



2025年 头豹行业词条报告

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

企业竞争图谱：2025年工业炸药 头豹词条报告系列



许哲玮

2025-02-21 未经平台授权，禁止转载

摘要 工业炸药又称民用炸药，是指用于采矿和工程爆破等作业的猛炸药。伴随政策支持和技术进步，中国工业炸药从早期以黑火药、硝铵炸药、硝化甘油炸药为主逐步发展到铵梯炸药、铵油炸药、浆状炸药、水胶炸药、乳化炸药等多个工业炸药品种，工业炸药生产线也逐步由间断式生产过渡到连续式生产和自动化、智能化生产。目前现场混装炸药在工业炸药中的占比相比于发达国家仍处于较低水平，未来伴随现场混装技术持续革新，现场混装炸药在工业炸药产量中的占比将快速提升，同时现场混装技术也将朝着更加精细化、数智化、绿色化的方向发展，驱动工业炸药市场规模不断扩张。同时，趋于激烈的行业竞争将加速行业落后产能出清，进一步推动行业市场份额向具备更强研发技术优势和供应链优势的头部厂商集中。

行业定义

工业炸药又称民用炸药，是指用于采矿和工程爆破等作业的猛炸药，具备燃烧爆炸特性，是由氧化剂、可燃剂和其他添加剂等组成成分按照氧平衡的原理配置并均匀混合制成的爆炸物。工业炸药主要包括硝铵炸药、铵油炸药和乳化炸药三种，具有成本低廉、制造简单、应用可靠等特点，广泛应用于煤矿冶金、石油地质、交通水电、林业建筑、金属加工和控制爆破等各方面。

行业分类

根据组成成分和生产方式不同，工业炸药行业可分为如下类别：

工业炸药行业基于不同组成成分的分类

胶状乳化炸药

指通过乳化剂作用，使氧化剂的水溶液的微滴均匀地分散在含有空气泡或空心微球等多孔性物质的油相连续介质中，形成的一种油包水性的含水炸药。

多孔粒状铵油炸药

指以多孔粒状硝酸铵为氧化剂，轻柴油为可燃剂，并按一定比例均匀混合制得的无雷管感度的颗粒状铵油炸药。

膨化硝铵炸药

指以膨化硝酸铵为氧化剂，复合油（燃料油与石蜡的混合物）和木粉为可燃剂，并按一定比例均匀混合制得的工业炸药。

粉状乳化炸药

指在乳化炸药制造过程中将刚制得的乳胶基质经过喷雾制粉工艺，除去其中所含大部分水分而加工制成的粉状工业炸药。

改性铵油炸药

指以硝酸铵或多孔状硝酸铵为氧化剂，木粉和复合油（燃料油与石蜡的混合物）为可燃剂，再加入少量改性剂，并按一定比例均匀混合制得的粉状工业炸药。

震源药柱炸药

是一种专门设计用于地震勘探中的炸药装置，主要用于产生地震波，以探测地下地质结构和资源分布。

水胶炸药

是一种含水率高、具有类似胶体结构的爆炸混合物，主要由氧化剂、敏化剂、胶凝剂、交联剂和水组成，它的性能特点包括良好的抗水性能、爆炸威力高、安全性好、环境友好以及良好的机械加工性能。

工业炸药行业基于不同生产方式的分类

固定生产线生产

指在一个固定的场地内，按照特定的工艺流程和设备布局，连续或间歇地进行炸药生产的作业方式。这种生产模式通常涉及从原材料准备、混合、压制、包装到成品存储等多个工序，每个工序都有严格的安全生产标准和操作规程。

现场混装

指在现场混装车上完成乳化炸药的最后一步混合过程，减少了成品炸药的包装、储存、运输等危险环节，与传统的固定生产线生产模式相比，具有更高的灵活性、安全性和经济性。这种模式主要应用于露天矿场和其他大型基础设施建设中。

行业特征

工业炸药的行业特征包括产品及用途具备多样性、行业进入壁垒较高、现场混装炸药是工业炸药未来发展趋势。

1 产品及用途具备多样性

在产品类别方面，按照组成特征和物理特征不同，工业炸药可分为含水炸药、铵油类炸药、硝化甘油类炸药以及其他炸药四大类。其中，含水炸药包括乳化炸药、乳化铵油炸药和水胶炸药；铵油类炸药包括多孔粒状铵油炸药、粉状乳化炸药、膨化硝铵炸药、乳化铵油炸药、改性铵油炸药、粘性粒状炸药和粉状铵油炸药；硝化甘油类炸药包括胶质硝化甘油炸药和粉状硝化甘油炸药；其他炸药包括铵梯炸药和液体炸药等。在产品用途方面，工业炸药可应用于岩石爆破、煤矿爆破、露天爆破、硫化矿爆破、地震勘探、爆炸加工等多样化场景。

2 行业进入壁垒较高

工业炸药行业具备较高的进入壁垒，主要体现在：1) 资金壁垒。工业炸药的生产需要大量的资本投入，包括但不限于生产设备购置、厂房建设、安全设施安装等，且随着行业市场竞争加剧和产业不断升级，对企业规模、科技创新能力、安全生产以及环保方面提出了更高的要求，企业需要在研发、生产、设备和营销等方面投入更多的资金；2) 技术壁垒。工业炸药的制造涉及到复杂的化学反应和精密的机械加工工艺，要求企业具备较强的研发能力和技术水平；3) 资质认证壁垒。工业炸药属于危险品范畴，其生产和销售受到国家严格监管，如根据《民用爆炸物品安全管理条例》的规定，从事民用爆炸物品生产的企业在取得经国务院国防科技工业主管部门核发的《民用爆炸物品生产许可证》后方可按照核定的品种和产量进行生产。综上，对于行业新进入者而言，其在资金、技术和资质认证等方面均面临着较高的行业壁垒。

3 现场混装炸药是工业炸药未来发展趋势

现场混装技术是集原料运输、现场混制、炮孔装药等多工序于一体，并融炸药技术、爆破技术、装备技术等多门类于一身的新技术，具有本质安全、优质高效、绿色环保等优点，代表着国际上工业炸药技术与工程爆破技术的未来发展方向。据中国爆破器材行业协会数据，2023年现场混装炸药产量149万吨，占工业炸药总量35.9%,与2022年相比产量实现了11%的增长。但在西方等发达国家，现场混装炸药已占据工程爆破炸药用量的80%以上。因此，中国现场混装炸药技术的发展仍相对缓慢，未来发展空间巨大。

发展历程

伴随政策支持和技术进步，中国工业炸药从早期以黑火药、硝铵炸药、硝化甘油炸药为主逐步发展到铵梯炸药、铵油炸药、浆状炸药、水胶炸药、乳化炸药等多个工业炸药品种，工业炸药生产线也逐步由间断式生产过渡到连续式生产和自动化、智能化生产，推动行业向高端化、智能化、安全化等高质量方向发展。

发展起步阶段 · 1950-01-01~1999-01-01

中华人民共和国成立初期，中国工业炸药品种主要是黑火药、硝铵炸药、硝化甘油炸药；20世纪80-90年代，中国工业炸药的生产技术水平仍然较低，工业炸药生产多采用间断式生产技术，存在设备故障率高、在线人员多、劳动强度大、生产效率较低、环境较差等问题，主要供应国家能源、矿山、基础设施建设等应用领域。

该阶段属于工业炸药行业的发展起步阶段，在该时期，中国工业炸药行业开始起步，生产线及配套的工具有设备比较落后，主要依赖进口技术和设备，以间断式生产技术满足国家对矿业和基础设施建设的需要。

快速发展阶段 · 2000-01-01~2009-01-01

21世纪初，伴随中国经济快速发展，工业炸药生产开始广泛运用连续式生产线，并结合信息化、自动化技术全面推广，粉状乳化炸药、膨化硝铵炸药、胶状乳化炸药、改性铵油炸药等硝铵类炸药得到大力推广，产品种类更加丰富、生产效率得到提高、人员劳动强度降低、作业环境得到改善，但现场定置杂乱、设备本质安全性差，行业内安全生产事故多发等问题仍有待解决。

该阶段属于工业炸药行业的快速发展阶段，在该时期，伴随着经济快速发展，基础设施建设和矿山开采活动频繁，对工业炸药的需求大幅增加，促进了行业的快速增长。同时，中国政府出台了一系列政策支持行业发展，如《民用爆炸物品管理条例》等，规范了市场秩序，促进了技术进步和产业升级。此外，湖南南岭、四川雅化等一批国有企业进行股份制改造，民营企业也开始进入市场，市场竞争加剧，推动了行业整体水平的提升。

高质量发展阶段 · 2010-01-01~至今

2010年以后，中国工业炸药行业逐步走向成熟，政府加强了对民爆物品的安全管理和环境保护要求，促使企业加大研发投入，开发低污染、高安全性产品。易普力等龙头厂商通过引进先进技术，先后建设多条在线人数少、本质安全性高、生产效率高JWL-III、JK型乳化炸药生产线，大幅降低了劳动强度并改善生产秩序和作业环境，实现了高效率、高品质、高安全生产。同时，中国工业炸药的产能和产量也大幅提升，从1994年100余万t的年产量上升至2023年458万t。

该阶段属于工业炸药行业的高质量发展阶段，在该时期，伴随物联网、大数据等智能化技术快速发展，工业炸药生产线的建设和管理开始向高效和智能方向迭代升级，且中国龙头厂商通过持续性的技术创新和结构调整推动行业向高端化、智能化、安全化等高质量方向发展。

产业链分析

工业炸药产业链的发展现状

行业产业链上游为原材料供应环节，工业炸药生产所需原材料包括硝酸铵、柴油、石蜡、木粉、膨化剂、乳化剂等；产业链中游为工业炸药制造与生产环节；产业链下游为工业炸药的应用环节，包括矿山开采、大型基础设施建设、石油与天然气勘探等应用领域。

工业炸药行业产业链主要有以下核心研究观点：

上游：硝酸铵是工业炸药的主要原材料。

工业炸药生产所需原材料包括硝酸铵、柴油、石蜡、木粉、膨化剂、乳化剂等，原材料在工业炸药产品成本中占比60%，其中硝酸铵在工业炸药产品成本中占比30-40%，是工业炸药的主要原材料。整体来看，硝酸铵价格呈现下降趋势，或将在一定程度上有利于改善下游工业炸药制造商的成本结构和盈利空间。

中游：工业炸药头部厂商规模效应明显。

由于工业炸药头部厂商具备业务覆盖范围较广、在全产业链服务体系中有完善布局、生产设备先进、技术研发能力较强等优势，在采购、生产、研发、市场覆盖等方面都具备明显的规模效应，在行业市场竞争中占据有利地位。

下游：国家重大工程建设投资增加为工业炸药行业提供广阔稳定的市场空间。

工业炸药因其成本低廉、制造简单和应用可靠等特点，广泛应用于煤矿冶金、石油地质、交通水电、基础建筑工程、金属加工、控制爆破、林业建筑等多个行业和场景。由于交通、水利、能源等基础设施建设项目往往需要大量的土石方工程和岩石爆破作业，持续增长的国家重大工程建设投资将直接推动了工业炸药的市场需求增长。

上 产业链上游环节分析

生产制造端

工业炸药原材料供应

上游厂商

- 中国石油化工集团有限公司

中国石油天然气集团有限公司

陕西兴化化学股份有限公司

凯龙高科技股份有限公司

中國海洋石油有限公司
- 德国BASF

美国Dow Chemical

辽宁庆阳特种化工有限公司

山东凯乐化工有限公司

天津市电缆总厂第一分厂

产业链上游分析

硝酸铵是工业炸药的主要原材料。

工业炸药生产所需原材料包括硝酸铵、柴油、石蜡、木粉、膨化剂、乳化剂等，原材料在工业炸药产品成本中占比60%，其中硝酸铵在工业炸药产品成本中占比30-40%，是工业炸药的主要原材料。从硝酸铵细分产品价格来看，2022年12月、2023年12月、2024年9月粉状硝酸铵价格分别为3,087元/吨、2,841元/吨、2,485元/吨；多孔粒状硝酸铵价格分别为3,182元/吨、2,936元/吨、2,551元/吨；液态硝酸铵价格分别为2,940元/吨、2,699元/吨、2,350元/吨。整体来看，硝酸铵价格呈现下降趋势，或将在一定程度上有利于改善下游工业炸药制造商的成本结构和盈利空间。

硝酸铵供应商的地理分布与市场份额相对集中。

从地理分布来看，依托于天然气、煤炭等能源在中国的地理分布，硝酸铵生产主要集中在华北、西南地区，硝酸铵行业区域集聚特征明显。从硝酸铵主要生产企业的产能情况来看，2024年前五大生产企业河南晋开化工、内蒙古大唐鼎旺、新疆玉象、四川金象、陕西兴化现有产能分别为80万吨、70万吨、66万吨、60万吨和60万吨，合计市场份额超过40%；前十大生产企业合计产能约占行业总产能的70%，行业集中度相对较高。相比之下，下游工业炸药等民爆生产企业数量众多，单个企业的议价能力较弱。

中 产业链中游环节分析

品牌端

工业炸药制造与生产

中游厂商

易普力股份有限公司

北方特种能源集团有限公司

广东宏大控股集团股份有限公司

保利联合化工控股集团股份有限公司

新疆雪峰科技（集团）股份有限公司

福建海峡科化股份有限公司

前进民爆股份有限公司

陕西红旗民爆集团股份有限公司

山西同德化工股份有限公司

深圳市金奥博科技股份有限公司

产业链中游分析

工业炸药行业存在一定的空间集聚特征。

2024年1-9月，中国工业炸药总产量实现323.87万吨，其中内蒙古、新疆、山西省、四川省和辽宁省工业炸药产量分别为43.52万吨、38.85万吨、30.36万吨、20.85万吨和18.95万吨，五地区合计产量占工业炸药总产量的47.1%，表明行业存在一定的空间集聚性。此外，不同省份工业炸药产业发展存在异质性，如2024年1-9月中国有9个地区工业炸药产量呈现同比正增长态势，其中天津、青海和新疆三地区增幅超过20%；其余21个地区工业炸药产量呈现同比负增长态势，其中湖南、黑龙江和贵州三地区降幅超过15%，各区域产业发展的不均衡可能是地理与资源条件、政策方针、市场需求等存在差异性导致的。

工业炸药头部厂商规模效应明显。

由于工业炸药头部厂商具备业务覆盖范围较广、在全产业链服务体系中有完善布局、生产设备先进、技术研发能力较强等优势，在采购、生产、研发、市场覆盖等方面都具备明显的规模效应，在行业市场竞争中占据有利地位。以易普力为例，其业务覆盖中国20余个省份（自治区、直辖市），以工程爆破服务带动全产业链发展，形成了集技术研发、装备研制、产品生产、仓储物流、爆破施工、工程总包等为一体的民爆全产业链服务体系，其工业炸药业务2023年实现营业收入18.08亿元，同比增加151.8%，实现毛利率36.98%，同比增加1.64%；2024年上半年实现营业收入6.19亿元，虽较去年同期有所下降，但实现毛利率33.65%，较去年同期增加1.92%，进一步凸显了其规模效应。



产业链下游环节分析

渠道端及终端客户

工业炸药应用场景

渠道端

中国神华能源股份有限公司

紫金矿业集团股份有限公司

江西铜业股份有限公司

山东黄金矿业股份有限公司

兖矿能源集团股份有限公司

中国建筑集团有限公司

中国中铁股份有限公司

中国铁建股份有限公司

中国石油天然气集团有限公司

中国石油化工股份有限公司

产业链下游分析

工业炸药的应用场景丰富。

工业炸药因其成本低廉、制造简单和应用可靠等特点，广泛应用于煤矿冶金、石油地质、交通水电、基础建筑工程、金属加工、控制爆破、林业建筑等多个行业和场景。例如，在矿山开采中，工业炸药可通过合理地布置炸药和起爆网络实现矿体的有效崩落并提高采矿效率，被广泛应用于岩石破碎和矿体剥离；在建筑工程中，使用工业炸药可快速有效地完成土方开挖任务并提高施工效率，主要用于基础开挖、隧道掘进等领域；在地质勘探中，工业炸药被用于产生人工地震波以探测地下的岩层和矿藏。

国家重大工程投资建设增加为工业炸药行业提供广阔稳定的市场空间。

2024年全年，中国共有18,736个重大/重点项目开工，累计总投资达15.2万亿元；其中2024年1-11月，全国基础设施投资同比增长4.2%，增速较全部投资高0.9%，从细分领域来看，水利管理业投资增长40.9%，航空运输业投资增长18.2%，铁路运输业投资增长

15.0%。由于交通、水利、能源等基础设施建设项目往往需要大量的土石方工程和岩石爆破作业，持续增长的国家重大工程建设投资将直接推动了工业炸药的市场需求增长。

行业规模

工业炸药行业规模的概况

2022年—2024年，工业炸药行业市场规模由315.86亿元回落至307.26亿元，期间年复合增长率-1.37%。预计2025年—2029年，工业炸药行业市场规模由318.75亿元增长至387.44亿元，期间年复合增长率5.00%。

工业炸药行业市场规模历史变化的原因如下：

传统包装炸药市场需求进入存量市场，增长空间有限。

随着政策对安全生产和环境保护的重视程度不断提高，市场对于现场混装炸药等更加安全环保的爆破技术的需求也在不断增多，使得传统包装炸药进入发展瓶颈期，一定程度上抑制了工业炸药整体市场规模提升。2023-2024年，中国工业炸药总产量从458.1万吨下降至449.37万吨，其中现场混装炸药产量从145.34万吨增长至166.34万吨，同比增长14.45%，反映了传统包装炸药产量出现较大幅度减少。

现场混装技术的应用推广增速缓慢。

近十余年来，受市场区域保护、监管体制机制不完善等多种复杂因素影响，现场混装技术的应用推广增速缓慢。2021-2024年，中国现场混装炸药产量从135.59万吨增长至166.34万吨，在工业炸药产量中的占比从30.71%上升至37.02%，年均占比增幅仅2-3%，若按此自然增长率估算，将现场混装炸药产量占比提高到发达国家80%以上水平还需近15年的发展时间，发展速度比较缓慢，制约了工业炸药市场规模扩张。

工业炸药行业市场规模未来变化的原因主要包括：

“一带一路”倡议为工业炸药行业带来发展机遇。

2024年1-9月，中国与“一带一路”沿线国家的贸易总额达到15,742.77亿美元，同比增长4.53%，增速持续高于对外贸易总体增速，反映了“一带一路”倡议下的贸易往来强劲的增长势头。借此发展机遇，中国一些爆破企业跟随国内矿业企业“借船出海”走出国门，实施了多项海外爆破工程，成为中国民爆产业国际化和“走出去”的标杆。例如，易普力、北方爆破、广西新港湾、浙江省高能爆破等企业分别在缅甸、纳米比亚、蒙古国、刚果（金）、塞尔维亚、圭亚那、利比里亚、斯里兰卡、塔吉克斯坦、科威特等“一带一路”沿线国家，承接了纳米比亚湖山矿、缅甸莱比塘高硫化铜矿、斯里兰卡汉班托塔港一期、塔吉克斯坦塔罗金矿、科威特穆特拉住房基础开挖等矿产资源开采和民生服务爆破工程，为工业炸药市场拓展提供强大驱动力。

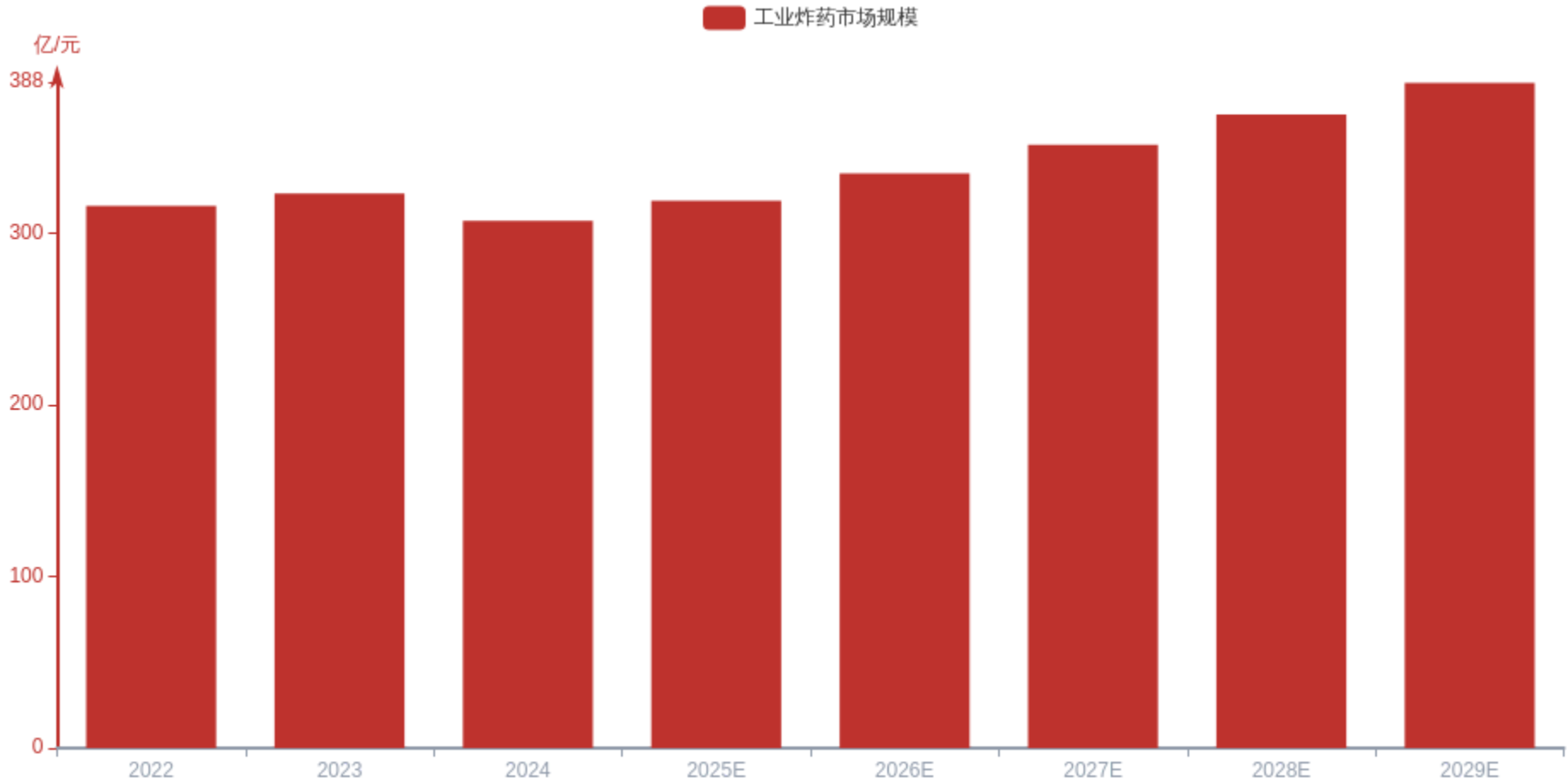
现场混装技术进步拓展工业炸药市场应用空间。

相比传统成品包装炸药人工装药方式，现场混装技术不仅减少了成品炸药的包装、储存、运输等危险环节，有利于防范炸药流失所造成的公共安全隐患，还具备装药施工效率高、装药连续性和耦合性强、爆破效果好、无废弃包装物、余料可再次使用等特征，体现出安全、高效、优质、环保等显著优势，是未来工业炸药与工程爆破领域技术发展的重要方向。未来伴随现场混装技术政策支持力度加大以及技术持续革新，现场混装炸药在工业炸药产量中的占比将快速提升，同时现场混装技术也将朝着更加精细化、数智化、绿色化的方向发展，驱动工业炸药市场规模不断扩张。

工业炸药行业规模



工业炸药市场规模



数据来源: 中国爆破器材行业协会、壶化股份招股书、雪峰科技招股书

政策梳理

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《推动工业领域设备更新实施方案》	工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、中国人民银行、税务总局、市场监管总局、金融监管总局	2024-03-01	
政策内容	以推动工业炸药、工业电子雷管生产线技术升级改造为重点，以危险作业岗位无人化为目标，实施“机械化换人、自动化减人”和“机器人替人”工程，加大安全技术和装备推广应用力度。重点对工业炸药固定生产线、现场混装炸药生产点及现场混装炸药车、雷管装填装配生产线等升级改造。			
政策解读	该政策指导工业炸药制造商通过引入更先进的自动化生产线、精密控制系统以及环保处理设施来推动行业高端化、智能化、绿色化发展。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于进一步加强工业行业安全生产管理的指导意见》	工业和信息化部	2020-06-01	
政策内容	建立健全民爆行业智能制造标准体系，推动智能制造技术的推广应用，在工业炸药危险岗位实现少（无）人化操作，在工业雷管、火工药剂、震源药柱等生产过程中的高危岗位实现人机隔离操作，推动工业炸药固定生产线产能逐步转换为现场混装炸药产能。			
政策解读	该政策强调要求民爆企业建立健全安全生产责任制，并鼓励企业通过技术改造来提高本质安全水平，实现生产线的智能化监控和自动化运行，有助于保障工业炸药行业整体健康稳定发展。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《民用爆炸物品行业重大事故隐患判定标准》	工业和信息化部	2024-12-01	
政策内容	为准确判定、及时整改民用爆炸物品行业重大生产安全事故隐患，有效防范遏制重特大生产安全事故，该标准从生产许可、安全生产管理机构设置、产能超负荷、防爆设施配置等方面对原标准进行修订完善。			
政策解读	该标准详细列出了十七种应当被判定为重大事故隐患的情形，不仅提高了工业炸药行业的准入门槛和安全标准，还为工业炸药制造商提供了具体的操作指南，可帮助其识别和评估自身可能存在的重大事故隐患。			
政策性质	规范性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《“十四五”民用爆炸物品行业安全发展规划》	工业和信息化部	2021-11-01	
政策内容	将工业炸药及制品列为重点产品，提出要加强工业炸药基础理论研究，探索磁场、电磁波、压力等因素影响规；开发安全环保型、系列化工业炸药以及安全可靠、低耗高效、高精度计量的新技术、新工艺、新装备、新检测控制手段。			
政策解读	该政策指引工业炸药龙头骨干企业增加研发经费投入，针对工业炸药产品和技术存在的短板进行重点攻关，有助于鼓励企业提高对于新技术、新工艺、新装备、新检测控制手段的创新能力，推动行业高质量发展。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》	工业和信息化部、国家发展改革委、教育部、财政部、中国人民银行、税务总局、金融监管总局、中国证监会	2023-12-01	
政策内容	深化“工业互联网+安全生产”，增强安全生产感知、监测、预警、处置和评估能力，加大安全应急装备在重点领域推广应用，在民爆等高危行业领域实施“机械化换人、自动化减人”。			
政策解读	该政策强调要提升工业炸药生产线的安全性和自动化水平，有助于引导工业炸药制造商通过人工智能、大数据、云计算等信息技术的应用，以实现生产设备数字化改造和智能工厂建设，有助于加快行业智能化转型、提高生产效率并实现更高的经济效益。			
政策性质	指导性政策			

竞争格局

工业炸药竞争格局概况

根据各公司2023年工业炸药年产量，工业炸药行业呈现以下梯队情况：第一梯队公司有易普力、北方特种能源、广东宏大、保利联合化工等；第二梯队公司有新疆雪峰科技、福建海峡、前进民爆等；第三梯队公司有陕西红旗民爆、山西同德化工、深圳金奥博等。

工业炸药行业竞争格局的历史原因

目前工业炸药行业市场格局分散，行业集中度较低。

2023年，中国工业炸药总产量为458.1万吨，其中行业市场CR3（易普力、北方特种能源、广东宏大）为29.1%，CR5（易普力、北方特种能源、广东宏大、保利联合化工、云南民爆）为41.76%，CR10（易普力、北方特种能源、广东宏大、保利联合化工、云南民爆、四川雅化、内蒙古生力民爆、湖北凯龙、江西国泰、抚顺隆烨）为62.34%。由此可见，目前在工业炸药行业中许多排名前列的企业在市场份额上仍处于相对均衡的竞争地位，行业市场格局比较分散，行业集中度较低。

工业炸药行业竞争加剧。

随着中国经济发展和基础设施建设的推进，爆破行业市场规模不断扩大，吸引了大量企业进入工业炸药等爆破行业。目前中国现有爆破作业单位5,000余家，但企业规模大小不一，市场集中度相对较低，竞争梯队分化明显。此外，由于市场竞争激烈，企业之间往往通过价格战来争夺市场

份额，尤其是在一些常规爆破项目或市场饱和度较高的地区，价格竞争更为明显。激烈的市场竞争将加速市场出清，落后产能将面临着被市场淘汰的风险。

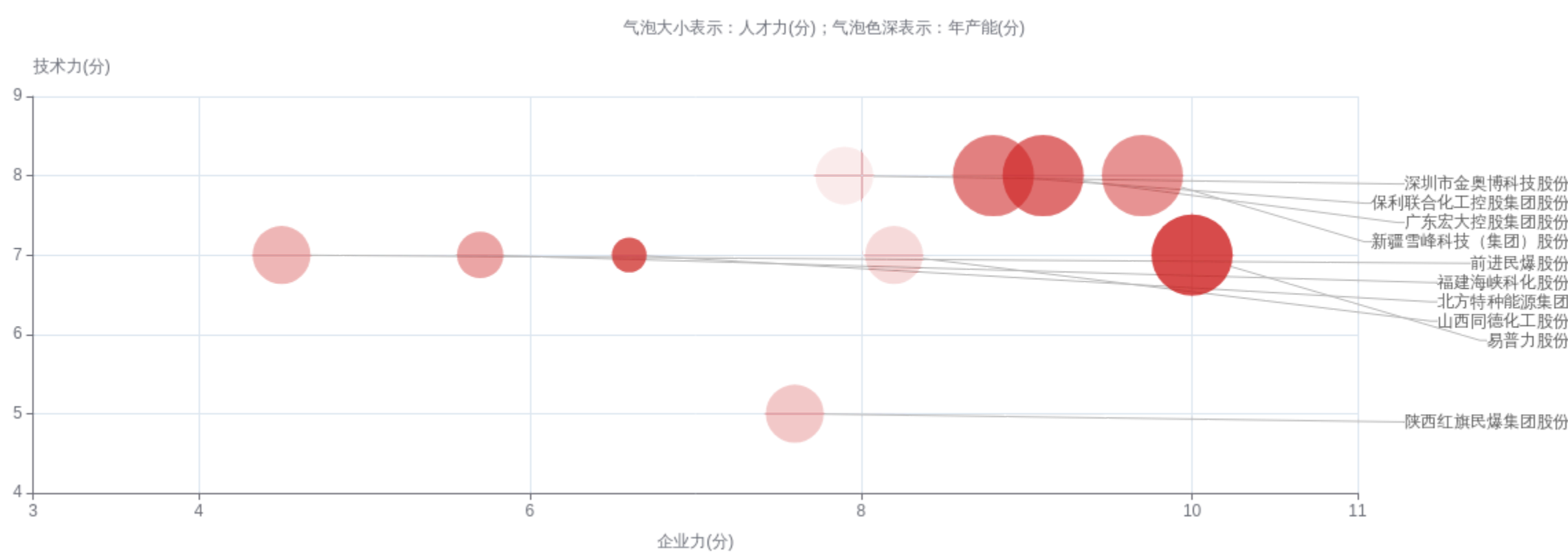
工业炸药行业竞争格局未来变化原因

技术研发优势巩固头部厂商市场竞争地位。

随着政策对安全生产和环境保护的要求日益严格，传统包装型工业炸药逐渐向更加环保、高效的现场混装型转变，这种转变无疑需要强大的技术支持，而头部厂商往往凭借较强的技术研发优势而具备较强的市场竞争力。以龙头厂商易普力为例，2023年其投入研发资金达3.47亿元，占营业收入比例4.11%，处于行业领先地位，研发资金被用于现场混装装备及配套工艺的技术研发等领域，推动其工业炸药业务实现营业收入18.08亿元，同比大幅增长151.8%。

出海进一步强化头部厂商市场竞争力。

随着全球经济稳步快速发展，尤其是新兴经济体基础设施建设进程加速，相应地对工业炸药的需求也呈现持续增长态势，头部厂商往往通过“出海”战略进入海外市场，从而进一步提升其市场竞争力。以年产量排名前列的广东宏大为例，其在巴基斯坦、塞尔维亚、哥伦比亚、圭亚那等多个一带一路沿线国家均有开展矿山工程施工服务，2023年其实现境外业务收入合计达9.44亿元，占总营业收入的8.18%，较2022年同比增长33.24%，展现了其不断扩张的海外业务规模。



上市公司速览

易普力股份有限公司（002096）				广东宏大控股集团股份有限公司（002683）			
总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)	总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	63.0亿元 >	-	23.6	-	92.7亿元 >	16.8	21.4

保利联合化工控股集团股份有限公司（002037）				新疆雪峰科技(集团)股份有限公司（603227）			
总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)	总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	42.2亿元 >	-15.4	19.6	-	45.6亿元 >	-15.4	25.4

山西同德化工股份有限公司（002360）				深圳市金奥博科技股份有限公司（002917）			
总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)	总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	5.0亿元 >	-31.7	30.8	-	11.8亿元 >	13.1	33.8

企业分析

▪ 公司信息			
企业状态	存续	注册资本	124044.077万人民币
企业总部	长沙市	行业	化学原料和化学制品制造业
法人	付军	统一社会信用代码	9143000073051349XL
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	997372800000
品牌名称	易普力股份有限公司	经营范围	许可项目：民用爆炸物品生产；民用爆炸物品销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：化工产品生产（不含许可类化工产品）；化工产品销售（不含许可类化工产品）；纸制品制造；塑料制品制造；新型膜材料制造；包装材料及制品销售；建筑材料销售；建筑装饰材料销售；五金产品研发；五金产品制造；机械设备研发；五金产品批发；机械设备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；货物进出口；技术进出口；煤炭及制品销售；非金属矿及制品销售；金属矿石销售；农业机械销售；初级农产品收购。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

■ 财务数据分析									
财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
销售现金流/营业收入	1.08	1.13	0.88	0.92	0.93	1.08	1.1	1.05	0.76
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	35.334	53.0163	47.25	45.4489	44.0114	47.9205	51.4891	44.2851	30.4638
营业总收入同比增长(%)	22.4532	21.0526	-1.3997	-17.1596	15.9953	-20.7204	-3.5331	19.3322	52.9018
归属净利润同比增长(%)	-44.6548	-69.069	-20.1058	-16.0004	5.0562	-15.6927	-3.2382	-2.6385	-0.2428
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	36.375	47.5147	68.5871	98.7167	83.3569	68.8088	70.5218	84.1835	57.1421
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	1.3268	1.1636	1.1963	1.2329	1.2605	1.2454	1.2315	1.4913	2.4063
每股经营现金流(元)	0.3746	0.004	-0.4194	-0.2139	0.7393	1.4241	0.2493	1.0193	0.582
毛利率(%)	32.4671	24.7841	25.7085	27.9443	27.826	31.8452	31.9321	27.5493	25.6879
流动负债/总负债(%)	84.7962	92.0073	90.2349	89.9405	89.0869	69.0519	80.7338	72.393	75.1668
速动比率	1.058	0.8354	0.9521	0.9261	1.0801	1.0423	0.727	1.1889	2.2169
摊薄总资产收益率(%)	3.703	0.9727	0.6124	0.6141	0.7512	0.6769	1.3176	1.4914	9.6422
营业总收入滚动环比增长(%)	90.2654	-0.8918	-28.1983	3.6202	-20.0177	/	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	-67.796	-111.1144	-186.8765	-194.4983	-185.4929	/	/	/	/
加权净资产收益率(%)	5.38	1.49	1.32	1.13	1.19	0.99	2.67	2.54	10.72
基本每股收益(元)	0.29	0.09	0.07	0.06	0.06	0.05	0.13	0.13	0.56
净利率(%)	5.7203	1.4904	0.9748	1.0763	1.1039	1.2989	2.6885	2.4049	8.0146
总资产周转率(次)	0.6474	0.6527	0.6283	0.5705	0.6805	0.5211	0.4901	0.6201	1.2031
归属净利润滚动环比增长(%)	-28.7664	-132.7163	-135.6153	-116.9706	-130.4933	/	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	1.7457	1.4991	1.4954	1.4954	1.4954	1.4954	1.5462	1.494	2.911
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	41.436	35.9206	40.753	48.6125	45.9788	70.0294	148.7726	125.1303	25.8617
营业总收入(元)	2198551171.17	2661404147.58	2624152779.44	2173858275.03	2521573968.65	1999093525.09	1930922039.7	2304212160.6	8427743594.49
每股未分配利润(元)	2.4556	2.5068	2.5396	2.5762	2.6092	2.6418	2.0063	2.1437	1.4374
稀释每股收益(元)	0.29	0.09	0.07	0.06	0.06	0.05	0.13	0.13	0.56
归属净利润(元)	109440694.58	33851138.51	27045098.89	22717781.96	23866449.4	20121151.01	48996154.67	47703395.02	633884742.1
扣非每股收益(元)	0.21	0.08	0.02	0.01	/	/	/	/	/
毛利润（元）	/	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	0.3746	0.004	-0.4194	-0.2139	0.7393	1.4241	0.2493	1.0193	0.582

公司竞争优势

▪ 竞争优势

公司是国家高新技术企业和全国首批两化融合管理体系贯标试点企业，是公安部第一届全国爆炸物品公共安全管理标准化技术委员会副主任委员单位、中国爆破器材行业协会副理事长单位、中国爆破行业协会轮值会长单位，对民爆行业的改革发展享有话语权。重大资产重组完成后，公司成为我国民爆行业头部上市公司和国内从事现场混装炸药生产和爆破施工“一体化”服务规模最大的专业化公司，占据行业发展引领地位。

易普力2023年年度报告

2 广东宏大控股集团股份有限公司【002683】

▪ 公司信息			
企业状态	存续	注册资本	76000.2247万人民币
企业总部	广州市	行业	房屋建筑业
法人	郑炳旭	统一社会信用代码	91440000190321349C
企业类型	股份有限公司(上市、国有控股)	成立时间	579538800000
品牌名称	广东宏大控股集团股份有限公司	经营范围	以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；技术开发；企业管理；非居住房地产租赁。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)≡

■ 财务数据分析									
财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
销售现金流/营业收入	0.7	0.71	0.84	1.06	0.95	1.03	0.92	0.88	0.95
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	43.6259	44.9324	48.2796	47.8144	51.9482	44.0288	51.6042	53.5074	51.1388
营业总收入同比增长(%)	-11.5932	6.8794	24.0636	14.9261	28.8764	8.3431	33.3334	19.2619	13.5095
归属净利润同比增长(%)	-38.7988	-38.2396	159.6684	31.6061	43.3299	31.611	18.9312	16.7796	27.6778
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	127.7366	132.0374	126.2671	118.667	101.3885	100.2813	76.6189	90.1777	96.2748
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	1.7276	1.9259	1.5029	1.4146	1.3317	2.1088	1.8247	1.938	1.4821
每股经营现金流(元)	-0.3611	-0.1483	0.5659	0.9363	1.1599	1.3444	1.7092	1.1902	1.86
毛利率(%)	21.8956	19.0906	21.0647	21.4683	20.4855	21.54	20.3046	18.9279	20.6695
流动负债/总负债(%)	94.0549	70.6087	80.5145	86.0741	89.2517	70.9174	64.8516	56.9286	73.5956
速动比率	1.0393	1.3097	1.134	1.0312	0.934	1.9217	1.7336	1.8515	1.4182
摊薄总资产收益率(%)	3.2291	1.3687	3.019	4.0848	5.1988	5.5082	5.6419	5.7286	6.1554
营业总收入滚动环比增长(%)	85.3556	52.9326	66.97	24.1929	39.0707	26.6732	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	-18.6253	3.5266	248.4926	7.385	13.076	41.1624	/	/	/
加权净资产收益率(%)	5.02	2.49	5.56	6.68	8.22	10.9	8.83	9.73	11.58
基本每股收益(元)	0.18	0.09	0.23	0.3051	0.4339	0.5653	0.6407	0.7491	0.9553
净利率(%)	4.3304	2.1007	4.5295	5.7848	6.3281	7.8091	8.0534	8.2466	8.4237
总资产周转率(次)	0.7457	0.6515	0.6665	0.7061	0.8215	0.7053	0.7006	0.6947	0.7307
归属净利润滚动环比增长(%)	1.882	27.8498	123.9886	-0.4095	8.6489	31.9816	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	1.4564	2.2653	2.2653	2.1375	2.1393	4.2806	4.2451	4.2488	4.4565
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	112.6831	120.9271	89.3256	71.9151	68.3384	40.6247	74.3986	72.6715	66.9207
营业总收入(元)	3005377954.34	3212128767.23	3985081605.72	4579900803.95	5902412006.06	6394858642.43	8526481342.3	10168841399.72	11542604057.43
每股未分配利润(元)	0.7833	0.7268	0.8989	1.0798	1.3573	1.537	1.9415	2.3456	2.9257
稀释每股收益(元)	0.18	0.09	0.23	0.3051	0.4339	0.5653	0.6407	0.7491	0.9553
归属净利润(元)	101412509.85	62632730.83	162637391.43	214040675.72	306784260.77	403761926.57	480198899.02	560774582.96	715984647.06
扣非每股收益(元)	0.16	0.08	0.21	0.307	0.4022	0.5446	/	/	/
毛利润（元）	/	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	-0.3611	-0.1483	0.5659	0.9363	1.1599	1.3444	1.7092	1.1902	1.86

公司竞争优势

▪ 竞争优势

在传统业务民爆和矿服板块方面，公司紧跟产业政策，致力推行矿服民爆一体化服务模式，通过技术及服务模式创新为客户提供更安全、高效的服务，为客户创造更多的价值。经过多年的专业经营，公司成功打造了以爆破技术为核心的“矿服民爆一体化”服务模式，是中国整体爆破方案设计能力最强、爆破技术最先进、服务内容最齐全的矿山民爆一体化服务商之一。此外，公司依靠企业积累不断加大研发投入，在坚持自主创新的同时充分整合社会科技资源，不断挑战爆破技术高峰，先后成功完成了被誉为“中国煤矿第一爆”、“世界环保第一爆”、“中国第一爆”等多项技术难度极高、业内影响极大的项目，奠定了广东宏大“技术创新领跑者”的行业地位。

广东宏大2023年年度报告

附录

法律声明



权利归属：头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。

尊重原创：头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：support@leadleo.com）发出书面说明，并应提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。

内容使用：未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系邮箱：support@leadleo.com。

合作维权：头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、提起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

完整性：以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未详细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

成为头豹会员—享专属权益

- 成为头豹会员，尊享头豹海量数据库内容及定制化研究咨询服务
- 头豹已累积上万本行业报告、词条报告，拥有20万+注册用户，沉淀100万+原创数据元素
- 头豹优势：行业覆盖全、数据量庞大、研究内容应用场景广泛，并有专业分析师团队为您提供定制化服务，助力企业展业

报告次卡

任意10本报告
阅读权益（一年有效）

¥598 /年

企业标准版



适用于研究频次高的用户或企业
无限量阅读全站报告
升级报告下载量
专享企业服务
定制词条报告

¥50,000 /年

企业专业版/旗舰版



满足定制研究需求的企业用户
定制深度研究报告
按需下载报告
分析师一对一沟通
专享所有核心功能

¥150,000+ /年

购买与咨询

咨询邮箱：

nancy.wang@frostchi
na.com

客服电话：

400-072-5588



头豹
LeadLeo

www.leadleo.com
400-072-5588

业务合作

- ◆ 头豹是中国领先的原创行企研究内容平台和新型企业服务提供商。围绕“协助企业加速资本价值的挖掘、提升、传播”这一核心目标，头豹打造了一系列产品及解决方案，包括：**报告库、募投、市场地位确认、二级市场数据引用、白皮书及词条报告等产品**，以及其他以企业为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的增长咨询服务等。
- ◆ 头豹致力于以优质商业资源共享研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展。



13080197867 李先生

18129990784 陈女士

www.leadleo.com

深圳市华润置地大厦E座4105室



头豹
LeadLeo