

证券代码：600096

证券简称：云天化

云南云天化股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2026-001

投资者关系活动类别	<input 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 checked="" type="checkbox"/> 其他-线上电话会
参与单位名称及人员姓名	<p>中信证券、中信建投、中天国富、中泰证券、中海基金、银河证券、人保养老、中金公司、知新资产、浙商证券、天序投资、旌安基金、观合资产、丰道投资、招商资产、长盛基金、长江证券、大湾区科创基金、盈峰资本、兴证国际、西部利得基金、瀑布资管、江岳基金、山水基金、万家基金、同泰基金、天惠投资、天弘基金、天风证券、泰信基金、太平洋证券、景千投资、施罗德投资、中天汇富、远致瑞信、银之杰、兴海荣投资、四海圆通、尚诚资产、榕树投资、铂悦投资、合鑫基金、深高基金、前海旭鑫、前海君安、汇杰达理、凯玄资本、金泊投资、固禾基金、正心谷资本、煜德投资、途灵资产、潼骁投资、思晔投资、顺领资产、申万证券、森锦投资、明河投资、名世基金、麦顿投资、蓝墨投资、瞰道资产、九方云、吉渊投资、环懿基金、归德基金、方物基金、度势投资、大箏资产、鲁商基金、金仕达投资、三井住友基金、睿远基金、全天候基金、清善资本、前海开源、齐家资产、鹏华资产、南京证券、南京基金、睿澜基金、璟恒投资、南华基金、摩根大通、联创投资、开源证券、君龙人寿、鲸域资产、锦泓私募、交银施罗德基金、瑞华投资、建信保险资产、嘉实基金、富盛理财、华源证券、华夏未来、华泰证券、华龙证券、华福证券、华方基金、华宝证券、华宝信托、华安证券、鸿运基金、合煦智远基金、鸿盛基金、国信证券、国新证券、国联民生证券、国金资产、国金证券、国华人寿、国海证券、国都证券、温氏投资、天创基金、恒阔投资、光大证券、高盛公司、东方财富、淳厚基金、创金合信基金、五福源投资、财达证券、渤海证券、碧云资本、泽铭投资、禹田资本、凯读基金、京管泰富基金、枫泉投资、安和基金、升涛资本、Millennium HK 等 160 余名投研、投资机构人员。</p>
时间	2026 年 3 月 24 日
地点	公司总部
上市公司接待人员姓名	公司副总经理、财务总监钟德红，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。

<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p>一、公司副总经理、董事会秘书苏云先生解读 2025 年度报告并介绍 2025 年度生产经营情况。</p> <p>二、就投资者关切的问题进行交流互动：</p> <p>问题 1：公司 2025 年度盈利稳健，近期硫磺价格上涨对成本端影响较大，加之地缘局势紧张，公司如何抵御硫磺对成本增长带来的冲击？</p> <p>回复：2025 年以来，国际市场硫磺价格持续走高，对整个磷化工企业都带来较大的成本影响，特别是以湿法磷酸为主的产业比较明显。公司通过强化战略研判和优化采购策略，保持着较好的硫磺战略储备，硫磺成本较市场具有显著的竞争优势。同时，公司正在加紧规划论证磷石膏制酸项目的可行性，并将在论证完成后，快速推进项目筹建，该项目建设既有利于增强原料的自主性也有利于磷化工固废减量。其次，公司已积极调整国际市场采购渠道，加大了云南周边冶炼酸的采购力度，以保障公司正常用酸需求。</p> <p>问题 2：近期地缘冲突影响，各国进一步加大了化肥等物资的把控，相关政策对公司盈利将带来什么影响？</p> <p>回复：地缘冲突加剧将进一步加大国际市场对粮食安全的重视程度，也将对供应链安全产生较大影响，国际市场磷肥、氮肥等主要肥料品种价格也有较大幅度上涨。</p> <p>目前，正处于国内春耕用肥旺季，公司正全力组织生产，保障国内市场化肥供应。在国内春耕结束后，公司也将积极协同相关协会和自律组织，积极争取出口条件，保障公司合理的盈利水平。</p> <p>问题 3：近年来，随着新能源产业发展，对磷资源需求不断提升，公司如何看待磷矿未来的供需关系？</p> <p>回复：根据国家统计局数据，2025 年我国磷矿石产量为 1.21 亿吨，同比增长近 7%。我国磷资源受新能源需求进一步增长等因素影响，整体供需关系仍为偏紧态势；同时，受磷化工行业发展政策和环保政策趋严等因素影响，磷资源集中度也将向具备全产业链一体化水平高、高值高效资源利用能力强和环保竞争优势的大型企业集中。随着资源集中度的提升，矿化一体企业矿石自用比例将增加，流通量占比减小，磷矿市场供需关系将持续保持紧平衡。</p> <p>问题 4：因为局势紧张，化肥出口受到一定限制，公司如何预测出口限制期，这对营收或者净利润有多大的影响？</p> <p>回复：公司积极履行国有企业责任，严格执行国内化肥市场保供稳价政策，保障国家粮食安全。公司也将积极协同相关协会及自律组织，根据化肥市场的季节性特征，在国内淡季的情况下，积极寻求出口机会，保障公司合理的盈利水平。</p>
----------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

问题 5：公司黄磷产能多少？硫酸涨价后，公司黄磷是否会扩产？热法磷酸较湿法磷酸是否具有成本优势？

回复：公司现有黄磷产能 3 万吨/年，目前暂无扩产计划。未来，公司将根据整体战略规划布局积极论证。热法磷酸主要应用于高品质的食品级、电子级磷酸等高附加值产品。随着硫磺价格上涨，湿法磷酸成本也随之攀升，但黄磷属于高耗能产品，大规模产能新增受到很大的制约，难以满足下游新产业的磷酸需求。相较而言，湿法磷酸在产能规模上远高于热法，仍是化肥、储能材料等产品的主要原料。

问题 6：公司具有较好的原料库存，也给公司经营业绩带来较好的保障。请问公司今年国内磷肥市场同比价格变化情况？在极端情况下，公司如何保障硫磺供应？

回复：今年来，国内化肥市场受原材料成本上涨因素影响，公司在化肥严格按照“保供稳价”政策制定化肥价格。硫磺保供方面，公司一方面有较高比例的长协硫磺供应，另一方面加大了国内冶炼酸等原料的采购，同时加大了除中东以外地区硫磺采购力度，以保障生产所需。公司基于战略库存，将动态调整采购策略，减少、规避硫磺非理性高位的采购量，加大国内采购结构和渠道协同，积极应对国际市场价格波动。

问题 7：公司现有除磷肥产品外的其他磷化工产品，是否可以有效传导原料硫磺价格上涨带来的影响？公司 2026 年是否会延续现有分红政策？

回复：公司在磷化工板块除磷肥外，主要有 50 万吨/年饲料级磷酸钙盐产能，该装置已满负荷生产，公司也将积极推动饲钙产能的提升工作，近年来产品市场价格良好，可有效抵御和对冲成本上涨带来的影响。

2026 年，公司将继续严格执行《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%；具体分红比例，将在严格执行监管规定、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确定。

问题 8：公司参股公司在镇雄碗厂磷矿未来规划生产哪些产品？

回复：公司参股公司云南云天化聚磷新材料有限公司于 2025 年 12 月份取得镇雄磷矿采矿权，根据整体方案将建设开采能力 1,500 万吨/年大型磷矿，一期规划为 500 万吨/年，并配套建设全量化磷、氟资源利用项目。项目将按照全产业链整体布局规划，相关规划还在积极论证中，公司将协同控股股东云天化集团积极履行控制权转让承诺，并高质量推进产业落地。

问题 9：请问磷石膏硫酸产能建设周期一般需要多长？

	<p>回复：根据公司内部前期论证，磷石膏制酸项目建设周期一般为 10-12 个月。</p> <p>问题 10：请介绍一下聚甲醛业务去年情况和今年的业绩展望。</p> <p>回复：公司现有聚甲醛产能 9 万吨/年，是国内领先的共聚甲醛产品供应商。经过多年技术开发和研究，公司在成本控制和产品品质方面均具备市场领先优势，并已成为国内聚甲醛进口替代的主要选择。近两年，虽聚甲醛产品价格有一定下滑，但公司仍保持着较好的毛利水平，且与中低端产品有显著价差。今年一季度，聚甲醛价格也有一定上涨，有效支撑了产品盈利水平。未来，公司将继续深耕聚甲醛领域，在品质提升和改性材料方面加大研发和生产，进一步推动相关产业发展。</p> <p>问题 11：2025 年 4 季度公司业绩减弱的主要原因？</p> <p>回复：去年第四季度，公司生产经营保持正常。同时为保障来年春季用肥需求，出口化肥量较三季度大幅减少；硫磺原料成本有所上升。另外，四季度子公司自查补交税款造成减利 3.4 亿元；因环保政策的要求提升，根据公司环保项目规划一次性计提了磷石膏综合治理的相关成本，减少了当季利润约 3.7 亿元。</p>
日期	2026 年 3 月 24 日