

证券代码：002895

证券简称：川恒股份

贵州川恒化工股份有限公司  
川恒股份 2025 年度业绩说明会  
投资者活动记录表

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"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他： <u>（请文字说明其他活动内容）</u> <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 电话会议
参与单位名称及人员姓名	川恒股份2025年度业绩说明会采用网络互动方式进行，面向全体投资者
时间	2026年4月30日 15:00-17:00
地点	深圳证券交易所“互动易平台” <a href="http://irm.cninfo.com.cn">http://irm.cninfo.com.cn</a> “云访谈”栏目
公司接待人员姓名	董事长：段浩然 财务总监：何永辉 董秘：李建 独立董事：李双海 保荐代表人：张恒
投资者关系活动主要内容介绍	<b>1、公司老寨子和鸡公岭项目，建设速度缓慢。请问是政策批建影响建设速度，还是上述两矿地质条件复杂影响了工程进度？按照这种建设进度，27年底能顺利投产吗？</b> 答：投资者您好！老寨子磷矿、鸡公岭磷矿目前正按计划进行建设，2027年末完成工程建设是公司基于现实情况的预计，具体完工时间会受多方面因素的影响。公司将积极采取相应措施，力争按时按质完成工程建设。

**2、请问贵公司 25 年、26 年一季度收到硫磺涨价带来的成本提升多少？如何看待和解决这个问题？硫磺涨价预计对 27 年归母净利润降低多少？成本端的涨价是否能够通过产品的涨价进行顺价？**

答：投资者您好！公司使用硫磺生产硫酸，再以硫酸生产磷酸。除硫磺外，也直接采购冶炼企业副产的硫酸和采用硫铁矿生产硫酸。硫磺涨价对成本的影响较为显著。预计受波斯湾战争、俄乌战争等外部事件影响，以及湿法炼镍等产能对硫磺需求的增加，硫磺价格可能较长时间处于较高位置，对磷化工企业成本带来上涨压力，对公司 27 年度的利润影响暂时难以准确预计。公司正通过新建硫铁矿制酸装置、积极拓展硫磺采购渠道等手段降低硫资源涨价带来的成本影响，并通过产品涨价来向下传导这一压力。

**3、硫酸行情今年暴涨，贵司对硫酸后续几年硫酸行情怎么看？磷石膏中富含丰富的硫资源，同时有事制约磷化工发展的难题，硫资源上涨的情况下，公司是否有考虑磷石膏制硫酸的可行性？未来是否有建装置的规划？**

答：投资者您好！受波斯湾战争、俄乌战争等外部事件影响，硫磺价格在近期快速上涨，预计在相关外部冲击结束后，会有所回落。但随着湿法炼镍等产能对硫磺需求的增加，硫磺价格可能较长时间处于较高位置。我司正在积极论证磷石膏制酸的可行性。是否建设相关产能，将在论证完成后确定。

**4、目前磷矿石采矿行业很多厂家都有在建项目，会否造成未来五年内磷矿石供大于求并引发磷矿石价格暴跌？**

答：投资者您好！当前磷矿石采矿行业确有较多在建项目，预计未来会大幅增加磷矿供应的能力。但磷矿的价格不仅仅受供应影响，也受到需求端的支撑，还受到宏观环境和地方政策的影响，也与矿石的规格和品质高度关联，价格的走势较为复杂。

5、公司能否考虑在 1 季度和 3 季度报告中都公开一下主要产品的产量、销量、成本、收入，对发生剧烈变化的原料（如硫磺）的价格进行公布？对重大在建工程的进展进行公布，会对投资者更加友好，方便投资者更加了解川恒，与川恒同呼吸共命运。

答：投资者您好！感谢您的建议。

6、请问公司磷酸铁项目目前的产能利用情况如何，二期是否会加快推进？

答：投资者您好！公司目前磷酸铁装置产能及其利用率在 2025 年年报中已经披露，产能为 10 万吨/年，2025 年产能利用率为 74.94%。2026 年公司将进一步提升磷酸铁产量，根据市场情况适时进行调节。磷酸铁二期项目将综合考虑公司的实际情况及市场因素，适时启动建设。

7、请问公司的小坝磷矿技改项目预计可以提前到什么时间完工？现阶段是否已正常在按 80 万吨的生产能力生产，也即：即使完工对公司后续经营也没有大的带动作用。

答：投资者您好！截至目前，小坝技改项目的主体工程已基本结束，后续还会涉及到部分辅助工程的建设。

8、贵公司新建硫铁矿制酸装置的工程预计什么时候达产？达产后预计能够满足所需要硫酸的百分之多少？硫铁矿是自采自用还是外购？这种方法制酸和购买硫磺制酸的成本比较？

答：投资者您好！公司有两套硫铁矿制酸装置，分别在贵州和广西基地建设，预计和 2027 年 4 月和 5 月左右建成投料，预计需要 3 个月左右时间能正常生产。该两套装置建设完成后，公司将拥有 3 套合计 90 万吨左右的硫铁矿制酸能力，占公司总用酸量 40%左右。硫铁矿系外购。硫铁矿制酸当前的生产成本较外购硫磺的成本每吨硫酸便宜 500 左右。

**9、川恒 25 年高分红，但同时还有很多在建项目，贵公司后续会否继续维持高分红模式？这种模式后续持续性如何？**

答：投资者您好！公司在有条件的情况下持续保持现金分红。后续分红的比例将根据经营状况和投资计划确定。

**10、请问考虑公司后续的资本开支规模，在 2026 年是否会启动新的大规模融资计划？比如：在资本市场募集新的股权资金。**

答：投资者您好！公司资本支出的资金保障，一方面来源于公司自有资金，二是通过资本市场募集资金、银行等金融机构项目贷款等进行保障。采取什么方式筹集建设项目所需的资金，会根据公司项目建设规模、用款时间进行选择。

**11、随着湿法磷酸项目技改的完成，公司何时启动磷酸二氢钙和净化磷酸的技改项目？预计技改时间需要多久？**

答：投资者您好！公司在广西基地正在进行湿法磷酸项目的技改。磷酸二氢钙和净化磷酸装置已经达标达产，公司在持续对进行优化提升，以进一步提高产能和降低成本。

**12、请问 2026 年工程矿的产出情况会如何？**

答：投资者您好！公司控制的矿山预计在 2026 年期间，老寨子和鸡公岭都会有工程矿产出，对于公司缓解用矿结构矛盾有一定贡献，但总的产量预计不会太大。

**13、一般投资者都认为公司采用液炼酸较多，特别是广西鹏越与南国铜业之间管道动输，且存在一定的股权投资关系，应该可以抵御硫酸的成本上涨，带来利润正向增长，但是，一季度报告并没有反映市场的这种认识，您认为，第二季度的成本管理是否会好于一季度？**

答：投资者您好！公司的利润受包括产品售价、硫酸、硫磺等原料、人工、费用等多种因素的影响。公司一直高度重视成本管理，包括生产部

门在内公司各部门持续开展提质、降本、增效工作，取得了一定的成效。

**14、川恒 25 年和 26 年一季报显示研发费用都在大幅增加，请问主要投入在哪些领域？预计对公司业绩带来什么样的影响？预计何时这些研发的投入会带来贡献？预计对公司在行业竞争中护城河的搭建贡献如何？**

答：投资者您好！公司围绕矿石开采、选矿及矿物学、湿法磷酸及净化磷酸生产、磷石膏消化及价值化开发、磷系新能源材料开发等多方面开展研究。公司的发展过程得益于先进技术研发带来的品质和成本优势，通过技术研发也在拓展公司的发展空间。我们认为，随着全行业的技术进步以及磷资源价值的越发稀缺，技术将成为磷化工行业竞争的重要壁垒。

**15、建议在贵公司年报“未来展望”中给出未来年份的主要产品的产量指引，重大在建项目的达产预期时间，方便投资者更加了解公司发展，与贵公司共同成长！**

答：投资者您好！感谢您的建议，由于公司部分产品具有柔性能力，公司根据市场情况会进行产品切换生产，且年度产品预算产量亦是公司的经营秘密，我们将认真考虑后视情况采纳。

**16、贵公司 25 年四个季度的归母净利润分别为 2 亿、3.3 亿、4.2 亿、2.9 亿，四季度收入环比增加情况下利润降低了 1 个多亿，是什么原因导致的？**

答：投资者您好！四季度利润降低的主要原因是硫元素价格快速上涨导致公司生产成本上升，这部分成本尚未完全向下游传导，会导致收入增加，但利润并未同步提升。同时四季度计提资产减值准备对利润也有所影响。

**17、贵公司有在建的 40 万吨硫磺制酸项目(总计划 2 亿,工程进度 0.1%),**

这个项目在硫磺大涨价背景下是暂时搁置还是继续正常进行？如果投产的话所生产的酸占总需求多少？贵公司在建有硫磺制酸、硫铁矿制酸，还在研究磷石膏制酸，若未来硫磺价格恢复正常后，如何平衡这三种制酸方式？

答：投资者您好！该项目目前处于暂停状态。公司当前磷酸产能下，合计需要的硫酸量大致在 240 万吨左右。未来硫磺价格恢复后，公司将根据市场价格的变动，对不同酸源（自产硫酸、外购冶炼酸）进行平衡，总体在保障生产稳定运行的前提下，选择成本最优的酸源。

**18、请问川恒股份生产的磷酸铁锂是第几代技术，压实密度是多少？**

答：投资者您好！我司暂未有磷酸铁锂产品。

**19、根据一季度的营业收入，推算公司的销售量并没有大的增长，这是什么原因导致的？公司产品销售方面，在 2026 年接下来是否会有好的转变？**

答：投资者您好！一季度公司产能总体稳定，收入增加主要是售价提升。公司主要产品的售价在当前处于上行趋势。

**20、磷矿非常珍惜宝贵，贵公司用磷矿进行磷酸（30 万吨产能）、磷酸铁（10 万吨产能）、饲料级二氢钙（51 万吨产能）、消防用磷酸一铵（26 万吨产能）、氟化氢（2 万吨产能，25 年末调试中）等各类磷产品生产，未来可能还直接卖磷矿，贵公司不同产品的投入产出比、投资回收期、产品毛利率、单位磷矿投入所带来的归母净利润应该都差异很大，具体差异情况如何？贵公司是如何平衡不同产品的取舍呢？**

答：投资者您好！公司各个不同产品面临不同的后端市场，也呈现不同的效益情况，公司在保证安全、连续、稳定生产的前提下，在保证市场占有率和市场地位的同时，根据各个产品的利润情况，在装置调剂范围内，柔性调整各个产品的产量，具体测算和安排，由公司生产经营相关决策组织完成。

**21、目前外购冶炼酸价格变化如何？目前采购量占咱们总需求的多少？供需关系紧张否？**

答：投资者您好！目前外购冶炼硫酸的价格随硫磺价格的上涨，也呈现上涨趋势。目前公司外购冶炼酸占当前使用量的 80%以上。目前供应总体合理。

**22、在磷酸铁价格下行、毛利下行情况下，这个产品未来还计划扩产么？建议公司考虑以获取利润最大化为主要经营目标，对于特别卷的赛道谨慎前往。**

答：投资者您好！公司有计划对恒轩前期停建的 10 万吨磷酸铁进行恢复。公司将在技术有所突破，产业链结合有所降本的前提下，审慎地做出决定。

**23、目前净化磷酸自给不足（当前仅 2 万吨/年，需 8 万吨/年），外购抬成本，是主要约束。这个问题贵公司计划如何解决？**

答：投资者您好！公司目前净化磷酸产能为 10 万吨/年。

**24、贵公司生产环节用电的费用占所有成本多少？其中多少是公司自行发电解决还是全部是外购电？其中绿电占比如何？25 年以来所使用的电的电价变化情况如何？**

答：投资者您好，公司整个生产环节中用电的成本占比不高，均为外购电。

**25、贵公司 25 年及 26 年一季报存货大幅增加，主要是什么货物？未来会否带来坏账？存货结构、库龄、跌价计提情况如何？**

答：投资者您好，公司存货的变动系公司根据实际生产情况、市场变动情况等多方面因素综合考量，均按照会计准则的要求进行核算。

**26、2026 年一季度川恒的归母净利润和现金流净额均同比下降，这是短期原因造成的还是其他情况？预计 26 年后面的季度会否有所改善？**

答：投资者您好！公司 2026 年一季度经营情况主要受原材料价格变动影响，原材料价格上涨向产品端传导需要一定的时间。

**27、贵公司 2025 年收入大增、毛利率下滑、经营现金流变差，是因为硫磺涨价么？除了硫磺涨价外还有其他原因么？其他原因如何解决？面对硫磺涨价，除了硫铁矿缓解外，磷石膏项目预计什么时候开始建设和达产？磷石膏项目预计对比硫磺模式降低成本多少？**

答：投资者您好！公司 2025 年收入、毛利率变动受多方面因素影响，对于目前原材料涨价的情况，公司将采用多种方式积极应对，降低对公司业绩的影响。

**28、预计贵公司广西鹏越和恒轩新能源什么时候能够扭亏为赢？未来五年能贡献利润多少？**

答：投资者您好！广西鹏越、恒轩新能源目前的经营情况已较前期有较大的改善，公司将进一步采取加强成本管控，拓展市场，调整生产节奏，加大研发，改善工艺等多种方式，力争两个公司尽早盈利。

**29、川恒 25 年进行了股权回购并注销，非常给力，在 26 年及后续年份还会有股权回购并注销的计划么？贵公司一般在什么条件下会启动股权回购并注销？**

答：投资者您好！感谢您对公司的认可。公司依法依规进行信息披露。

**30、硫磺涨价，硫酸涨价难道就影响川恒股份一家磷化工企业？其他公司的硫磺硫酸同样受影响，但为什么其他公司一季度已经走出困境，就单单公司还在继续环比下滑？**

答：投资者您好！磷化工企业销售的产品不尽相同，所采用的生产工艺也会存在差异，原材料的价格波动对各自的影响也是不同的。

	<p><b>31、广西鹏越湿法磷酸技改项目在 2026 年上半年是否可以投入运行？</b>  答：投资者您好！广西鹏越湿法磷酸技改项目目前正在进行中，技改完成后公司将尽快投产。</p> <p><b>32、两市这么多家磷化工企业，如云图控股，芭田股份，云天化等等，与同行业公司相比为何独独川恒股份的一季报业绩环比下滑严重？请不要用空话套话来搪塞投资者，用数据来解释一下原因！</b>  答：投资者您好！磷化工企业销售的产品不尽相同，所采用的生产工艺也会存在差异，原材料的价格波动对各自的影响也是不同的。公司 2026 年一季度归母扣非的净利润较上年同期下降 1.56%。</p> <p><b>33、川恒股份目前需要的磷矿石中有多少是自采自用？有多少需要外购？等到老寨子、鸡公岭都达产后，预计在自采自用后，还剩多少能外销？您怎么看待未来五年磷矿石价格的变化？</b>  答：投资者您好。公司 2025 年自产自用的磷矿石约 260 万吨，外销磷矿石约 75 万吨。老寨子、鸡公岭达产后，公司根据届时的生产经营及市场情况再作出相应的安排。</p> <p><b>34、从年报看川恒 25 年生产了 334.42 万吨磷矿石，远超新桥和小坝产能，这种情况未来会持续么？未来在其他磷矿投产后这两个磷矿依然会超产么？新建的磷矿会超产么？贵公司所有在建磷矿达产后，总产量预计到多少？</b>  答：投资者您好！公司在保证规范的前提下，根据市场情况和实际生产能力进行生产计划安排，未超过相关规定的的安全范围。未来矿山的产量将根据市场情况，装置能力确定。所有矿山达产后，公司并表范围内的磷矿产能为 730 万吨/年。</p>
附件清单	无

日期	2026年5月6日
----	-----------