

云南云天化股份有限公司 关于 2024 年度暨 2025 年第一季度业绩说明会召开情 况的公告

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。

云南云天化股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 5 月 21 日（星期三）15:00-16:30 在上海证券交易所上证路演中心（<http://roadshow.sseinfo.com>），通过现场直播和网络文字互动的方式召开了 2024 年度暨 2025 年第一季度业绩说明会。2025 年 5 月 14 日，公司已在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露了《关于召开 2024 年度暨 2025 年第一季度业绩说明会的公告》（详见公司公告：临 2025-039），现将此次业绩说明会召开的有关情况公告如下：

一、说明会基本情况

2025 年 5 月 21 日，公司党委书记、董事长崔周全先生，党委副书记、董事、总经理王宗勇先生，董事、副总经理、财务总监钟德红先生，副总经理、董事会秘书苏云先生，独立董事王楠女士出席了本次业绩说明会。公司就 2024 年度及 2025 年第一季度经营成果及财务指标的具体情况与投资者进行互动交流和沟通，在信息披露允许的范围内就投资者普遍关注的问题进行了问答。

二、本次说明会投资者提出的主要问题及公司回复情况

（一）现场直播互动中投资者问题回复

本次说明会现场直播互动过程中投资者提出的主要问题及答复整理如下：

问题 1：请公司为我们介绍一下当前的化肥出口政策及公司的应对措施，谢谢。

回复：感谢您的关注。近年来，公司在冬储和春耕期间积极践行国家化肥“保供稳价”的政策方针，全力保障国内化肥需求的同时保障磷肥价格的稳定，2025 年冬春季在国内供应磷酸二铵超 230 万吨，约占国内农需的 30%，为国内农业稳定和粮食安全作出了应有的贡献。

当前，磷肥的国内春耕已经结束，国内磷肥需求转入淡季，按照“协会主导、骨干企业充分协商、自主达成自律意见”的原则，化肥出口陆续开展。磷肥的国际市场维持了近年来有利的供需关系，今年国际磷肥价格较国内同比较高。

当前公司正在满负荷的生产运行，在坚决履行好国内磷肥供应充足稳定的前提下，积极做好国内国际两个市场的平衡，抓住市场有利时机，提升公司化肥产业的整体盈利能力。

问题 2：请介绍公司现有磷矿的供应状况，以及对国内磷矿供应格局的展望。

回复：感谢您的关注。公司现有开采的磷矿资源充足，生产状况稳定，能够长期满足企业磷肥、磷化工所需的磷资源，可完全自给。从企业战略和资源保护的角度出发，公司近年来大幅减少了对外的磷矿销售，同时加大对磷矿的浮选加工技术投入，有效提升了对自有磷资源的全量化、分级、高效利用；另外，公司也积极做好资源接续和原矿加工的中长期布局，200 万吨/年昆阳二矿项目已经开始试生产，新的 450 万吨/年磷矿浮选项目按计划推进，能有效增强公司的磷产业链资源基础，进一步充分发挥下游精细磷化工+高品质磷肥产能利用率。

近年来，随着磷肥高景气度的持续，磷化工尤其是新能源材料的发展，使磷矿资源的价值得到合理的体现，也出现了对新开发磷矿的投资预期。从国家产业政策方向上看，工信部《推进磷资源高效高值利用实施方案》引导行业的集中化、专业化、创新性、绿色发展；从对磷的环保政策要求上看，磷石膏综合处理能力等环保监管要求的不

断提升，是行业合规绿色发展必须完成的艰巨而专业的工作，磷行业的进入门槛进一步提升；从地方产业政策上看，新增磷资源的开发，需要依托全产业链的配套生产能力，历史上通过生产销售初级磷矿资源的经营行为受到限制；从需求上看，磷肥在全球的紧平衡状态还将持续，新增新能源材料的发展，在磷资源需求上形成不可忽视的增量；从供给上看，在建筹建的新磷矿产能，形成有效供给的时间，存在差异和不确定性，同时原有磷矿贫化减量、退出情况持续存在。为此，我们仍然认为，国内磷矿供需关系将继续保持稳定，在这个基础上磷资源高值高效利用和环保水平将迈上新的台阶。

问题 3：今年以来，请公司介绍一下硫磺价格涨幅很大的具体原因，是否会对公司的经营业绩产生重大影响，公司有怎样的应对措施？

回复：感谢您的关注。今年硫磺价格较去年同期有较大幅度的涨价，阶段性推高了磷肥企业的生产成本。历史上硫磺产品市场价格涨跌频繁，幅度较大。我们分析，今年一季度硫磺价格上涨主要是因为磷肥国际市场价格同比较高，对硫磺的价格有一定的容忍度；另外印尼等地区火法工艺冶炼镍的在建产能和规划产能，推动了对未来硫磺的需求增长预期，以及其他一些综合因素推动了硫磺价格的短期过度反应。

近年来，公司对硫磺等大宗原料采取积极研判、快速反应和战略库存的运作模式，有效应对了硫磺价格快速上涨对企业成本的冲击，与中东生产企业通过长协模式，保障采购的稳定和相对低价。公司目前库存充足，一季度及当前硫磺平均成本相较于市场价格有显著优势。

公司将紧密关注硫磺市场的价格波动，快速动态的做好采购规划，持续做好战略库存成本把控，努力降低相关不利影响。

问题 4：请介绍一下当前的磷肥的供需状况，另外也请介绍一下尿素国内产能扩大后对公司的影响及应对措施，谢谢。

回复：感谢您的关注。国内供应方面，国内磷肥整体供应平稳。磷肥高度依赖磷矿资源和全产业链的完备性，同时随着对磷相关环保监管力度的不断提升，以及新增磷酸二铵产能被纳入限制类，近年来国内基本没有新增磷酸二铵和一铵产能，精制磷酸和含磷新能源材料的发展又占用了有限的磷资源与磷产业链。为此近年来国内磷肥保持稳定紧平衡的供应结构。国际供应方面，拥有磷矿资源的主要磷肥生产供应商，如摩洛哥 OCP、沙特 Ma'aden、美盛等供应保持相对稳定，增量保持克制，有效维护了近年来国际磷肥市场的供应紧平衡状态。需求方面，国内积极实施粮食安全战略，磷肥需求量逐年稳步上升；国际各国对粮食安全的重视度持续提升，以及亚非拉地区农业发展，推进磷肥需求增量保持增长。

去年下半年至今，国内尿素产能和产量出现增长，一方面有力满足了国内农需和工业需求的增加，另一方面也使得目前尿素价格低于去年同期，尿素行业盈利能力有所下降。公司尿素产能分布在云南、东北尿素净流入地区，以及青海的天然气低成本地区，在东北有自备煤矿；另一方面，公司充分发挥好大型装置的满负荷长周期运行，在提升装备产能利用率和降低单位固定成本上下功夫，保持了整个尿素产业的竞争优势；公司在青海的尿素产能与复合肥产能相结合，调整尿素产量、增产符合当地和新疆市场的复合肥产品，应对当地尿素价格偏低的不利影响。

问题 5：根据《公司法》的相关规定，去年起，证监会和上交所陆续修订了相关监管规则，取消了监事会的监督职责，进一步加强了审计委员会在公司治理中的监督作用。公司独立董事作为审计委员会的核心成员，如何在新监管规则下切实履行相关职责？

回复：感谢您的关注。根据《公司法》的相关规定，去年 12 月，证监会修订了《上市公司章程指引》，今年初，上交所也修订了《股票上市规则》，进一步强化了审计委员会对公司财务报告审核、内部

控制评估及关联交易审查等监督工作。云天化目前也根据上述规则变化的要求，积极筹备相关制度修订事宜。

作为公司的独立董事及审计委员会委员，在新的监管规则下，我认为仍需要在以下几个方面加强履职。一是勤勉履职。作为公司独立董事，对公司报送的各类文件均认真仔细阅读，并持续关注公司日常经营状况，参与对下属企业的现场调研，充分了解公司的日常经营状态和可能产生的经营风险。二是独立、审慎的行使表决权。严格执行公司章程及专门委员会实施细则的相关规定，对于关联交易、重大投资等事项，严格审查交易的公允性和必要性，与其他独立董事客观的组织讨论和研究，独立、审慎的发表决策意见，充分保护中小投资者的合法权益。三是发挥专业所长。独立董事也应结合自身专业特长，加强对上市公司规范治理、战略规划、产业发展事项的沟通交流，积极建言献策，促进公司高质量发展，为股东创造更大价值。

问题 6：请公司介绍一下财务结构优化的情况和计划，今年带息负债和负债率控制目标？另外，公司 2025 年预算营业收入较 2024 年下降较多，主要基于什么考虑？对公司有什么影响？

回复：感谢您的关注。2024 年，公司不断加强运营资金管控，持续优化存货和应收款项管理。强化工程项目管理，坚持有保有压，确保重点，严控投资。进一步优化资金集中管控，压降带息负债规模。不断优化全产业价值链管理，经营业绩保持稳定，经营活动现金流较好，净资产持续增加，公司资产负债结构得到了持续优化。2024 年末，公司带息负债规模已降至 160 亿元左右，较年初下降超 38 亿元；资产负债率 52.26%，较年初下降近 6 个百分点。

2025 年，公司进一步加强财务管控，服务与支撑经营决策，跟踪落实财务结构优化的各项工作，预计 2025 年末带息负债将下降 30 亿元以上，资产负债率预计控制在 46%左右。

公司 2025 年营业收入预算较 2024 年下降较多，主要是公司基于

聚焦主责主业、防范风险、优化财务结构的考虑，根据市场环境，计划逐步减少大豆贸易业务的规模。大豆贸易规模减少，公司综合毛利率、运营指标、资产负债率、经营活动现金净流量等将进一步改善，财务结构得到进一步优化。

问题 7：请介绍公司未来的分红政策，是否能延续较高的股息率水平？

回复：感谢您的关注。今年初，公司制定了未来三年的分红规划，公司承诺，在 2024 年度至 2026 年度，实施不低于净利润 45% 的现金分红比例。2024 年度，公司分红比例提升至 47.86%，向全体股东每股派发现金红利 1.4 元，合计派发现金红利 25.52 亿元，分红金额较 2023 年度提升 40%。

未来，公司将继续按照证监会、上交所以及《公司章程》的相关规定，在确保稳定经营和负债下降的情况下，积极听取各方股东意见，增强分红的稳定性、持续性和可预期性，持续保持较高水平现金分红比例，积极回报投资者。

问题 8：请问公司是否制定了市值考核目标，未来有哪些管理措施？

回复：感谢您的关注。公司高度重视市值管理工作。今年 1 月份，为进一步规范市值管理行为，切实维护公司、投资者的合法权益，提升公司投资价值，公司按照证监会、上交所有关规定和指引要求，制定了公司《市值管理制度》，进一步明确了公司市值管理的机构和相关职责，强化了公司市值管理的主体责任。

根据云南省对国有控股上市公司的管理要求，公司从 2024 年起已将市值管理纳入了经理层的年度考核指标，根据公司和行业情况，公司选取同类上市公司作为对标企业，按照年度市值表现，对经理层进行考核。未来，公司将持续聚焦主责主业，持续提升经营效率和盈利能力；履行好三年现金分红方案，维持较高的分红比例；强化与资

本市场沟通，持续加强与投资者沟通的深度与广度；严格按照相关法律法规及监管规则，提升信披质量和公司的透明度；根据公司实际情况，科学合理的选用市值管理方式，促进公司投资价值合理反映公司发展质量。

（二）网络文字互动中投资者问题回复

本次说明会网络文字互动过程中投资者提出的主要问题及答复整理如下：

问题 9：一季度公司的主要产品的销量都同比实现了比较明显的增长。磷铵增长了 7.6%，复合肥增长了 23.8%，尿素增长了 22.9%，饲料增长了 9.4%，这么好的成绩是如何取得的？接下来的三个季度会不会继续保持这种增长态势？

回复：感谢您的关注。一季度，公司对各种产品产销面临的难点进行分类解决：尿素加强与供气公司交流和沟通，天然气供应量有所增加；复合肥强化预期管理和市场开拓，以市场增量带动装置生产；磷铵主要是围绕保供稳价政策，从磷矿供应，磷酸满负荷运行，磷酸资源以磷肥产业链为主支撑磷铵装置高负荷运行。另外，公司主要装置每年不同装置的检修安排不同，会导致产品产量年度差异。未来三个季度，公司“满负荷、快周转、低库存、防风险”的经营策略不变，仍是以满足市场需求为目标，充分发挥生产技术优势，确保装置满负荷运行。

问题 10：一季度公司的应收账款周转率同比大幅下降了 21.86%，是什么原因？

回复：感谢您的关注。应收账款周转率同比下降，主要原因是 2023 年末公司出口业务信用证期末结算较多，应收账款余额降至较低水平，阶段性提升了 2024 年一季度的应收账款的周转速率。相关指标变化与公司出口业务发生情况和相应的信用证结算节奏有关，公司业务未发生重大变化。

问题 11：兴发披露一季度硫磺平均进价为 1486.21 元/吨，公司披露一季度硫磺价格为 1663 元/吨，相比较，是否还有优化的空间？

回复：感谢您的关注。硫磺的阶段性采购价格受到采购时点和采购规模的影响，公司始终发挥战略采购和战略供应商直供等方式优化公司采购成本。一季度，在结合公司低价库存保有量情况，补充性少量采购硫磺原料，有效保障了公司硫磺原料成本竞争力。当前公司硫磺库存成本显著低于市场价。

问题 12：部分采用新型煤气化技术的企业的尿素成本可控制在 1400-1500 元/吨，公司特别是内蒙古和青海的尿素生产是否可以对标先进企业采用此种技术，以降低尿素价格下降对公司盈利的冲击？

回复：感谢您的关注。公司始终坚持以技术创新为核心驱动力，在生产工艺领域持续深耕，旗下大部分装置均采用国内外先进生产工艺技术，并通过深度消化吸收实现本土化创新突破。长期以来，公司秉持精益生产理念，构建了全流程管控体系，积极开展行业对标管理，将节能降碳、降本增效作为生产运营的核心目标，贯穿于装置运行的全生命周期。内蒙古煤制合成氨采用的是新型煤气化工艺技术，于 2023 年斩获行业原燃料动力“行业标杆”称号；青海天然气制合成氨同期斩获同项殊荣，上述两家标杆企业的能效水平均稳居行业第一方阵，充分彰显了公司在绿色制造领域的技术优势与管理实力。未来，公司将持续加大节能降碳技术的研发投入与应用推广力度，通过工艺优化、设备升级和数字化赋能，不断巩固行业能效领先地位，为推动化工行业绿色低碳转型贡献更多创新实践。

问题 13：2025 年 5 月 18 日，商务部发布公告，对原产于美国、欧盟、台湾地区和日本的进口共聚聚甲醛征收反倾销税，这一政策对公司有什么影响？

回复：感谢您的关注。公司一直专注于共聚聚甲醛的研发、生产和供应，致力于为客户提供高质量的共聚聚甲醛产品。目前公司共聚

聚甲醛产品广泛用于电子电气、汽车、机械、仪表、日用轻工建材、医疗技术等领域。此次对原产美国、欧盟、台湾地区和日本的进口共聚聚甲醛征收反倾销税，有利于国内聚甲醛行业的健康发展。公司将持续强化研发能力，提升产品品质，满足市场进口替代需求。

问题 14：请问贵公司本期财务报告中，盈利表现如何？

回复：感谢您的关注。2025 年一季度，公司实现营业收入 130.04 亿元，利润总额 16.48 亿元，归母净利润 12.89 亿元，经营活动现金流量净额 28.48 亿元，季度末资产负债率 49.96%，资本结构持续优化，盈利能力不断增强，发展质量明显提升，公司维持了较好的盈利表现。

问题 15：请问贵公司未来盈利增长的主要驱动因素有哪些？

回复：感谢您的关注。公司未来持续发挥“矿化一体”和全产业链运营优势，始终坚持“满负荷、快周转、低库存、防风险”的运营策略，确保主要产品继续保持较好盈利。公司持续强化精益生产管理能力，主要生产装置保持长周期、高负荷运行。积极优化采购管理体系，控制主要大宗原材料采购成本。积极布局新型高附加值肥料、精细磷化工、新能源材料、氟硅新材料、资源循环利用项目，持续提升公司经营发展能力。

问题 16：能否请您介绍一下本期行业整体和行业内其他主要企业的业绩表现？

回复：感谢您的关注。2025 年一季度，国际磷肥市场整体维持紧平衡状态，东南亚南亚等市场需求旺盛，价格维持高位运行。国内市场实施保供稳价政策，相关磷肥企业加大国内磷肥保供力度，积极保障国内需求，价格整体保持相对合理的水平。2025 年一季度，磷肥行业内主要企业整体保持盈利稳定。

问题 17：请问您如何看待行业未来的发展前景？

回复：感谢您的关注。全球人口呈缓慢增长趋势，对磷肥需求持续增长，国内积极实施粮食安全战略，磷肥需求量也在逐年稳步上升。

国际磷肥主要集中在磷矿资源集中的国家和地区，供应相对集中。国内新增磷肥产能被纳入限制类，近年来国内基本没有新增磷酸二铵和一铵产能，同时，磷肥对磷矿资源和产业链完备性要求较高。预计未来磷肥产业能够保持供需紧平衡状态，维持较高的景气度。

本次业绩说明会的具体内容详见上证路演中心（<http://roadshow.sseinfo.com>）。公司相关信息以公司在指定信息披露媒体和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）刊登的公告为准，敬请广大投资者注意投资风险。

感谢各位投资者积极参与本次说明会，公司在此对长期以来关注和支持公司发展并积极提出建议的投资者表示衷心感谢！

特此公告。

云南云天化股份有限公司

董事会

2025 年 5 月 23 日