑、成本上升,双重挤压导致毛利率由正转负,下降19.08个百分点,天然气化工业务板块出现亏损。

(三)有色金属冶炼业务板块

2025年1-6月有色金属冶炼业务板块经营情况变化表

单位:人民币万元

项目	2025年1-6月	2024年1-6月	同比变化额	同比变化率
营业收入	82,398.63	61,110.12	21,288.51	34.84%
营业成本	86,360.73	57,474.32	28,886.41	50.26%
毛利率	-4.81%	5.95%	下降10.76个百分点	/
净利润	-6,585.52	1,720.72	-8,306.24	/

2025年1-6月,有色金属冶炼业务板块累计实现收入82,398.63万元,同比增长34.84%;累计发生营业成本86,360.73万元,同比增长50.26%;实现净利润-6,585.52万元,较去年相比出现较大幅度亏损。

2024年,公司流动资金严重短缺,有色金属冶炼业务产能利用率较低,基本上维持在30%左右,产量较小,不能满足欧冶工业品股份有限公司、中船重工物资贸易集团广州有限公司、江苏省常熟市生产资料有限责任公司等长期合作客户需求。蜀道集团成为公司控股股东后,信用能力得到市场主体的信赖,公司的采购能力得到显著提升。为了满足长期合作客户的需求,将有色金属冶炼业务产能利用率提高到70%左右,2025年1-6月产量回比增加。

从营业收入方面来看,有色金属冶炼业务板块主要源于锌锭及锌合金销量的显著提升。报告期内锌产品销量同比增加9,040吨,且销售均价同比有所提升,导致营业收入增加19,018.94万元;副产品由于销量变化减少收入580.20万元,由于金属品位、网价等导致售价变化增加收入2,849.77万元。

从毛利率来看,与去年同比,板块呈现出增收不增利的局面。营业收入实现增长的同时,营业成本同比激增50.26%,导致毛利率转为负。业绩下降根本原因在于“锌价下跌趋势”与“加工费缩水”的双重挤压,从宏观层面看,全球贸易紧张局势等因素抑制了锌金属需求的整体前景,需求端表现疲软,除基建需求相对平稳外,房地产持续低迷,汽车、家电等领域的需求减少以及锌制品出口面临压力,导致对锌的消费支撑不足,锌锭(锌合金)价格承边下跌。从原料供应端看,根据安泰科的统计数据,2025年1-9月,国内54家样本企业锌冶炼厂(涉及产能726万吨)锌及锌合金累计产量为456.6万吨,同比增加7.3%。根据SMM统计,2025年1-9月锌精矿合计产量275.25万金属吨,同比减少77.75万吨。国内锌精矿产量±5家样本企业锌及锌合金产量的60.28%,国内锌精矿不能满足锌锭(锌合金)生产时,需由含锌物料二次利用或通过进口补足。由于原料供应紧张,直接压低了采购锌精矿的扣减加工费。2025年1-6月,0#锌锭网均价为23,327.95元/吨,但自年初起呈单边下行趋势,由25,983元/吨持续跌至6月的22,333元/吨(最低21,960万元/吨),导致公司产品价格下降,毛利率收窄,而去年同期锌价为单边上涨趋势。与此同时,作为冶炼企业核心收入来源的加工费大幅下滑,2025年1-6月国内采购锌精矿实得加工费为4,021.61元/金吨,同比下跌7.05%,进口采购锌精矿实得加工费为2,490.74元/金吨,同比下跌50.75%。

单位:元/吨

名称	2025年1-6月均价	2024年1-6月均价	变化幅度
0#锌锭网价	23,327.95	22,179.57	5.18%
国内采购锌精矿实得加工费	4,021.61	4,326.72	-7.05%
进口采购锌精矿实得加工费	2,490.74	5,067.34	-50.75%

在锌价格单边下行趋势的背景下,公司面临严重的“价格倒挂”局面。1-6月锌锭单位销售成本高于售价2,879元/吨,锌合金单位销售成本高于售价2,133元/吨,尽管银、铜价格上涨并高位运行,稀贵金属金、银、铜等副产品回收在一定程度降低了锌冶炼综合生产成本,但受锌产品价格大幅下跌,原材料成本上升影响,有色金属冶炼业务板块仍出现较大幅度亏损。

(2)按上述业务板块,分别列示前五大客户及供应商的基本情况,包括但不限于名称、成立时间、注册资本、交易内容、金额、往来款余额,是否为关联方等,并分析是否存在对特定客户或供应商的依赖情况,进一步说明开展大额关联采购的必要性、定价依据及公允性,是否对公司独立经营能力及议价能力产生影响:

(一)磷化工业务板块前五名客户及供应商

2025年1-6月磷化工业务板块前五名客户

单位:人民币万元

客户名称	交易内容	营业收入发生额	营收占比
河南心连心化学工业集团股份有限公司	购磷酸一铵	8,192.98	4.52%
广汉市广厦农资有限公司	购磷酸一铵	4,314.99	2.38%
中农集团控股股份有限公司	购磷酸一铵	4,086.43	2.26%
甘肃亚盛农业综合服务有限公司	购磷酸一铵、复合肥	3,206.39	1.77%
成都市朗辉万邦化工产品有限责任公司	购硫磺酸	2,884.03	1.59%
合计		22,683.82	12.52%

续表:

客户名称	成立时间	注册资本	2025年6月往来余额	是否关联方
河南心连心化学工业集团股份有限公司	2006/7/24	194,800.00	-619.46	否
广汉市广厦农资有限公司	2017/11/30	50.00	-172.05	否
中农集团控股股份有限公司	2010/4/16	141,085.71	-555.51	否
甘肃亚盛农业综合服务有限公司	2001/10/25	15,000.00	-131.76	否
成都市朗辉万邦化工产品有限责任公司	2024/07/02	1,000.00	-100.56	否

注:上表中当期营收占比=营业收入发生额/合并营业收入;往来余额正值表示应收账款,负值表示预收款项。

如上表所示,磷化工业务板块前5大客户交易金额总计22,683.82万元,占公司总营收的12.52%,单客户占公司营收总收入占比在1.59%-4.52%之间,分布较均匀,前5大客户中不存在关联方企业,不存在特定客户依赖的情况。

2025年1-6月磷化工业务板块前五名供应商

单位:人民币万元

供应商名称	采购内容	采购金额	营业成本占比
德阳昊华清平磷矿有限公司	磷酸一铵、磷矿石	8,602.44	4.85%
马边南方矿业有限责任公司	磷矿石	7,928.52	4.47%
中国石化炼油销售有限公司	硫磺	5,700.82	3.22%
四川省康菲矿业有限责任公司	磷矿石	4,265.47	2.41%
成都恒搏科技有限公司	硫磺	3921.66	2.21%
合计		30,418.91	17.16%

续表:

供应商名称	成立时间	注册资本	2025年6月往来余额	是否关联方
德阳昊华清平磷矿有限公司	2006/6/21	13,903.11	2,333.12	是
马边南方矿业有限责任公司	2004/6/7	7,600.00	2,638.86	否
中国石化炼油销售有限公司	2010/3/23	100,000.00	-631.53	否
成都恒搏科技有限公司	2009-01-16	500.00	1,042.98	否
四川省康菲矿业有限责任公司	2016/1/20	100.00	582.76	否

注:上表中营业成本占比=采购金额/合并营业成本;往来余额正值表示应付账款,负值表示预付款项。

如上表所示,磷化工业务板块前五大供应商采购金额占营业成本的比例为17.16%,单一供应商的采购金额占营业成本的比例均较低,不存在对特定供应商依赖的情形。公司前五大供应商中,德阳昊华清平磷矿有限公司为公司的关联方,采购金额占营业成本的比例仅为4.85%,占比较低,除德阳昊华清平磷矿有限公司外,公司磷矿石供应商还包括马边南方矿业有限责任公司、四川省康菲矿业有限责任公司等。

(二)天然气化工业务板块前五名客户及供应商

2025年1-6月天然气化工业务板块前五名客户

单位:人民币万元

客户名称	交易内容	交易金额	营收占比
德阳昊华清平磷矿有限公司	液氨	1,574.87	0.87%
什邡景瑞化工有限公司	液氨	804.72	0.44%
重庆拱辰化工有限公司	液氨	749.23	0.41%
四川龙蟒磷化工有限公司	液氨	693.72	0.38%
青海友通商贸有限责任公司	液氨	529.74	0.29%
合计		4,352.28	2.39%

续表:

客户名称	成立时间	注册资本	2025年6月往来余额	是否关联方
德阳昊华清平磷矿有限公司	2006/6/21	13,903.11	388.71	是
什邡景瑞化工有限公司	2012/4/18	500.00	/	否
重庆拱辰化工有限公司	2009/12/17	1,000.00	/	否
四川龙蟒磷化工有限公司	2013/5/21	20,000.00	-163.68	否
青海友通商贸有限责任公司	2021/9/7	500.00	-33.77	否

注:上表中当期营收占比=营业收入发生额/合并营业收入;往来余额正值表示应收账款,负值表示预收款项。

2025年1-6月天然气化工业务板块前五名供应商

单位:人民币万元

供应商名称	产品	交易金额	营业成本占比
国网四川省电力公司绵竹市供电分公司	电	3,150.53	1.78%
中国石油化工股份有限公司四南油气分公司	天然气	2,888.87	1.63%
绵竹中民燃气有限公司	天然气	2,829.65	1.60%
德阳市华能燃气有限责任公司	天然气	2,388.00	1.35%
德阳市旌阳区孝泉送祥工业燃气有限责任公司	天然气	2,125.33	1.20%
合计		13,382.38	7.56%

续表:

供应商名称	成立时间	注册资本	2025年6月往来余额	是否关联方
国网四川省电力公司绵竹市供电分公司	1989/8/26	/	-184.68	否
中国石油化工股份有限公司四南油气分公司	/	/	-563.15	否
绵竹中民燃气有限公司	2002/9/6	7,000.00	269.21	否
德阳市华能燃气有限责任公司	2004/4/21	2,500.00	483.8	否
德阳市旌阳区孝泉送祥工业燃气有限责任公司	2006/3/6	1,000.00	206.15	否

注:上表中营业成本占比=采购金额/合并营业成本;往来余额正值表示应收账款,负值表示预付款项。

从上表可以看出,天然气化工业务板块的前五名客户、供应商的交易金额占合并营业收入、营业成本的比例均低于2%,不存在对单一客户、供应商的重大依赖。

(三)有色金属冶炼业务板块前五名客户及供应商

2025年1-6月有色金属冶炼业务板块前五名客户

单位:人民币万元

客户名称	交易内容	交易金额	营收占比
欧冶工业品股份有限公司	锌合金、锌锭	15,111.88	8.34%
日照宝华新材料有限公司	锌合金	9,601.53	5.30%
中船重工物资贸易集团广州有限公司	锌合金	7,203.49	3.98%
江苏省常熟市生产资料有限责任公司	锌合金	6,053.86	3.34%
台州市贝洲供应链有限公司	锌合金	5,672.71	3.13%
合计		43,643.47	24.09%

续表:

客户名称	成立时间	注册资本	2025年6月往来余额	是否关联方
欧冶工业品股份有限公司	2020/9/29	479,872.20	2,153.31	否
日照宝华新材料有限公司	2014/5/26	23,000万美元	541.86	否
中船重工物资贸易集团广州有限公司	2010/3/25	1,500.00	-78.00	否
江苏省常熟市生产资料有限责任公司	1980/1/30	1,001.00	-6.85	否
台州市贝洲供应链有限公司	2001/9/7	2,000.00	-5.99	否

注:上表中当期营收占比=营业收入发生额/合并营业收入;往来余额正值表示应收账款,负值表示预收款项。

如上表所示,有色金属冶炼业务板块前五大客户均为非关联方,占营业收入比例为24.09%。单一客户的营业收入占比均不超过10%,不存在对单一客户的重大依赖。

2025年1-6月有色金属冶炼业务板块前五名供应商

单位:人民币万元

供应商名称	采购内容	采购金额	营业成本占比
四川蜀物广润物流有限公司	锌精矿	20,640.10	11.65%
赤峰山金瑞鹏贸易有限公司	锌精矿	13,749.08	7.76%
湖南省机械设备进出口有限公司	锌精矿	11,241.86	6.34%
盛屯矿业集团股份有限公司	锌锭	7,670.39	4.33%
IXMS.A.	锌精矿	6,537.82	3.69%
合计		59,839.25	33.77%

续表:

供应商名称	成立时间	注册资本	2025年6月往来余额	是否关联方
四川蜀物广润物流有限公司	2015/4/22	50,000.00	130.85	是
赤峰山金瑞鹏贸易有限公司	2005/3/10	4,900.00	14,346.36	否
湖南省机械设备进出口有限公司	1981/12/25	4,000.00	-467.95	否
盛屯矿业集团股份有限公司	1997/1/14	309,061.16	-132.27	否
IXMS.A.	2005/11/1	656.50万瑞士法郎	-360.61	否

注:上表中营业成本占比=采购金额/合并营业成本;往来余额正值表示应付账款,负值表示预付款项。

公司前五大供应商合计采购金额占营业成本的比例为33.77%,占比较小,公司不存在对单一供应商的重大依赖。公司前五大供应商中,四川蜀物广润物流有限公司为关联方,赤峰山金瑞鹏贸易有限公司、湖南省机械设备进出口有限公司等公司均为业内知名的贸易商。

(四)大额关联采购情况

报告期内,公司存在的大额关联采购情况如下:

单位:人民币万元

供应商名称	采购内容	采购金额	当期营业成本占比
四川蜀物广润物流有限公司	锌精矿	20,640.10	11.65%
德阳昊华清平磷矿有限公司	磷矿石、磷酸一铵	8,602.44	4.85%

公司向关联方采购的具体情况如下:

①四川蜀物广润物流有限公司

四川蜀物广润物流有限公司(以下简称“蜀物广润”)是有色金属冶炼业务板块的第一大供应商,报告期内,公司向蜀物广润采购锌精矿”的金额为20,640.10万元,占营业成本的11.65%。

锌精矿是公司锌冶炼业务的核心原材料,其供应的稳定性、品质和及时性直接关系到生产线的连续运行和最终产品的质量。2023年至2024年上半年,公司流动资金严重短缺,采用先货后款的方式与供应商结算,但由于公司资信状况较差,供应商给公司授信金额较低,因此锌精矿采购数量较少。自2024年下半年开始,锌精矿供应紧缺,一是因为国内矿山产量受限。国内矿山普遍面临矿石品位下滑的问题,北方地区的矿山还会受到冬季季节性减产的影响。二是因为海外进口量减少。海外主要产区(如澳大利亚、欧洲)因极端天气、意外事件及停产项目未能恢复等问题导致产量下降,一定程度上造成市场原料供应紧张。在此背景下,公司开始从多种渠道采购进口锌精矿以补充锌精矿采购来源。因进口锌精矿业务需开立国际信用证,但银行对公司无法新增授信,故公司不能直接开展进口锌精矿业务,需通过代理商进口锌精矿。在蜀道集团成为公司控股股东前,公司已与湖南省机械设备进出口有限公司、建发物流集团有限公司等公司开展进口锌精矿代理业务。在蜀道集团成为公司控股股东后,为了拓宽代理进口锌精矿业务渠道,公司选择包括湖南省机械设备进出口有限公司、建发物流集团有限公司、IXMS.A.(洛阳钼业全资子公司)、蜀物广润等公司作为公司的进口锌精矿代理商。公司关联方蜀物广润是蜀道集团旗下四川蜀道物流集团有限公司的全资子公司,与其合作,能够为公司提供长期、稳定的锌精矿供应,为公司主营业务的平稳发展提供了坚实的供应链保障。此外,蜀物广润资本实力雄厚,经营状况稳定,背靠强大的国资体系,商业信誉和履约能力有充分保障,能够有效规避采购风险。因此,公司向蜀物广润采购具有必要性和合理性,公司进口锌精矿代理费用对比情况如下:

进口锌精矿代理费用对比表

代理商	合同签订时间	代理费	资金占用利息对应年息
建发物流集团有限公司	2024年2月	0.60%	5%-18%(其中,90天内5%;91-120天9%;121-150天12%;151-180天15%;180天以上18%)
	2024年3月		
建发物流集团有限公司	2024年2月	0.60%	5%-18%(其中,90天内5%;91-120天9%;121-150天12%;151-180天15%;180天以上18%)
	2024年3月		
四川蜀物广润物流有限公司	2024年9月	0.50%	5%
	2024年10月		
	2024年11月		

公司与蜀物广润发生的关联交易,其定价机制与其他供应商一致,均遵循公平、公正、公开的市场化原则。交易价格是参照同期同品质锌精矿的市场价格,经双方公平协商后确定的,不存在任何损害公司及中小股东利益的情形。

②德阳昊华清平磷矿有限公司

德阳昊华清平磷矿有限公司(以下简称“清平磷矿”)是磷化工业务板块的磷矿石第一大供应商,报告期内,公司向清平磷矿采购金额为8,602.44万元,占营业成本的4.85%,其中主要采购产品为磷矿石,采购金额为7,585.23万元。

磷矿石是公司磷化工业务的重要原材料,公司无自有磷矿资源,主要通过向周边磷矿企业和贸易商采购磷矿石。清平磷矿是德阳市范围内的主要磷矿石生产企业,拥有燕子岩、邓家火地采矿权,合计采矿生产规模为100万吨/年,年产量相对稳定且磷矿石品位较好,一方面,公司磷化工分公司生产基地也在德阳市,与清平磷矿距离近,具有一定的运输成本优势;另一方面,近年来磷矿石供需相对偏紧,清平磷矿能够稳定、持续地向公司供应优质磷矿石,有利于公司稳定生产。因此,公司向清平磷矿采购具有必要性。

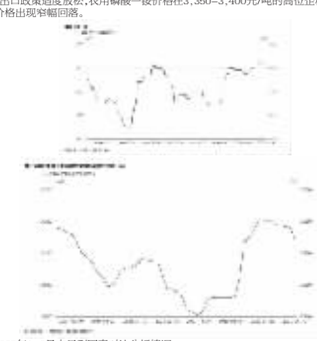
在蜀道集团成为公司控股股东前,公司与清平磷矿在磷矿石采购上已经建立了合作关系,2023年公司向清平磷矿采购磷矿石35033.33万元,2024年1-9月公司向清平磷矿采购磷矿石24687.27万元。磷矿石为大宗商品,市场价格形成机制透明,公司向清平磷矿采购磷矿石的交易价格与清平磷矿对外向其他客户销售的同期同品质的磷矿石价格是一致的。

综上,报告期内,公司与蜀物广润、清平磷矿的大额关联采购是综合多方面商业考虑的经营决策,关联定价公允,公司对关联方采购金额占营业成本的比例较低,未对关联方形成重大依赖,不会对公司独立经营能力及议价能力产生重大不利影响。

(3)结合主要产品(如锌锭、硫磷、合成氨等)市场价格变动、原材料成本波动、产能利用率、产销率等因素,量化分析各业务板块毛利率变动的具体原因及合理性,说明与同行业可比公司是否存在重大差异;

(一)磷化工业务板块

从磷化工板块主要产品价格走势来看,上半年呈现出明显的阶段性特征。1-2月受春节淡季影响,市场以消化库存为主,价格维持窄幅波动;3-5月随着春耕旺季到来,需求集中释放叠加原料成本传导,产品价格持续上涨并在5月中下旬达到阶段性高点;进入5-6月后,市场出现分化,磷酸一铵受益于出口政策适度放松,农用磷酸一铵价格在3,350-3,400元/吨的高位企稳,而复合肥则因下游需求放缓和原料价格松动等因素影响,6月价格出现窄幅回落。



以下列示磷化工业务板块2025年1-6月本量利因素对比分析情况:

项目	总销量	单位售价	单位成本	毛利额	毛利率
	(吨)	(元/吨)	(元/吨)	(元)	
2025年1-6月					
磷铵	165,478.37	3,652.77	3,265.26	64,124,523.16	10.61%
复合肥	81,234.54	2,524.17	2,291.62	18,891,092.28	9.21%
2024年1-6月					
磷铵	178,673.53	3,598.10	3,130.63	83,524,515.07	12.99%
复合肥	101,116.55	2,635.70	2,339.77	29,923,420.64	11.23%

①因素分析法分析

我们采用因素分析法来分析销量、单位售价、单位成本对毛利率的影响,依次假设只有一个因素变化,其他因素不变,计算该单一因素对毛利率的影响,经过计算,分析结果如下:

	总销量	单位售价	单位成本	小计
对毛利率的影响占比	39.60%	0.04%	60.36%	100.00%

从上表可以看出,报告期内的毛利率相较于可比期间,磷铵下降2.38个百分点,复合肥下降2.02个百分点;两类产品综合起来看,采用因素分析法的量化分析,单位售价对毛利率的影响较小,磷铵、复合肥的平均售价均有所下降,但降幅不明显;总销量对毛利率的影响比重为39.60%,磷铵销量同比下降了7.39%,复合肥销量同比下降了19.66%,公司复合肥装置报告期内产能利用率、产销率情况如下:

	2025年1-6月	2024年1-6月
产能利用率	55.40%	74.00%
产销率	97.76%	91.09%

单位成本对毛利率的影响比重为60.36%,属第一大因素,2025年1-6月,公司磷铵系列产品原料成本较上年同期上涨15.10%,主要原料之一硫磺1-6月均价较上年同期上涨1,098元/吨,涨幅高达102.8%;复合肥产品原料成本较上年同期下降2.09%,但由于市场需求疲弱,产量较去年同期下降25.14%。

②同行业可比公司对比分析

近2年磷化工同行业公司磷化工毛利率情况:

项目	本公司	川发龙蟒	川恒股份	云天化
2025年1-6月毛利率	10.07%	14.91%	27.43%	30.28%
2024年1-6月毛利率	12.69%	16.41%	28.74%	26.91%
2025年1-6月产量(万吨)	27.98	117.41	48.57	344.83
2024年1-6月产量(万吨)	29.64	101.42	35.83	345.89
竞争优劣势(摘录自其年报)	公司是国内较早采用中低品位磷矿石生产湿法磷酸的企业之一,在磷化工产品的生产技术和管理方面积累了丰富的经验,拥有多项涉及磷化工生产的国家发明专利,公司具有国家发明专利的高含量水溶性磷铵生产技术,公司开发的阻燃级磷铵产品,将充分生态肥具有细分市场竞争优势。公司也是“冶化”结合的典范,特锌冶炼和磷化工生产有机融合,节能降耗,有效降低生产成本。现拥有磷酸一铵产能42万吨/年,复合肥产能30万吨/年,产品在西北、西南市场具有较强竞争力。能满足不同区域、不同土壤、不同作物以及作物不同生长期的营养需求,公司产品磷酸一铵符合欧美免检产品,“云顶”牌磷酸一铵及复合肥是中国及四川名牌产品,“云顶”商标是中国驰名商标,具有良好的品牌形象,深受用户信赖。	公司拥有磷矿资源储量约1.3亿吨,原矿生产能力410万吨/年,2024年生产磷矿224.93万吨,产量同比增长16.01%。为其磷化工业务提供了资源保障。通过自有磷矿(如天瑞矿业、白竹磷矿)并积极推动绵竹板棚子磷矿复工复产,提升了资源自给率,增强了矿化一体能力,有助于控制成本。首创的“硫-磷-钛”循环经济清洁生产技术获得过科技进步一等奖。在此基础上,开级开发了“硫-磷-钛-铁-钾-钙多资源绿色循环经济产业链”,依托生产工艺上的互补性,有效降低综合成本。	公司拥有磷矿资源丰富,稳定的磷矿石供应有利于公司在生产成本、产品品质稳定性等方面提升市场竞争力。	公司业务覆盖了从磷矿采选,化肥及精细化工产品生产到商贸物流的全流程。一体化布局,使得公司能够有效平滑上游原材料价格波动的风险,并保持较高的盈利水平。公司现有磷矿储量近8亿吨,原矿生产能力1,450万吨/年,擦洗选矿生产能力618万吨/年,浮选生产能力750万吨/年,是我国重要的磷矿采选企业之一。2025年上半年,子公司共生产成品矿584万吨。

综合以上分析过程,报告期内磷化工业务板块毛利率下滑,其中磷铵下降2.38个百分点,复合肥下降2.02个百分点,主要是受市场环境下行,原材料成本上涨过快,市场观望情绪浓厚导致装置产销量下滑;与可比公司相比,公司毛利率下降趋势与可比公司保持一致,但考虑公司无自有磷矿山,主要原料磷矿石全部外购,竞争优势与同行业公司相比有显著差异,公司毛利率水平处于行业低位。

(二)天然气化工业务板块

2025年上半年,合成氨(液氨)市场受政策调控、能源价格波动及市场需求变化等多重因素影响,呈现供需失衡及利润分化的特征。需求端则表现疲软,化肥行业需求增长乏力,尿素、磷肥等下游产品市场“旺季不旺”,对原料合成氨拉动有限;化工行业需求支撑有限,己内酰胺、丙烯腈等行业合成氨原料目给率不断提升,合成氨贸易量有所萎缩。出口方面,受国际市场竞争增强影响,贸易量有限。多方利空下,合成氨市场行情承压运行。新增产能方面,内蒙古、新疆等地煤制氨项目集中投产,市场供应宽松格局加剧。能源价格差异导致成本分化,进而加速行业洗牌:一方面,煤炭市场价格持续走低,煤头制氨成本优势进一步凸显;另一方面,天然气价格回比上涨,推高气头制氨企业生产成本,两者成本差距显著扩大。在低价竞争环境中,气头企业迫价被迫对标煤头产品,毛利率同比下滑,部分中小气头装置陷入成本倒挂,行业产能出清节奏加快。合成氨价格持续承压,受“供需宽松”与“成本压制”双重作用下,市场价格呈现单边下行趋势。市场结构性矛盾凸显,形成“煤头盈利、气头亏损”的二元分化格局。

以下列示天然气化工业务板块2025年1-6月本量利因素对比分析情况:

项目	总销量	单位售价	单位成本	毛利额	毛利率
	(吨)	(元/吨)	(元/吨)	(元)	
2025年1-6月					
液氨	40,192.17	2,220.26	2,399.82	-7,216,906.05	-8.09%
氨水	8,147.66	464.89	467.67	-22,650.49	-0.60%
2024年1-6月					
液氨	43,487.66	2,637.13	2,343.87	12,753,191.17	11.12%
氨水	8,423.86	562.95	465.95	817,114.42	17.23%

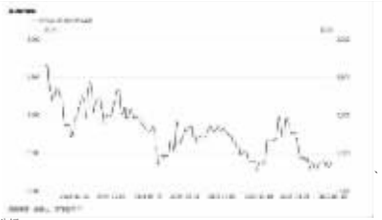
①因素分析法分析

我们采用因素分析法来分析销量、单位售价、单位成本对毛利率的影响,依次假设只有一个因素变化,其他因素不变,计算该单一因素对毛利率的影响,经过计算,分析结果如下:

	总销量	单位售价	单位成本	小计
对毛利率的影响占比	4.77%	84.35%	10.88%	100.00%

从上表可以看出,报告期内的毛利率相较于可比期间,由正转负;综合起来看,采用因素分析法的量化分析,产品售价下降对毛利率影响84.35%,为第一大影响因素,2025年1-6月,液氨销售均价为2,216.48元/吨,同比大幅下跌368元/吨,跌幅14.24%;产品成本上涨对毛利率影响10.88%,2025年1-6月,天然气采购价同比上涨1.85%,电力采购价同比上涨1.82%。公司生产装置报告期内产能利用率、产销率情况如下:

项目	2025年1-6月	2024年1-6月
产能利用率	65.42%	68.31%
产销率	100.00%	100.00%



②同行业可比公司对比分析

公司天然气化工业务板块的产品为合成氨,为工业中间品,较难找到可比上市公司,没有可比的可靠数据。

综合以上分析过程,报告期内天然气化工业务板块出现“量价齐跌”的局面,收入锐减,成本小幅上涨,收入成本呈现倒挂,主要源于终端产品价格的断崖式下跌,叠加需求不足导致的产销率下滑,符合行业整体趋势。

(三)有色金属冶炼业务板块

以下列示有色金属冶炼业务板块2025年1-6月本量利因素对比分析情况:

项目	总销量	单位售价	单位成本	毛利额	毛利率
	(吨)	(元/吨)	(元/吨)	(元)	
2025年1-6月					
锌锭	8,748.84	20,362.75	23,867.97	-30,666,608.94	-17.21%
锌合金	26,670.18	20,746.62	23,103.45	-62,857,080.33	-11.36%
2024年1-6月					
锌锭	4,977.46	19,964.51	20,658.75	-3,455,551.