

公司代码：600227

公司简称：赤天化

**贵州赤天化股份有限公司**  
**2025年年度报告摘要**

## 第一节 重要提示

1、 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 [www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn) 网站仔细阅读年度报告全文。

2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

### 3、 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	丁林辉	公务出差	高敏红
独立董事	徐广	个人原因	王朴
董事	于宗振	公务出差	姚志红

4、 利安达会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

### 5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至 2025 年 12 月 31 日，公司母公司报表账面未分配利润为-215,386.40 万元，截至本报告期末累计可供股东分配的利润为-215,386.40 万元。可供股东分配利润为负，不具备利润分配条件，因此 2025 年度公司不分配现金股利、不送红股，也不进行公积金转增股本。

#### 截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至2025年12月31日，公司母公司财务报表中存在累计未弥补亏损人民币-215,386.40万元。根据《中华人民共和国公司法》及《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等相关法律法规的规定，公司目前不满足实施现金分红的前提条件。敬请广大投资者注意相关投资风险。

## 第二节 公司基本情况

### 1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	赤天化	600227	圣济堂

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	先正红	钟佩君
联系地址	贵州省贵阳市观山湖区阳关大道28号赤天化大厦	贵州省贵阳市观山湖区阳关大道28号赤天化大厦
电话	0851-84397219	0851-84396315
传真	0851-84391503	0851-84391503
电子信箱	177848551@qq.com	357720435@qq.com

## 2、报告期公司主要业务简介

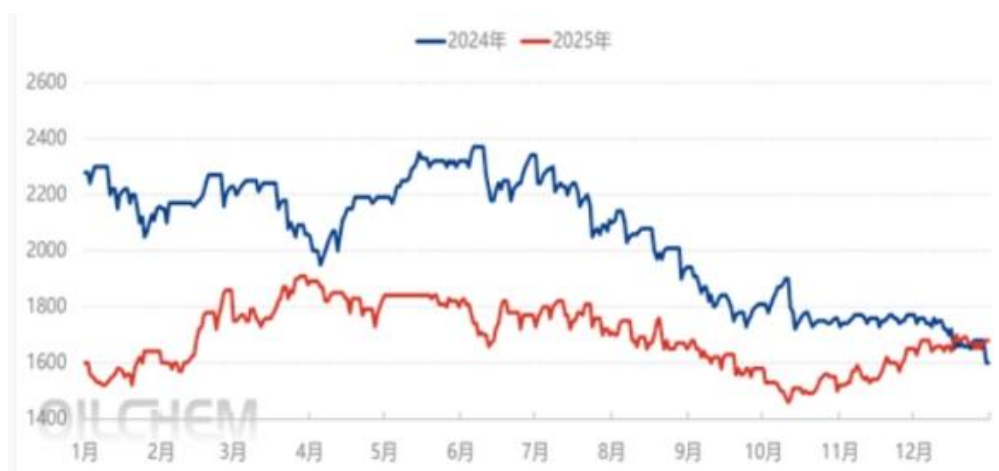
### (一) 化工行业

#### 1、尿素行业基本情况

2025年是“十四五”规划收官之年和“十五五”规划谋篇布局之年，中国尿素市场也面临前所未有的挑战。中国尿素市场表现出显著的“非均衡”特征：供应增长显著，增幅超过7%，尿素产量处于历史高位；而需求增速缓慢，下半年尿素价格持续下跌，跌破2020年疫情时期最低价格，跌至2017年同期价格水平。

(1) 价格方面：从价格走势来看，2025年上半年尿素价格低位回暖，下半年价格先抑后扬。在产能不断释放的背景下，国内尿素供需矛盾加大，也为尿素重新放开出口提供了条件。在尿素出口量超460万吨之后，2025年国内尿素供需矛盾得以缓解，四季度尿素价格也从底部逐渐震荡回升。

2024年--2025年国内尿素价格对比（元/吨）



数据来源：隆众资讯

(2) 生产方面：2025年，中国尿素产能、产量继续快速增长。年内国内尿素新投装置产能495万吨，国内尿素总产能达7,737万吨，较2024年同比增长6.84%。受新增产能投放、技改装置复产等因素影响，尿素产量持续增长。

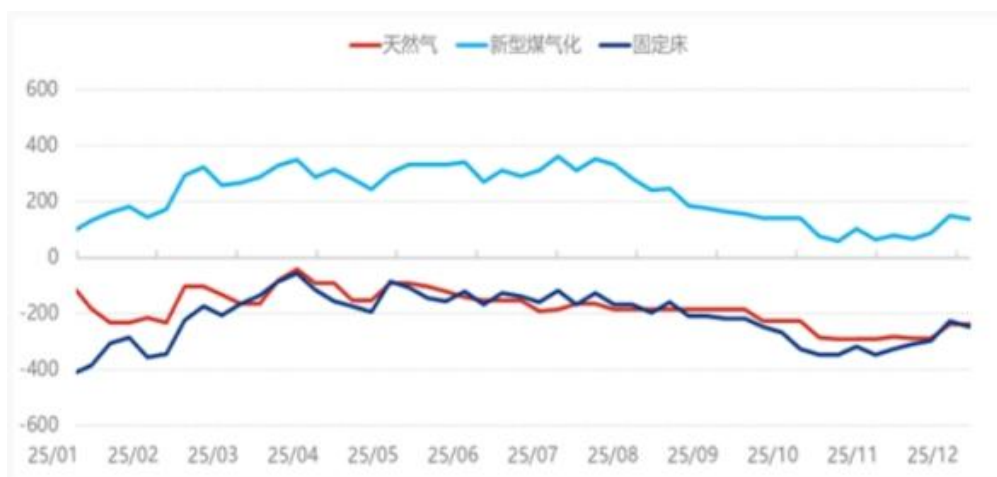
(3) 需求方面：2025年，全国尿素下游需求量6,420万吨，较2024年增长5.42%，增速有所收窄。需求量增长主要来自复合肥、三聚氰胺、工业脱硝等工业领域，增速收窄主要受农业需求增长不足影响。

2024-2025年尿素主要应用领域				
用途	2024年		2025年	
	需求量 (万吨)	比率 (%)	需求量 (万吨)	比率 (%)
直接施用	2950	48.44%	3100	48.29%
复合肥	980	16.09%	1100	17.13%
三聚氰胺	490	8.05%	505	7.87%
车用尿素	190	3.12%	210	3.27%
火电脱硝	380	6.24%	420	6.54%
人造板	980	16.09%	960	14.95%
ADC 发泡剂	50	0.82%	53	0.83%
氰尿酸	43	0.71%	45	0.70%
其他	27	0.44%	27	0.42%
合计	6090	100.00%	6420	100.00%

数据来源：隆众资讯

(4) 行业利润方面：根据尿素生产原料及工艺的不同，尿素行业主要分为新型煤气化工艺、固定床工艺和以天然气为原料的气头工艺。国内采用固定床工艺的企业近两年陆续实施技改，该工艺占比逐步缩小。当前尿素行业利润水平主要以新型煤气化工艺为代表。据隆众数据显示，2025年新型煤气化工艺尿素年均利润在221元/吨左右，较2024年下降96元/吨。从新型煤气化工艺利润情况来看，尿素行业利润虽呈下降趋势，但行业仍具备可持续发展能力。值得注意的是，固定床工艺及国内主流天然气工艺企业全年基本处于亏损状态。由于2025年国际尿素价格大幅高于国内，且尿素出口政策放宽，部分出口利润对国内亏损形成一定弥补，高成本尿素生产企业得以维持生产经营。

2025年尿素行业利润走势对比图（元）



数据来源：隆众资讯

(5) 出口情况：国内尿素新增产能持续释放，而下游需求增速相对有限，企业出货压力加大，市场价格持续走低，部分天然气制尿素企业出现亏损。在此背景下，2025年尿素出口政策逐步放开，实行“配额制”与“指导价”相结合的新模式，有效缓解国内阶段性供需矛盾。在国内外价差支撑下，出口企业利润相对可观。2025年尿素出口量489.5万吨，较上年同期大幅增长1769.0%。

2021-2025 年度中国尿素出口量与出口均价对比图（吨）



数据来源：隆众资讯

综述：2025 年，尿素行业面临产能与产量快速增长、下游需求增速放缓、行业利润大幅下滑等多重压力。尽管出口政策有所松动，仅能阶段性缓解国内供需矛盾，行业整体竞争格局仍较为严峻。

## 2、复合肥行业基本情况

（1）价格方面：2025 年，复合肥 1-12 月平均价格为 2920 元/吨，相较于 2024 年年度均价 2811 元/吨，上涨 109 元/吨，涨幅 4%，价格处于十年以来中上位水平。其中，政策调控、原料价格变化是影响价格的核心因素，需求释放进度、装置开工率、库存变化、市场心态及异常天气则为主要影响因素。

2024-2025 年周度复合肥四大现货市场 15-15-15 硫酸钾型复合肥均价走势对比图（元/吨）



(2)生产方面：截至 2025 年底，国内复合肥总产能达到 15,688 万吨/年，复合增长率为 3.70%。此次产能增长并非盲目扩张，背后有着明确的政策引导与清晰的市场逻辑支撑。具体来看，一是政策驱动行业有序整合，近年来减量增效、设备更新改造等相关政策持续推进，不断提高复合肥行业的环保与安全准入门槛，推动行业向规范化、高质量方向发展；二是企业推进产业链一体化布局，为在国内激烈的市场竞争中占据优势地位，部分规模化复合肥企业积极向上游原料端、下游终端市场延伸产业链，提升核心竞争力与抗风险能力；三是市场需求格局变化催生区域型企业，近年来备肥环节的蓄水池作用逐渐弱化，复合肥销售半径有所缩短，进而催生了一批区域型小型复合肥企业，增强了区域市场的灵活运营能力。2025 年，复合肥产能增速略有放缓，全年新建产能达 630 万吨/年，行业供应呈现总量稳步增长、产品结构持续优化的核心发展趋势。

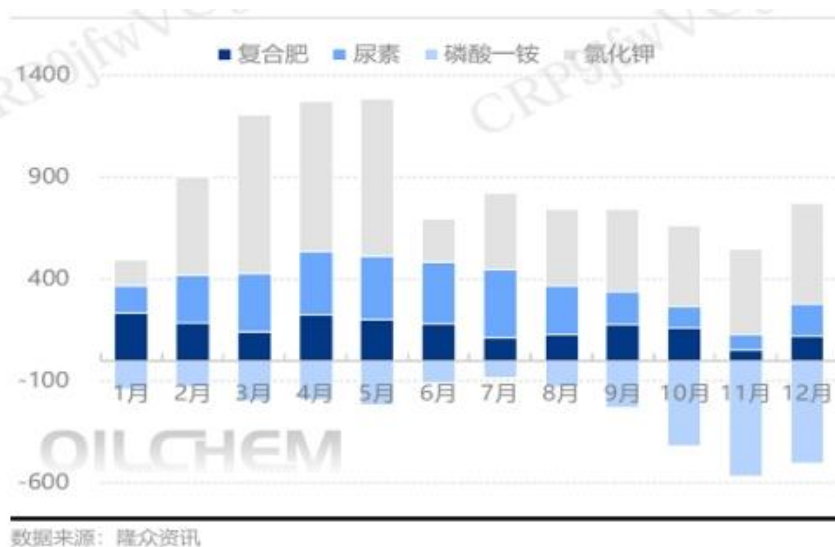
2021-2025 年度中国复合肥产能、产量及产能利用率趋势图（万吨/年，万吨）



(3) 利润方面：2025 年复合肥两大主流工艺利润均有不同程度下滑，由于相关部门精准调控及保供稳价政策落地，原料价格波动明显收窄。具体来看，氨化工艺 45S(3\*15)复合肥全年利

润均值为 159 元/吨；氨酸工艺 45%CL(3\*15)复合肥全年利润均值为 71 元/吨。

2025 年月度复合肥及相关产品利润对比图（元/吨）



（4）进出口情况：2025 年复合肥进口量低于 2024 年，两大品类进口总量 123.5 万吨。随着复合肥行业整合持续加快，预计国内复合肥进口依存度将进一步下降。中国含氮磷钾三元肥月度进口量主要取决于三方面：一是国际价格，国际价格过高会抑制进口需求；二是国内用肥季节，进口区域用肥旺季集中在二至三季度；三是国际关系，其影响进口结构。

2025 年 1-12 月，氮磷二元肥累计出口 414.26 万吨，较上年同期增长 163%，其中 6-8 月单月出口量均超过 50 万吨。同期，一般贸易方式下氮磷钾三元肥出口量 75.42 万吨，占总出口量的 96.12%。

（5）后市分析：2026 年中国复合肥月度产量仍将呈现明显季节性规律，各月产量差异较大，预估月均产量在 368-556 万吨之间，全年总产量预计约 5,813 万吨。2026 年复合肥产能利用率同样表现出显著季节性特征，主要受两方面影响：一是需求释放速度，备肥期间下游操作积极性偏低，压制企业开工率，临近用肥旺季时，开工率则明显提升；二是原料走势，成本波动直接影响企业开工计划。

2026 年，受经济大环境、政策调控、上游原料走势、下游农产品价格、供需结构及市场心态等多因素综合影响，预计复合肥市场震荡窄幅调整的概率较大。

### 3、甲醇行业基本情况

2025 年中国甲醇市场整体呈现震荡下滑态势，期间虽有阶段性反弹，但反弹周期普遍较短；同时，在宏微观多重因素交织博弈的影响下，市场行情的转变逻辑及节奏明显加快。下半年，内地与港口市场的区域化行情特征尤为突出，具体表现为内地市场表现显著强于港口；与此同时，随着区域价差逐步收窄，沿海地区高库存、弱现实的格局，导致进口低价货物批量倒流至内地局部区域，阶段性对内地市场形成利空冲击。

（1）价格方面：2025 年国内甲醇市场价格上半年内地与港口价格整体呈现震荡下行后反弹的态势，且港口市场上涨力度显著强于内地。核心原因在于，进口量恢复不及预期导致沿海地区库存处于偏低水平，叠加中东战争引发伊朗甲醇项目阶段性集中停工，极大提振了市场情绪，推动港口价格涨幅领先。下半年，在内地市场供需结构稳健、价格相对偏强，与港口进口货物因高库存持续承压、价格低迷的双重博弈下，为沿海进口货批量倒流内地奠定了基础。这一倒流局面

自8月份起持续至12月份，创下历年来进口货倒流周期最长、覆盖范围最广的纪录。

中国甲醇主力地区价格及基差图（元/吨）



数据来源：隆众资讯

(2) 生产方面：2025年，国内甲醇总产能达到10,804万吨/年，其中全年新增产能670万吨；产量同步提升至10,187万吨，较2024年增加993万吨。本年度煤价整体处于低位，这一优势有效推动甲醇存量产能利用率显著提升，全年平均产能利用率达到87.5%以上，创下近几年以来的产能利用率高点。

(3) 需求方面：2025年，国内甲醇下游新增产能折算理论需求增量达1,182万吨，较上年同比增加550万吨。其中，冰醋酸、MTBE、氯化物及BDO等主要下游领域均实现需求增长，全年甲醇需求同比增幅达8.79%。此外，BDO、氯化物及碳酸二甲酯等小品种下游也有部分新增产能释放，且部分产品后续仍有批量新建项目计划投产。

2025年甲醇月度供需平衡对比图（万吨）



数据来源：隆众资讯

(4) 行业利润方面：2025 年，甲醇三大生产工艺中，煤制、焦炉气制两大工艺的生产成本均低于甲醇太仓全年均价，天然气制工艺成本则明显高于前两者。具体来看，煤制甲醇工艺年均成本为 1993 元/吨，同比下降 319 元/吨，降幅达 14%；焦炉气制甲醇工艺年均成本为 1960 元/吨，同比微增 6 元/吨，增幅 0.31%；天然气制甲醇工艺年均成本同比增加 49 元/吨，升至 2576 元/吨，增幅 1.94%。其中，煤制甲醇工艺得益于全年低煤价优势，实现扭亏为盈，企业盈利状况较过去 4-5 年有明显改善。从全年跟踪的利润数据来看，煤制甲醇理论年均利润涨幅达 120%。

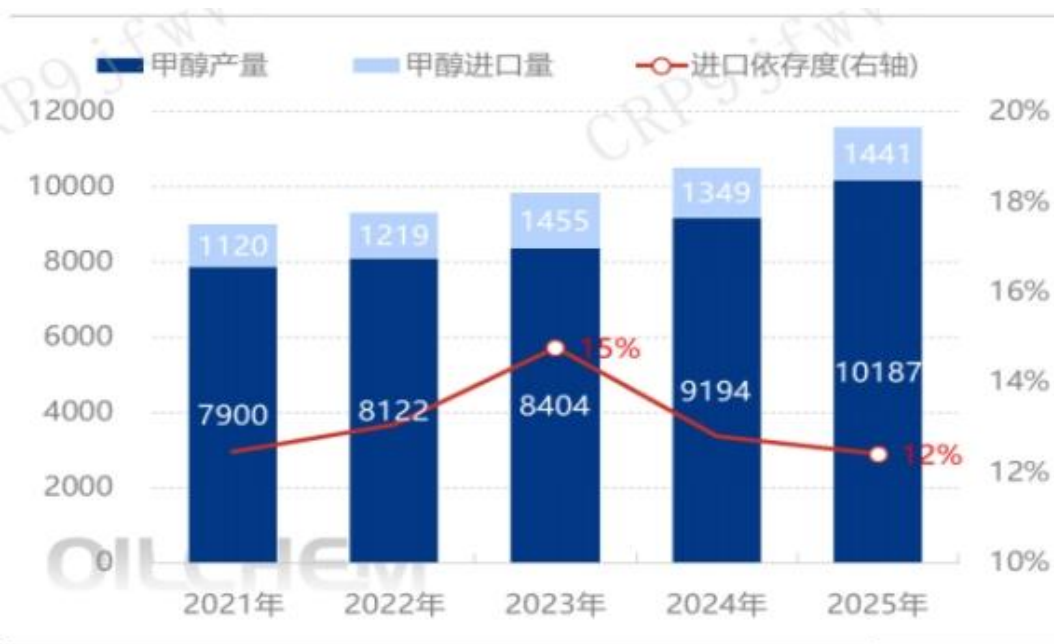
2025 年甲醇三大主流工艺利润对比图 (元)



数据来源：隆众资讯

(5) 进出口方面：2025 年，国内甲醇消费与供应实现同步增长，与此同时，全球甲醇新增产能持续释放。作为全球最大的甲醇消费国，中国甲醇进口量呈现逐年攀升态势，2025 年国内甲醇进口量增至 1,441 万吨，一举突破历史新高，成为主导当年甲醇市场走势的核心变量。

2021-2025年中国甲醇月度进口量及进口依存度趋势图(万吨)



数据来源：隆众资讯

综述：未来中国甲醇行业预计将继续保持供需同步增长的发展态势。供应端来看，产能增量主要集中在一体化装置及绿色甲醇项目，市场流通货源的增幅相对有限；需求端则将由 MTO（甲醇制烯烃）与传统化工领域共同发力拉动，形成双重支撑。进口节奏调控与区域价差波动，将成为影响国内甲醇库存水平及价格走势的关键因素，且季度间价格波动预计较为显著。整体而言，行业将呈现供需双增、结构分化的良性运行格局，行业发展质量有望进一步提升。

## （二）医疗服务行业

### 1、行业基本情况、发展阶段、周期性特点及行业地位

2025 年，我国医疗行业整体进入高质量发展与结构深度调整期，由规模扩张转向质量效益、精细化运营与规范化发展，需求刚性、政策驱动特征明显。肿瘤专科作为医疗领域核心赛道，持续保持高景气度，全年市场规模稳步增长，已进入精准化、个体化、全病程管理的成熟发展阶段，从传统化疗为主转向靶向、免疫、细胞治疗、放射治疗等多技术融合应用。

行业具备弱周期性、强政策周期、强技术周期特点：人口老龄化与疾病变化带来持续刚性诊疗需求，不受经济周期显著影响；医保支付、药品集采、医疗监管等政策直接决定行业发展节奏；创新药、高端设备、精准诊断等技术迭代加速，成为行业核心驱动力。

报告期内重大变化：一是 DIP 支付改革全面深化，医院成本管控与运营效率要求显著提升；二是行业供给侧加速出清，小型、不规范机构逐步退出，头部公立医疗机构与规范化民营专科医院集中度持续提升；三是国产创新药、高端放疗设备等加速替代进口，诊疗技术与国际接轨程度进一步提高；四是早筛早诊、多学科协作（MDT）成为行业共识，诊疗模式由晚期救治向全周期管理转变。

### 2、新公布法律法规、行业政策的重大影响

（1）医保目录动态调整与支付政策：2025 年新版国家医保目录持续优化抗肿瘤药结构，多款国产创新靶向药、免疫药物纳入医保，患者用药可及性大幅提升，同时推动临床用药结构优化，

倒逼企业与医疗机构向高效、合规、低成本模式转型。

(2) 药品与耗材集采常态化：抗肿瘤药品、肿瘤介入耗材等集中带量采购范围持续扩大，价格回归合理区间，有效减轻患者负担，但对机构成本控制、供应链管理 & 运营效益提出更高要求，行业盈利模式由规模驱动转向精细化管理驱动。

(3) 抗肿瘤药物临床应用监管强化：新版临床应用指导原则进一步规范靶向、免疫药物使用，强调靶点检测、处方资质与合理用药，推动行业规范化、同质化发展，有利于具备规范诊疗能力的机构持续发展。

(4) 癌症防治行动持续推进：国家层面强化高发癌症早筛早诊、区域肿瘤中心建设与基层能力提升，扩大肿瘤防治服务覆盖面，带动诊疗需求稳步释放，为合规、优质的专科医疗服务提供更大发展空间。

综上，2025年行业政策整体导向创新、规范、控费、普惠，既推动肿瘤专科行业高质量发展，也加速行业分化，具备技术优势、运营优势与合规优势的市场主体将获得更大发展机遇。

### (三) 煤炭行业

2025年中国煤炭市场呈现“供应宽松、需求偏弱、价格先抑后扬、进口收缩”的特点，整体走势呈V型。国内优质产能有序释放，叠加新能源替代效应增强、工业用煤需求走弱，市场格局由紧平衡转向宽松平衡；政策保供稳价与季节性需求主导市场节奏，价格波动幅度收窄，行业正式进入稳供应、控波动、提质增效的新阶段。

(1) 价格方面：2025年动力煤价格呈V型反转态势：年初港口5500大卡动力煤价格为770元/吨，上半年受供需宽松影响持续下行，6月触底至620元/吨；下半年受迎峰度夏、迎峰度冬需求拉动及严查超产政策影响，价格逐步反弹，11月升至830元/吨；年末需求回落，价格收于687元/吨，同比下降约80元/吨。炼焦煤市场受钢铁行业低迷拖累，全年表现偏弱，价格中枢同比下移超20%。

(2) 供需方面：2025年全国原煤产量达48.3亿吨，同比增长1.2%；晋陕蒙新四大主产区产量占比达81.7%，主产区集中度持续提升；下半年因严查超产，供给增速有所放缓。下游需求端，火电发电量实现十年首降，新能源替代效应显著；冶金、建材行业用煤需求下滑，仅化工用煤保持正增长；电厂、港口库存全年维持高位。整体来看，供大于求为全年市场主基调，仅阶段性旺季出现短暂收紧，市场整体处于宽松状态。

(3) 进口方面：2025年煤炭进口量4.90亿吨，同比减少9.6%，为近年较大降幅。上半年国内煤价处于低位，进口出现倒挂现象，抑制进口采购意愿；12月受冬季补库需求拉动及国内供应收缩影响，单月进口量达5860万吨，同比增长11.9%。进口来源高度集中，印尼、蒙古、俄罗斯、澳大利亚、加拿大五大来源国合计占比达97.5%。

以上数据来源：《中国煤炭报——2025年煤炭供需分析及2026年市场展望》

综述：2025年是煤炭市场从紧平衡转向宽松平衡的转折之年。国内产量稳步增长、进口主动收缩，有效保障了能源安全；需求侧呈现结构性走弱态势，奠定了全年市场宽松的主基调。价格完成“下跌—反弹—企稳”的修复过程，政策托底与季节性旺季形成阶段性波段机会。展望后市，煤炭市场将延续宽松平衡、波段运行格局，价格中枢保持平稳、波动幅度进一步收窄；行业正加速向清洁高效、集中化、兜底保障方向转型，长期发展逻辑已从周期波动转向能源结构转型。

报告期内，公司主要从事化工业务、医疗服务业务和煤炭业务。

化工业务：公司全资子公司桐梓化工，作为贵州省大型氮肥生产企业，是以煤炭为主要原料的大型煤化工企业。其主要产品为尿素、甲醇以及复合肥。

医疗服务业务：公司全资子公司大秦医院，是一家以国家三级专科医院标准建设的医院。秉持“大专科、强综合”的服务理念，兼顾综合医疗服务需求。

煤炭业务：全资子公司安佳矿业，业务聚焦于煤炭开采与销售，负责运营花秋二矿煤矿，该煤矿证载设计产能为年产 60 万吨。

#### （一）公司主要产品及其用途

##### 1、化工业务

桐梓化工主要从事尿素、甲醇及复合肥的生产和销售。尿素是一种高浓度氮肥，为植物生长提供必需的氮元素，主要用作植物的氮肥。作为一种中性肥料，尿素适用于各种土壤和植物，对土壤的破坏作用小，是目前使用量较大的一种化学氮肥；甲醇是一种基础的有机化工原料和优质燃料，主要应用于精细化工、塑料等领域，也是农药、医药的重要原料之一，在能源领域，甲醇可作为燃料电池的氢源，也可通过甲醇重整制氢；复合肥是指含有两种或两种以上营养元素的化肥，复合肥具有养分含量高、肥效期较长，养分释放速度均匀等优点，主要用作植物的肥料。

##### 2、医疗服务业务

大秦医院主要从事以肿瘤诊疗为重点方向的医疗服务，配套科室及专业有预防保健科/内科；肾病学专业(31台血液透析机)/普通外科专业；骨科专业；泌尿外科专业；胸外科专业/妇科专业/肿瘤科/急诊医学科/康复医学科/临终关怀科/麻醉科/疼痛科/重症医学科/医学检验科；临床体液、血液专业；临床微生物学专业；临床化学检验专业；临床免疫、血清学专业；临床细胞分子遗传学专业/病理科/医学影像科；X线诊断专业；CT诊断专业；磁共振成像诊断专业；核医学专业；超声诊断专业；心电诊断专业；脑电及脑血流图诊断专业；介入放射学专业；放射治疗专业/中医科；内科专业；肿瘤科专业；针灸科专业；推拿科专业；康复医学专业/中西医结合科。

##### 3、煤炭业务

安佳矿业主要从事煤炭的开采和销售，主要产品为无烟煤和动力煤。无烟煤具有独特的化学性质，可通过热解、气化等过程转化为合成氨、合成油、合成天然气等多种有机化合物。动力煤作为重要的能源来源，广泛应用于发电、机车推进和工业锅炉燃烧等领域，是电力行业和工业生产的重要燃料。

#### （二）公司主要经营模式

##### 1、化工业务

（1）采购模式：桐梓化工所需主要原材料为煤炭，与供应商签订年度合同，每月根据生产计划制定采购计划，同时根据煤炭行情确认价格，确保煤炭的合理库存保证生产需求。

（2）生产模式：桐梓化工采用连续高效运行，年度集中检修的生产模式。

（3）销售模式：尿素、复合肥作为大宗商品，主要采用经销商模式，与具备资金实力、仓储及分销能力的区域经销商深度合作，构建覆盖城乡的销售网络。针对化肥产品“常年生产、季节销售”的特点，公司还与各地经销商在农业需求季节共同储备，以保障核心市场在旺季期间的供应，并协助与指导经销商在区域市场进行产品宣传、推广和售后技术服务等工作。

甲醇产品主要采取贸易商合作与终端直销两种销售模式：重点与实力雄厚、拥有稳定销售渠道的贸易商开展合作，依托其渠道优势拓展批发领域；同时，针对有刚性采购需求、具备资金及时支付能力的终端客户，实行直接销售。

##### 2、医疗服务业务

（1）采购模式：医院物资采购以药品（西药、中药饮片、配方颗粒）、消毒剂、耗材、医疗设备为主，各物资归口部门根据科室的需求，结合库存情况制定各类物资的采购计划。医院在每年年末根据次年的运营规划制定次年的采购预算，并根据实际执行情况及时动态调整。以上物资的采购在遵循医院、卫健委、医保局及相关职能部门的要求下，按照公司采购管理制度规定以邀标竞谈、询比价的方式进行采购，确保各类物资的质量保证及合规。

(2) 服务模式：大秦医院是以国家三级专科肿瘤医院标准和现代医院管理设计建造的医疗健康项目，秉承以患者为中心的理念，精心打造绿道林荫、层叠露台等立体园林景观，为患者营造出舒适温馨的治疗休养环境；秉承“专病、专科、专治”的现代医学理念，打造集医疗、教学、科研、预防、舒缓、康养、生物医药、健康产业“八位一体”的国际化研究型肿瘤专科医院。

(3) 运营模式：大秦医院以企业化管理、酒店化服务、多学科联合诊疗为服务理念，遵循医患尊严至上（正直、精诚），患者需求至上（专业、卓越）的价值文化，按照“智慧医疗、智慧服务、智慧管理”三位一体的智慧医院标准打造，为患者提供一站式全生命周期的人性化、规范化、标准化就医体验。

### 3、煤炭业务

(1) 采购模式：煤矿采购物料以机电、通防、掘进、打钻、综合机械化采煤相关设备、备品备件及材料为主，各物资归口部门根据生产计划结合库存情况制定采购需求计划。以上物资的采购在遵循煤矿、煤监局、工能局及相关职能部门的要求下，按照公司采购管理制度规定以邀标竞谈、询比价的方式进行采购，确保各类物资的质量保证及合规。

(2) 生产模式：安佳矿业采用井工开采方式，运用综合机械化开采技术，按照三八制生产作业模式组织生产。综合机械化开采配备大功率采煤机、刮板运输机、液压支架等关键设备，煤炭开采、运输、顶板支护等关键环节全流程机械化作业。

(3) 销售模式：安佳矿业主要采取直接面向市场销售的模式，销售对象以桐梓化工、桐梓电厂为主。公司销售定价遵循市场行情动态调整机制，综合考量煤炭市场供需关系、煤炭品质及行业价格波动等因素，确定合理销售价格。

#### (三) 公司产品的市场情况

##### 1、化工业务

尿素、复合肥：桐梓化工化肥产品市场主要在西南市场，以贵州市场为核心向周边辐射。公司是目前贵州最大的氮肥生产企业，在核心的贵州市场与周边市场有着沉淀多年的品牌信誉与完善的各级分销渠道，在核心市场具有强有力的竞争力。

甲醇：桐梓化工甲醇产品立足于贵州省内市场并向周边市场辐射，产品覆盖西南、两广及两湖地区，窗口期时向华东等沿海区域进行销售，并且和区域内主要贸易商和下游企业均建立了沟通和合作。桐梓化工严格控制质量参数，以过硬品质深受市场信赖，其高品质甲醇不仅供应甲醛、醇基燃料等传统市场，而且也供应于聚甲醛、MTBE、草甘膦等精细化工领域。

##### 2、医疗服务业务

贵州省卫健委公布的相关数据显示，肺癌、乳腺癌、结直肠癌、肝癌、上消化道癌（食管癌和胃癌）是省内五大高发癌种，其发病数量占全省肿瘤发病总数的70%以上。随着人口老龄化程度不断加深，以及居民癌症预防意识逐渐增强，肿瘤早诊早治的需求持续显现，肿瘤治疗市场呈现出一定的发展空间。在肿瘤治疗市场格局中，公立医院占据主导地位。贵州省医科大学附属医院、贵州省人民医院等公立医疗机构，占据了大部分市场份额。而大秦医院作为民营肿瘤专科医院，在专科治疗领域逐步形成自身特色。凭借灵活的运营模式、精准的市场定位，在专科治疗、特色服务等方面构建起差异化竞争力，成为贵州省肿瘤治疗市场的重要补充力量。

大秦医院立足贵阳、辐射全省，是贵州省内定位高端、设备与技术领先的民营肿瘤专科医院，区域专科影响力持续提升。医院拥有一批高精尖进口诊疗设备（PET-CT、3.0T 全息磁共振、直线加速器等），推行MDT多学科联合诊疗与肿瘤全生命周期管理模式；同时汇聚国内及省内知名肿瘤专家，打造优质护理与人性化服务；通过“医疗+社区+公益”模式，开展义诊、早筛、科普，建立绿色就医通道，精准获取基层潜在患者，以肿瘤早筛为切入点形成差异化竞争力，在市场竞争中展现出自身优势。

##### 3、煤炭业务

安佳矿业煤炭销售对象主要为桐梓化工和桐梓电厂，同时部分产品市场销售。

### 3、公司主要会计数据和财务指标

#### 3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	4,442,877,957.41	4,835,568,109.17	-8.12	4,714,143,203.05
归属于上市公司股东的净资产	2,270,084,854.89	2,544,798,002.03	-10.80	2,649,282,010.86
营业收入	2,163,952,697.67	2,380,061,151.96	-9.08	2,245,779,037.25
利润总额	-276,572,910.23	-85,426,549.17	不适用	-145,931,456.58
扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入	2,129,391,769.83	2,301,642,584.48	-7.48	2,162,385,636.06
归属于上市公司股东的净利润	-275,915,643.32	-86,693,483.48	不适用	-119,274,849.66
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-270,951,080.40	-94,325,930.06	不适用	-311,818,502.69
经营活动产生的现金流量净额	372,300,549.01	376,973,114.92	-1.24	307,992,942.54
加权平均净资产收益率(%)	-11.47	-3.34	减少8.13个百分点	-4.39
基本每股收益(元/股)	-0.1634	-0.0512	不适用	-0.0704
稀释每股收益(元/股)	-0.1634	-0.0512	不适用	-0.0704

#### 3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	564,562,527.48	564,988,097.87	439,256,775.36	595,145,296.96

归属于上市公司股东的净利润	-46,029,998.93	-2,918,908.78	-103,508,069.42	-123,458,666.19
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-46,863,506.90	-3,202,558.86	-103,535,808.54	-117,349,206.10
经营活动产生的现金流量净额	83,847,294.01	87,058,788.75	111,433,965.02	89,960,501.23

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

#### 4、 股东情况

##### 4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

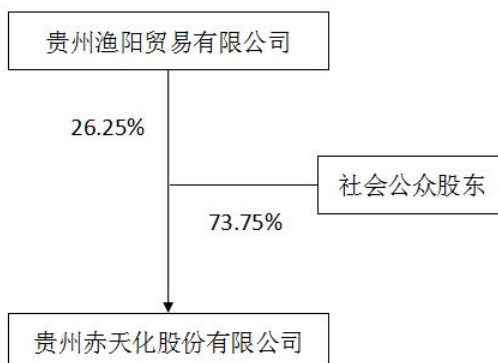
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）						65,389	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）						159,760	
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 （%）	持有有限售 条件的股份 数量	质押、标记或冻 结情况		股 东 性 质
					股 份 状 态	数 量	
贵州渔阳贸易有 限公司	0	443,326,840	26.25	411,127,882	质 押	443,326,840	境 内 非 国 有 法 人
长城国融投资管 理有限公司	0	95,660,378	5.66	0	无		国 有 法 人
中国长城资产管 理股份有限公司	0	94,339,622	5.59	0	无		国 有 法 人
云南国际信托有	0	28,950,670	1.71	0	无		其

限公司—云南信托·大西部丝绸之路2号集合资金信托计划							他
李红卫	-92,300	15,407,782	0.91	0	无		境内自然人
王欢	12,116,800	12,116,800	0.72	0	无		境内自然人
聂平	0	11,872,800	0.70	0	冻结	5,000,000	境内自然人
陈燕云	0	11,283,400	0.67	0	无		境内自然人
李清凉	-6,919,999	10,320,001	0.61	0	无		境内自然人
谭泽萍	2,669,000	7,368,065	0.44	0	无		境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	中国长城资产管理股份有限公司和长城国融投资管理有限公司为一致行动人。其余为流通股东，公司未知其关联关系、是否一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不涉及						

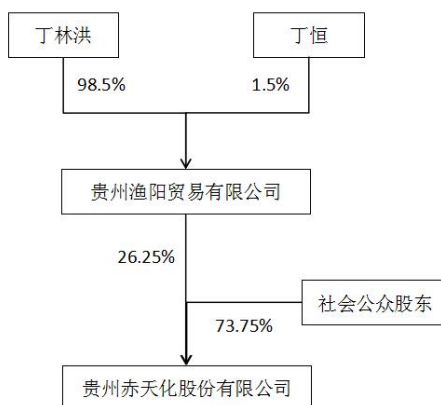
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

□适用 √不适用

5、 公司债券情况

□适用 √不适用

**第三节 重要事项**

1、 公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

报告期内，公司营业收入 216,395.27 万元，归属于母公司股东的净利润-27,591.56 万元，归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润-27,095.11 万元。其中股份母公司实现营业收入 979.58 万元，净利润-5,888.73 万元；化工业务实现营业收入 195,874.94 万元，净利润 6,113.51 万元；医疗服务业务经合并内部抵销后实现营业收入 16,458.12 万元，净利润-12,462.24 万元；煤炭业务经

合并内部抵销后营业收入 3,082.63 万元，净利润-15,218.61 万元。营业收入较上年减少 21,610.85 万元，主要原因是桐梓化工生产装置停车检修，尿素、复合肥产销量同比减少，且销售单价下降所致。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司总资产 444,287.80 万元，较报告期初减少 8.12%；归属于母公司的所有者权益 227,008.49 万元，较报告期初减少 10.80%。资产负债率为 48.91%，较年初增加 1.54 个百分点。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用