

新洋丰农业科技股份有限公司

2025 年 8 月 7 日—8 日投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	☐特定对象调研 ☒分析师会议 ☐媒体采访 ☐业绩说明会 ☐新闻发布会 ☐路演活动 ☐现场参观 ☐其他（_____）
参与单位名称及人员姓名	国泰海通证券：刘威、顾一格、李智、周志鹏 国海证券：李永磊、董伯骏、李娟廷 中信证券：孙臣兴 光大证券：周家诺、朱成凯 山西证券：王金源 申万宏源证券：马昕晔、李绍程 中信建投证券：邓天泽 东兴证券：刘宇卓 华安证券：王强峰 国金证券：王明辉 国联证券：赵嘉卉 德邦证券：潘云鹤 东北证券：曹阳 富国基金：汪欢吉、蒲世林 泰康基金：王凌力 鹏华基金：范晶伟 兴证全球基金：李君 博时基金：陈柯夫 泓德基金：余乐 南方基金：郑勇、刘宇堂 大成基金：刘芳琳 国泰基金：钱晓杰 汇丰晋信基金：郑小兵 创金合信基金：陆迪 中海基金：陈玮 浦银安盛基金：高翔 中国国际金融：马晓芃 太平洋养老保险：姬静远 国信证券：闵晓平 浙商证券：刘梓晔 华福证券：魏征宇 西南证券：钱伟伦、甄理 民生证券：李家豪、黄涵静 西部证券：李妍 华创证券：郑轶 民生证券：梁克淳 汇丰前海证券：茹艺、黄倩 高盛研究：史慧瑜 中金公司：侯一林 海富通基金：踪敬珍 易方达基金：祁禾 中信建投基金：张婧怡 先锋基金：孙卫党 太平基金：夏文奇 交银施罗德基金：何雄、张三维 西部利得基金：毛振强 华夏基金：李弘晔 农银汇理基金：杨伟 中金基金：张翔 东海基金：张元涛 泰信基金：钱栋彪、李其东、曲奕丞 国投瑞银基金：黄知诚 北大方正人寿：范泽挺 昆仑健康保险：周志鹏

	君康人寿保险：宋强磊 建信保险资产：班培琪 中金资管：胡迪 平安养老：袁帅 财通资管：李真 宁银理财：姚爽 中保投资：郭雷雨 中国人保资产：田垒 北京嘉承金信投资：郭立江 禹合资产：周海霞 深圳创富兆业：吴贇宇 广东睿璞投资：郑劼 Ten Asset Management Limited: MartinChien Pleiad: simonsun	和泰人寿保险：李镰超 生命保险资管：李燕玲 东方证券资产：陈思远 平安资产：万淑珊 聚鸣投资：胡炜 北银理财：张佳琪 上海东方证券资产：彭钰晗 华宝信托：张卿隆 远信（珠海）私募基金：黄垵锐 南京璟恒投资：黄慧明 正圆私募：徐彪
时 间	2025 年 8 月 7 日晚上 8:00-8:40 2025 年 8 月 8 日上午 9:00-9:40	
地 点	线上交流会	
上市公司接待 人员姓名	董事会秘书：魏万炜 投资者关系负责人：李晓鸽	
投资者关系活 动主要内容介 绍	1. 请介绍一下公司 2025 年上半年的基本情况。 答：2025 年上半年公司实现营业收入 93.98 亿元，同比增长 11.63%；实现归母净利润 9.51 亿元，同比增长 28.98%。其中一季度销量表现亮眼，二季度因为尿素等原材料回调，今年整个夏肥和秋肥的销售有所延迟，但是公司仍然做到了收入和净利润双双增长。 2. 二季度常规肥和新型肥的增速如何？ 答：今年一季度公司销量表现亮眼，其中一部分原因是去年四季度原材料下跌，所以冬储量很小，大部分采购都在一季度完成。同时一季度原材料基本都在上涨，所以今年一季度经销商积极备货，延迟到四月份的量又是偏少。二季度跟一季度相反，原材料淡季回调，使得夏季肥和秋季肥销售有明显延迟，常规肥在二季度销量有所下滑，新型肥主要施用于经济作物，种植周期相对短，因此受季节间波动影响相对小，新型肥二季度销量平稳。	

3. 公司如何做到抵御原材料的波动？

答：从过去几个季度来看，公司在抵御原材料波动方面有超越同行的表现，主要有以下几方面：一是公司的武器库比同行更加丰富，公司是国内最大的复合肥企业，单质肥用量大，能争取到一些更优惠的条件；二是公司是大型复合肥企业中唯一一家有钾肥进口权的，这为我们抵御钾肥价格波动做出了很大贡献；三是公司产业链一体化的程度比同行更深一些，现在磷这条线除了磷矿自给率低之外，基本做全了；四是整体经营风格偏稳健，在原材料反复震荡的局势下，公司在原材料波动的行情中保持相对低库存。

4. 公司半年报的磷肥和复合肥毛利率有明显提升，为什么半年报里的表述仍然为毛利率仍然偏低？

答：半年报中公司磷酸一铵的毛利率和 2018 年相比基本持平，但是考虑 2018 年之后，公司做了 30 万吨合成氨技改，在 2021 年注入了雷波巴姑矿，扣除这部分利润贡献，磷酸一铵的毛利率要低很多。这样看，磷酸一铵的盈利能力无法和 2018 年比。

磷复肥产业链从磷矿到磷肥、到复合肥、到经销商，最后到农民手中，有四个经营节点：磷矿企业-磷肥企业-复合肥企业-经销商，当前磷矿处于历史最高位，绝大部分的利润让磷矿这个环节拿走了。未来，磷矿石供需格局缓解后，产业链的利润要重新分配，公司的磷酸一铵毛利率的修复空间还是相当大的。

另外，公司现在常规肥的毛利率很低，半年报只有 12.56%，常规肥施用于水稻、玉米、小麦等大田作物，种植户对于价格敏感，在磷矿价格相较于 2018 年暴涨的情况下，复合肥无法把磷矿的成本完全传导给下游，要自己承担部分，因此常规肥毛利率还有很大的提升空间，这是公司明后年利润增量的重要来源。

5. 磷矿价格在明后年行业有增量的情况下，是否会大幅下跌，导致日后竹园沟矿投产时，贡献不了利润增量？

	答：磷矿的供需格局和 2020 年之前变化已经很大，我们的预判是不会回到最初的价格水平了。即使磷矿价格有所回调，竹园沟矿投产后，仍然会贡献利润。 6. 研发费用大幅增加的原因是什么？ 答：复合肥行业一直在不断进步和发展，涌现很多新的技术，同时经济作物的种植面积和新型肥的渗透率都有很大提升空间，大企业都在力推新型肥，相应的研发费用都有提高。另外会计科目的归集方法也有调整，按照会计师的要求将符合研发内容的费用成本都计入研发费用。 7. 上半年境外收入基本持平，磷肥出口是什么情况？是否有第二批次的出口？ 答：今年 5 月磷肥得到第一批的出口指标，但是出口需要先做法检和报关，因此公司只有小分量是上半年完成出口的，剩下的量要在三季度完成。是否有第二批出口，我们也在等发改委和行业协会的批复。 8. 请展望三季度乃至下半年的经营情况。 答：5-6 月份淡季尿素价格回调，经销商不急着备货、农民不急着用，但是复合肥行业是刚需，延迟的量会在三季度集中释放。其次，现在国内外磷酸一铵的价差是比较大的，公司大部分的磷肥出口会在三季度兑现。 9. 目前公司的磷酸铁盈利情况怎么样？反内卷的政策对于磷酸铁是否有影响？ 答：去年公司对磷酸铁产线做了较大的工艺改进，公司内部判断是今年磷酸铁减亏。不管是否有反内卷，磷酸铁对公司的负面影响基本到尾声了，磷酸铁已熬过最困难的几年，未来有机会重新开始贡
--	---

	献业绩。
附件清单	无
日期	2025 年 8 月 10 日