

云南云天化股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2025-003

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他-线上电话会
参与单位名称及人员姓名	国联民生证券、国投证券、招银理财、宝盈基金、湖汉湛赢投资、南通春满园、广州顺从投资、广东邦政资管、深圳诺泉投资、宁波知远投资、GOLD ELEPH、深圳德泉资本、深圳太空融投资、金石资本投资、西安金本科技、江西知风咨询、晋江泉智基金、深德资本、湖南汇智融达基金、广东臻远基金、珠海横琴天勤资管、深圳蓝马资管等 22 家投资机构和投研机构
时间	2025 年 12 月 11 日-12 日
地点	公司总部
上市公司接待人员姓名	公司副总经理、董事会秘书苏云，证券事务代表徐刚军，相关部门人员。
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司副总经理、董事会秘书苏云先生介绍公司整体情况。</p> <p>二、就投资者关切的问题进行交流互动：</p> <p>问题 1：磷矿近几年在高位运行，公司如何看待未来行业供需变化，是否可持续？</p> <p>回复：近年来，随着国内磷化工尤其是新能源产业发展对磷资源形成了一定需求增量，同时，三磷综合治理、长江流域生态保护等环保政策持续趋严，加之磷矿新增产能一般要满足就地转化，上下游协同布局等政策要求，对磷矿的整体管控力度不断加强，各省磷矿增量谨慎可控。为此，我们认为磷矿虽有新增产能和产量，但未来一段时间磷矿石市场供需关系未发生重大改变，将继续保持供需紧平衡的状态。</p> <p>问题 2：今年硫磺涨价，公司如何应对？</p> <p>回复：今年以来，国际市场硫磺价格持续走高，对整个磷化工生产企业带来一定的成本压力。公司持续加强战略研判、优化采购策略，通过结构性采购和加大国内冶炼酸采购量，保持生产用硫的稳定供应的同时尽力控制好采购成本。同时，公司长期以</p>

来维持较好的战略库存，可以有效避免在非理性高价时期的硫磺采购，努力保障公司硫磺成本优于市场水平。

问题 3：公司未来资产负债率控制、分红计划、资本开支是如何安排的，如何寻求平衡？

回复：公司今年三季度末资产负债率已降至 47.38%。过去几年，公司资本开支主要集中在装置技改优化、提升资源保障能力和安全环保投入等方面，整体资本开支维持稳定水平；十五五期间，公司将根据相关重大项目的论证、审批情况和投资建设进度，谨慎合理筹划资本开支。

同时，近年来，公司经营性净现金流持续保持较好水平，公司也将在高效运用自有资金的基础上，充分结合各类融资方式，有效满足项目建设所需资金。

公司将严格执行《未来三年（2024-2026 年度）现金分红规划》，即“以现金方式累计分配的利润原则上不少于此三年度（2024-2026）累计实现可供分配利润总额的 45%”，在充分考虑公司运营资金、投资项目和资产负债情况等综合因素的基础上，有效增强公司现金分红的稳定性、持续性和可预期性。

问题 4：公司现有 10 万吨/年磷酸铁项目运行如何？

回复：今年下半年，随着下游订需求快速提升，公司磷酸铁装置负荷不断提升，近几个月实现满负荷生产和销售，有效降低了单位产品的固定成本，且价格略有上涨，初步实现了磷酸铁产品的扭亏。未来，公司将继续发挥自身资源、技术、全产业链一体化优势，持续做好装置稳定、高效运行，做好成本控制和市场开拓，促进项目盈利能力提升。

问题 5：公司未来的护城河体现在哪些方面？

回复：公司的护城河主要体现在资源优势、规模优势、一体化运营优势等方面。一是，公司围绕磷矿、煤炭等矿产资源，持续加强资源保障能力，同时实现磷酸、合成氨等主要中间产品的高度自给和全链条科学调配，以资源深加工、全产业综合利用，不断提升全产业链的竞争优势；二是，近年来公司持续加大现有大型装置的技改优化，不断提升装置运行效能，多套大型装置持续刷新运行效率纪录，充分发挥规模优势，实现成本端的更优竞争力。三是，公司不断加强环保管控能力，在三绿工程（绿色矿山、绿色工厂、绿色产品）建设、磷石膏综合治理等方面加大管控力度和投入，持续夯实磷化工产业的环保管控优势。

问题 6：公司镇雄磷矿项目开发进度安排？

回复：今年 10 月底，云南省自然资源厅已公示镇雄磷矿的采矿权事项，相关权证的办理情况公司将及时履行信息披露义务。未来，公司将继续协同各方，做好项目规划、设计和投资建设等工作，推进磷矿资源高值高效利用。

	<p>问题 7：公司今年三季度毛利率创新高的原因？</p> <p>回复：2025 年，公司聚焦主业，根据市场情况缩减了大豆商贸业务规模，收入、成本相应减少，与大豆贸易相关的存货、往来款项等流动资产和流动负债降低，主营业务毛利率显著提升，毛利率等报表质量得到提升；截止到今年三季度末，公司大豆贸易已基本停止，1-3 季度营业收入同比下降 19.53%，整体毛利率由 16.99% 上升至 20.85%。</p> <p>问题 8：近期公布的对化肥流通环节管控的政策，公司如何应对？</p> <p>回复：公司严格按照国家保供稳价政策，积极开展冬储保供工作；倡议全体经销商及行业企业，有序推进冬储进度，做好春耕期间保供稳价工作，共同维护有序的市场环境；充分发挥全产业链与产能规模优势，通过内部深挖潜力、优化运营、全力做好春耕期间的国内化肥保供稳价工作。</p>
日期	2025 年 12 月 12 日