

证券代码：002588

证券简称：史丹利

史丹利上市公司投资者关系活动记录表

编号：2025-005

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 ☒电话会议 ☐其他：（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	申万宏源证券马昕晔、李绍程、吴昱霖；长安基金朱施乐；兴全基金徐留明；阳光资产管理李曦辰；平安基金季清斌；长江证券（上海）资产管理公司汪中昊；上海弘尚投资李国斌；建信基金张湘龙；长安基金江博文；环懿私募杨伟；华能信托张秦铭；泰信基金钱栋彪；上海原泽私募基金王家晨；上银基金杨东朔；中海基金陈玮；上海宽远资产舒启航；度势投资顾宝成；南方基金刘宇堂；创金合信基金张小郭、周志敏；国信证券自营朱张元；世纪证券唐芳、肖意生；上海益和源资产魏炜；Capital Group 赵璐璐；汇丰晋信姬静远；Dymon Asia Capital (HK) Limited 何帅；建信保险资管班培琪；上海明沅投资唐毅；鹏华基金王云鹏；浦银安盛基金赵显宁；富国基金蒲世林；东证融汇证券资管刘俊；路博迈基金谢楠；交银施罗德基金何雄；泰山财产保险张东华；Millennium 刘碧；华夏理财杨勤宇；海富通基金江勇；西部证券李妍；国金证券杨翼荣；光大证券刘勇；国海富兰克林基金周艺佳；中银资产管理张岩松；杭州金投资管王安戈；国泰海通证券刘威；中信证券孙臣兴；招商基金侯杰；循远资管田超平；深圳茂源财富管理钟华；天风证券资产管理邱天；福建豪山资管公司蔡再雄；国信证券吕科；上海卫宁私募基金王兴佳；广东正圆私募基金吴晓思；杭州恩宝资管公司潘宗德；前海开源基金张安华；上海证券王翔；西部利得基金冯皓琪、温震宇；银华基金于蕾；云南和

	润投资公司梅洪方；九泰基金赵万隆；博时基金谢泽林；上海途灵资管公司赵梓峰；中加基金邱颖；工银瑞信基金张杭；太平洋资管公司吴晓丹；上海递归私募基金于良涛；上海五地私募基金成佩剑
时间	2025 年 10 月 21 日至 2025 年 10 月 22 日
地点	电话会议
公司接待人员 姓名	董事会秘书胡照顺、财务总监陈桂芳、证券事务代表陈钊
投资者关系活动 主要内容介绍	1.介绍公司 2025 年前三季度和第三季度的总体经营情况。 2025 年前三季度公司经营实现了稳健增长。1—9 月公司实现营业收入 92.9 亿元，同比增长 17.91%，归母净利润 8.15 亿元，同比增长 22.71%，经营性净现金流 9.9 亿元，同比增长 22.74%；第三季度实现营业收入 28.99 亿元，同比增长 31.41%，归母净利润 2.08 亿元，同比增长 35.36%，经营质量稳步提升。 从业务板块看，两大核心板块表现分化：一是复合肥板块，受三季度极端天气影响，农业种植用肥节奏推迟，第三季度销量有所下降，但今年前三季度公司复合肥销量仍呈现增长态势，同时新型肥料销量占比保持稳定。二是磷化工板块，松滋新材料公司今年开工率基本达到设计产能，减亏效果明显，河北承德黎河肥业开工率略高于去年，前三季度两个磷化工基地的磷肥产量同比实现大幅增长。今年三季度磷肥有一定配额，同时联营企业湖北宜化松滋肥业公司利润超过去年同期，公司的投资收益同比增加，有效对冲了复合肥板块的短期压力。 从价格和利润贡献方面看，第三季度除喷浆硫基复合肥因成本压力导致价格有所下降之外，其他复合肥产品的价格与二季度相比基本持平，精制磷酸、工业一铵等磷化工产品保持盈利，磷酸一铵、喷浆硫基复合肥因硫磺价格上涨而出现价格倒挂。第三季度净利润的增长主要来自磷肥配额以及对湖北宜化松滋肥业公司的投资收益等，复合肥业务在第三季度因销量略降而利润贡献有限，但仍是公司核心利润来源。

园艺业务方面，今年1—9月，公司园艺业务全网零售额同比增长83.5%，依旧保持较高增速。园艺业务目前虽在总营收中占比仍较小，但产品附加值较高，且市场推广成效显著，客户黏性和复购率持续提升。

费用与非经常性损益方面，今年没有去年同期的部分非经常性费用，相关费用控制稳定，进一步支撑利润的增长。

整体而言，公司前三季度经营稳健，后续将重点关注四季度天气对复合肥需求的影响，以及磷化工原料价格的走势，力争实现全年稳定发展。

2.松滋新材料公司今年的经营情况如何？开工率与运行状态怎么样？明年的收入或利润目标如何展望？

松滋新材料公司今年各装置运行稳定、消耗及制造费用可控，现金流较去年有明显改善，但受硫磺涨价及折旧摊销增加影响，单三季度仍亏损约280万元。全年来看，除10月份因例行大修短期影响开工以外，11—12月恢复开工达到设计产能，预计四季度或实现盈利，但全年因折旧摊销增加，实现盈利仍有较大压力。生产运行方面，工业一铵、精制酸保持较高开工率，10月份因淡季原因利润略降但仍盈利；磷酸一铵、喷浆硫基复合肥因硫磺价格暴涨而出现产品价格倒挂，暂未实现盈利。明年若硫磺、磷矿石价格能稳定或回落，且行业开工率合理调整，减亏幅度有望进一步扩大，甚至具备盈利潜力，若原料价格持续高位，仍将以保障现金流、稳定开工为主。

3.当前磷酸铁行业的开工率与盈利情况如何？公司磷酸铁装置未开工的原因，以及未开工对公司的影响情况如何？

近期，行业内磷酸铁开工率因下游需求较好而有所提升，但毛利较低，仅良品率高、成本控制能力强的企业略有盈利，多数企业以“赚折旧、保现金流”为主。公司磷酸铁装置未开工，主要因当前磷酸铁业务毛利低、下游账期长，且前期精制磷酸利润较好可对冲相关收益。技术层面，公司采用纯铁法工艺，技术路线成熟，下游生产高压密度磷酸铁锂的企业对其产品需求偏好较高，但公司的工艺不落后于行业主流。从产业布局上，公司核心优势在于磷化工与复合肥的产业协同，磷酸铁仅为磷化工

板块的延伸选项之一，当前保证磷酸一铵的生产，优先聚焦精制磷酸、工业一铵等盈利较好的产品，符合“效益优先”策略。若未来磷酸铁投产，可依托现有优势快速落地，若持续不投产，也可通过优化现有产品结构维持竞争力，无需担心技术或市场地位受损。

4.三季度极端天气对复合肥销售的影响程度如何？四季度销售预计如何？全年销量目标是否会修正？

今年三季度极端天气对复合肥采购影响明显，经销商进货量仅为往年同期的 60%~70%，终端零售仅为往年同期的 20%~30%，采购节奏较往年推迟 1 个月左右。秋季肥补货节奏取决于 10 月底至 11 月份的天气，若出现持续一周以上晴天，经销商将启动最后一轮补货，若阴雨持续，10 月下旬之后播种期关闭或导致施肥量下降，另一方面也受近期尿素价格下滑影响，下游普遍持观望态度。地区差异上，河南、山东等中原五省的小麦种植区受影响最严重，西北、东北及南方市场基本正常。四季度销售季或从往年的 9 月底至 10 月上旬延后至 10 月下旬，部分销量或转移至明年一季度。公司全年销量增长目标受三季度天气因素影响较大，是否能完成仍需观察 11—12 月份销售情况。

5.公司在新疆市场的推进情况如何？公司在新疆市场的销售策略与公司市占率情况如何？

公司在新疆市场推进成效显著，在南疆的轮台县设有复合肥生产基地，在甘肃定西也有复合肥生产基地，形成“定西公司供北疆一轮台公司供南疆”的供应体系。在产品端，公司聚焦当地新增耕地及大型农场、兵团需求，主推水溶性、功能性等新型复合肥，这些产品的增速在公司销售板块中排名靠前，新疆地区新型复合肥占比高于公司整体水平。在销售策略上，公司针对当地特点采取差异化销售策略，适配大型农场、兵团的专业化种植需求，强化与当地经销商、农场的直接合作，结合当地气候与作物特点，提供定制化施肥方案，增强客户黏性。公司产品在新增耕地市场中的占比更高。

6.请问公司对氮磷钾三种单质肥原料后期价格判断是怎样的？

我们认为三种单质肥价格后续将呈现“维持稳定，波动有限”的状态。

	一是氮肥，当前山东、河南地区的市场价格已处于相对底部位置，固定床、气头工艺企业普遍亏损，新装置因折旧、财务费用高也盈利困难，仅少数技术先进、开工率高的企业有微薄利润，因此后续价格下降空间有限，大概率维持当前水平。二是钾肥，国内钾肥企业产量略降，进口量与去年基本持平，且明年大合同谈判时间预计较晚，当前市场供应稳定，价格预计维持在目前水平上下。三是磷肥，短期看，三季度硫磺价格上涨、磷矿石价格相对稳定，头部企业低价原料库存消耗完毕后，成本将大幅上升，而磷酸一铵价格难以同步上涨，盈利被严重挤压，部分企业已出现亏损；中期看，四季度中小磷化工企业因成本高、产品单一，开工率将逐步压缩，市场供给减少，或倒逼磷酸一铵价格上涨以实现成本转嫁，若当前低价持续，明年一季度因春耕需求启动、供应受限，价格或进一步回升，盈利有望得到修复，当前磷酸一铵生产端利润微薄，价格受原料制约，四季度因中小企业开工率下降或略有上涨，明年一季度看春耕需求，因此价格整体波动不大，维持现状概率较高。 7.请分析“反内卷”对磷酸一铵行业未来将产生什么样的影响？ 从“反内卷”角度看，磷酸一铵行业未来将加速“行业出清与格局优化”，无资源、产品单一的小企业与有资源、产品多元的大企业在竞争力方面的差异将进一步拉大：一是小企业生存空间压缩，无磷矿资源的小企业需外购高价原料，产品单一导致抗风险能力弱，在原料涨价、产品降价的“内卷”中，利润持续亏损，难以维持运营，未来或逐步退出市场；二是大企业优势凸显，有磷矿资源的大企业可控制原料成本，产品多元化可通过高盈利产品对冲磷酸一铵亏损，且具备规模效应与产业协同能力，在“反内卷”中更易存活，甚至通过兼并收购扩大市场份额；三是行业集中度提升，长期来看，行业将从“小企业无序竞争”转向“大企业主导”，市场供需更趋理性，价格与盈利稳定性将有所提升，“内卷”程度减弱。 8.2026 年~2027 年磷矿新增产能投产以后，对中大型磷化工企业利润会有怎样的影响？ 2026 年—2027 年磷矿新增产能投产后，对中大型磷化工企业利润
--	--

	的影响主要有以下几个方面：一是磷矿新增产能投产将缓解市场供需紧张局面，推动磷矿石价格从当前相对高位回落，若自有磷矿资源少的中大型磷化工企业，外购磷矿石成本将下降，可部分对冲利润影响，若自有磷矿资源多的中大型磷化工企业，磷矿石销售收益将减少，利润承压；二是行业竞争或加剧，磷矿石成本下降后，部分中小磷化工企业或恢复开工，磷酸一铵等产品供给增加，市场竞争加剧，产品价格或随之下行，进一步压缩行业利润空间；三是企业差异分化，具备磷矿资源、产品多元化的中大型企业，可通过内部资源调配、高盈利产品对冲影响，利润韧性更强，而无资源且产品单一的中大型企业，利润受影响程度更大。整体而言，利润增速或放缓，但不会出现大幅亏损，行业将进入“薄利稳定”阶段。 9.公司明后两年的增长点有哪些？ 公司明后两年的增长点将围绕“现有板块挖潜+新兴业务扩张”展开，具体包括：一是磷化工板块达产潜力，松滋新材料公司、河北承德黎河肥业两个磷化工生产基地达产后，随着运营效率提升、成本优化，经营效益将逐步提升，成为利润核心增量；二是复合肥行业集中度提升，在单质肥价格稳定背景下，小企业加速退出，公司作为头部企业，依托品牌、渠道与产业链优势，市占率将稳步提升，推动复合肥板块利润增长；三是园艺肥高增速，园艺肥当前基数低、增速快，明后两年将持续加大推广力度，有望成为新兴增长极；四是区域市场拓展，新疆等西北市场化肥需求增量，公司将进一步完善基地布局与产品矩阵，抢占新增市场份额，同时南方市场深耕经济作物需求，推动业绩增长；五是产业协同优势，通过复合肥与磷化工板块的原料互供、库存调配，对冲单一板块波动风险，提升整体运营效率与抗风险能力。
附件清单	无
日期	2025 年 10 月 23 日