

公司代码：600180

债券代码：255290.SH

债券代码：255553.SH

公司简称：瑞茂通

债券简称：24 瑞茂 01

债券简称：24 瑞茂 02

瑞茂通供应链管理股份有限公司
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 <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、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了无法表示意见的审计报告。

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

公司于2025年8月29日召开了第九届董事会第五次会议，全票审议通过了《关于实施2025年度中期分红暨贯彻落实“提质增效重回报”行动方案的议案》，公司2025年度中期分红向全体股东每10股派发现金红利0.10元（含税），现金红利已于2025年10月23日发放。综合考虑公司经营情况和资金需求以及公司2025年已进行中期分红等因素，公司2025年度拟不再进行利润分配，也不进行资本公积转增股本或其他形式的分配。

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

截至报告期末，公司母公司期末未分配利润为-613,717,877.71元，根据《中华人民共和国公司法》《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、规范性文件及《公司章程》规定，公司暂不具备实施现金分红的条件，公司2025年度拟不再进行利润分配，也不进行资本公积转增股本或其他形式的分配。

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	瑞茂通	600180	九发股份

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	证券事务代表
姓名	白硕	贾瑞	张欢
联系地址	河南自贸试验区郑州片区（郑东）北龙湖如意东路和如意东三街交汇处中瑞国际北塔9层	河南自贸试验区郑州片区（郑东）北龙湖如意东路和如意东三街交汇处中瑞国际北塔9层	河南自贸试验区郑州片区（郑东）北龙湖如意东路和如意东三街交汇处中瑞国际北塔9层
电话	0371-55527242	0371-55527242	0371-55527242
传真	0371-55591374	0371-55591374	0371-55591374
电子信箱	ir@ccsoln.com	ir@ccsoln.com	ir@ccsoln.com

2、 报告期公司主要业务简介

公司所从事的大宗商品供应链行业是国民经济的基础性产业，具有货值高、运输半径长、流通环节成本高、价格波动大等特点，行业准入门槛较高。大宗商品市场容量巨大，2025 年大宗商品主要品种的营业收入都在数万亿元，主力大宗商品品种万亿级的市场规模为行业参与企业提供了广阔的成长空间。

2025 年，世界经济在地缘冲突持续、金融波动加剧的背景中温和复苏，受到贸易壁垒复杂化等影响，经济复苏基础仍不稳固，增长前景存在明显不确定性。国际能源署数据显示，2025 年全球煤炭需求预计将增长 0.5%，达到 88.5 亿吨，再创历史新高；尽管全球能源加速转型，但煤炭对电力安全和工业过程等领域仍具有重要支撑作用，其基础性地位短期内不可动摇。

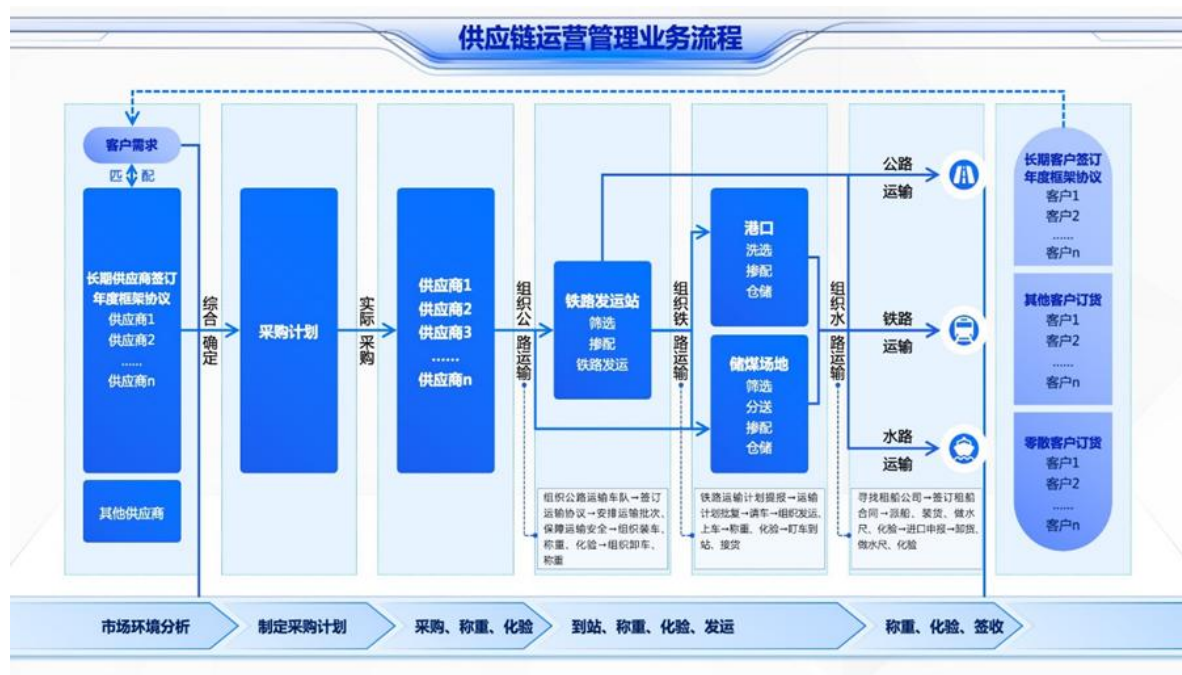
国内方面，国家经济政策持续发力，2025 年国内生产总值（GDP）同比增长 5.0%，国民经济运行总体平稳、稳中有进，展现出较强的韧性。能源结构持续优化调整，国内煤炭产能较为充裕，市场供应整体趋于宽松。国家统计局数据显示，2025 年我国原煤产量 48.5 亿吨，同比增长 1.4%，为经济平稳运行提供了能源保障。尽管受社会库存水平较高、下游行业需求偏弱的影响，煤炭进口量出现回落，但煤炭行业整体运行平稳，发展基础依然坚实。

随着我国积极与世界各国发展经贸关系，中国作为全球最大的大宗商品进口国和消费国，现代供应链企业在整合全球大宗商品资源、提升供应链效率、服务实体经济和国家战略层面的重要性已日益凸显，优质供应链服务的价值显著提升，未来现代供应链企业将持续改革升级，服务全球化已成适应世界经济发展的必然趋势。

大宗商品供应链是现代经济体系的重要内容，我国大宗商品供应链的创新和发展，有利于全球大宗商品资源的优化配置，为全球大宗商品市场创新和现代化转型提供新的动力，还有利于进一步

提升我国在全球大宗商品市场的竞争力和话语权。

1、煤炭供应链业务



煤炭供应链业务是公司核心业务版块，公司坚持对煤炭供应链产业的深耕，依托多年积累的优势，构建了覆盖国内煤炭主要的生产地和消费地以及国际市场的全球化煤炭供应链网络。公司始终紧跟市场发展趋势，向供应链各环节客户提供多样化、系统化的供应链服务，实现煤炭供应链链条各节点资源的最优化配置。

2、石油化工品供应链业务

公司石油化工品业务主要操作模式是以现货贸易为基础，辅以期货等金融衍生品工具，通过现货与期货的有机结合进行套期保值、基差交易等对冲操作。这一模式一方面为上下游产业链客户提供稳定的交易服务，另一方面规避大宗商品价格波动风险，并赚取合理商业利润。2025年，全球石油化工行业正处于深度调整周期，供需格局严重失衡，产品价格持续承压，盈利空间被不断压缩。考虑到公司资金、人力等资源的有限性，公司主动缩减石油化工相关业务规模，通过持续调整业务布局、降低该板块业务占比，规避行业下行风险。

3、农产品业务

公司依托培育多年的大宗商品交易能力和区域优势，布局农产品领域，在农产品加工及产成品销售方面做产业链延伸。公司重点围绕大豆领域，在大豆产业链上开展产业布局，主要业务模式是从国际大豆主产国采购大豆运输到国内港口后，通过多式联运运输到公司旗下的农产品加工

厂进行加工，生产出成品豆油和豆粕进行销售。同时，公司借助期货等金融衍生品工具，通过套期保值、基差交易等操作策略，规避价格波动风险。

2025年第四季度，受公司经营环境影响，大豆采购加工相关业务暂无法继续推进。公司增加经营模式，计划与第三方合作开展代加工业务，力争在保障资产安全的前提下，维持农产品业务的基本运转。

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	21,470,314,193.23	31,224,202,378.22	-31.24	30,358,949,027.57
归属于上市公司股东的净资产	4,647,199,538.23	7,888,493,976.49	-41.09	7,900,699,672.05
营业收入	21,541,246,862.02	31,498,468,586.80	-31.61	40,094,200,824.93
利润总额	-3,104,548,710.30	161,714,906.03	-2,019.77	355,178,040.68
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	21,518,666,511.17	31,355,326,185.93	-31.37	40,094,145,779.06
归属于上市公司股东的净利润	-3,130,294,682.44	66,591,494.77	-4,800.74	294,273,568.92
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-3,150,335,331.65	157,833,339.45	-2,095.99	186,799,062.68
经营活动产生的现金流量净额	-548,191,637.68	-788,997,803.80	/	-576,454,917.04
加权平均净资产收益率(%)	-49.95	0.84	减少50.79个百分点	3.83
基本每股收益(元/股)	-2.9037	0.0618	-4,798.54	0.2774
稀释每股收益(元/股)	-2.9037	0.0618	-4,798.54	0.2774

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	5,136,783,715.87	4,326,842,334.91	6,550,642,652.55	5,526,978,158.69
归属于上市公司股东的净利润	34,122,302.27	22,819,375.15	17,818,699.90	-3,205,055,059.76
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	46,972,926.43	1,888,831.23	24,706,582.78	-3,223,903,672.09
经营活动产生的现金流量净额	-532,044,604.90	328,577,267.51	245,674,010.92	-590,398,311.21

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）					31,153		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					31,351		
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）					0		
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）					0		
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	
郑州瑞茂通 供应链有限 公司	0	554,443,265	51.02	0	质押、 标记、 冻结	质 押 424400000； 标 记 424400000； 冻 结 130043265； 轮 候 冻 结	境内 非国 有法 人

						4129767518	
上海豫辉投资管理中心（有限合伙）	0	89,285,714	8.22	0	质押	89,100,000	其他
万永兴	0	31,250,000	2.88	0	质押、 标记、 冻结	质 押 31250000; 标 记 31250000; 轮 候 冻 结 93750000	境内 自然 人
刘轶	0	13,392,857	1.23	0	无	0	其他
香港中央结算有限公司	4,173,379	10,178,652	0.94	0	未知	0	其他
肖美根		10,146,200	0.93	0	未知	0	未知
刘育滨	-4,491,834	6,000,000	0.55	0	未知	0	未知
陈丽娟		5,751,100	0.53	0	未知	0	未知
中国工商银行股份有限公司一大成中证360互联网+大数据100指数型证券投资基金		3,885,875	0.36	0	未知	0	其他
杨静		2,846,900	0.26	0	未知	0	未知
上述股东关联关系或一致行动的说明	郑州瑞茂通供应链管理有限公司（以下简称郑州瑞茂通）和上海豫辉投资管理中心（有限合伙）（以下简称上海豫辉）为万永兴先生实际控制的企业，且万永兴先生在郑州瑞茂通担任董事，刘轶先生曾在郑州瑞茂通担任董事。除郑州瑞茂通、上海豫辉、万永兴先生、刘轶先生外，公司未知其他前十名股东之间是否存在关联关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

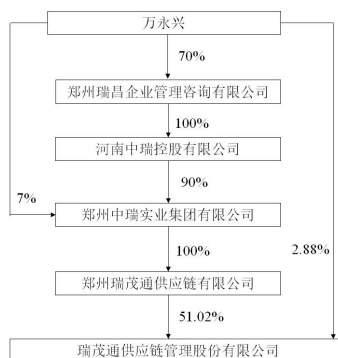
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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

5.1 公司所有在年度报告批准报出日存续的债券情况

单位:元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	到期日	债券余额	利率 (%)
瑞茂通供应链管理股份有限公司2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)	24 瑞茂 01	255290. SH	2027-07-22	250,000,000.00	6.50

瑞茂通供应链管理股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)	24瑞茂02	255553.SH	2027-08-14	250,000,000.00	6.37
--	--------	-----------	------------	----------------	------

5.2 报告期内债券的付息兑付情况

债券名称	付息兑付情况的说明
瑞茂通供应链管理股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)	公司已于2025年7月22日支付自2024年7月22日至2025年7月21日期间的利息。
瑞茂通供应链管理股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)	公司已于2025年8月14日支付自2024年8月14日至2025年8月13日期间的利息。

5.3 报告期内信用评级机构对公司或债券作出的信用评级结果调整情况

受评对象	评级机构名称	评级调整时间	评级级别变化	评级展望变化	评级结果变化的原因
瑞茂通供应链管理股份有限公司、瑞茂通供应链管理股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)、瑞茂通供应链管理股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)	大公国际资信评估有限公司	2026年1月1日	主体及“24瑞茂01”、“24瑞茂02”信用等级调整为A+	由稳定调整至负面	1、公司出现票据逾期、债务逾期等负面事项,资金流动性紧张,债务偿付压力明显加大。2、控股股东及其一致行动人所持公司股份被司法标记、冻结及轮候冻结,或将影响公司股权结构稳定性;公司出现银行账户冻结、资产被冻结及未决诉讼等风险,可能对日常生产经营产生一定不利影响。3、需关注公司后续偿债保障措施及偿债资金安排。
瑞茂通供应链管理股份有限公司、瑞茂通供应链管理股份有限公司2024年面	大公国际资信评估有限公司	2026年1月8日	主体及“24瑞茂01”、“24瑞茂02”信用等级终止	由负面调整为终止	2026年1月4日,大公国际收到公司出具的《关于终止瑞茂通供应链管理股份有限公司主体及相关债项评级的函》,根

向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）、瑞茂通供应链管理股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券（第二期）					据瑞茂通自身需求与商业安排，经审慎研究，申请终止大公国际对瑞茂通主体及相关债项的评级工作。根据相关监管规则和《大公国际终止评级制度》，大公国际决定终止对公司主体及“24瑞茂01”、“24瑞茂02”的信用评级。
---	--	--	--	--	--

5.4 公司近2年的主要会计数据和财务指标

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

主要指标	2025年	2024年	本期比上年同期增减 (%)
资产负债率(%)	78.30	74.58	3.72
扣除非经常性损益后净利润	-3,150,335,331.65	157,833,339.45	-2,095.99
EBITDA全部债务比	-0.43	0.10	-530.00
利息保障倍数	-7.60	1.59	-577.99

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，公司实现营业收入215.41亿元，归属上市公司股东的净利润-31.30亿元；截至报告期末，总资产214.70亿元，归属于母公司所有者权益46.47亿元。具体情况分析请详见本章节其他版块内容。

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

因中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2025年度的财务会计报告出具无法表示意见的审计报告，根据《上海证券交易所股票上市规则》第9.3.2条第一款第（三）项的规定，公司出现“最近一个会计年度的财务会计报告被出具无法表示意见或否定意见的审计报告”的情形，公司股票将被实施退市风险警示。