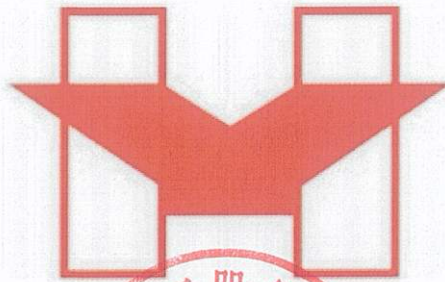


证券代码：000422

证券简称：湖北宜化



**湖北宜化化工股份有限公司**

Hubei Yihua Chemical Industry Co., Ltd.

(湖北省宜昌高新区白洋工业园田家河路 122 号)

**向不特定对象发行可转换公司债券  
募集说明书摘要**

保荐人（主承销商）



**申万宏源证券承销保荐有限责任公司**  
SHENWAN HONGYUAN FINANCING SERVICES CO., LTD

(新疆乌鲁木齐市高新区（新市区）北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼 2004 室)

二〇二六年六月

## 声 明

中国证监会、深圳证券交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对公司的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责。投资者自主判断公司的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因公司经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

## 重大事项提示

公司特别提醒投资者对下列重大事项给予充分关注，并认真阅读募集说明书相关章节。

报告期内，公司完成了对宜昌新发投 100%股权及新疆驰源 100%股权的收购，该等交易属于同一控制下的企业合并。为保证比较财务报表的可比性与一致性，公司对 2023 年度及 2024 年度的合并财务报表进行了追溯重述。如无特殊说明，本募集说明书摘要所引用的业务数据、财务数据和财务指标，均指追溯重述后合并报表口径的业务数据、财务数据和财务指标。

### 一、特别风险提示

公司特别提请投资者仔细阅读募集说明书“第三节 风险因素”全文，并特别注意以下风险：

#### （一）募投项目的实施及效益不及预期的风险

本次部分募集资金将用于磷氟资源高值化利用项目、5 万吨/年磷酸二氢钾项目，募投项目主要产品和原材料为化工化肥产品，具有周期性较强、波动较大的特点，如精制磷酸的市场均价从 2022 年的 10,070.79 元/吨下降到 2025 年的 6,572.13 元/吨，下降比例达 34.74%，磷酸二氢钾的市场均价从 2022 年的 12,382.58 元/吨下降到 2025 年的 8,492.58 元/吨，下降比例达 31.42%。若本次募投项目产品未来市场价格大幅下降，则本次募投项目产品将无法达到预期销售价格，存在募投项目效益不达预期的风险。

本次募投项目主要产品属于公司磷复肥业务板块，是公司相对较新产品，报告期内公司尚无相同产品形成销售收入。本次募投项目的毛利率主要基于募投主要产品和原材料的市场价格、投资成本及磷化工相关行业经验等进行预测，并基于产品结构和功能特性，将募投项目毛利率与公司报告期内磷复肥板块相关产品的毛利率进行对比分析，可能因细分产品存在差异、产品和原材料价格大幅波动等因素，导致募投项目无法达到预期毛利率。本次募投项目投产后，若市场环境发生较大变化、实施主体无法按期取得高新技术企业认定进而无法享受相应税收优惠、项目实施过程中发生不可预见因素等情况，导致项目延期

或无法实施，或导致募投项目不及预期效益的风险。

## （二）募投项目的实施新增折旧摊销的风险

本次募集资金投资项目投资规模较大，投资项目实施完成后，公司因募集资金投资项目每年将增加一定的折旧及摊销费用。根据测算，本次募投项目磷氟资源高值化利用项目将新增固定资产投资 20.30 亿元，预计达产后每年将增加折旧摊销 12,378.57 万元，占项目预计营业收入 179,482.63 万元的 6.90%；5 万吨/年磷酸二氢钾项目将新增固定资产投资 3.84 亿元，预计达产后每年将增加折旧摊销 2,301.40 万元，占项目预计营业收入 45,878.48 万元的 5.02%。如募集资金投资项目投资收益未达到预期效果，折旧及摊销费用增加将会对公司经营业绩产生一定影响。

## （三）募投项目产能消化的风险

公司本次募集资金投资项目磷氟资源高值化利用项目和 5 万吨/年磷酸二氢钾项目将新增 10 万吨精制磷酸、5 万吨高档阻燃剂、20 万吨多功能复混肥、5 万吨磷酸二氢钾等产品产能。本次募集资金投入相对较新的产品领域，目前公司尚未能签订明确约束性的在手订单或意向性协议。若后续市场竞争加剧、市场需求和客户订单不及预期，无法消化募集资金投资项目新增产能，将导致项目无法实现预期收益，从而对公司未来经营业绩产生不利影响。

## （四）偿债能力风险

报告期各期末，公司负债总额分别为 2,888,019.51 万元、3,065,757.29 万元和 3,244,779.33 万元，资产负债率分别为 67.39%、69.28%和 70.55%。2024 年末、2025 年末，公司的资产负债率分别上升 1.89 个百分点和 1.27 个百分点，总体处于较高水平。截至 2025 年末，公司短期借款、长期借款、一年内到期的非流动负债合计为 1,937,582.63 万元，为净资产的 1.43 倍。若未来无法合理控制负债规模，可能导致资本成本过高，现金流偏紧等风险，对公司的盈利能力和偿债能力造成不利影响。

## （五）毛利率波动风险

报告期内，公司综合毛利率分别为 23.69%、22.46%、18.14%，毛利率呈现下降趋势。受宏观经济及下游市场需求波动影响，报告期内，公司的主要产品

尿素、聚氯乙烯、煤炭等单位售价逐年下降，累计降幅达 27.19%、20.22%和 22.48%，对应产品毛利率累计降幅分别达 21.45 个百分点、4.48 个百分点和 12.74 个百分点。磷复肥单位售价和毛利率也存在一定波动。公司产品的原材料主要是磷矿石、硫磺、天然气等大宗商品，易受国际、国内市场供需和价格波动的影响。公司产品毛利率对原材料价格、产品售价、产品结构等因素变化较为敏感。如果未来下游客户需求下降、行业竞争加剧导致产品价格下降、原材料价格大幅上升或者公司未能有效控制产品生产成本，则公司将面临毛利率下降的风险。

#### （六）业绩下滑的风险

报告期各期，公司实现的营业收入分别为 2,615,799.08 万元、2,539,417.23 万元及 2,565,288.25 万元，2024 年、2025 年分别同比下降 2.92%和上升 1.02%，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润分别为 47,842.18 万元、42,692.86 万元及 50,249.05 万元，2024 年、2025 年分别同比下降 10.76%和上升 17.70%。报告期内，公司业绩总体呈现波动趋势。公司所处行业具有较强的周期性，业绩受主要原材料价格波动、产品价格波动、行业周期以及国际贸易政策等因素影响较大，若相关影响因素的一个或者多个出现不利变动，公司业绩可能存在下滑的风险。

#### （七）中东地缘冲突对公司经营业绩和本次募投项目造成不利影响的风险

公司主要产品中，磷复肥产品和本次募投项目的主要原材料之一为硫磺，公司以国内采购为主。近期，受中东地缘冲突等因素影响，我国硫磺进口稳定性和采购成本面临较大不确定性，公司硫磺采购价格或因国际市场传导而上升。若中东地缘冲突持续升级，主要原材料价格持续攀升，或原材料价格上涨无法传导到产品端，则将直接挤压公司磷复肥产品和本次募投项目的利润空间。假设磷复肥和本次募投项目产品售价、销量维持稳定，公司硫磺或其相关原材料采购单价较 2025 年增长 10%至 20%，预计将减少公司利润总额约 2.40 亿元至 4.80 亿元，预计将减少“磷氟资源高值化利用项目”利润总额约 6,000 万元至 1.2 亿元，预计将减少“5 万吨/年磷酸二氢钾项目”利润总额约 2,500 万元至 5,000 万元。

## （八）新老产能置换导致折旧和借款利息计入成本费用金额增长较多进而对利润造成不利影响的风险

近年来，公司积极响应“长江大保护”政策，已按照《关于印发湖北省沿江化工企业关改搬转暨危化品生产企业搬迁改造任务清单（2024-2025年度）的通知》（鄂化搬指文〔2023〕3号）要求基本完成1公里化工企业“关改搬转”任务，相关产能已置换至宜昌市姚家港化工园田家河片区。2025年和2026年在建工程转固预计在2026年将增加折旧约49,500万元，在建工程转固后借款利息计入财务费用预计在2026年增加约13,500万元，如果后续市场需求和客户订单不及预期，新增产能产生的效益无法覆盖新增折旧和利息费用，则可能对公司未来经营业绩产生不利影响。

## 二、关于本次可转换公司债券发行符合发行条件的说明

根据《证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》等相关法律法规规定，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券符合法定的发行条件。

## 三、关于公司本次发行可转换公司债券的信用评级

公司聘请东方金诚为本次发行的可转债进行了信用评级，根据东方金诚出具的信用评级报告，公司的主体信用等级为AA+，本次可转债的信用等级为AA+，评级展望为稳定。

公司本次发行的可转债上市后，在本次可转债存续期内，东方金诚将对公司主体和本次可转债开展定期或不定期跟踪评级，并出具跟踪评级报告。如果由于外部经营环境、公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本次可转债的信用评级降低，将会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

## 四、关于公司本次发行可转换公司债券的担保事项

公司本次发行可转债，按相关规定符合不设担保的条件，因而未提供担保措施。如果可转债存续期间出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，可转债可能因未提供担保而增加兑付风险。

## 五、公司的利润分配政策及最近三年利润分配情况

### （一）公司现行利润分配政策

#### 1、利润分配原则

公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报，并兼顾公司的可持续发展。利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

公司董事会、股东会对利润分配的决策和论证尤其是现金分红事项的决策程序和机制，对既定利润分配政策进行调整尤其是现金分红政策作出调整的具体条件、决策程序和机制，应充分听取独立董事和中小股东的意见。

公司股票收盘价格低于最近一期每股净资产的情形下可以回购股份。

#### 2、利润分配形式及间隔期

公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合或法律、法规允许的其他方式进行利润分配；具备现金分红条件的，应当优先采取现金分红形式。

公司经营所得利润将优先满足经营需要，在符合利润分配原则前提下，公司每年度至少进行一次现金分红；董事会可根据公司的资金状况提议公司进行中期利润分配。

#### 3、现金分红条件及比例

公司合并报表、母公司报表中本年末未分配利润为正值且报告期内盈利，在满足公司正常生产经营及重大投资计划资金需求的情况下，除特殊情况外，公司每年现金分红总额不少于当年归属于上市公司股东净利润的 30%，且连续三年累计现金分红金额不少于同期年均归属于上市公司股东净利润的 35%，每个年度的分红比例由董事会根据公司年度盈利状况和未来资金使用计划提出预案。

公司如采取现金、股票或其他方式相结合的方式进行利润分配的，董事会应综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照《公司章程》规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

(1) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

(2) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

(3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

公司在实际分红时具体所处发展阶段由董事会根据实际情况确定，发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可按前项规定处理。

#### **4、股票股利分配条件**

公司可根据年度盈利情况、公积金及现金流状况以及未来发展需求，在保证最低现金分红比例和公司股本规模及股权结构合理的前提下，采取股票股利的方式分配利润。公司采取股票股利进行利润分配的，应充分考虑公司成长性、每股净资产的摊薄等因素，以确保分配方案等符合全体股东的整体利益，股票股利分配方案由董事会拟定，并提交股东会审议。

#### **5、利润分配的决策机制与程序**

(1) 公司管理层、董事会应结合公司盈利情况、资金需求，合理提出利润分配建议和预案。公司董事会在进行利润分配预案的论证过程中，需与公司独立董事进行充分讨论，并通过多种渠道充分听取中小股东意见，在考虑对全体股东持续、稳定、科学的回报基础上形成利润分配预案。

董事会在审议利润分配预案时，需经全体董事过半数表决通过，且经公司独立董事过半数表决通过并发表明确独立意见。经董事会审议通过后，提交公司股东会审议。

(2) 董事会在决策形成利润分配预案时，需详细记录管理层建议、参与董事发言要点、独立董事意见、董事会投票表决情况等内容，并形成书面记录作为公司档案妥善保存。

#### **6、利润分配政策调整的决策机制与程序**

公司的利润分配政策不得随意调整而降低对股东的回报水平，因国家法律

法规和证券监管部门对上市公司的利润分配政策颁布新的规定或公司外部经营环境、自身经营状况发生较大变化，确需调整本章程规定的利润分配政策的，应以股东保护为出发点，进行详细论证和说明原因，并严格履行决策程序。

公司利润分配政策若需调整的，应由董事会负责拟定调整方案，提交董事会审议，董事会审议通过后提交股东会审议，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和深圳证券交易所的有关规定。

股东会审议调整利润分配政策相关事项的，公司应通过网络投票等方式为中小股东参与决策提供便利，并经出席股东会的股东所持表决权的三分之二以上表决通过。并在公司定期报告中就现金分红政策的调整进行详细的说明。

## （二）公司最近三年利润分配情况

### 1、最近三年利润分配方案

公司 2023 年度股东大会审议通过了以 1,057,866,712 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.20 元（含税）的议案，不送红股，不以公积金转增股本，合计派发现金 338,517,347.84 元（含税）。

公司 2024 年度股东会审议通过了以 1,082,509,712 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）的议案，不送红股，不以公积金转增股本，合计派发现金 216,501,942.40 元（含税）。

公司 2025 年度股东会审议通过了以 1,087,584,712 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税）的议案，不送红股，不以公积金转增股本，合计派发现金 271,896,178.00 元（含税）。

### 2、最近三年现金分红情况

公司坚持给予股东合理的投资回报，为股东提供分享经济增长成果的机会。公司最近三年现金分红情况具体如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
合并报表中归属于上市公司股东的净利润	80,858.79	65,254.46	45,214.03
现金分红（含税）	27,189.62	21,650.19	33,851.73
现金分红占归属于上市公司股东净利润的	33.63%	33.18%	74.87%

比例			
最近三年累计现金分配合计			82,691.54
最近三年年均可分配利润			63,775.76
最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例			129.66%

注 1：2023 年度、2024 年度及 2025 年度“合并报表中归属于上市公司股东的净利润”分别引自经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的公司 2023 年度及经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的公司 2024 年度、2025 年度财务报告，2023 年度、2024 年度财务报告为追溯重述前合并报表经审定的归属于上市公司股东的净利润。

注 2：2025 年 6 月，公司修订《公司章程》，将利润分配政策从“公司当年如实现盈利并有可供分配利润时，应当进行年度利润分配；每年以现金方式分配的利润不得少于当年实现可分配利润的 10%。公司可根据实际情况进行调整，但应保证公司每连续三年以现金方式累计分配的利润不少于该连续三年实现的年均可分配利润的百分之三十。”修订为“公司合并报表、母公司报表中本年末未分配利润为正值且报告期内盈利，在满足公司正常生产经营及重大投资计划资金需求的情况下，除特殊情况外，公司每年现金分红总额不少于当年归属于上市公司股东净利润的 30%，且连续三年累计现金分红金额不少于同期年均归属于上市公司股东净利润的 35%”。

注 3：最近三年年均可分配利润=2023 年至 2025 年归属于上市公司股东的净利润之和/3。

最近三年，公司以现金方式累计分配的利润共计 82,691.54 万元，占最近三年实现的年均可分配利润 63,775.76 万元的 129.66%，分红水平整体较高。

## 目录

声 明.....	2
重大事项提示 .....	3
一、特别风险提示.....	3
二、关于本次可转换公司债券发行符合发行条件的说明.....	6
三、关于公司本次发行可转换公司债券的信用评级.....	6
四、关于公司本次发行可转换公司债券的担保事项.....	6
五、公司的利润分配政策及最近三年利润分配情况.....	7
目 录.....	11
第一节 释义.....	13
一、一般术语.....	13
二、专业术语.....	16
第二节 本次发行概况 .....	17
一、发行人基本情况.....	17
二、本次发行基本情况.....	17
三、本次发行的相关机构.....	33
四、公司与本次发行有关中介机构之间的关系.....	35
第三节 公司基本情况 .....	36
一、本次发行前公司股本总额及前十名股东的持股情况.....	36
二、公司组织结构和对其他企业的重要权益投资情况.....	37
三、控股股东和实际控制人的基本情况及最近三年变化情况.....	43
第四节 财务会计信息与管理层分析 .....	45
一、最近三年财务报表审计情况.....	45
二、报告期内财务报表.....	46
三、会计政策、会计估计及重大会计差错更正.....	55
四、最近三年的主要财务指标及非经常性损益明细表.....	58
五、财务状况分析.....	61
六、经营成果分析.....	96
七、现金流量分析.....	114

八、资本性支出分析.....	117
九、重大担保、仲裁、诉讼、其他或有事项和重大期后事项.....	118
十、本次发行的影响.....	121
<b>第五节 本次募集资金运用 .....</b>	<b>123</b>
一、本次募集资金使用计划.....	123
二、本次募集资金投资项目的可行性和必要性分析.....	123
三、本次募集资金投资项目情况.....	127
四、本次募投项目与公司既有业务、前次募投项目的区别和联系.....	136
五、本次募投项目符合国家产业政策.....	137
六、固定资产变化与产能的匹配关系，新增固定资产折旧对未来经营业绩的影响.....	139
七、本次募集资金运用对发行人经营成果和财务状况的影响.....	139
八、本次募集资金管理.....	140
<b>第六节 备查文件 .....</b>	<b>141</b>
一、备查文件内容.....	141
二、备查文件查阅地点.....	141

## 第一节 释义

在本募集说明书摘要中，除非另有所指，下列词语具有如下特定含义：

### 一、一般术语

发行人/公司/本公司/湖北宜化/上市公司	指	湖北宜化化工股份有限公司
募集说明书	指	湖北宜化化工股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书
本次发行	指	本次向不特定对象发行可转换公司债券并募集资金的行为
可转债	指	可转换公司债券
债券持有人/可转换公司债券持有人	指	根据登记结算机构的记录显示在其名下登记拥有本次发行可转换公司债券的投资者
转股	指	债券持有人将其持有的可转换公司债券按照约定的价格和程序转换为发行人 A 股股票的过程
转股期	指	债券持有人可以将公司可转债转换为普通股的起始日至结束日期间
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法（2023 年修订）》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法（2019 年修订）》
《股票上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则（2025 年修订）》
《适用意见第 18 号》	指	《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所、证券交易所	指	深圳证券交易所
宜化集团、集团、控股股东	指	湖北宜化集团有限责任公司
宜昌市国资委	指	宜昌市人民政府国有资产监督管理委员会
《公司章程》	指	《湖北宜化化工股份有限公司章程》
股东会	指	湖北宜化化工股份有限公司股东会
董事会	指	湖北宜化化工股份有限公司董事会
太平洋化工	指	宜昌宜化太平洋化工有限公司
宜化肥业	指	湖北宜化肥业有限公司
松滋肥业	指	湖北宜化松滋肥业有限公司
宜氟特环保	指	湖北宜氟特环保科技有限公司
宜化物流	指	宜昌宜化物流有限责任公司
内蒙宜化	指	内蒙古宜化化工有限公司
青海宜化	指	青海宜化化工有限责任公司

宜化国际贸易	指	湖北宜化国际贸易有限公司
香港源华	指	HONGKONG SKY WORTH LIMITED（香港源华贸易有限公司）
宜化贸易	指	湖北宜化贸易有限公司
宜化新材料	指	湖北宜化新材料科技有限公司
内蒙联化	指	内蒙古鄂尔多斯联合化工有限公司
新疆天运	指	新疆天运化工有限公司
贵州万山银河	指	贵州省万山银河化工有限责任公司
宜化环保	指	湖北宜化环保科技有限公司，曾用名湖北宜化磷石膏科技开发有限公司
宜化科技研发公司	指	湖北宜化化工科技研发有限公司
新宜化工	指	湖北新宜化工有限公司
宜化碳一	指	湖北宜化碳一化工有限公司
磷化工公司	指	湖北宜化磷化工有限公司
精磷科技	指	湖北宜化精磷科技有限公司
氟化工公司	指	湖北宜化氟化工有限公司
宜化新能源	指	湖北宜化新能源有限公司
宜化楚星生态	指	湖北宜化楚星生态科技有限公司
宜化楚星工贸	指	湖北宜化楚星工贸有限公司
精细化工公司	指	湖北宜化精细化工有限公司
新疆驰源	指	新疆驰源环保科技有限公司
新疆宜化	指	新疆宜化化工有限公司
宜化矿业	指	新疆宜化矿业有限公司
丰华时代	指	新疆丰华时代科技有限公司
巴州嘉宜	指	巴州嘉宜矿业有限公司
嘉宜实业	指	新疆嘉宜实业有限公司
宜新化工	指	新疆宜新化工有限公司
库克矿业	指	新疆宜化库克矿业有限公司
宜化塑业	指	新疆宜化塑业有限公司
宜化物贸	指	宜化（新疆）物贸有限公司
宜昌新发投	指	宜昌新发产业投资有限公司
宜都分公司	指	湖北宜化化工股份有限公司宜都分公司
有宜新材料	指	湖北有宜新材料科技有限公司
邦普宜化新材料	指	宜昌邦普宜化新材料有限公司
安州物流	指	湖北安州物流有限公司

新疆安州	指	新疆安州供应链管理有限公司
化机公司	指	湖北宜化集团化工机械设备制造安装有限公司
财务公司	指	湖北宜化集团财务有限责任公司
邦普宜化环保	指	宜昌邦普宜化环保科技有限公司
泸天化	指	四川泸天化股份有限公司
宜昌高控集团	指	宜昌高新产业投资控股集团有限公司
宜昌高投	指	宜昌高新投资开发有限公司
新宜矿业	指	贵州新宜矿业（集团）有限公司
阳煤化工	指	阳煤化工股份有限公司
云天化	指	云南云天化股份有限公司
华鲁恒升	指	山东华鲁恒升化工股份有限公司
六国化工	指	安徽六国化工股份有限公司
兴发集团	指	湖北兴发化工集团股份有限公司
多氟多	指	多氟多新材料股份有限公司
新洋丰	指	新洋丰农业科技股份有限公司
华易隆鑫	指	北京华易隆鑫贸易有限公司
新疆新能集团	指	新疆新能集团产业发展有限公司，曾用名新疆新能集团有限责任公司
新宜瑞房产	指	新疆新宜瑞房地产开发有限公司
双环科技	指	湖北双环科技股份有限公司
大江集团	指	湖北大江化工集团有限公司
松滋史丹利	指	松滋史丹利宜化新材料科技有限公司
江家墩矿业	指	湖北宜化江家墩矿业有限公司
金贮环保	指	湖北金贮环保科技有限公司
宜昌财源	指	宜昌财源投资管理有限公司
史丹利	指	史丹利农业集团股份有限公司
楚星股份	指	湖北楚星化工股份有限公司
一夫金楚	指	湖北一夫金楚新材料有限公司
保荐人、主承销商、债券受托管理人、申万宏源承销保荐	指	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
立信/发行人会计师	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
德恒/发行人律师	指	北京德恒律师事务所
评级机构/东方金诚	指	东方金诚国际信用评估有限公司
关改搬转	指	根据 2018 年 7 月，湖北省政府印发的《沿江化工企业关改搬转等湖北长江大保护十大标志性战役相关工作方案的通知》（鄂政

		发（2018）24号），沿江15公里范围内化工企业进行关闭、改造、搬迁、转产的行动。
报告期、最近三年	指	2023年度、2024年度、2025年度
报告期各期末	指	2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

## 二、专业术语

合成氨	指	NH <sub>3</sub> ，由氮和氢在高温高压和催化剂存在下直接合成的氨，是化肥工业和基本有机化工的主要原料
液氨	指	NH <sub>3</sub> ，将气态的氨气通过加压或冷却得到的液态无水氨
甲醇	指	CH <sub>4</sub> O，一种有机化合物，无色液体，可用于制造甲醛和农药等，是生产季戊四醇的主要原料
氯碱工业	指	工业上用电解饱和氯化钠溶液的方法来制取氢氧化钠（NaOH）、氯气（Cl <sub>2</sub> ）和氢气（H <sub>2</sub> ），并以它们为原料生产一系列化工产品的工业
烧碱	指	NaOH，即氢氧化钠，基本化工原料之一，主要应用于化工、轻工、纺织、医药、石油、造纸、冶金等行业
尿素	指	CO（NH <sub>2</sub> ） <sub>2</sub> ，由碳、氮、氧、氢组成的有机化合物，是一种白色晶体，具有含氮量高、易保存、使用方便、对土壤破坏作用小的特点，是使用量较大的一种氮肥
磷铵	指	磷酸一铵和磷酸二铵。磷酸一铵，又称磷酸二氢铵，是一种白色晶体、粉状或颗粒状物，具有一定的吸湿性及良好的热稳定性。肥料用磷酸一铵可做种肥和基肥，也可用作复合肥（复混肥）产品的原料。消防用磷酸一铵是指用于生产ABC干粉灭火剂的粉状、晶体状磷酸一铵。磷酸二铵，又称磷酸氢二铵，由氮、磷、氧、氢组成的无机化合物，是一种无色透明单斜晶体或白色粉末，是含氮、磷两种营养元素的二元高效复合肥，广泛用于农业生产
聚氯乙烯、PVC	指	（C <sub>2</sub> H <sub>3</sub> Cl） <sub>n</sub> ，英文简称PVC，由氯乙烯单体（C <sub>2</sub> H <sub>3</sub> Cl）在过氧化物、偶氮化合物等引发剂或在光、热作用下按自由基聚合反应机理聚合而成的聚合物，广泛应用于建筑材料、工业制品、日用品、地板革、地板砖、人造革、管材、电线电缆、包装膜、瓶、发泡材料、密封材料、纤维等领域
保险粉	指	Na <sub>2</sub> S <sub>2</sub> O <sub>4</sub> ，连二亚硫酸钠，一种无气味或略带二氧化硫气味的白色结晶粉末，溶于水，微溶于醇，广泛用于纺织、印染工业做助染剂及漂白剂
电石	指	CaC <sub>2</sub> ，即碳化钙，基本化工材料之一，应用于合成一系列有机化合物
磷复肥	指	磷酸二铵、磷酸一铵、硫酸复合肥、氨酸复合肥、高档阻燃剂等化肥产品的统称
基肥	指	作物播种或定植前、多年生作物在生长季末或生长季初，结合土壤耕作所施用的肥料
追肥	指	在植物生长期为补充和调节植物营养而施用的肥料
复混肥	指	氮、磷、钾三种养分中，至少有两种养分标明量的由化学方法和（或）掺混方法制成的肥料
阻燃剂	指	是一种能够赋予易燃聚合物难燃性的功能性助剂，主要是针对高分子材料的阻燃设计的，按使用方法分为添加型阻燃剂和反应型阻燃剂

注：若本募集说明书摘要中部分合计数与各数值直接相加之和在尾数上存在差异的，为四舍五入所致。

## 第二节 本次发行概况

### 一、发行人基本情况

公司名称	湖北宜化化工股份有限公司
英文名称	Hubei Yihua Chemical Industry Co.,Ltd.
统一社会信用代码	91420000179120378B
注册地址	湖北省宜昌高新区白洋工业园田家河路 122 号
主要办公地址	湖北省宜昌市西陵区沿江大道 52 号
上市地点	深圳证券交易所
证券简称	湖北宜化
证券代码	000422.SZ
公司成立日期	1993 年 9 月 6 日
法定代表人	卞平官
注册资本	108,758.47 万元
经营范围	许可项目：肥料生产；特种设备安装改造修理；电气安装服务；港口经营；食品添加剂生产；危险化学品包装物及容器生产；发电业务、输电业务、供（配）电业务；危险废物经营；危险化学品生产；移动式压力容器/气瓶充装；检验检测服务。（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：肥料销售；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）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；技术进出口；货物进出口；通用设备制造（不含特种设备制造）；专用设备制造（不含许可类专业设备制造）；普通机械设备安装服务；食品添加剂销售；工程塑料及合成树脂销售；合成材料制造（不含危险化学品）；合成材料销售；固体废物治理；第三类非药品类易制毒化学品生产；第三类非药品类易制毒化学品经营。（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

### 二、本次发行基本情况

#### （一）本次发行的背景和目的

##### 1、本次发行可转债的背景

（1）深化落实“长江大保护”等国家政策，推动磷氟化工产业战略转型升级

近年来，公司积极响应“长江大保护”政策，以落实沿江 1 公里化工企业“关改搬转”任务为契机，实施产业升级、技术迭代战略，建成技术密集度高、

生态经济效益显著、资源集约利用的现代化产业集群。公司产能搬迁工作虽已基本完成，但后续的设备调试、工艺优化、项目投产和新产品研发仍需持续投入。为进一步贯彻落实湖北省沿江化工企业“关改搬转”、绿色转型攻坚提升行动精神，推动产业转型升级，公司拟通过本次发行募集资金实施募投项目，依托磷、氟、煤、氯等基础化工产能、成本、人才优势，持续推进“延链、补链、强链”策略。

## （2）精细磷化工、新能源材料等下游领域市场需求旺盛

公司主营业务涵盖化肥、氯碱、精细化工、煤炭开采洗选等领域，下游需求呈现“传统刚需+新兴增长”的双轮驱动特征。近年来，化肥、化工市场受国际形势、能源价格及供需关系影响呈现一定波动，但精细磷化工、新能源材料、高端含氟化学品等下游领域的需求展现出强劲的增长韧性和市场潜力。在新能源领域，磷酸铁、磷酸铁锂等锂电正极材料对精制磷酸的需求持续旺盛；在农业领域，高效、环保的新型肥料如磷酸二氢钾（兼具磷钾养分，水溶性好，配方灵活）的需求稳步提升；高档阻燃剂在建材、电子领域应用不断扩展。此外，含氟精细化学品在半导体、光伏、5G通信、特种涂料等战略新兴领域有广泛应用。公司拟通过本次发行募集资金实施募投项目，及时抓住行业发展机遇，打造新的业绩增长引擎。

## 2、本次发行可转债的目的

### （1）推动磷氟化工产业战略转型升级，构建磷氟产品循环经济

通过本次发行，公司将紧抓行业发展机遇，依托磷、氟、煤、氯等基础化工的产能、成本、人才优势，持续推进“延链、补链、强链”，进一步推动产业转型升级。本次募投项目中的磷氟资源高值化利用项目在一期“关改搬转”的基础上，消化一期项目的富余蒸汽和填补一期硫酸产能缺口，利用磷酸加工精制磷酸，发展高档阻燃剂、多功能复混肥等高端产品，以应对精细磷化工、新能源材料等下游领域市场旺盛的需求，具有较好的经济效益。本项目还将实现磷矿伴生氟硅资源的高效转化，副产品氟硅酸可继续用于生产无水氟化氢和白炭黑，构建磷-氟-硅循环产业链，实现资源平衡与绿色循环发展。5万吨/年磷酸二氢钾项目依托精制磷酸装置所产生的反萃酸为原料，发展高品质、低耗

能、应用灵活的磷酸二氢钾，可有效突破传统产品局限，实现资源的梯级利用和产品的增值化，减少对传统大宗化肥、化工业务的依赖，培育新的利润增长点，与现有肥料形成互补，进一步实现磷资源高端化利用。

本次发行可转债旨在积极响应国家推动磷氟化工耦合发展、提升资源综合利用水平的产业政策导向，与公司现有业务和产品互相协同，推动磷氟化工产业战略转型升级，构建磷氟产品循环经济，满足下游市场需求升级，优化产品结构，提升公司新质生产力水平，巩固行业地位，提高市场竞争力。

## （2）改善公司财务结构，保障公司持续、健康、稳定发展

本次募集资金将部分用于补充流动资金和偿还债务，能有效降低公司的资金成本，缓解资金压力，优化财务结构，满足公司未来业务增长和经营投资的需要。随着可转债持有人陆续转股，公司净资产规模将逐步增大，资产负债率将逐步降低，偿债能力将得以增强，抗风险能力将得以提升。随着募集资金投资项目效益逐步显现，公司的经营规模和盈利能力将得以提升，进一步增强公司综合实力，促进公司持续健康发展，为公司股东贡献回报。

## （二）本次可转债发行基本条款

### 1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，该可转债及未来转换的公司 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

### 2、发行规模

本次可转债的发行总额为人民币 330,000.00 万元，发行数量为 33,000,000 张。

### 3、债券期限

本次发行可转债的存续期限为自发行之日起 6 年，即自 2026 年 6 月 26 日（T 日）至 2032 年 6 月 25 日（如遇法定节假日或休息日，则延至其后的第一个交易日，顺延期间付息款项不另计息）。

### 4、票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值为人民币 100.00 元，按面值发行。

## 5、票面利率

第一年 0.2%、第二年 0.4%、第三年 0.6%、第四年 1.0%、第五年 1.5%、第六年 2.0%。

## 6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还未转股的可转债本金和最后一年利息。

### (1) 年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$ ，其中：

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率。

### (2) 付息方式

1) 本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

2) 付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

3) 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一个交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

转股年度有关利息和股利的归属等事项，由公司股东会授权公司董事会（或董事会授权人士）根据相关法律法规及深圳证券交易所的规定确定。

4) 可转债持有人所获得利息收入的应付税项由可转债持有人承担。

5) 公司将在本次可转债期满后五个交易日内办理完毕偿还债券余额本息的事项。

## 7、转股期限

本次发行的可转债转股期限自发行结束之日（2026年7月2日，T+4日）起满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止（如遇法定节假日或休息日延至其后的第一个交易日，顺延期间付息款项不另计息）。可转债持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为公司股东。

## 8、转股价格的确定

本次发行可转债的初始转股价格为 14.08 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价格按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价，且不得向上修正。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

## 9、转股价格的调整及计算方式

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，将按下述公式对转股价格进行调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派发现金股利： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1+n+k)$ 。

其中： $P_0$  为调整前转股价格， $n$  为该次送股率或转增股本率， $k$  为该次增发

新股率或配股率，A 为该次增发新股价或配股价，D 为该次每股派送现金股利， $P_1$  为调整后转股价格。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化时，将依次进行转股价格调整，并在深圳证券交易所网站和符合中国证监会规定条件的信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后、转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据届时国家有关法律法规、证券监管部门和深圳证券交易所的相关规定来制订。

## **10、转股价格向下修正条款**

### **（1）修正条件与修正幅度**

在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东会表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东会进行表决时，持有公司本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日的公司股票交易均价。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

### **（2）修正程序**

公司向下修正转股价格时，须在深圳证券交易所网站和符合中国证监会规定条件的信息披露媒体上刊登股东会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间（如需）。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正

日)，开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，且为转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

## 11、转股股数确定方式

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

其中：Q 为可转债的转股数量；V 为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P 为申请转股当日有效的转股价格。

可转债持有人申请转换成的股份须为整数股。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面余额及其所对应的当期应计利息。

## 12、赎回条款

### (1) 到期赎回条款

在本次发行的可转债到期后五个交易日内，发行人将按债券面值的 110%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。

### (2) 有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，当下述情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

1) 在转股期内，如果公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

2) 当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $I_A=B \times i \times t / 365$

$I_A$ ：指当期应计利息；

$B$ ：指本次发行的可转债持有人持有的将被赎回的可转债票面总金额；

$i$ ：指可转债当年票面利率；

t: 指计息天数, 即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数(算头不算尾)。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形, 则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

### **13、回售条款**

#### **(1) 有条件回售条款**

本次发行的可转债最后两个计息年度内, 如果公司股票在任意连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%, 可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股(不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形, 则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况, 则上述连续三十个交易日须从转股价格向下修正之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转债最后两个计息年度内, 可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次, 若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的, 该计息年度不能再行使回售权, 可转债持有人在同一计息年度不能多次行使部分回售权。

#### **(2) 附加回售条款**

在本次发行的可转债存续期内, 若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化, 且该变化根据中国证监会或深圳证券交易所的相关规定构成改变募集资金用途, 或被前述机构认定为改变募集资金用途的, 可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后, 可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售, 该次附加回售申报期内不实施回售的, 不能再行使附加回

售权。

上述当期应计利息的计算公式为： $I_A=B \times i \times t / 365$

$I_A$ ：指当期应计利息；

$B$ ：指本次发行的可转债持有人持有的将回售的可转债票面总金额；

$i$ ：指可转债当年票面利率；

$t$ ：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

#### 14、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

#### 15、发行方式及发行对象

##### （1）发行方式

本次发行的宜化转债向股权登记日收市后登记在册的发行人原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行。认购金额不足 330,000.00 万元的部分由主承销商包销。

##### （2）发行对象

1) 向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2026 年 6 月 25 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的发行人所有股东。

2) 网上发行：持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。其中自然人需根据《关于完善可转换公司债券投资者适当性管理相关事项的通知（2025 年修订）》（深证上〔2025〕223 号）等规定已开通向不特定对象发行的可转债交易权限。

3) 本次发行的主承销商的自营账户不得参与网上申购。

## 16、向原股东配售的安排

原股东可优先配售的宜化转债数量为其在股权登记日（2026年6月25日，T-1日）收市后登记在册的持有“湖北宜化”的股份数量按每股配售3.0342元可转债的比例计算可配售可转债金额，再按100元/张的比例转换为张数，每1张为一个申购单位，即每股配售0.030342张可转债。

发行人现有A股股本1,087,584,712股，无回购专户库存股，可参与本次发行优先配售的A股股本为1,087,584,712股，按本次发行优先配售比例计算，原股东可优先配售的可转债上限总额约32,999,495张，约占本次发行的可转债总额的99.9985%。由于不足1张部分按照《中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券发行人业务指南》执行，最终优先配售总数可能略有差异。

原股东的优先认购通过深交所交易系统进行，配售代码为“080422”，配售简称为“宜化配债”，优先认购时间为T日（9:15-11:30，13:00-15:00）。每个账户最小认购单位为1张（100元），超出1张必须是1张的整数倍。原股东参与优先配售的部分，应当在T日申购时缴付足额资金。原股东网上优先配售可转债认购数量不足1张的部分按照《中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券发行人业务指南》执行，即所产生的不足1张的优先认购数量，按数量大小排序，数量小的进位给数量大的参与优先认购的原股东，以达到最小记账单位1张，循环进行直至全部配完。

若原股东的有效申购数量小于或等于其可优先认购总额，则可按其实际有效申购量获配宜化转债；若原股东的有效申购数量超出其可优先认购总额，则按其实际可优先认购总额获得配售。

原股东除可参加优先配售外，还可参加优先配售后余额的申购。原股东参与优先配售后余额部分的网上申购时，无需缴付申购资金。

## 17、网上发行

社会公众投资者通过深交所交易系统参加申购，申购代码为“070422”，申购简称为“宜化发债”。每个账户最小申购数量10张（1,000元），每10张为一个申购单位，超过10张的必须是10张的整数倍，每个账户申购上限是1万张（100万元），超出部分为无效申购。

申购时间为 2026 年 6 月 26 日（T 日），在深交所交易系统的正常交易时间，即 9:15-11:30，13:00-15:00。如遇重大突发事件影响本次发行，则顺延至下一交易日继续进行。

申购时，投资者无需缴付申购资金。投资者各自具体的申购和持有可转债数量应遵照相关法律法规及中国证监会的有关规定执行，并自行承担相应的法律责任。投资者应结合行业监管要求及相应的资产规模或资金规模，合理确定申购金额，不得超资产规模或资金规模申购。主承销商发现投资者不遵守行业监管要求，超过相应资产规模或资金规模申购的，有权认定该投资者的申购无效。投资者应自主表达申购意向，不得概括委托证券公司代为申购。

投资者参与可转债网上申购只能使用一个证券账户。同一投资者使用多个证券账户参与同一只可转债申购的，或投资者使用同一证券账户多次参与同一只可转债申购的，以该投资者的第一笔申购为有效申购，其余申购均为无效申购。投资者的委托一经接受，不得撤单。

确认多个证券账户为同一投资者持有的原则为证券账户注册资料中的“账户持有人名称”、“有效身份证明文件号码”均相同。证券公司客户定向资产管理专用账户、企业年金账户以及职业年金账户，证券账户注册资料中“账户持有人名称”相同且“有效身份证明文件号码”相同的，按不同投资者进行统计。不合格、休眠和注销的证券账户不得参与可转债的申购。证券账户注册资料以 T-1 日日终为准。

## **18、债券持有人会议相关事项**

公司制定了《湖北宜化化工股份有限公司可转换公司债券持有人会议规则》，明确了可转换公司债券持有人的决议生效条件、权利与义务，以及债券持有人会议的权限范围、程序等，具体内容如下：

### **(1) 本次可转债债券持有人的权利**

- 1) 依照其所持有的可转换公司债券数额享有约定利息；
- 2) 根据约定的条件将所持有的可转换公司债券转为公司股份；
- 3) 根据约定的条件行使回售权；

4) 依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

5) 依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换公司债券；

6) 依照法律、《公司章程》的规定获得有关信息；

7) 按约定的期限和方式要求公司偿付可转换公司债券本息；

8) 法律、行政法规及《公司章程》所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

### **(2) 本次可转债债券持有人的义务**

1) 遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；

2) 依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；

3) 遵守债券持有人会议形成的有效决议；

4) 除法律、法规规定及本次可转换公司债券募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付可转换公司债券的本金和利息；

5) 法律、行政法规及《公司章程》规定应当由债券持有人承担的其他义务。

### **(3) 债券持有人会议的召开情形**

在本次可转换公司债券存续期间内，出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：

1) 拟变更债券募集说明书的重要约定；

①变更债券偿付基本要素（包括偿付主体、期限、票面利率调整机制等）；

②变更增信或其他偿债保障措施及其执行安排；

③变更债券投资者保护措施及其执行安排；

④变更募集说明书约定的募集资金用途；

⑤其他涉及债券本息偿付安排及与偿债能力密切相关的重大事项变更。

2) 公司不能按期支付本次可转换公司债券本息；

3) 公司减资（因股权激励、员工持股计划事项或维护公司价值及股东权益

所必须回购股份导致的减资除外）、合并等可能导致偿债能力发生重大不利变化，需要决定或者授权采取相应措施；

- 4) 公司分立、被托管、解散、申请破产或者依法进入破产程序；
- 5) 拟修改本次可转换公司债券持有人会议规则；
- 6) 拟解聘、变更债券受托管理人或者变更债券受托管理协议的主要内容；
- 7) 公司管理层不能正常履行职责，导致公司债务清偿能力面临严重不确定性；
- 8) 公司提出重大债务重组方案的；
- 9) 保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；
- 10) 发生其他对债券持有人权益有重大不利影响的事项。

法律、行政法规、部门规章、规范性文件规定或者《可转换公司债券募集说明书》、债券持有人会议规则约定的应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

#### **(4) 下列机构或人士可以书面提议召开债券持有人会议**

- 1) 公司董事会；
- 2) 单独或合计持有本次可转换公司债券未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人；
- 3) 债券受托管理人；
- 4) 法律、行政法规及中国证监会规定的其他机构或人士。

债券受托管理人应当自收到书面提议之日起 5 个交易日内向提议人书面回复是否召集持有人会议，并说明召集会议的具体安排或不召集会议的理由。

### **19、本次募集资金用途**

本次发行的募集资金总额不超过 330,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，拟全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	磷氟资源高值化利用项目	223,325.95	200,000.00
2	5万吨/年磷酸二氢钾项目	42,640.40	35,000.00
3	补充流动资金和偿还债务	95,000.00	95,000.00
合计		<b>360,966.35</b>	<b>330,000.00</b>

本次发行募集资金到位后，如本次扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入本次募集资金金额，提请公司股东会授权公司董事会（或董事会授权人士）根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将通过自筹方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会（或董事会授权人士）可根据项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

在本次发行可转债募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况以自有资金或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

## 20、担保事项

本次发行的可转债不提供担保。

## 21、评级事项

东方金诚对本次发行的可转债进行了信用评级，并出具《湖北宜化化工股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告》，评定公司主体信用等级为 AA+，本次可转换公司债券信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

公司本次发行的可转债上市后，在本次可转债存续期内，东方金诚将对公司主体和本次可转债开展定期或不定期跟踪评级，并出具跟踪评级报告。

## 22、募集资金存管

公司已制定《募集资金管理制度》，本次发行可转债的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中。

## 23、本次发行方案的有效期

本次向不特定对象发行可转换公司债券方案的有效期为公司股东会审议通

过本次发行方案之日起十二个月。

### （三）受托管理人

任何投资者一经通过认购、交易、受让、继承或者其他合法方式持有本次债券视作同意申万宏源承销保荐作为本次债券的受托管理人，并视作同意《受托管理协议》项下的相关约定及可转换公司债券持有人会议规则。

### （四）违约责任及争议解决机制

#### 1、违约事件

以下事件构成公司在《受托管理协议》和本次债券项下的违约事件：

（1）在本期可转债到期、加速清偿或回购（如适用）时，公司未能按时偿付到期应付本金；

（2）在本期可转债到期、加速清偿或回购（如适用）时，公司未能偿付本期可转债的到期利息，且该违约持续超过 30 个连续工作日仍未得到纠正；

（3）公司不履行或违反本协议项下的任何承诺（上述违约情形除外）且将实质影响公司对本期可转债的还本付息义务，且经乙方书面通知，或经单独或合并持有本期可转债未偿还本金总额 20%以上的可转债持有人书面通知，该违约持续 30 天仍未得到纠正；

（4）在债券存续期间内，公司发生解散、注销、吊销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

（5）任何适用的现行或将来的法律法规、规则、规章、判决，或政府、监管、立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令，或上述规定的解释的变更导致公司在本协议或本期可转债项下义务的履行变得不合法；

（6）在债券存续期间，其他对本期可转债的按期兑付产生重大不利的情形。

#### 2、违约责任

发生违约情形时，公司应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照本募集说明书的约定向债券持有人及时、足额支付本金和/或利息。对于逾期未付的利息或本金，公司将根据逾期天数按债券票面利率向债券持有人支付逾期利息。

其他违约事项及具体法律救济方式请参照《债券持有人会议规则》相关约定。

### 3、争议解决机制

本次债券发生违约后有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果当事人协商不能解决，应当提交宜昌仲裁委员会按照该会仲裁规则进行仲裁。

#### （五）承销方式与承销期

本次发行投资者放弃认购的部分由保荐人（主承销商）包销。保荐人（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额，包销基数为 330,000.00 万元，包销比例原则上不超过本次发行总额的 30%，即原则上最大包销金额为 99,000.00 万元。当实际包销比例超过本次发行总额的 30%时，主承销商将启动内部承销风险评估程序，并与发行人协商一致后继续履行发行程序或采取中止发行措施。如确定继续履行发行程序，主承销商将调整最终包销比例，全额包销投资者认购金额不足的金额，并及时向深交所报告；如确定采取中止发行措施，主承销商和发行人将及时向深交所报告，公告中止发行原因，并将在批文有效期内择机重启发行。

本次可转债发行的承销期为自 2026 年 6 月 24 日（T-2 日）至 2026 年 7 月 2 日（T+4 日）。

#### （六）发行费用

单位：万元

项目	金额
保荐及承销费用	1,618.87
律师费用	70.75
审计及验资费	108.49
资信评级费用	14.15
发行手续费用、信息披露及其他费用	24.48
<b>合计</b>	<b>1,836.75</b>

注：以上金额为不含税金额，各项发行费用可能会根据本次发行的实际情况有所增减。

#### （七）可转债上市的时间安排

日期	交易日	发行安排
2026 年 6 月 24 日	T-2 日	披露《募集说明书》及摘要、《募集说明书提示性公告》

日期	交易日	发行安排
星期三		《发行公告》《网上路演公告》等文件
2026年6月25日 星期四	T-1日	网上路演； 原股东优先配售股权登记日
2026年6月26日 星期五	T日	刊登发行提示性公告； 原股东优先配售认购日（缴付足额资金）； 网上申购（无需缴付申购资金）； 确定网上中签率
2026年6月29日 星期一	T+1日	披露《网上中签率及网下优先配售结果公告》； 进行网上申购摇号抽签
2026年6月30日 星期二	T+2日	披露《中签号码公告》； 网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款（投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的转债认购资金）
2026年7月1日 星期三	T+3日	主承销商根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额
2026年7月2日 星期四	T+4日	披露《发行结果公告》

以上时间均为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，公司将与保荐人（主承销商）协商后修改发行日程并及时公告。

本次可转债发行承销期间公司股票正常交易，不进行停牌。

#### （八）本次可转债的上市流通

本次可转债发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所申请上市流通，具体上市时间将另行公告。

### 三、本次发行的相关机构

#### （一）发行人

公司/发行人	湖北宜化化工股份有限公司
法定代表人	卞平官
住所	湖北省宜昌高新区白洋工业园田家河路122号
董事会秘书	王凤琴
证券事务代表	李玉涵
联系电话	0717-8868081
传真	0717-8868081

## (二) 保荐人/主承销商/受托管理人

保荐人/主承销商/受托管理人	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
法定代表人	王明希
住所	新疆乌鲁木齐市高新区（新市区）北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼 2004 室
联系电话	021-33389888
传真	021-54047982
保荐代表人	王祎婷、秦军
项目协办人	吴晓辉
项目组成员	叶强、彭奕洪、赵煦峥、吕稳超、王晓乐、刘敬远、蔡琴、陈宇元、朱子婧、冯晓华、胡艳

## (三) 律师事务所

律师事务所	北京德恒律师事务所
负责人	王丽
住所	北京市西城区金融街 19 号富凯大厦 B 座 12 层
联系电话	010-52682888
传真	010-52682999
经办律师	王华莹、张照依、李天骄

## (四) 会计师事务所

会计师事务所	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人	朱建弟、杨志国
住所	上海市黄浦区南京东路 61 号四楼
联系电话	021-23281000
传真	021-63392558
经办注册会计师	李洪勇、陈刚

## (五) 资信评级机构

资信评级机构	东方金诚国际信用评估有限公司
负责人	崔磊
住所	北京市丰台区丽泽金融商务区平安幸福中心 A 座 45、46、47 层
联系电话	010-62299800
传真	010-62299803
经办分析师	郭哲彪、乔艳阳、贾圆圆（已离职）

#### （六）登记结算机构

登记结算机构	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
住所	深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 22-28
电话	0755-21899999
传真	0755-21899000

#### （七）收款银行

收款银行	中国工商银行股份有限公司北京金树街支行
户名	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
账号	0200291409200028601

#### （八）拟上市交易所

拟上市交易所	深圳证券交易所
住所	深圳市福田区莲花街道福田区深南大道 2012 号
电话	0755-88668888
传真	0755-82083295

### 四、公司与本次发行有关中介机构之间的关系

截至 2026 年 5 月 8 日，保荐人控股股东申万宏源证券有限公司资管部通过申万宏源华盈稳利 1 号集合资产管理计划持有发行人 2,000 股股票、通过申万宏源红利成长灵活配置混合型集合资产管理计划持有发行人 8,000 股股票；金融创新总部互换对冲账户持有发行人 94,300 股股票、DMA 多空交易账户持有发行人 88,600 股股票、指数增强策略账户持有发行人 100 股股票；保荐人控股股东投资和持有上述股份系自身业务需求，不存在利用非公开信息和内幕信息的情形，不存在利益输送情形。

除上述情况外，发行人与本次发行有关的保荐人、承销机构、证券服务机构及其负责人、高级管理人员、经办人员之间不存在直接或者间接的股权关系或其他权益关系。

### 第三节 公司基本情况

#### 一、本次发行前公司股本总额及前十名股东的持股情况

##### (一) 公司股本结构

截至 2025 年 12 月 31 日，公司总股本为 108,824.84 万股，股本结构如下：

单位：股，%

股份类型	数量	比例
有限售条件股份	30,389,200	2.79
无限售条件股份	1,057,859,212	97.21
<b>总股本</b>	<b>1,088,248,412</b>	<b>100.00</b>

##### (二) 公司前十名股东

截至 2025 年 12 月 31 日，公司前十名股东的持股情况如下表所示：

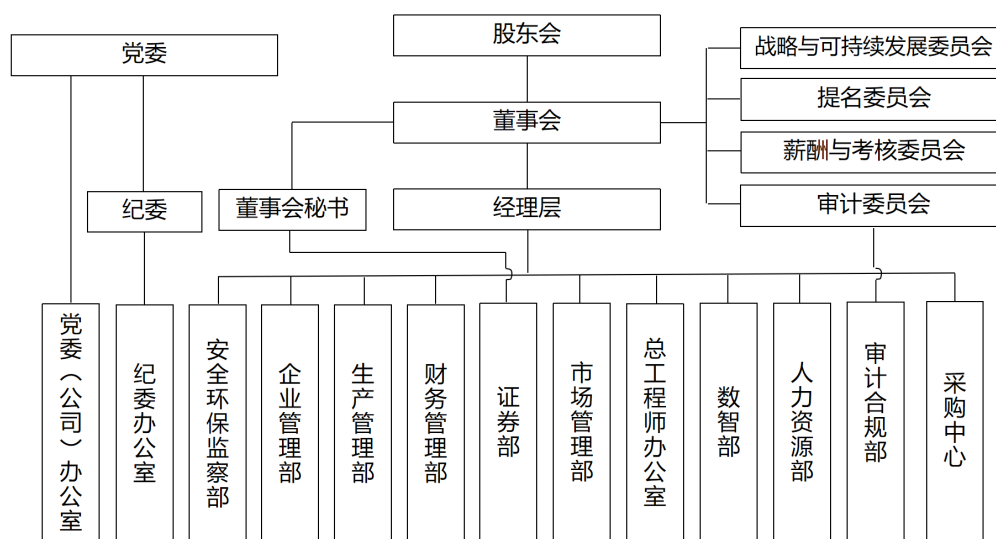
单位：万股，%

序号	股东名称	股份性质	持股数量	持股比例	持有有限售条件的股份数量
1	宜化集团	国有法人	24,118.44	22.16	-
2	湖北恒信盈加投资合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	4,493.65	4.13	-
3	代德明	境内自然人	4,450.00	4.09	-
4	宜昌城发资本控股有限公司	国有法人	2,020.20	1.86	-
5	香港中央结算有限公司	境外法人	1,345.29	1.24	-
6	广东德汇投资管理有限公司—德汇全球优选私募证券投资基金	其他	804.92	0.74	-
7	招商银行股份有限公司—南方中证 1000 交易型开放式指数证券投资基金	其他	797.69	0.73	-
8	中国工商银行—广发策略优选混合型证券投资基金	其他	515.97	0.47	-
9	招商银行股份有限公司—华夏中证 1000 交易型开放式指数证券投资基金	其他	504.69	0.46	-
10	李光惠	境内自然人	501.62	0.46	-
	<b>合计</b>	-	<b>39,552.47</b>	<b>36.34</b>	-

## 二、公司组织结构和对其他企业的重要权益投资情况

### （一）组织结构图

公司已经按照《公司法》《证券法》等相关法律、法规以及规范性文件的要求，建立健全了由股东会、董事会和经理层组成的公司治理架构，并在董事会下设了战略与可持续发展委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会和审计委员会等 4 个专门委员会。截至本募集说明书摘要签署日，公司的组织结构具体如下图所示：



### （二）重要权益投资情况

#### 1、控股子公司及主要参股公司列表

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人拥有 40 家控股子公司及 12 家参股公司如下：

单位：万元

序号	名称	公司类型	注册地	成立时间	注册资本	持股比例
1	太平洋化工	控股	宜昌市	2006 年 10 月 30 日	11,000	湖北宜化持股 100%
2	宜化肥业	控股	宜昌市	2005 年 4 月 18 日	10,003	湖北宜化持股 100%
3	松滋肥业	控股	荆州市	2011 年 12 月 9 日	78,431	湖北宜化持股 51%
4	宜氟特环保	控股	荆州市	2019 年 4 月 24 日	4,000	松滋肥业持股 51%
5	内蒙宜化	控股	乌海市	2009 年 4 月 27 日	142,857	湖北宜化持股 70%

序号	名称	公司类型	注册地	成立时间	注册资本	持股比例
6	青海宜化	控股	西宁市	2009年6月11日	114,286	湖北宜化持股69.30%，内蒙宜化持股0.7%
7	宜化国际贸易	控股	宜昌市	2019年1月7日	21,800	湖北宜化持股100%
8	香港源华	控股	香港	2014年4月7日	10,000元港币	湖北宜化持股100%
9	宜化贸易	控股	宜昌市	2015年10月19日	10,000	湖北宜化持股100%
10	宜化新材料	控股	宜昌市	2018年7月18日	22,000	湖北宜化持股66.67%
11	内蒙联化	控股	鄂尔多斯市	2005年6月14日	50,000	湖北宜化持股51%
12	新疆天运	控股	巴音郭楞蒙古自治州	2011年9月29日	30,000	湖北宜化持股100%
13	贵州万山银河	控股	铜仁市	2003年4月22日	1,000	湖北宜化持股100%
14	宜化环保	控股	宜昌市	2022年2月14日	25,000	湖北宜化持股51%
15	宜化科技研发公司	控股	宜昌市	2022年7月26日	20,000	湖北宜化持股100%
16	新宜化工	控股	宜昌市	2019年4月9日	255,000	湖北宜化持股100%
17	宜化碳一	控股	宜昌市	2024年7月15日	6,000	湖北宜化持股90%
18	磷化工公司	控股	宜昌市	2022年9月29日	98,359	湖北宜化持股87.43%
19	精磷科技	控股	宜昌市	2025年8月22日	5,000	湖北宜化持股100%
20	氟化工公司	控股	宜昌市	2022年9月29日	20,000	湖北宜化持股51%
21	宜化新能源	控股	宜昌市	2023年9月1日	60,000	湖北宜化持股100%
22	宜化楚星生态	控股	宜昌市	2023年11月9日	75,000	湖北宜化持股100%
23	宜化楚星工贸	控股	宜昌市	2025年8月25日	12,000	宜化楚星生态持股100%
24	精细化工公司	控股	宜昌市	2023年11月29日	40,000	湖北宜化持股100%
25	新疆驰源	控股	塔城地区	2020年5月12日	1,200	湖北宜化持股100%
26	新疆宜化	控股	昌吉州	2010年3月11日	450,000	宜昌新发投持股39.40%，湖北宜化持股35.60%
27	宜化矿业	控股	昌吉州	2006年9月15日	10,000	新疆宜化持股53.93%

序号	名称	公司类型	注册地	成立时间	注册资本	持股比例
28	丰华时代	控股	昌吉州	2016年6月2日	4,000	宜化矿业持股65%
29	巴州嘉宜	控股	巴音郭楞蒙古 自治区	2016年7月1日	1,000	新疆宜化持股100%
30	嘉宜实业	控股	昌吉州	2013年6月14日	5,000	新疆宜化持股100%
31	宜新化工	控股	塔城地区	2011年8月2日	1,000	新疆宜化持股100%
32	库克矿业	控股	昌吉州	2011年3月7日	1,000	新疆宜化持股100%
33	宜化塑业	控股	昌吉州	2011年4月25日	1,000	新疆宜化持股100%
34	宜化物贸	控股	昌吉州	2019年3月6日	5,000	新疆宜化持股100%
35	宜昌新发投	控股	宜昌市	2018年2月12日	150,000	湖北宜化持股100%
36	湖北一夫金楚新材料有限公司	控股	宜昌市	2022年11月11日	4,144	宜化环保持股80%
37	湖北宜化新宜科技有限公司	控股	宜昌市	2025年10月20日	12,000	湖北宜化持股100%
38	湖北宜化高新贸易有限公司	控股	宜昌市	2025年10月14日	5,000	湖北宜化持股100%
39	宜都宜化商贸有限公司	控股	宜昌市	2025年10月23日	5,000	湖北宜化持股100%
40	宜化(新疆)新材料有限公司	控股	昌吉州	2025年12月31日	50,000	湖北宜化持股100%
41	金贮环保	参股	荆州市	2022年9月14日	20,000	松滋肥业持股49%
42	松滋史丹利	参股	荆州市	2021年12月3日	200,000	松滋肥业持股35%
43	荆州三迪建筑科技有限公司	参股	荆州市	2018年12月18日	6,000	松滋肥业持股35%
44	邦普宜化新材料	参股	宜昌市	2021年10月17日	293,549	湖北宜化持股35%
45	内蒙古华电乌达热电有限公司	参股	乌海市	2003年10月15日	19,340	内蒙宜化持股27.00%
46	邦普宜化环保	参股	宜昌市	2022年4月28日	62,000	湖北宜化持股49%
47	湖北氟硅宜成新材料有限公司	参股	宜昌市	2024年9月6日	50,000	湖北宜化持股49%

序号	名称	公司类型	注册地	成立时间	注册资本	持股比例
48	有宜新材料	参股	宜昌市	2019年5月13日	12,370	湖北宜化持股34%
49	宜昌白洋供热有限公司	参股	宜昌市	2022年4月12日	20,000	湖北宜化持股20%
50	安州物流	参股	宜昌市	2014年3月25日	7,500	湖北宜化持股20%
51	财务公司	参股	宜昌市	2011年10月28日	100,000	青海宜化持股10%
52	昌吉准东经济技术开发区五彩职业培训学校(有限公司)	参股	昌吉州	2019年1月30日	500	新疆宜化持股10%，宜化矿业持股10%

## 2、重要子公司情况

发行人重要子公司的判断标准为：最近一个会计年度单体财务报表口径的总资产、净资产、营业收入或净利润四项中有一项达到发行人合并财务报表相关指标的 10%；综合考虑实质重于形式，虽财务指标占比未达到上述要求，但对发行人业务发展具有重要影响。

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人的重要子公司具体情况如下：

### (1) 磷化工公司

公司名称	湖北宜化磷化工有限公司			
成立时间	2022年9月29日			
注册资本	98,359.37 万元			
实收资本	98,359.37 万元			
发行人持有的权益比例	发行人持股 87.43%			
主要业务	磷酸二铵等			
主要生产经营地	湖北省宜昌市			
<b>最近一年单体财务报表主要财务数据（单位：万元）</b>				
日期	资产总额	净资产	营业收入	净利润
2025 年末/2025 年度	462,145.53	128,648.92	269,711.30	23,085.51

注：最近一年的财务数据已按照企业会计准则和发行人会计政策编制并包含在发行人的合并财务报表中，该合并报表已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计。下同。

### (2) 松滋肥业

公司名称	湖北宜化松滋肥业有限公司			
成立时间	2011年12月9日			
注册资本	78,431.37万元			
实收资本	78,431.37万元			
发行人持有的权益比例	宜化肥业持股51%			
主要业务	磷酸二铵			
主要生产经营地	湖北省荆州市			
最近一年单体财务报表主要财务数据（单位：万元）				
日期	资产总额	净资产	营业收入	净利润
2025年末/2025年度	242,505.06	178,126.02	291,159.36	28,754.83

## (3) 宜化国际贸易

公司名称	湖北宜化国际贸易有限公司			
成立时间	2019年1月7日			
注册资本	21,800万元			
实收资本	21,800万元			
发行人持有的权益比例	发行人持股100%			
主要业务	贸易			
主要生产经营地	湖北省宜昌市			
最近一年单体财务报表主要财务数据（单位：万元）				
日期	资产总额	净资产	营业收入	净利润
2025年末/2025年度	196,804.40	23,866.03	419,359.86	375.81

## (4) 新宜化工

公司名称	湖北新宜化工有限公司			
成立时间	2019年4月9日			
注册资本	255,000万元			
实收资本	255,000万元			
发行人持有的权益比例	发行人持股100%			
主要业务	液氨			
主要生产经营地	湖北省宜昌市			
最近一年单体财务报表主要财务数据（单位：万元）				
日期	资产总额	净资产	营业收入	净利润
2025年末/2025年度	9,283.91	1,670.70	125,429.98	15,803.36

## (5) 新疆宜化

公司名称	新疆宜化化工有限公司			
成立时间	2010年3月11日			
注册资本	450,000万元			
实收资本	450,000万元			
发行人持有的权益比例	宜昌新发投持股 39.403%，发行人持股 35.597%			
主要业务	尿素、PVC 等			
主要生产经营地	新疆昌吉州			
最近一年单体财务报表主要财务数据（单位：万元）				
日期	资产总额	净资产	营业收入	净利润
2025年末/2025年度	1,204,021.62	363,842.14	371,428.79	17,499.58

## (6) 宜化矿业

公司名称	新疆宜化矿业有限公司			
成立时间	2006年9月15日			
注册资本	10,000万元			
实收资本	10,000万元			
发行人持有的权益比例	新疆宜化持股 53.925%			
主要业务	煤炭开采、加工、洗选和销售			
主要生产经营地	新疆昌吉州			
最近一年单体财务报表主要财务数据（单位：万元）				
日期	资产总额	净资产	营业收入	净利润
2025年末/2025年度	970,089.30	572,437.35	389,451.90	83,931.85

## (7) 内蒙宜化

公司名称	内蒙古宜化化工有限公司			
成立时间	2009年4月27日			
注册资本	142,857.14万元			
实收资本	142,857.14万元			
发行人持有的权益比例	发行人持股 70%			
主要业务	PVC、烧碱等			
主要生产经营地	内蒙古自治区乌海市			
最近一年单体财务报表主要财务数据（单位：万元）				
日期	资产总额	净资产	营业收入	净利润

2025 年末/2025 年度	361,285.88	142,786.98	278,353.82	6,726.79
-----------------	------------	------------	------------	----------

## (8) 香港源华

公司名称	香港源华贸易有限公司			
成立时间	2014 年 4 月 7 日			
注册资本	10,000 港币			
发行人持有的权益比例	发行人持股 100%			
主要业务	化肥及化工产品进出口贸易			
主要生产经营地	香港			
最近一年单体财务报表主要财务数据（单位：万元）				
日期	资产总额	净资产	营业收入	净利润
2025 年末/2025 年度	13,342.97	570.99	371,397.34	-1,129.92

## 三、控股股东和实际控制人的基本情况及最近三年变化情况

## (一) 控股股东、实际控制人基本情况

## 1、公司控股股东

## (1) 基本情况

截至 2025 年 12 月 31 日，宜化集团持有公司 241,184,444 股，占公司股本总额的 22.16%，为公司控股股东，其基本情况如下：

公司名称	湖北宜化集团有限责任公司
统一社会信用代码	914205001791227953
法定代表人	王大真
注册资本	500,000 万元
成立时间	1995 年 4 月 16 日
注册地址	宜昌市沿江大道 52 号
经营范围	矿产品（不含限制、禁止经营的项目）、化工产品（不含危险爆炸化学品及国家限制经营的品种）销售；化工产品制造（不含危险爆炸化学品及国家限制经营的品种）；化工技术咨询；化肥制造及销售；化工设备制造及安装（不含特种设备）；火力发电；货物或技术进出口及代理（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）；再生资源回收（不含固体废物、危险废物、报废汽车等需经相关部门批准的项目）；第二类增值电信业务中的在线数据处理与交易处理；互联网信息服务（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）
股权结构	宜昌市国资委持股 100%

## （2）主要财务数据

宜化集团最近一年主要财务数据如下：

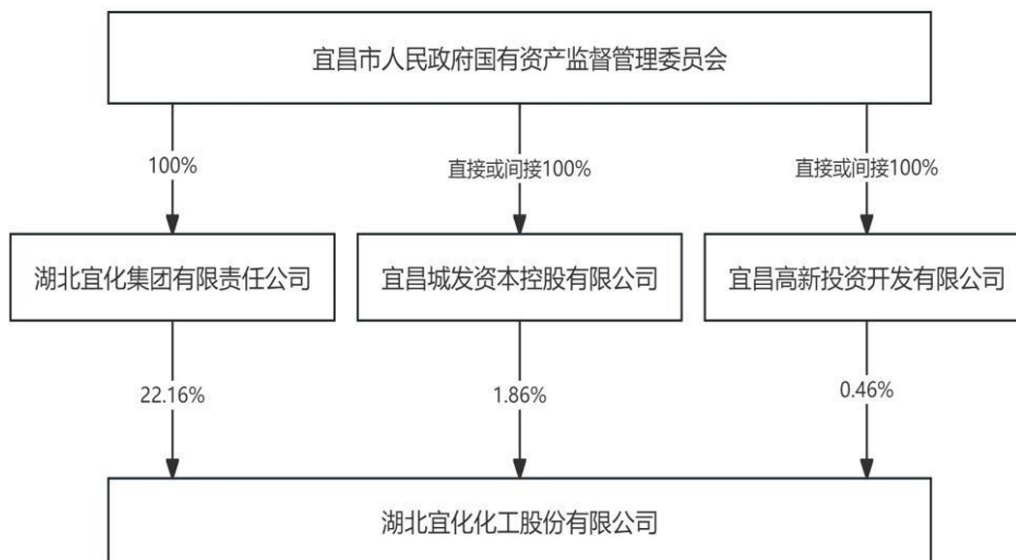
单位：万元

期间	总资产	净资产	营业收入	净利润
2025年度/2025-12-31	5,730,802.47	1,942,891.38	3,864,815.82	132,667.81

注：最近一年财务数据已经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

## 2、公司实际控制人

截至 2025 年 12 月 31 日，宜昌市国资委持有宜化集团 100% 的股权，系公司实际控制人。具体控制关系图如下：



宜化集团与宜昌城发资本控股有限公司、宜昌高投同受宜昌市国资委控制，但均独立进行日常经营管理及对外投资决策，三方之间相互独立，不构成一致行动关系。

### （二）控股股东、实际控制人股份质押情况

截至报告期末，发行人控股股东、实际控制人不存在股份质押、冻结或其他限制权利情形。

### （三）控股股东和实际控制人的变化情况

最近三年，发行人控股股东、实际控制人未发生变化。

## 第四节 财务会计信息与管理层分析

本节的财务会计信息及有关的分析数据中，财务数据主要引自公司 2023 年度及 2024 年度追溯重述口径审阅报告以及 2025 年审计报告，涉及数据除特别说明外，均为合并报表口径。

公司根据自身所处的行业和发展阶段，从项目性质和金额两方面判断与财务会计信息相关的重大事项或重要性水平。在判断项目性质的重要性时，主要考虑该事项是否属于日常活动、是否显著影响公司的财务状况、经营成果和现金流量等因素；在金额方面，综合考虑该项目金额占总资产、净资产、营业收入、净利润等项目金额比重情况。

公司提醒投资者，本节只提供从上述财务报告中摘录的部分信息，若欲对公司的财务状况、经营成果及其会计政策进行更详细的了解，应认真阅读审计报告、审阅报告及财务报告全文。

### 一、最近三年财务报表审计情况

公司 2023 年度、2024 年度及 2025 年度的财务报告分别经大信会计师事务所（特殊普通合伙）、立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了标准无保留意见的审计报告（大信审字[2024]第 2-00325 号、信会师报字 [2025] 第 ZE10069 号、信会师报字[2026]第 ZE10198 号）。

报告期内，公司发生同一控制下企业合并事项，为保证比较式财务报表的可比性和一致性，公司对 2023 年度及 2024 年度的合并财务报表进行了追溯重述，追溯重述后的财务数据已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审阅，并出具了信会师报字[2025]第 ZE10630 号审阅报告。

以下财务数据若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

## 二、报告期内财务报表

### (一) 合并资产负债表

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
<b>流动资产：</b>			
货币资金	292,300.06	562,785.35	777,546.71
交易性金融资产	-		
应收票据	77,556.27	134,948.55	108,689.43
应收账款	67,861.27	31,653.85	23,657.27
应收款项融资	30,756.95	14,490.42	0.00
预付款项	72,904.19	54,162.24	53,765.01
其他应收款	13,191.30	8,939.43	74,789.17
存货	309,660.42	228,816.64	212,905.34
合同资产	-		
其他流动资产	61,030.40	41,343.42	67,771.93
<b>流动资产合计</b>	<b>925,260.85</b>	<b>1,077,139.90</b>	<b>1,319,124.85</b>
<b>非流动资产：</b>			
债权投资	-		2,002.80
长期股权投资	217,956.63	196,331.63	182,431.31
其他权益工具投资	12,677.15	12,049.56	36.17
投资性房地产	-		
固定资产	2,375,982.07	1,880,583.12	1,801,125.91
在建工程	406,343.35	549,267.62	311,902.77
使用权资产	1,154.59	521.31	574.63
无形资产	553,254.38	550,152.27	535,287.72
商誉	989.14	944.83	944.83
长期待摊费用	779.98	901.53	1,023.08
递延所得税资产	78,283.28	69,994.12	50,964.92
其他非流动资产	26,803.78	87,244.56	80,022.16
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,674,224.34</b>	<b>3,347,990.55</b>	<b>2,966,316.32</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,599,485.19</b>	<b>4,425,130.45</b>	<b>4,285,441.17</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	216,762.64	477,220.78	356,629.93

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
应付票据	19,587.41	46,030.11	142,093.61
应付账款	425,884.88	317,816.10	269,796.74
预收款项	-		
合同负债	190,722.96	136,341.30	147,979.06
应付职工薪酬	6,923.99	7,456.25	8,675.57
应交税费	27,628.79	21,159.41	25,207.81
其他应付款	44,250.54	45,421.27	186,232.27
一年内到期的非流动负债	479,009.33	200,229.44	687,090.06
其他流动负债	88,928.85	118,808.74	91,288.04
<b>流动负债合计</b>	<b>1,499,699.39</b>	<b>1,370,483.41</b>	<b>1,914,993.08</b>
<b>非流动负债：</b>	-		
长期借款	1,241,810.67	1,096,416.90	385,770.90
应付债券	45,688.65	45,646.81	
租赁负债	653.54	170.57	284.87
长期应付款	272,427.98	384,902.36	418,120.49
预计负债	117,995.71	105,749.49	123,681.16
递延收益	58,936.08	45,668.62	23,627.72
递延所得税负债	7,567.32	8,520.57	9,763.59
其他非流动负债	-	8,198.56	11,777.69
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,745,079.94</b>	<b>1,695,273.88</b>	<b>973,026.42</b>
<b>负债合计</b>	<b>3,244,779.33</b>	<b>3,065,757.29</b>	<b>2,888,019.51</b>
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>	-		
股本	108,824.84	108,291.47	105,786.67
其他权益工具	79,928.00		
资本公积	370,220.17	674,948.15	631,226.21
减：库存股	12,213.44	10,570.26	
专项储备	19,875.76	21,111.06	24,343.70
其他综合收益	512.51	-18.90	-6.99
盈余公积	54,412.42	54,145.74	47,232.61
未分配利润	58,542.35	-399.56	-66,383.19
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>680,102.61</b>	<b>847,507.71</b>	<b>742,199.01</b>
少数股东权益	674,603.24	511,865.46	655,222.66
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,354,705.86</b>	<b>1,359,373.16</b>	<b>1,397,421.67</b>

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
负债和所有者权益总计	4,599,485.19	4,425,130.45	4,285,441.17

## (二) 合并利润表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业总收入	2,565,288.25	2,539,417.23	2,615,799.08
其中：营业收入	2,565,288.25	2,539,417.23	2,615,799.08
二、营业总成本	2,393,498.89	2,265,811.31	2,277,242.59
其中：营业成本	2,099,838.09	1,969,035.42	1,996,087.26
税金及附加	45,917.67	49,446.38	45,078.42
销售费用	15,049.27	16,080.79	15,105.76
管理费用	96,707.94	89,999.69	77,585.83
研发费用	88,525.67	98,483.65	91,630.09
财务费用	47,460.25	42,765.37	51,755.23
其中：利息费用	53,482.23	58,954.20	70,547.13
利息收入	5,769.13	12,769.99	15,323.29
加：其他收益	18,336.87	18,544.16	14,611.06
投资收益（损失以“-”号填列）	-3,113.86	-1,428.48	-1,375.13
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-4,050.72	-7,213.23	-360.02
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	221.27	-320.67	-379.60
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-		
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-2,733.23	-53,542.82	1,952.45
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-23,940.65	-26,837.90	-11,085.81
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-16,168.25	4,624.51	995.82
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	144,170.23	214,965.40	343,654.89
加：营业外收入	42,652.86	31,610.60	8,885.28
减：营业外支出	15,960.54	7,337.52	23,459.58
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	170,862.54	239,238.48	329,080.59
减：所得税费用	26,408.60	24,881.17	72,171.77
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	144,453.95	214,357.31	256,908.82

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
(一) 按经营持续性分类	-		
1、持续经营净利润（净亏损以“—”号填列）	144,453.95	214,357.31	256,908.82
2、终止经营净利润（净亏损以“—”号填列）	-		
(二) 按所有权归属分类	-		
1、归属于母公司所有者的净利润	80,858.79	106,748.49	93,262.05
2、少数股东损益	63,595.16	107,608.82	163,646.77
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>529.67</b>	<b>-20.96</b>	<b>-7.65</b>
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	531.41	-11.91	-4.23
(一) 不能重分类进损益的其他综合收益	535.19	-12.36	-5.54
(二) 将重分类进损益的其他综合收益	-3.79	0.45	1.31
外币财务报表折算差额	-		
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-1.74	-9.05	-3.43
<b>七、综合收益总额</b>	<b>144,983.62</b>	<b>214,336.35</b>	<b>256,901.17</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	81,390.19	106,736.58	93,257.83
归属于少数股东的综合收益总额	63,593.42	107,599.77	163,643.34
<b>八、每股收益：</b>			
(一) 基本每股收益	0.7452	0.9992	0.9669
(二) 稀释每股收益	0.7452	0.9992	0.9669

## (三) 合并现金流量表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
<b>经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	2,184,062.47	2,039,623.82	2,020,109.39
收到的税费返还	47,678.40	27,149.03	188.23
收到其他与经营活动有关的现金	162,372.19	236,618.72	323,557.22
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,394,113.06</b>	<b>2,303,391.57</b>	<b>2,343,854.84</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,506,182.80	1,339,137.35	1,116,163.83
支付给职工以及为职工支付的现金	150,545.30	152,733.81	146,551.02
支付的各项税费	149,705.87	188,278.24	225,738.36
支付其他与经营活动有关的现金	227,073.07	181,701.62	383,634.37

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营活动现金流出小计	<b>2,033,507.04</b>	<b>1,861,851.01</b>	<b>1,872,087.57</b>
经营活动产生的现金流量净额	<b>360,606.02</b>	<b>441,540.56</b>	<b>471,767.26</b>
投资活动产生的现金流量：	-		
收回投资收到的现金	-	13,600.00	10,359.00
取得投资收益收到的现金	-	1,834.33	251.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	28,937.70	56,104.06	25,652.94
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	28.75	15,016.03	
收到其他与投资活动有关的现金	-		65,607.63
投资活动现金流入小计	<b>28,966.45</b>	<b>86,554.42</b>	<b>101,871.45</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	479,673.95	595,244.36	228,668.58
投资支付的现金	25,620.00	79,862.77	124,750.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,376.05		
支付其他与投资活动有关的现金	-		35,986.00
投资活动现金流出小计	<b>506,670.00</b>	<b>675,107.13</b>	<b>389,404.58</b>
投资活动产生的现金流量净额	<b>-477,703.55</b>	<b>-588,552.71</b>	<b>-287,533.13</b>
筹资活动产生的现金流量：	-		
吸收投资收到的现金	200,996.88	15,606.94	160,887.09
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	6,020.51	5,036.69	
取得借款收到的现金	1,115,579.76	1,659,639.06	893,759.11
收到其他与筹资活动有关的现金	77,676.83	225,565.00	264,438.48
筹资活动现金流入小计	<b>1,394,253.47</b>	<b>1,900,811.00</b>	<b>1,319,084.68</b>
偿还债务支付的现金	965,743.57	1,316,129.78	915,964.21
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	78,548.40	249,350.41	85,797.34
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	6,650.00	24,827.78	19,227.27
支付其他与筹资活动有关的现金	483,815.75	338,377.93	400,017.76
筹资活动现金流出小计	<b>1,528,107.72</b>	<b>1,903,858.12</b>	<b>1,401,779.31</b>
筹资活动产生的现金流量净额	<b>-133,854.26</b>	<b>-3,047.12</b>	<b>-82,694.62</b>
汇率变动对现金及现金等价物的影响	<b>1,294.13</b>	<b>4,384.38</b>	<b>-14.61</b>
现金及现金等价物净增加额	<b>-249,657.66</b>	<b>-145,674.90</b>	<b>101,524.90</b>
期初现金及现金等价物余额	509,059.91	654,734.81	553,209.91

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
期末现金及现金等价物余额	259,402.25	509,059.91	654,734.81

## (四) 母公司资产负债表

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
<b>流动资产</b>			
货币资金	19,454.28	134,592.48	72,784.76
交易性金融资产	-		
应收票据	2,668.30	11,279.86	11,501.18
应收账款	3,371.04	6,874.79	24,468.66
应收款项融资	1,406.25	3,805.69	
预付款项	8,521.19	8,952.78	8,493.86
其他应收款	22,239.94	80,371.18	181,790.17
存货	19,646.96	3,352.12	6,993.70
合同资产	-		
其他流动资产	274.02	252.11	104.09
<b>流动资产合计</b>	<b>77,581.99</b>	<b>249,481.03</b>	<b>306,136.41</b>
<b>非流动资产：</b>	-		
债权投资	-		
长期股权投资	1,239,971.46	1,138,062.80	874,084.51
其他权益工具投资	-		995.00
投资性房地产	-		
固定资产	262,685.60	17,912.99	43,439.40
在建工程	11,063.14	1,186.53	621.67
使用权资产	207.33		75.79
无形资产	11,666.93	3,089.98	3,180.03
商誉	-		
长期待摊费用	-		
递延所得税资产	-		
其他非流动资产	-		
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,525,594.45</b>	<b>1,160,252.31</b>	<b>922,396.39</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,603,176.44</b>	<b>1,409,733.34</b>	<b>1,228,532.81</b>
<b>流动负债：</b>			

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
短期借款	5,000.00	154,476.60	85,433.16
应付票据	-		55,700.00
应付账款	31,307.08	11,629.59	16,172.85
预收款项	-		
合同负债	14,811.06	2,539.37	47,900.73
应付职工薪酬	1,035.04	777.62	880.99
应交税费	258.76	3,361.10	814.49
其他应付款	203,557.57	148,301.65	143,740.32
一年内到期的非流动负债	186,177.56	24,493.37	286,602.18
其他流动负债	4,561.73	10,361.08	4,411.53
<b>流动负债合计</b>	<b>446,708.82</b>	<b>355,940.39</b>	<b>641,656.25</b>
<b>非流动负债：</b>	-		
长期借款	499,874.66	371,853.51	81,035.90
应付债券	45,688.65	45,646.81	
租赁负债	149.47		
预计负债	-		
递延收益	8,803.23	1,485.43	1,842.19
递延所得税负债	-		11.37
<b>非流动负债合计</b>	<b>554,516.01</b>	<b>418,985.74</b>	<b>82,889.46</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,001,224.83</b>	<b>774,926.13</b>	<b>724,545.70</b>
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>	-		
股本	108,824.84	108,291.47	105,786.67
其他权益工具	79,928.00		
资本公积	192,724.12	297,868.15	284,068.59
减：库存股	12,213.44	10,570.26	
其他综合收益	-12.25	-8.49	-3.41
专项储备	2,090.68	706.90	612.78
盈余公积	54,412.42	54,145.74	47,232.61
未分配利润	176,197.24	184,373.69	66,289.86
<b>所有者权益合计</b>	<b>601,951.61</b>	<b>634,807.20</b>	<b>503,987.10</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>1,603,176.44</b>	<b>1,409,733.34</b>	<b>1,228,532.81</b>

## (五) 母公司利润表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业收入	<b>80,583.28</b>	<b>337,363.90</b>	<b>432,487.09</b>
减：营业成本	61,401.60	301,421.97	400,821.23
税金及附加	1,298.54	1,465.89	1,214.08
销售费用	1,035.50	2,023.11	689.92
管理费用	10,848.29	7,872.73	8,814.81
研发费用	2,989.16	13,186.75	14,811.41
财务费用	20,781.97	12,634.64	10,373.90
其中：利息费用	21,236.23	14,161.27	12,273.50
利息收入	626.06	1,579.01	1,991.92
加：其他收益	1,393.59	1,882.34	1,511.09
投资收益（损失以“-”号填列）	28,579.28	156,701.44	81,466.42
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	15,992.29	36,981.43	39,965.20
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）	15.38	-63.36	-51.86
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-		
信用减值损失（损失以“-”号填列）	162.97	-24.76	392.53
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-1.06	-2,781.52	-1,196.85
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-456.35	3,886.88	1,016.71
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	<b>11,906.68</b>	<b>158,423.18</b>	<b>78,951.65</b>
加：营业外收入	2,147.82	746.21	626.69
减：营业外支出	126.11	586.04	9,619.51
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	<b>13,928.39</b>	<b>158,583.35</b>	<b>69,958.83</b>
减：所得税费用	187.96	-11.37	11.37
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	<b>13,740.43</b>	<b>158,594.71</b>	<b>69,947.46</b>
（一）持续经营净利润	13,740.43	158,594.71	69,947.46
（二）终止经营净利润	-		
五、其他综合收益的税后净额	<b>-3.76</b>	<b>248.89</b>	<b>-3.41</b>
六、综合收益总额	<b>13,736.67</b>	<b>158,843.61</b>	<b>69,944.05</b>

## (六) 母公司现金流量表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
<b>经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	96,435.80	283,285.77	314,251.90
收到的税费返还	928.32	626.74	0
收到其他与经营活动有关的现金	148,263.23	432,089.98	72,839.59
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>245,627.35</b>	<b>716,002.49</b>	<b>387,091.49</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	83,135.21	465,656.00	220,234.49
支付给职工以及为职工支付的现金	9,130.04	15,483.03	13,442.53
支付的各项税费	8,984.11	3,618.44	4,351.74
支付其他与经营活动有关的现金	105,796.60	160,534.29	51,785.02
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>207,045.95</b>	<b>645,291.75</b>	<b>289,813.77</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>38,581.40</b>	<b>70,710.75</b>	<b>97,277.71</b>
<b>投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	540.60	0	25,714.07
取得投资收益收到的现金	13,200.08	123,755.76	41,603.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	15,164.52	23,806.57	10,559.61
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	15,118.75	0
收到其他与投资活动有关的现金	258,390.90	0	0
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>287,296.09</b>	<b>162,681.09</b>	<b>77,876.96</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,754.08	872.81	3,141.26
投资支付的现金	449,797.91	185,782.20	201,641.35
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-		
支付其他与投资活动有关的现金	204,865.33	59,385.82	0
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>658,417.32</b>	<b>246,040.83</b>	<b>204,782.61</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-371,121.23</b>	<b>-83,359.74</b>	<b>-126,905.65</b>
<b>筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	82,417.03	10,570.26	157,017.76
取得借款收到的现金	424,826.50	474,520.00	173,610.00
收到其他与筹资活动有关的现金	150,000.00	44,865.00	0
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>657,243.53</b>	<b>529,955.26</b>	<b>330,627.76</b>

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
偿还债务支付的现金	287,716.39	376,536.84	328,631.03
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	39,322.75	48,516.22	24,545.61
支付其他与筹资活动有关的现金	106,009.54	83.33	608.45
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>433,048.68</b>	<b>425,136.39</b>	<b>353,785.09</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>224,194.85</b>	<b>104,818.86</b>	<b>-23,157.33</b>
汇率变动对现金的影响	206.78	369.48	178.42
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-108,138.20</b>	<b>92,539.34</b>	<b>-52,606.85</b>
期初现金及现金等价物余额	127,592.00	35,052.66	87,659.50
期末现金及现金等价物余额	19,453.80	127,592.00	35,052.66

### 三、会计政策、会计估计及重大会计差错更正

经查阅发行人财务资料，并与相关财务人员和会计师沟通，对发行人的会计政策情况调查如下：

#### （一）会计政策变更

##### 1、执行《企业会计准则解释第 17 号》

财政部于 2023 年 10 月 25 日公布了《企业会计准则解释第 17 号》（财会〔2023〕21 号，以下简称“解释第 17 号”）。

##### ①关于流动负债与非流动负债的划分

解释第 17 号明确：

企业在资产负债表日没有将负债清偿推迟至资产负债表日后一年以上的实质性权利的，该负债应当归类为流动负债。

对于企业贷款安排产生的负债，企业将负债清偿推迟至资产负债表日后一年以上的权利可能取决于企业是否遵循了贷款安排中规定的条件（以下简称契约条件），企业在判断其推迟债务清偿的实质性权利是否存在时，仅应考虑在资产负债表日或者之前应遵循的契约条件，不应考虑企业在资产负债表日之后应遵循的契约条件。

对负债的流动性进行划分时的负债清偿是指，企业向交易对手方以转移现金、其他经济资源（如商品或服务）或企业自身权益工具的方式解除负债。负

债的条款导致企业在交易对手方选择的情况下通过交付自身权益工具进行清偿的，如果企业按照《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》的规定将上述选择权分类为权益工具并将其作为复合金融工具的权益组成部分单独确认，则该条款不影响该项负债的流动性划分。

该解释规定自 2024 年 1 月 1 日起施行，企业在首次执行该解释规定时，应当按照该解释规定对可比期间信息进行调整。执行该规定未对本公司财务状况和经营成果产生重大影响。

### ②关于供应商融资安排的披露

解释第 17 号要求企业在进行附注披露时，应当汇总披露与供应商融资安排有关的信息，以有助于报表使用者评估这些安排对该企业负债、现金流量以及该企业流动性风险敞口的影响。在识别和披露流动性风险信息时也应考虑供应商融资安排的影响。该披露规定仅适用于供应商融资安排。供应商融资安排是指具有下列特征的交易：一个或多个融资提供方提供资金，为企业支付其应付供应商的款项，并约定该企业根据安排的条款和条件，在其供应商收到款项的当天或之后向融资提供方还款。与原付款到期日相比，供应商融资安排延长了该企业的付款期，或者提前了该企业供应商的收款期。

该解释规定自 2024 年 1 月 1 日起施行，企业在首次执行该解释规定时，无需披露可比期间相关信息。执行该规定未对本公司财务状况和经营成果产生重大影响。

### ③关于售后租回交易的会计处理

解释第 17 号规定，承租人在对售后租回所形成的租赁负债进行后续计量时，确定租赁付款额或变更后租赁付款额的方式不得导致其确认与租回所获得的使用权有关的利得或损失。企业在首次执行该规定时，应当对《企业会计准则第 21 号——租赁》首次执行日后开展的售后租回交易进行追溯调整。该解释规定自 2024 年 1 月 1 日起施行，允许企业自发布年度提前执行。

本公司自 2024 年 1 月 1 日起执行该规定，执行该规定未对本公司财务状况和经营成果产生重大影响。

## 2、执行《企业数据资源相关会计处理暂行规定》

财政部于 2023 年 8 月 1 日发布了《企业数据资源相关会计处理暂行规定》（财会〔2023〕11 号），适用于符合企业会计准则相关规定确认为无形资产或存货等资产的数据资源，以及企业合法拥有或控制的、预期会给企业带来经济利益的、但不满足资产确认条件而未予确认的数据资源的相关会计处理，并对数据资源的披露提出了具体要求。

该规定自 2024 年 1 月 1 日起施行，企业应当采用未来适用法，该规定施行前已经费用化计入损益的数据资源相关支出不再调整。执行该规定未对本公司财务状况和经营成果产生重大影响。

3、执行《企业会计准则解释第 18 号》“关于不属于单项履约义务的保证类质量保证的会计处理”的规定

财政部于 2024 年 12 月 6 日发布了《企业会计准则解释第 18 号》（财会〔2024〕24 号，以下简称“解释第 18 号”），该解释自印发之日起施行，允许企业自发布年度提前执行。

解释第 18 号规定，在对因不属于单项履约义务的保证类质量保证产生的预计负债进行会计核算时，应当根据《企业会计准则第 13 号——或有事项》有关规定，按确定的预计负债金额，借记“主营业务成本”、“其他业务成本”等科目，贷记“预计负债”科目，并相应在利润表中的“营业成本”和资产负债表中的“其他流动负债”、“一年内到期的非流动负债”、“预计负债”等项目列示。

企业在首次执行该解释内容时，如原计提保证类质量保证时计入“销售费用”等的，应当按照会计政策变更进行追溯调整。公司自 2024 年度起执行该规定，执行该规定未对公司财务状况和经营成果产生重大影响。

4、执行《金融工具准则实施问答》关于标准仓单交易相关会计处理的规定

财政部于 2025 年 7 月 8 日发布标准仓单交易相关会计处理实施问答，明确规定，根据金融工具确认计量准则，企业在期货交易所通过频繁签订买卖标准仓单的合同以赚取差价、不提取标准仓单对应的商品实物的，通常表明企业具有收到合同标的后在短期内将其再次出售以从短期波动中获取利润的惯例，企业应当将其签订的买卖标准仓单的合同视同金融工具，并按照金融工具确认

计量准则的规定进行会计处理。企业按照前述合同约定取得标准仓单后短期内再将其出售的，不应确认销售收入，而应将收取的对价与所出售标准仓单的账面价值的差额计入投资收益；企业期末持有尚未出售的标准仓单的，应将其列报为其他流动资产。对于按照前述合同约定取得的标准仓单，如果能够消除或显著减少会计错配的，企业可以在初始确认时选择以公允价值计量且其变动计入当期损益，并一致应用于符合选择条件的所有标准仓单。对于初始确认时已选择以公允价值计量且其变动计入当期损益的标准仓单，企业在后续期间不得撤销该选择。

根据《关于严格执行企业会计准则 切实做好企业 2025 年年报工作的通知》（财会〔2025〕33 号）的要求，企业因执行上述标准仓单相关规定而调整会计处理方法的，应当对财务报表可比期间信息进行调整。执行该规定未对公司财务状况和经营成果产生重大影响。

## （二）会计估计变更

报告期内，公司无会计估计变更。

## （三）会计差错更正

报告期内，公司无会计差错更正。

## 四、最近三年的主要财务指标及非经常性损益明细表

### （一）主要财务指标

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
流动比率（倍）	0.62	0.79	0.69
速动比率（倍）	0.41	0.62	0.58
资产负债率（母公司）	62.45%	54.97%	58.98%
资产负债率（合并）	70.55%	69.28%	67.39%
项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
应收账款周转率（次/年）	51.56	91.82	87.16
存货周转率（次/年）	7.80	8.92	10.33
总资产周转率（次/年）	0.57	0.58	0.63
息税折旧摊销前利润（万元）	473,287.23	533,776.24	628,026.58

每股经营活动现金净流量（元/股）	3.31	4.08	4.46
每股净现金流量（元/股）	-2.29	-1.35	0.96
归属于发行人股东的净利润（万元）	80,858.79	106,748.49	93,262.05
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	50,249.05	42,692.86	47,842.18
归属于发行人股东的每股净资产（元/股）	6.25	7.83	7.02
研发费用占营业收入的比重	3.45%	3.88%	3.50%

注：上述指标中除母公司资产负债率外，其他均依据合并报表口径计算。除另有说明，上述各指标的具体计算方法如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债；
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额；
- 4、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值；
- 5、存货周转率=营业成本/存货平均账面价值；
- 6、总资产周转率=营业收入/平均资产总额；
- 7、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销；
- 8、每股经营活动现金净流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额；
- 9、每股净现金流量=现金流量净额/期末股本总额；
- 10、归属于公司普通股股东的每股净资产=期末归属于公司普通股股东的所有者权益/期末股本总额。

## （二）净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的规定，公司最近三年及一期加权平均计算的净资产收益率及基本每股收益和稀释每股收益如下：

报告期	报告期利润	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（元/股）	
			基本	稀释
2025年度	归属于公司普通股股东的净利润	14.41	0.7452	0.7452
	扣除非经常性损益后归属公司普通股股东的净利润	7.75	0.4631	0.4631
2024年度	归属于公司普通股股东的净利润	13.24	0.9992	0.9992
	扣除非经常性损益后归属公司普通股股东的净利润	6.01	0.3996	0.3996
2023年度	归属于公司普通股股东的净利润	14.98	0.9669	0.9669
	扣除非经常性损益后归属公司普通股股东的净利润	8.70	0.4960	0.4960

上述财务指标的计算方法如下：

- 1、加权平均净资产收益率：

加权平均净资产收益率= $P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中： $P_0$  分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润； $NP$  为归属于公司普通股股东的净利润； $E_0$  为归属于公司普通股股东的期初净资产； $E_i$  为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产； $E_j$  为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产； $M_0$  为报告期月份数； $M_i$  为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数； $M_j$  为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数； $E_k$  为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动； $M_k$  为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

2、基本每股收益：基本每股收益= $P_0 \div S$

$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$

其中： $P_0$  为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润； $S$  为发行在外的普通股加权平均数； $S_0$  为期初股份总数； $S_1$  为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数； $S_i$  为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； $S_j$  为报告期因回购等减少股份数； $S_k$  为报告期缩股数； $M_0$  为报告期月份数； $M_i$  为增加股份次月起至报告期期末的累计月数； $M_j$  为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

3、稀释每股收益

稀释每股收益= $P_1 / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中， $P_1$  为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

### (三) 非经常性损益明细表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-16,103.44	9,512.06	1,096.96
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免			
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	16,237.41	11,143.67	6,665.87
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益		38.08	15.47
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		-	237.62
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益			
非货币性资产交换损益			
委托他人投资或管理资产的损益			
因不可抗力因素，如遭受自然灾害			

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
而计提的各项资产减值准备			
债务重组损益	628.19	408.72	
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等			
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益			
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	41,288.53	124,984.99	176,355.84
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益			
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回			
对外委托贷款取得的损益			
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益			
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响			
受托经营取得的托管费收入			
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	13,551.94	6,222.83	-8,833.02
其他符合非经常性损益定义的损益项目			
<b>合计</b>	<b>55,602.63</b>	<b>152,310.34</b>	<b>175,538.75</b>
减：所得税影响额	-1,289.84	1,470.57	707.88
少数股东权益影响额（税后）	26,282.73	86,784.14	129,411.00
<b>扣除所得税和少数股东权益影响后的非经常性损益</b>	<b>30,609.74</b>	<b>64,055.63</b>	<b>45,419.87</b>

## 五、财务状况分析

### （一）资产状况分析

#### 1、资产构成及其变化分析

报告期各期末，公司资产结构如下：

单位：万元，%

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	925,260.85	20.12	1,077,139.90	24.34	1,319,124.85	30.78
非流动资产	3,674,224.34	79.88	3,347,990.55	75.66	2,966,316.32	69.22

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产总计	4,599,485.19	100.00	4,425,130.45	100.00	4,285,441.17	100.00

报告期各期末，公司资产总额分别为 4,285,441.17 万元、4,425,130.45 万元和 4,599,485.19 万元。报告期内，公司资产规模总体平稳，逐年增长，主要是公司积极响应“长江大保护”政策，以落实沿江 1 公里化工企业“关改搬转”任务为契机，实施产业升级战略，公司经营状况良好。

从资产结构来看，报告期各期末，公司流动资产占资产总额的比例分别为 30.78%、24.34%和 20.12%，非流动资产占资产总额的比例分别为 69.22%、75.66%和 79.88%。公司资产以非流动资产为主，其中固定资产、在建工程、无形资产是非流动资产的主要组成部分。

## 2、流动资产构成及其变化分析

报告期各期末，公司流动资产构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	292,300.06	31.59	562,785.35	52.25	777,546.71	58.94
应收票据	77,556.27	8.38	134,948.55	12.53	108,689.43	8.24
应收账款	67,861.27	7.33	31,653.85	2.94	23,657.27	1.79
应收款项融资	30,756.95	3.32	14,490.42	1.35	-	-
预付款项	72,904.19	7.88	54,162.24	5.03	53,765.01	4.08
其他应收款	13,191.30	1.43	8,939.43	0.83	74,789.17	5.67
存货	309,660.42	33.47	228,816.64	21.24	212,905.34	16.14
其他流动资产	61,030.40	6.60	41,343.42	3.84	67,771.93	5.14
合计	925,260.85	100.00	1,077,139.90	100.00	1,319,124.85	100.00

报告期各期末，公司流动资产总额分别为 1,319,124.85 万元、1,077,139.90 万元和 925,260.85 万元，主要由货币资金、存货、应收票据、预付款项、应收账款、其他流动资产等构成。报告期各期末，公司流动资产具体分析如下：

### (1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金的具体情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
库存现金	16.34	10.37	24.48
银行存款	119,600.18	241,188.95	559,754.05
其他货币资金	29,908.19	52,394.63	121,922.86
存放财务公司款项	142,775.35	269,191.40	95,845.32
合计	<b>292,300.06</b>	<b>562,785.35</b>	<b>777,546.71</b>
占流动资产比重	31.59%	52.25%	58.94%

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 777,546.71 万元、562,785.35 万元和 292,300.06 万元，占流动资产的比重分别为 58.94%、52.25%和 31.59%。其中，其他货币资金主要由银行承兑汇票保证金、定期存单、银行借款保证金和信用证保证金构成。2025 年末，公司的货币资金下降，主要系 2025 年公司收购控股股东宜化集团持有的宜昌新发投 100%股权支付现金对价，导致货币资金的金额和占比总体下降。

## (2) 应收票据

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
银行承兑汇票	77,556.27	134,943.02	108,689.43
商业承兑汇票	-	5.54	-
减：坏账准备	77,556.27	-	-
合计	<b>77,556.27</b>	<b>134,948.55</b>	<b>108,689.43</b>

报告期各期末，公司的应收票据分别为 108,689.43 万元、134,948.55 万元和 77,556.27 万元，占营业收入比例分别为 4.16%、5.31%和 3.02%，占比较小。

## (3) 应收账款和应收款项融资

报告期各期末，公司应收账款及应收款项融资的具体情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
应收账款	67,861.27	31,653.85	23,657.27
应收款项融资	30,756.95	14,490.42	-
--应收票据	30,756.95	14,490.42	-
合计	<b>98,618.22</b>	<b>46,144.27</b>	<b>23,657.27</b>

报告期内，公司应收账款及应收款项融资余额分别为 23,657.27 万元、46,144.27 万元和 98,618.22 万元，占各期末流动资产的比例分别为 1.79%、4.29%和 10.66%。2025 年末，公司应收账款及应收款项融资余额增长，主要系公司新建的磷酸一铵、硫基复合肥、生态复合肥产线投产，新增销售导致应收账款和应收款项融资增加。

### ①应收账款

报告期各期末，公司应收账款情况具体如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
应收账款余额	79,126.90	40,988.64	32,366.71
坏账准备	11,265.63	9,334.79	8,709.44
应收账款净额	67,861.27	31,653.85	23,657.27
坏账平均计提比例	14.24%	22.77%	26.91%
应收账款净额占流动资产比例	7.33%	2.94%	1.79%
营业收入	2,565,288.25	2,539,417.23	2,615,799.08
应收账款净额占营业收入比例	2.65%	1.25%	0.90%

报告期各期末，公司的应收账款净额占营业收入的比例分别为 0.90%、1.25%和 2.65%，比例较低，与公司经营模式匹配，具备合理性。

#### A. 应收账款账龄结构

报告期各期末，公司应收账款账龄结构如下：

单位：万元，%

账龄	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	71,359.30	90.18	33,190.28	80.97	24,567.21	75.90
1 至 2 年	75.68	0.10	135.41	0.33	141.44	0.44
2 至 3 年	34.31	0.04	43.17	0.11	305.29	0.94
3 至 4 年	37.84	0.05	276.49	0.67	7.24	0.02
4 至 5 年	276.49	0.35	-	-	63.19	0.20
5 年以上	7,343.29	9.28	7,343.29	17.92	7,282.34	22.50
小计	<b>79,126.90</b>	<b>100.00</b>	<b>40,988.64</b>	<b>100.00</b>	<b>32,366.71</b>	<b>100.00</b>

公司应收账款账龄主要集中于 1 年以内。报告期各期末，1 年以内应收账款余额占比分别为 75.90%、80.97%和 90.18%。公司应收账款的周转天数为 4.13 天、3.92 天和 6.98 天，公司应收账款周转情况与信用政策相符。报告期内，公司根据客户的整体规模、业务规模、付款情况、合作情况等给予优质客户一定信用期。公司对主要客户的信用政策不存在重大变化，不存在放宽信用政策突击确认收入的情形。公司下游客户资质较好，期后回款情况良好。

#### B. 与可比公司应收账款坏账计提比例对比情况

报告期内，公司与同行业可比上市公司应收账款预期信用损失率（坏账准备计提比例）对比如下：

单位：万元，%

公司名称	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	账面余额	计提比率	账面余额	计提比率	账面余额	计提比率
泸天化	18,144.36	2.44	12,173.47	3.15	8,636.40	7.00
潞化科技	135,962.93	24.63	138,951.32	31.01	121,488.68	29.08
云天化	115,942.94	28.04	218,409.51	23.58	154,088.25	41.39
新洋丰	41,250.30	6.06	31,673.03	5.44	21,768.72	5.33
华鲁恒升	3,274.84	6.00	8,909.86	6.00	6,046.11	6.00
六国化工	13,297.87	51.66	19,774.72	37.58	26,841.91	27.47
兴发集团	219,925.01	3.44	165,776.88	3.78	129,672.51	4.05
平均值	<b>78,256.89</b>	<b>17.47</b>	<b>85,095.54</b>	<b>18.62</b>	<b>66,934.65</b>	<b>24.30</b>
发行人	<b>79,126.90</b>	<b>14.24</b>	<b>40,988.64</b>	<b>22.77</b>	<b>32,366.71</b>	<b>26.91</b>

注：数据来源于各同行业可比上市公司定期报告。

公司应收账款坏账准备计提比例与同行业可比公司不存在重大差异，略高于同行业平均值，公司的坏账准备计提较为谨慎、合理。

#### C. 主要客户的应收账款情况

报告期各期末，公司应收账款余额前五名客户情况如下：

单位：万元，%

期间	客户名称	期末余额	占应收账款余额比重
2025.12.31	客户 26	11,224.99	14.19
	客户 27	5,629.69	7.11

期间	客户名称	期末余额	占应收账款 余额比重
	客户 28	5,412.00	6.84
	客户 15	5,188.07	6.56
	客户 29	4,360.33	5.51
	合计	<b>31,815.08</b>	<b>40.21</b>
2024.12.31	客户 14	6,810.27	16.62
	客户 15	5,188.07	12.66
	客户 16	3,531.60	8.62
	客户 17	2,911.60	7.10
	客户 18	2,708.59	6.61
	合计	<b>21,150.12</b>	<b>51.60</b>
2023.12.31	客户 14	5,397.11	16.67
	客户 15	5,188.07	16.03
	客户 19	1,913.76	5.91
	客户 20	1,044.84	3.23
	客户 21	1,041.53	3.22
	合计	<b>14,585.31</b>	<b>45.06</b>

报告期各期末，公司应收账款前五名客户占比分别为 45.06%、51.60%和 40.21%。除客户 15、客户 29 外，其他前五名客户均系公司报告期内的主要客户，公司应收账款余额前五名客户与主要销售客户匹配。客户 15 于 2022 年 5 月被吊销营业执照，公司已全额计提坏账准备，除此之外，上述应收账款对象资信状况较好，存在坏账风险的可能性较小。

#### ②应收款项融资情况

报告期各期末，公司应收款项融资账面价值分别为 0 万元、14,490.42 万元和 30,756.95 万元，占流动资产比例分别为 0%、1.35%和 3.32%，占比较小，主要为应收银行承兑汇票。

#### (4) 预付款项

报告期各期末，公司预付款项分别为 53,765.01 万元、54,162.24 万元和 72,904.19 万元，占流动资产的比例分别为 4.08%、5.03%和 7.88%。公司预付款项主要为向上游供应商采购预付的货款，不存在已发生成本费用但未及时结转

的情况。

报告期各期末，预付款项账龄结构具体如下：

单位：万元，%

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	69,442.18	95.25	51,553.61	95.18	44,746.21	83.22
1-2年	2,350.85	3.22	1,130.33	2.09	6,601.67	12.28
2-3年	261.04	0.36	469.60	0.87	725.88	1.35
3年以上	850.13	1.17	1,008.70	1.86	1,691.25	3.15
<b>合计</b>	<b>72,904.19</b>	<b>100.00</b>	<b>54,162.24</b>	<b>100.00</b>	<b>53,765.01</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司预付款项余额前五名情况如下：

单位：万元，%

期间	单位名称	期末余额	占预付款项余额的比例
2025.12.31	供应商 19	11,227.33	15.40
	供应商 10	6,379.33	8.75
	供应商 8	5,562.42	7.63
	供应商 17	5,074.28	6.96
	供应商 11	3,890.26	5.34
	<b>合计</b>		<b>32,133.63</b>
2024.12.31	供应商 8	7,949.52	14.68
	供应商 9	5,812.40	10.73
	供应商 10	4,879.82	9.01
	供应商 3	3,820.97	7.05
	供应商 11	3,567.70	6.59
	<b>合计</b>		<b>26,030.41</b>
2023.12.31	供应商 9	7,406.47	13.78
	供应商 8	6,041.00	11.24
	供应商 10	4,046.86	7.53
	供应商 12	3,683.67	6.85
	供应商 13	3,670.52	6.83
	<b>合计</b>		<b>24,848.52</b>

**(5) 其他应收款**

报告期各期末，公司其他应收款的具体情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
应收股利	135.00	-	-
其他应收款项	13,056.30	8,939.43	74,789.17
<b>合计</b>	<b>13,191.30</b>	<b>8,939.43</b>	<b>74,789.17</b>

报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为 74,789.17 万元、8,939.43 万元和 13,191.30 万元，占各期末流动资产的比例分别为 5.67%、0.83%和 1.43%，主要为股东拆借款、往来款、转让款等，具体情况如下：

单位：万元

款项	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
转让款	7,368.27	7,209.12	5,897.18
财政贴息	4,467.39	1,665.00	-
备用金及保证金	3,748.19	2,373.26	3,876.74
逾期票据	385.00	385.00	385.00
股东拆借款	54,142.14	54,142.14	68,867.55
往来款	15,322.08	14,632.73	14,436.10
其他	286.05	439.26	516.23
减：坏账准备	72,662.82	71,907.08	19,189.63
<b>合计</b>	<b>13,056.30</b>	<b>8,939.43</b>	<b>74,789.17</b>

2024 年末，其他应收款账面价值较 2023 年末大幅下降，主要系将宜化矿业拆借给华易隆鑫的股东拆借款于 2024 年全额计提坏账，具体情况如下表：

单位：万元

拆出方	拆入方	拆出本金	拆出时间	2025 年末余额	背景及形成原因
宜化矿业	华易隆鑫	51,884.40	2021 年 9 月- 2022 年 2 月	54,142.14（全 额计提坏账）	作为宜化矿业原股 东向宜化矿业借款 （新疆宜化、华易 隆鑫按股比借款）

该事项属于公司 2025 年重大资产重组新疆宜化并表之前发生的事项，延续到报告期末。

2021 年至 2022 年，华易隆鑫作为宜化矿业原股东向宜化矿业借款，合计

借款本金 51,884.40 万元，借款利率为 1.60%。截至 2024 年 7 月 31 日，宜化矿业对华易隆鑫其他应收款余额为 54,142.14 万元（本息合计）。2024 年 6 月，湖北省汉江中级人民法院作出刑事裁定，裁定华易隆鑫在宜化矿业持有的全部股权及孳息返还宜昌市国资委。2024 年 8 月，前述法院判决执行完毕。华易隆鑫失去宜化矿业的股东身份，前述对宜化矿业股东借款的基础已不存在。宜化矿业按照程序对华易隆鑫发出催款函，截至目前仍未还款。综合考虑华易隆鑫的还款意愿和还款能力，宜化矿业已对该笔其他应收款全额计提坏账准备。

## （6）存货

报告期各期末，公司存货的具体情况如下：

单位：万元，%

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	173,375.82	55.99	129,552.09	56.62	104,548.67	49.11
在产品	-	-	4,145.26	1.81	5,101.38	2.40
库存商品	136,136.38	43.96	93,853.09	41.02	103,255.29	48.50
委托加工物资	0.34	0.00	1,266.19	0.55	-	-
合同履约成本	147.88	0.05	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>309,660.42</b>	<b>100.00</b>	<b>228,816.64</b>	<b>100.00</b>	<b>212,905.34</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司存货金额分别为 212,905.34 万元、228,816.64 万元和 309,660.42 万元，占各期末流动资产的比例分别为 16.14%、21.24%和 33.47%。公司存货主要由原材料及库存商品构成。原材料主要包括电石、磷矿石、原料煤等；库存商品主要为磷酸二铵、尿素、聚氯乙烯、煤炭等产品。

报告期各期，公司的存货减值准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
原材料	174,761.53	1,385.71	130,157.84	605.74	105,664.85	1,116.19
在产品	-	-	4,173.61	28.35	5,101.38	-
库存商品	140,865.27	4,728.88	97,182.02	3,328.93	106,078.05	2,822.76
委托加工物资	0.34	-	1,266.19	-	-	-

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
合同履行成本	147.88	-	-	-	-	-
合计	<b>315,775.02</b>	<b>6,114.70</b>	<b>232,779.65</b>	<b>3,963.02</b>	<b>216,844.28</b>	<b>3,938.94</b>

报告期各期，公司的存货跌价准备按类型计提和转回/转销情况如下：

单位：万元

项目	期初余额	2025年增加金额		2025年减少金额		期末余额
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料	605.74	1,401.39	-	620.58	0.84	1,385.71
库存商品	3,357.28	4,970.81	0.04	3,599.24	-	4,728.88
合计	<b>3,963.02</b>	<b>6,372.20</b>	<b>0.04</b>	<b>4,219.82</b>	<b>0.84</b>	<b>6,114.59</b>
项目	期初余额	2024年增加金额		2024年减少金额		期末余额
原材料	1,116.19	464.53	-	974.98	-	605.74
在产品	-	28.35	-	-	-	28.35
库存商品	2,822.76	3,716.09	-	2,628.51	581.41	3,328.93
合计	<b>3,938.94</b>	<b>4,208.97</b>	<b>-</b>	<b>3,603.49</b>	<b>581.41</b>	<b>3,963.02</b>
项目	期初余额	2023年增加金额		2023年减少金额		期末余额
原材料	2,804.91	940.77	-	2,629.49	-	1,116.19
在产品	-	-	-	-	-	0.00
库存商品	4,691.26	2,747.07	-	4,615.57	-	2,822.76
合计	<b>7,496.17</b>	<b>3,687.84</b>	<b>-</b>	<b>7,245.07</b>	<b>-</b>	<b>3,938.94</b>

2023年末、2024年末和2025年末，公司存货跌价计提比例与同行业可比公司不存在明显差异，存货跌价计提充分合理，符合《企业会计准则》的相关规定。报告期内，公司存货库龄集中在1年以内。公司不存在大量的残次冷备品，不存在滞销或大量的销售退回。

#### (7) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产情况具体如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
待抵扣进项税额	60,568.71	39,627.35	17,411.69
预缴所得税	1.58	1,269.65	1,995.79

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
其他预缴税金	106.09	92.40	120.55
碳排放权资产	354.02	354.02	206.37
定期存单	-	-	48,037.53
<b>合计</b>	<b>61,030.40</b>	<b>41,343.42</b>	<b>67,771.93</b>

报告期各期末，公司其他流动资产分别为 67,771.93 万元、41,343.42 万元和 61,030.40 万元，占各期末流动资产的比重分别为 5.14%、3.84%和 6.60%。报告期各期末，公司的其他流动资产主要为待抵扣进项税额。

### 3、非流动资产构成及其变化分析

报告期各期末，公司非流动资产构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债权投资	-	-	-	-	2,002.80	0.07
长期股权投资	217,956.63	5.93	196,331.63	5.86	182,431.31	6.15
其他权益工具投资	12,677.15	0.35	12,049.56	0.36	36.17	0.00
固定资产	2,375,982.07	64.67	1,880,583.12	56.17	1,801,125.91	60.72
在建工程	406,343.35	11.06	549,267.62	16.41	311,902.77	10.51
使用权资产	1,154.59	0.03	521.31	0.02	574.63	0.02
无形资产	553,254.38	15.06	550,152.27	16.43	535,287.72	18.05
商誉	989.14	0.03	944.83	0.03	944.83	0.03
长期待摊费用	779.98	0.02	901.53	0.03	1,023.08	0.03
递延所得税资产	78,283.28	2.13	69,994.12	2.09	50,964.92	1.72
其他非流动资产	26,803.78	0.73	87,244.56	2.61	80,022.16	2.70
<b>合计</b>	<b>3,674,224.34</b>	<b>100.00</b>	<b>3,347,990.55</b>	<b>100.00</b>	<b>2,966,316.32</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司非流动资产总额分别为 2,966,316.32 万元、3,347,990.55 万元和 3,674,224.34 万元，占资产总额的比例分别为 69.22%、75.66%和 79.88%。报告期内，公司非流动资产主要由固定资产、在建工程及无形资产构成。

报告期各期末，公司非流动资产具体分析如下：

### (1) 长期股权投资

报告期各期末，公司长期股权投资账面金额分别为 182,431.31 万元、196,331.63 万元和 217,956.63 万元，占非流动资产的比例分别为 6.15%、5.86% 和 5.93%，报告期内，公司的长期股权投资金额呈上升趋势。

### (2) 固定资产

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 1,801,125.91 万元、1,880,583.12 万元和 2,375,982.07 万元，占非流动资产的比例分别为 60.72%、56.17%和 64.67%，占比较高，具体情况如下：

单位：万元

类别	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
固定资产	2,375,169.74	1,879,026.80	1,800,645.02
固定资产清理	812.34	1,556.32	480.89
<b>合计</b>	<b>2,375,982.07</b>	<b>1,880,583.12</b>	<b>1,801,125.91</b>

#### ①固定资产基本情况

报告期各期末，公司固定资产构成（不含固定资产清理）情况如下：

单位：万元，%

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房屋及建筑物	749,892.51	31.57	551,538.98	29.35	568,292.93	31.56
机器设备	1,613,311.47	67.92	1,318,235.47	70.16	1,225,509.13	68.06
运输设备	4,563.06	0.19	3,782.83	0.20	3,876.22	0.22
其他设备	7,402.69	0.31	5,469.52	0.29	2,966.74	0.16
<b>合计</b>	<b>2,375,169.74</b>	<b>100.00</b>	<b>1,879,026.80</b>	<b>100.00</b>	<b>1,800,645.02</b>	<b>100.00</b>

#### ②固定资产原值及折旧计提情况

报告期各期末，公司各项固定资产原值及折旧情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
<b>一、账面原值</b>			
房屋及建筑物	1,089,897.60	900,261.48	933,338.22
机器设备	3,090,655.40	2,828,284.57	2,622,789.68

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
运输设备	10,360.97	9,837.85	10,016.49
其他设备	13,151.02	9,703.77	6,297.74
小计	<b>4,204,064.99</b>	<b>3,748,087.68</b>	<b>3,572,442.12</b>
<b>二、累计折旧</b>			
房屋及建筑物	316,039.19	316,402.27	318,430.93
机器设备	1,397,734.52	1,439,529.61	1,336,605.04
运输设备	5,690.84	5,864.56	5,969.68
其他设备	5,613.02	4,083.80	3,270.93
小计	<b>1,725,077.57</b>	<b>1,765,880.24</b>	<b>1,664,276.58</b>
<b>三、减值准备</b>			
房屋及建筑物	23,965.90	32,320.23	46,614.36
机器设备	79,609.41	70,519.49	60,675.51
运输设备	107.06	190.46	170.58
其他设备	135.31	150.45	60.07
小计	<b>103,817.68</b>	<b>103,180.64</b>	<b>107,520.52</b>
<b>四、账面价值</b>			
房屋及建筑物	749,892.51	551,538.98	568,292.93
机器设备	1,613,311.47	1,318,235.47	1,225,509.13
运输设备	4,563.06	3,782.83	3,876.22
其他设备	7,402.69	5,469.52	2,966.74
合计	<b>2,375,169.74</b>	<b>1,879,026.80</b>	<b>1,800,645.02</b>
成新率	<b>56.50%</b>	<b>50.13%</b>	<b>50.40%</b>

截至 2025 年末，公司的固定资产主要为房屋及建筑物和机器设备，房屋建筑物的预计使用年限为 20-25 年，机器设备预计使用年限为 7-15 年。公司主要固定资产使用状态处于正常水平。

### ③与可比公司固定资产折旧计提及减值对比情况

公司固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧，具体折旧计提政策如下：

单位：年，%

类别	折旧年限	残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20-25	4	3.84-4.80

类别	折旧年限	残值率	年折旧率
机器设备	7-15	4	6.40-13.71
运输设备	8-12	4	8.00-12.00
其他设备	10-15	4	6.40-9.60

公司的折旧计提政策与同行业可比上市公司对比情况如下：

单位：年，%

名称	房屋及建筑物		机器设备		运输设备		其他设备	
	折旧年限	残值率	折旧年限	残值率	折旧年限	残值率	折旧年限	残值率
泸天化	20-40	5.00	14、20	5.00	8	5.00	5	5.00
潞化科技	20-40	5.00	10-15	5.00	5-10	5.00	5-10	5.00
云天化	15-40	5.00	12-20	5.00	10	5.00	5	5.00
新洋丰	12-35	5.00	7-20	5.00	5-10	5.00	5	5.00
华鲁恒升	25-30	3.00-5.00	10-14	3.00-5.00	8	3.00-5.00	5	3.00-5.00
六国化工	20-40	5.00	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露
兴发集团	15-50	5.00	10-20	5.00	5-10	5.00	3-10	5.00
<b>发行人</b>	<b>20-25</b>	<b>4.00</b>	<b>7-15</b>	<b>4.00</b>	<b>8-12</b>	<b>4.00</b>	<b>10-15</b>	<b>4.00</b>

数据来源：可比上市公司年度报告。

报告期内，公司与同行业上市可比公司固定资产折旧政策基本一致，公司固定资产折旧计提合理谨慎。

公司与可比上市公司的固定资产减值政策一致，均按照《企业会计准则第8号-资产减值》制定，于资产负债表日判断资产是否存在减值的迹象，存在减值迹象的，将估计其可回收金额，进行减值测试。报告期各期末，公司固定资产减值准备余额分别为 107,520.52 万元、103,180.64 万元和 103,817.68 万元。

### (3) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 311,902.77 万元、549,267.62 万元和 406,343.35 万元，占非流动资产的比例分别为 10.51%、16.41%和 11.06%。报告期各期末，公司在建工程情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
在建工程	388,720.93	542,656.81	306,437.18

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
工程物资	17,622.42	6,610.80	5,465.59
合计	406,343.35	549,267.62	311,902.77

报告期各期末，在建工程主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
6万吨/年PBAT项目	-	-	220.05
洁净煤加压气化多联产技改搬迁升级项目	-	-	229,243.66
20万吨/年精制酸、65万吨/年磷铵搬迁及配套装置升级改造项目	12,081.73	193,331.22	13,287.61
年产3万吨无水氟化氢及2万吨氟硅酸钠项目	28,173.72	3,683.67	780.70
新系统燃烧窑导热油余热回收项目	-	-	950.47
田家河智慧健康工厂建设项目	4,577.60	4,406.25	709.81
车用尿素项目	-	-	2,779.33
乙炔硫酸清净项目	-	-	233.17
年产40万吨磷铵、20万吨硫基复合肥节能升级改造项目	-	130,217.45	234.49
湖北宜化保险粉搬迁升级改造项目	-	-	0.20
20万吨/年烧碱搬迁节能改造项目	-	51,179.97	20.76
8万吨三聚氰胺项目	85,023.61	74,421.97	21,772.73
2#线新建坑下半移动破碎站项目	-	-	1,970.40
新疆宜化西区消防整改项目	-	-	1,252.41
热电分厂节能改造项目	-	1,032.88	1,072.78
电石分厂升级改造项目	-	-	4,034.49
电解车间膜法脱硝装置改造	-	-	1,022.91
北庭绿洲职工宿舍装修	-	-	1,204.44
4#宿舍楼	-	-	1,017.48
年产5万吨氯化聚乙烯项目	-	2,732.22	-
年产175万吨磷石膏净化无害化项目	-	15,252.14	-
宜化氯碱、多元醇项目配套管廊项目	4,114.06	2,644.17	-
硫磺渣综合利用年产8万吨保险粉升级改造项目	33,565.44	10,502.94	-
绿色矿山建设项目	2,367.00	1,267.73	-
大气污染防治可吸入颗粒物（PM10）封闭管理项目	-	2,775.51	-

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
工业互联网+安全生产建设项目	-	1,499.32	-
安全设计诊断问题专项整改项目 GZA24010044	-	1,494.01	-
悬浮法聚合装置能效提升改造项目	28,130.69	2,041.81	-
3万吨/年季戊四醇及配套装置升级改造项目	32,940.97	1,355.43	-
石灰窑新增脱硝项目	4,299.14	1,887.14	-
煤电机组能效提升改造	20,142.91	9,289.21	-
新建地面生产系统技术改造二期工程	27,547.48	6,237.04	-
铁路专线配套输煤系统改扩建项目 YK- JG-20230814-017	6,968.05	2,517.44	96.08
江家墩采矿项目	-	-	9,251.14
湖北宜化碳一化工有限公司硫资源综合利用项目（二甲基亚砷项目）	10,043.20	475.65	-
年产4万吨季戊四醇升级改造项目	39,973.80	706.70	-
新建3座600TPD套筒窑项目	6,746.43	253.05	-
高塔年产20万吨生态复合肥项目	-	809.93	-
综合利用副产废盐酸生产10万吨/年氯化钙项目	-	25.43	-
6万吨/年液体二氧化硫项目	-	21.35	-
其他工程	42,025.10	20,595.19	15,282.09
<b>合计</b>	<b>388,720.93</b>	<b>542,656.81</b>	<b>306,437.18</b>

2024年末，在建工程账面价值较2023年末增加236,219.63万元，主要系公司20万吨/年精制酸、65万吨/年磷铵搬迁及配套装置升级改造项目、年产40万吨磷铵、20万吨硫基复合肥节能升级改造项目增加投入所致。2025年末，在建工程账面价值较2024年末减少153,935.88万元，主要系公司20万吨/年精制酸、65万吨/年磷铵搬迁及配套装置升级改造项目、年产40万吨磷铵、20万吨硫基复合肥节能升级改造项目等转入固定资产所致。

报告期内，公司在建工程状况良好、状态正常，期末不存在大额减值准备。公司在建工程项目资金投入进度符合工程建设进度，转固后每年将增加一定的折旧及摊销费用，但从长远来看将提升公司生产能力和生产效率，对公司未来业绩产生积极影响。

#### (4) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 535,287.72 万元、550,152.27 万元和 553,254.38 万元，占非流动资产的比例分别为 18.05%、16.43%和 15.06%。

##### ①无形资产构成情况分析

报告期内，公司无形资产主要为土地使用权和采矿权。报告期各期末，土地使用权和采矿权合计占无形资产的比例分别为 99.34%、99.67%和 98.32%。报告期各期末，公司无形资产构成及变动情况如下：

单位：万元，%

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
土地使用权	97,646.51	17.65	89,853.43	16.33	57,383.37	10.72
采矿权	446,286.59	80.67	458,484.90	83.34	474,388.32	88.62
专有技术	2,274.29	0.41	365.53	0.07	2,278.11	0.43
商标权	540.00	0.10	540.00	0.10	540.00	0.10
专利	116.38	0.02	190.36	0.03	267.93	0.05
产能指标	4,650.41	0.84	-	-	-	-
其他	1,740.19	0.31	718.04	0.13	429.99	0.08
合计	<b>553,254.38</b>	<b>100.00</b>	<b>550,152.27</b>	<b>100.00</b>	<b>535,287.72</b>	<b>100.00</b>

##### ②无形资产摊销及减值情况

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
一、账面原值			
土地使用权	109,935.31	100,057.52	66,288.11
采矿权	543,281.73	538,071.22	536,705.54
专有技术	2,779.76	441.51	2,516.98
商标权	540.00	540.00	540.00
专利	502.15	500.00	502.00
产能指标	4,650.41	-	-
其他	2,076.18	897.40	526.68
小计	<b>663,765.55</b>	<b>640,507.64</b>	<b>607,079.31</b>

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
<b>二、累计摊销</b>			
土地使用权	12,247.49	10,162.77	8,904.74
采矿权	96,995.14	79,586.32	62,317.21
专有技术	505.47	75.98	238.87
商标权	-	-	-
专利	385.77	309.64	234.07
产能指标	-	-	-
其他	320.86	164.22	96.69
<b>小计</b>	<b>110,454.72</b>	<b>90,298.93</b>	<b>71,791.58</b>
<b>三、减值准备</b>			
土地使用权	41.31	41.31	-
采矿权	-	-	-
专有技术	-	-	-
商标权	-	-	-
专利	-	-	-
产能指标	-	-	-
其他	15.14	15.14	-
<b>小计</b>	<b>56.45</b>	<b>56.45</b>	<b>-</b>
<b>四、账面价值</b>			
土地使用权	97,646.51	89,853.43	57,383.37
采矿权	446,286.59	458,484.90	474,388.32
专有技术	2,274.29	365.53	2,278.11
商标权	540.00	540.00	540.00
专利	116.38	190.36	267.93
产能指标	4,650.41	-	-
其他	1,740.19	718.04	429.99
<b>小计</b>	<b>553,254.38</b>	<b>550,152.27</b>	<b>535,287.72</b>

2023 年，公司无形资产未计提减值准备，2024 年公司因“关改搬转”计提无形资产减值准备 56.45 万元，2025 年未发生变化。

③与可比公司无形资产摊销年限对比情况

报告期内，公司无形资产摊销年限与同行业可比公司对比情况如下：

名称	土地使用权	专利技术	采矿权	其他
泸天化	按合同约定的使用年限	10年	未披露	2-10年
潞化科技	出让年限	按预计使用年限、合同规定的受益年限和法律规定的有效年限三者中最短者分期平均摊销		
云天化	未披露	未披露	未披露	未披露
新洋丰	未披露	未披露	产量法	未披露
华鲁恒升	土地使用权证对应的使用年限	受益期间或合同授权期间	未披露	10年
六国化工	50年	未披露	未披露	5年
兴发集团	10-50年	2-10年	5-30年	2-10年
发行人	50年	10年	工作量/直线法	10年

公司与同行业可比公司已披露的无形资产摊销年限不存在重大差异，公司无形资产摊销期限合理谨慎。

#### (5) 商誉

报告期各期末，公司商誉账面余额分别为 944.83 万元、944.83 万元和 989.14 万元，占非流动资产的比例较小。公司商誉系收购贵州万山银河、巴州嘉宜矿业股权形成，报告期不存在减值情况。

#### (6) 递延所得税资产

报告期各期末，公司的递延所得税资产分别为 50,964.92 万元、69,994.12 万元和 78,283.28 万元，占非流动资产的比例分别为 1.72%、2.09%和 2.13%，主要为因公司确认资产减值准备和可弥补亏损而形成可抵扣暂时性差异而确认的递延所得税资产。

#### (7) 其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产构成情况具体如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
预付工程设备款	14,748.98	87,244.56	75,036.16
融资租赁保证金	-	-	300.00
预付土地出让金	1,905.79	-	3,500.00
预付股权拍卖保证金	-	-	1,186.00
抵债资产	10,149.01	-	-

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
合计	26,803.78	87,244.56	80,022.16

报告期各期末，公司其他非流动资产分别为 80,022.16 万元、87,244.56 万元和 26,803.78 万元，占非流动资产的比例分别为 2.70%、2.61%和 0.73%。报告期各期末，公司非流动资产为预付工程设备款、预付土地出让金、融资租赁保证金、预付股权拍卖保证金和抵债资产。

#### ①预付工程设备款

截至 2025 年 12 月 31 日，公司不存在挂账两年以上的预付工程设备款情况，预付工程设备款前五名情况具体如下：

单位：万元，%

序号	供应商	金额	占比
1	江苏新宏大集团有限公司	2,706.90	18.35
2	深圳市安可实业有限公司	1,797.86	12.19
3	基伊埃工程技术（中国）有限公司	1,566.00	10.62
4	化机公司	942.71	6.39
5	泉州旭昌过滤设备有限公司	885.48	6.00
合计		7,898.95	53.56

#### ②抵债资产的情况

截至 2025 年 12 月 31 日，公司的抵债资产主要是新疆宜化收到的新宜瑞房产 75 套房屋资产，以抵偿其对新疆宜化所负的部分债务。

根据湖北省宜昌市中级人民法院作出的民事调解书（（2021）鄂 05 民初 78 号），被执行人新宜瑞房产公司应向新疆宜化清偿债务本息约 3.3 亿元（以最终实际清偿金额为准）；新宜瑞房产公司同意用不低于市场价值 4 亿元人民币的房屋资产抵押给新疆宜化公司，用于新宜瑞房产公司履行前述债务的担保。2025 年 3 月 13 日，新疆宜化向宜昌市三峡坝区人民法院提出以物抵债申请，申请 75 套房屋资产以 108,808,908.73 元（含税）抵偿被执行人新宜瑞房产所负的部分债务。

## （二）负债状况分析

### 1、负债结构分析

报告期各期末，公司负债总体情况如下：

单位：万元，%

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	1,499,699.39	46.22	1,370,483.41	44.70	1,914,993.08	66.31
非流动负债	1,745,079.94	53.78	1,695,273.88	55.30	973,026.42	33.69
<b>合计</b>	<b>3,244,779.33</b>	<b>100.00</b>	<b>3,065,757.29</b>	<b>100.00</b>	<b>2,888,019.51</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司负债总额分别为 2,888,019.51 万元、3,065,757.29 万元和 3,244,779.33 万元，其中，公司流动负债占各期末负债总额的比例分别为 66.31%、44.70%和 46.22%，非流动负债占各期末负债总额的比例分别为 33.69%、55.30%及 53.78%。

### 2、流动负债构成分析

报告期各期末，公司流动负债具体构成如下：

单位：万元，%

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	216,762.64	14.45	477,220.78	34.82	356,629.93	18.62
应付票据	19,587.41	1.31	46,030.11	3.36	142,093.61	7.42
应付账款	425,884.88	28.40	317,816.10	23.19	269,796.74	14.09
合同负债	190,722.96	12.72	136,341.30	9.95	147,979.06	7.73
应付职工薪酬	6,923.99	0.46	7,456.25	0.54	8,675.57	0.45
应交税费	27,628.79	1.84	21,159.41	1.54	25,207.81	1.32
其他应付款	44,250.54	2.95	45,421.27	3.31	186,232.27	9.72
一年内到期的非流动负债	479,009.33	31.94	200,229.44	14.61	687,090.06	35.88
其他流动负债	88,928.85	5.93	118,808.74	8.67	91,288.04	4.77
<b>合计</b>	<b>1,499,699.39</b>	<b>100.00</b>	<b>1,370,483.41</b>	<b>100.00</b>	<b>1,914,993.08</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司流动负债主要由与经营活动密切相关的短期借款、应付账款、合同负债和一年内到期的非流动负债构成。

报告期内，公司主要流动负债项目的变化情况分析如下：

### （1）短期借款

报告期各期末，公司的短期借款具体情况如下：

单位：万元

借款条件	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
质押借款	25,234.47	28,426.09	40,930.12
抵押借款	6,000.00	14,000.00	39,000.00
保证借款	83,900.00	215,480.00	192,248.50
信用借款	101,490.00	219,000.00	84,000.00
应付利息	138.17	314.69	451.31
<b>合计</b>	<b>216,762.64</b>	<b>477,220.78</b>	<b>356,629.93</b>

报告期各期末，公司短期借款余额分别为 356,629.93 万元、477,220.78 万元和 216,762.64 万元，占流动负债的比例分别为 18.62%、34.82%和 14.45%。公司的短期借款主要为保证借款和信用借款，系公司为生产经营、项目投建而借入的款项。

截至 2025 年末，公司不存在逾期未偿还的短期借款。

### （2）应付票据

报告期各期末，公司应付票据的具体情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
银行承兑汇票	14,277.41	46,030.11	142,093.61
财务公司承兑汇票	5,310.00	-	-
<b>合计</b>	<b>19,587.41</b>	<b>46,030.11</b>	<b>142,093.61</b>

报告期各期末，公司应付票据账面余额分别为 142,093.61 万元、46,030.11 万元和 19,587.41 万元，占流动负债的比例分别为 7.42%、3.36%和 1.31%，主要系银行承兑汇票。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司不存在已到期未支付的应付票据。

### （3）应付账款

报告期各期末，公司应付账款具体情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
1年以内（含1年）	358,414.85	254,293.21	207,805.31
1年以上	67,470.04	63,522.89	61,991.43
合计	<b>425,884.88</b>	<b>317,816.10</b>	<b>269,796.74</b>

报告期各期末，公司应付账款余额分别为 269,796.74 万元、317,816.10 万元和 425,884.88 万元，占流动负债的比例分别为 14.09%、23.19%和 28.40%。报告期各期末，公司应付账款余额呈现小幅上涨趋势，主要系购买原材料、机器设备以及工程结算金额增加所致。公司应付账款账龄主要集中于 1 年以内。

#### （4）合同负债

报告期各期末，公司合同负债金额分别为 147,979.06 万元、136,341.30 万元和 190,722.96 万元，占流动负债的比例分别为 7.73%、9.95%和 12.72%，公司合同负债主要为化工、化肥产品按合同预收款项形成。

#### （5）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
短期薪酬	6,923.99	7,454.91	8,621.28
离职后福利-设定提存计划	-	1.34	54.28
合计	<b>6,923.99</b>	<b>7,456.25</b>	<b>8,675.57</b>

报告期各期末，公司应付职工薪酬金额分别为 8,675.57 万元、7,456.25 万元和 6,923.99 万元，占公司流动负债的比例较小。

报告期各期末，公司应付职工薪酬主要由短期薪酬构成，公司短期薪酬的具体明细如下表所示：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
工资、奖金、津贴和补贴	2,718.75	2,368.88	2,806.95
职工福利费	0.17	136.42	816.59
社会保险费	-	0.65	18.70
其中：医疗及生育保险费	-	0.62	5.80

工伤保险费	-	0.04	6.35
生育保险费	-	-	6.55
其他	-	-	-
住房公积金	25.89	20.29	37.30
工会经费和职工教育经费	4,179.19	4,928.66	4,941.75
<b>合计</b>	<b>6,923.99</b>	<b>7,454.91</b>	<b>8,621.28</b>

公司的短期薪酬变动与公司职工人数、薪酬标准以及激励制度相关，报告期内，公司短期薪酬总体平稳。

### (6) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
增值税	4,672.09	4,717.55	5,303.32
企业所得税	13,748.33	7,891.22	15,844.40
个人所得税	502.54	675.51	362.19
资源税	3,210.99	3,425.15	2,484.62
房产税	403.64	217.33	150.63
土地使用税	230.90	218.13	208.59
城市维护建设税	201.92	321.22	112.84
教育费附加	120.65	158.94	57.77
地方教育费附加	80.43	105.96	126.12
环境保护税	305.16	338.62	81.94
水土保持补偿费	3,477.30	2,672.28	0.00
印花税	528.31	404.06	471.65
其他税费	146.53	13.46	3.74
<b>合计</b>	<b>27,628.79</b>	<b>21,159.41</b>	<b>25,207.81</b>

报告期各期末，公司应交税费的余额分别为 25,207.81 万元、21,159.41 万元和 27,628.79 万元，占流动负债的比例分别为 1.32%、1.54%和 1.84%，主要为增值税、企业所得税等。

### (7) 其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款合计分别为 186,232.27 万元、45,421.27 万

元和 44,250.54 万元，占各期末流动负债金额的比重分别为 9.72%、3.31%和 2.95%，具体构成如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
应付股利	608.23	853.23	166.05
其他应付款项	43,642.31	44,568.04	186,066.22
<b>合计</b>	<b>44,250.54</b>	<b>45,421.27</b>	<b>186,232.27</b>

报告期内，公司的其他应付款项主要为日常经营过程和交易中的往来款项和保证金等。报告期内，公司的其他应付款项明细如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
押金及保证金	11,241.76	12,980.21	11,913.35
代垫、代扣、代缴款	2,603.02	1,221.45	870.18
土地补偿款	-	1,968.63	1,968.63
往来款	12,126.62	17,223.21	170,343.87
限制性股票回购义务	12,213.44	10,570.26	-
递延收益退回	4,544.00	-	-
其他	913.48	604.29	970.19
<b>合计</b>	<b>43,642.31</b>	<b>44,568.04</b>	<b>186,066.22</b>

报告期内，公司的其他应付款项中的往来款项变化较大。2023 年，公司其他应付款项中的往来款主要为宜昌新发投和新疆宜化向宜昌高控集团和宜昌高投拆借用于新疆宜化项目建设的资金。递延收益退回系公司子公司新宜化工根据政府要求退回产业扶持资金。

#### (8) 一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债具体情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
一年内到期的长期借款	376,299.78	103,165.97	592,688.10
一年内到期的长期应付款	102,154.87	96,283.86	93,370.23
一年内到期的租赁负债	277.96	400.72	360.27
应付利息	276.71	378.89	671.46

合计	479,009.33	200,229.44	687,090.06
----	------------	------------	------------

报告期各期末，公司的一年内到期的非流动负债余额分别为 687,090.06 万元、200,229.44 万元和 479,009.33 万元，占各期末流动负债的比例分别为 35.88%、14.61%和 31.94%。公司的一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款，其变动主要受到公司长期借款金额和到期时间变动的的影响。

### 3、非流动负债构成分析

报告期内各期末，公司非流动负债具体构成如下：

单位：万元，%

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	1,241,810.67	71.16	1,096,416.90	64.67	385,770.90	39.65
应付债券	45,688.65	2.62	45,646.81	2.69	-	-
租赁负债	653.54	0.04	170.57	0.01	284.87	0.03
长期应付款	272,427.98	15.61	384,902.36	22.70	418,120.49	42.97
预计负债	117,995.71	6.76	105,749.49	6.24	123,681.16	12.71
递延收益	58,936.08	3.38	45,668.62	2.69	23,627.72	2.43
递延所得税负债	7,567.32	0.43	8,520.57	0.50	9,763.59	1.00
其他非流动负债	-	-	8,198.56	0.48	11,777.69	1.21
合计	1,745,079.94	100.00	1,695,273.88	100.00	973,026.42	100.00

#### (1) 长期借款

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
质押借款	310,038.87	64,870.00	154,783.94
抵押借款	295,841.93	336,114.16	326,918.22
保证借款	696,323.54	717,932.34	496,338.16
信用借款	314,921.24	80,000.00	-
应付利息	984.87	666.37	418.68
减：一年内到期的长期借款	376,299.78	103,165.97	592,688.10
合计	1,241,810.67	1,096,416.90	385,770.90

报告期各期末，公司长期借款分别为 385,770.90 万元、1,096,416.90 万元和 1,241,810.67 万元，占非流动负债的比例分别为 39.65%、64.67%和 71.16%。

## (2) 应付债券

报告期各期末，公司应付债券余额分别为 0 万元、45,646.81 万元和 45,688.65 万元，占非流动负债的比例分别为 0%、2.69%和 2.62%。公司应付债券为 2024 年面向专业投资者非公开发行科技创新公司债券。

## (3) 长期应付款

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
采矿权购置款	219,626.84	236,747.95	256,963.47
乌达区人民政府	1,689.16	1,689.16	1,689.16
应付融资租赁款	153,266.86	242,749.11	252,838.09
减：一年内到期长期应付款	102,154.87	96,283.86	93,370.23
<b>合计</b>	<b>272,427.98</b>	<b>384,902.36</b>	<b>418,120.49</b>

注：乌达区人民政府款项系子公司应付内蒙古乌海市乌达区人民政府收购内蒙古海吉氯碱化工股份有限公司资产转让款。

报告期各期末，公司长期应付款余额分别为 418,120.49 万元、384,902.36 万元和 272,427.98 万元，占非流动负债的比例分别为 42.97%、22.70%和 15.61%。报告期内，公司长期应付款的主要构成为采矿权购置款和应付融资租赁款。

## (4) 预计负债

报告期各期末，公司预计负债余额分别为 123,681.16 万元、105,749.49 万元和 117,995.71 万元，占非流动负债的比例分别为 12.71%、6.24%和 6.76%。报告期内，公司预计负债的主要为宜化矿业持有的五彩湾矿区一号露天煤矿采矿权由 2,000 万吨/年核增至 3,000 万吨/年指标价款，宜化矿业按历史购买均价确认预计负债。

## (5) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益余额分别为 23,627.72 万元、45,668.62 万元和 58,936.08 万元，占非流动负债的比例分别为 2.43%、2.69%和 3.38%。报告期内，公司递延收益均为政府补助。

### （三）偿债能力分析

#### 1、主要偿债指标情况

报告期各期末，公司主要偿债指标情况如下：

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
流动比率（倍）	0.62	0.79	0.69
速动比率（倍）	0.41	0.62	0.58
资产负债率（母公司）	62.45%	54.97%	58.98%
资产负债率（合并）	70.55%	69.28%	67.39%
项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
息税折旧摊销前利润（万元）	473,287.23	533,776.24	628,026.58
利息保障倍数（倍）	4.19	5.06	5.66

注 1：流动比率=流动资产/流动负债；

注 2：速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；

注 3：资产负债率=总负债/总资产；

注 4：息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销；

注 5：利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出。

报告期各期末，公司流动比率分别为 0.69 倍、0.79 倍和 0.62 倍，速动比率分别为 0.58 倍、0.62 倍和 0.41 倍。

报告期各期末，公司资产负债率分别为 67.39%、69.28%和 70.55%。

#### 2、与同行业可比公司比较分析

公司流动比率、速动比率、资产负债率与同行业可比公司对比情况如下：

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31	
<b>流动比率（倍）</b>				
000912.SZ	泸天化	1.41	1.60	1.67
600691.SH	潞化科技	0.63	0.76	0.74
600096.SH	云天化	0.85	1.06	0.98
000902.SZ	新洋丰	1.18	1.47	1.27
600426.SH	华鲁恒升	1.54	1.34	1.37
600470.SH	六国化工	0.65	0.87	0.83
600141.SH	兴发集团	0.60	0.59	0.65
<b>可比公司平均值</b>		<b>0.98</b>	<b>1.10</b>	<b>1.07</b>

项目		2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
可比公司中位数		<b>0.85</b>	<b>1.06</b>	<b>0.98</b>
000422.SZ	湖北宜化	0.62	0.79	0.69
<b>速动比率（倍）</b>				
000912.SZ	泸天化	1.17	1.40	1.48
600691.SH	潞化科技	0.47	0.62	0.61
600096.SH	云天化	0.45	0.68	0.55
000902.SZ	新洋丰	0.74	0.75	0.73
600426.SH	华鲁恒升	1.28	1.10	1.11
600470.SH	六国化工	0.34	0.44	0.47
600141.SH	兴发集团	0.35	0.34	0.47
可比公司平均值		<b>0.69</b>	<b>0.76</b>	<b>0.77</b>
可比公司中位数		<b>0.47</b>	<b>0.68</b>	<b>0.61</b>
000422.SZ	湖北宜化	0.41	0.62	0.58
<b>资产负债率（%）</b>				
000912.SZ	泸天化	33.47	37.58	38.35
600691.SH	潞化科技	78.11	81.13	80.05
600096.SH	云天化	47.17	52.26	58.13
000902.SZ	新洋丰	40.45	39.67	40.70
600426.SH	华鲁恒升	28.52	29.64	30.90
600470.SH	六国化工	73.08	69.33	67.04
600141.SH	兴发集团	53.11	52.11	50.63
可比公司平均值		<b>50.56</b>	<b>51.67</b>	<b>52.26</b>
可比公司中位数		<b>47.17</b>	<b>52.11</b>	<b>50.63</b>
000422.SZ	湖北宜化	70.55	69.28	67.39

数据来源：可比上市公司定期报告

报告期各期末，公司的流动比率和速动比率略低于可比公司，主要系公司（含新疆宜化）在报告期前曾经营困难，财务状况较差所致。随着公司经营逐渐好转，2023年-2024年，公司的流动比率和速动比率有所上升。2025年，公司的流动比率和速动比率有所下降的主要原因是2025年5月公司现金购买宜昌新发投100%股权导致2025年末货币资金较2024年末下降较多，同时应付账款和合同负债较2024年末增长较多。

报告期各期末，公司的资产负债率高于可比公司。2023年末，公司的资产

负债率较 2022 年有所下降，主要是公司经营状况较好及公司向特定对象发行股票募集资金到账所致。2024 年末，公司的资产负债率较 2023 年末有所上升，主要系公司积极落实“关改搬转”任务，投资建设项目增加，长期借款增长较多所致。2025 年 5 月，公司现金购买宜昌新发投 100% 股权，因同一控制下的企业合并追溯重述报告期财务报表，并于合并日因承担支付收购对价现时义务冲减资本公积导致公司净资产减少，进而导致 2025 年 9 月末公司资产负债率上升至 74.67%。控股股东及上市公司已积极采取措施降低资产负债率。一方面，上市公司发行永续中期票据已获得中国银行间市场交易商协会注册，注册金额为 20 亿元，第一期 8 亿元已于 2025 年 12 月 12 日发行，发行后计入其他权益工具科目，降低资产负债率。另一方面，宜化集团现金增资上市公司控股子公司内蒙宜化、青海宜化、磷化工公司合计 10 亿元，从而进一步降低上市公司的资产负债率。2025 年末，公司资产负债率已下降至 70.55%。

#### （四）资产周转能力分析

##### 1、资产周转能力指标

报告期内，公司资产周转指标如下：

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
应收账款周转率（次/年）	51.56	91.82	87.16
应收账款周转天数（天）	6.98	3.92	4.13
存货周转率（次/年）	<b>7.80</b>	8.92	10.33

注 1：应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值；

注 2：存货周转率=营业成本/存货平均账面价值；

报告期内，公司的应收账款周转率保持较高水平。2025 年，公司的应收账款周转率较 2024 年下降较多主要是公司第四季度实现销售收入较多，应收客户款项仍在信用期内尚未收回所致。报告期内，公司的存货周转率有所下降。

##### 2、与可比公司资产周转能力指标对比情况

报告期内，公司与同行业可比上市公司的资产周转能力指标对比如下：

财务指标	公司名称	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
应收账款周转率（次）	泸天化	30.48	51.14	85.56
	潞化科技	9.93	11.97	14.74

财务指标	公司名称	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
	云天化	38.68	47.85	50.48
	新洋丰	52.54	61.56	58.94
	华鲁恒升	540.77	486.90	570.76
	六国化工	68.64	39.30	50.12
	兴发集团	15.76	20.00	25.88
	<b>平均值</b>	<b>108.11</b>	<b>102.68</b>	<b>122.35</b>
	<b>中位数</b>	<b>38.68</b>	<b>47.85</b>	<b>50.48</b>
	<b>发行人</b>	<b>51.56</b>	<b>91.82</b>	<b>87.16</b>
存货周转率 (次)	泸天化	6.10	6.98	8.30
	潞化科技	5.10	5.15	5.82
	云天化	5.96	7.46	7.55
	新洋丰	3.66	4.17	4.34
	华鲁恒升	17.81	19.79	16.19
	六国化工	3.94	3.79	4.74
	兴发集团	6.41	7.92	9.91
	<b>平均值</b>	<b>7.00</b>	<b>7.89</b>	<b>8.12</b>
	<b>中位数</b>	<b>5.96</b>	<b>6.98</b>	<b>7.55</b>
	<b>发行人</b>	<b>7.80</b>	<b>8.92</b>	<b>10.33</b>

注：数据来源于各同行业可比上市公司定期报告。

化肥行业销售时以预收为主，应收账款较小，应收账款周转率普遍较高。报告期内，公司的应收账款周转率高于华鲁恒升之外同行业其他可比公司平均水平。

公司的存货周转率略高于华鲁恒升之外同行业其他可比公司，主要与业务模式、业务结构有关。

## （五）财务性投资分析

### 1、财务性投资的认定

根据《适用意见第 18 号》：“（一）财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。（二）

围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。（三）上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。（四）基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。（五）金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。（六）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。”

根据《监管规则适用指引——发行类第7号》7-1：“除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务。”

## 2、公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资情形

截至2025年末，公司可能涉及财务性投资的相关资产情况如下：

单位：万元

序号	财务报表项目	金额	主要构成	财务性投资金额
1	其他货币资金	29,908.19	银行承兑汇票保证金、定期存单、信用证保证金	-
2	交易性金融资产	-	-	-
3	其他应收款	13,191.30	往来款、转让款、保证金、备用金等	-
4	其他流动资产	61,030.40	待抵扣进项税额、预缴所得税、预计其他税金、碳排放资产	-
5	债权投资	-	-	-
6	长期股权投资	217,956.63	对安州物流、有宜新材料、白洋供热、邦普宜化环保、湖北氟硅宜成新材料有限公司、荆州三迪建筑科技有限公司、松滋史丹利、金贮环保、邦普宜化新材料的投资	-
7	其他权益工具投资	12,677.15	对财务公司、昌吉准东经济技术	12,661.18

序号	财务报表项目	金额	主要构成	财务性投资金额
			开发区五彩职业培训学校（有限公司）的投资	
8	其他非流动资产	26,803.78	预付工程及设备款、抵债资产	-

### （1）其他货币资金

截至 2025 年末，公司其他货币资金金额为 29,908.19 万元，公司其他货币资金主要包括银行承兑汇票保证金、定期存单、信用证保证金，不属于财务性投资。

### （2）其他应收款

截至 2025 年末，公司其他应收款金额为 13,191.30 万元，主要包括其他应收土地转让款、保证金以及往来款、转让款等，不属于财务性投资。

### （3）其他流动资产

截至 2025 年末，公司其他流动资产金额为 61,030.40 万元，全部为待抵扣进项税额、预缴所得税、预计其他税金及碳排放资产，不属于财务性投资。

### （4）长期股权投资

截至 2025 年末，公司长期股权投资情况如下表所示：

单位：万元

项目	注册资本	核算方法	期末账面价值	首次出资时点	投资目的	是否属于财务性投资
安州物流	7,500.00	权益法	6,003.90	2014 年 7 月	为公司提供物流运输服务，保障公司经营活动所需物流网络的稳定性	不属于
有宜新材料	12,370.37	权益法	6,262.44	2019 年 5 月	属于围绕产业链上下游以获取新领域技术和新产品销售渠道为目的的产业投资	不属于
白洋供热	20,000.00	权益法	3,886.87	2022 年 4 月	有利于保障公司投资参与的邦普宜化新材料 30 万吨/年磷酸铁、20 万吨/年硫酸镍等项目的稳定运行	不属于
邦普宜化环保	62,000.00	权益法	27,906.35	2022 年 6 月	形成行业技术领先，具备成本优势的磷石膏、磷尾矿资源利用集约化生产基地，属于围绕产	不属于

项目	注册资本	核算方法	期末账面价值	首次出资时点	投资目的	是否属于财务性投资
					业链上下游以获取技术和销售渠道为目的的产业投资	
湖北氟硅宜成新材料有限公司	50,000.00	权益法	10,700.69	2024年9月	属于围绕产业链上下游以获取新领域技术和新产品销售渠道为目的的产业投资	不属于
荆州三迪建筑科技有限公司	6,000.00	权益法	1,492.70	2019年10月	为公司子公司松滋肥业提供处理磷石膏服务，与公司主营业务具有协同作用	不属于
松滋史丹利	200,000.00	权益法	61,046.16	2022年6月	属于围绕产业链上下游以获取新领域技术和新产品销售渠道为目的的产业投资	不属于
金贮环保	20,000.00	权益法	9,052.42	2023年1月	有利于推进净化石膏综合利用项目建设，项目建成投产后将对公司未来财务状况和经营成果产生积极影响，符合公司产业规划和发展战略	不属于
邦普宜化新材料	293,549.20	权益法	91,605.12	2022年3月	属于围绕产业链上下游以获取新领域技术和新产品销售渠道为目的的产业投资	不属于

上述被投资企业所从事的业务与公司所处产业链具有密切关系，发行人投资上述公司旨在整合更多资源并发挥各方优势，开展业务合作和产业布局，以期实现共同盈利与收益，不以获得投资收益为主要目的，不属于财务性投资。

#### (5) 其他权益工具投资

截至2025年末，公司其他权益工具投资情况如下：

单位：万元

项目	注册资本	期末账面余额	投资目的	是否属于财务性投资
财务公司	100,000.00	12,661.18	有助于优化公司与财务公司协同效应，更好满足公司流动性资金需求，提高公司资金使用效率	属于
昌吉准东经济技术开发区五彩职业培训学校（有限公司）	500.00	15.98	为更好的招聘培训员工，与公司主营业务具有协同作用，该投资为战略性投资，不以短期出售获利为目的	不属于

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》，“财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）…”公司全资子公司于 2024 年 1 月通过竞拍新取得财务公司 10%的股权，属于非金融企业投资金融业务，认定为财务性投资。截至 2025 年末，持有的财务公司股权账面价值为 12,661.18 万元，占最近一期末归母净资产比例为 1.86%，金额及占比较小，不属于金额较大的财务性投资。发行人对财务公司的投资时间较早，不属于本次发行董事会前 6 个月至今新增的财务性投资，无需从本次募集资金总额中扣除。

### **（6）其他非流动资产**

截至 2025 年末，公司其他非流动资产金额为 26,803.78 万元，全部为预付工程及设备款、抵债资产等，不属于财务性投资。

综上，截至 2025 年末，公司持有的财务性投资期末余额为 12,661.18 万元，占公司最近一期期末归属于母公司净资产的 1.86%，不存在最近一期末持有金额较大、期限较长的财务性投资情形。

## **3、自本次发行相关董事会决议前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况**

2025 年 10 月 24 日，公司召开第十届董事会第五十四次会议，审议通过了本次向不特定对象发行可转换公司债券的相关事项。董事会决议日前六个月至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务。具体情况如下：

### **（1）类金融业务**

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在经营或投资类金融业务的情形。

### **（2）投资产业基金、并购基金**

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在投资产业基金、并购基金的情形。

### **（3）资金拆借**

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在对外拆借资金的情形。

**(4) 委托贷款**

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在委托贷款的情形。

**(5) 以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资**

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情况。

**(6) 购买收益波动大且金融风险较高的金融产品**

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不涉及购买收益波动大且金融风险较高的金融产品的情形。

**(7) 非金融企业投资金融业务**

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在投资金融业务的情形。

综上所述，自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情形。

**六、经营成果分析****(一) 报告期内经营情况概览**

报告期内，公司主要经营情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入	2,565,288.25	2,539,417.23	2,615,799.08
营业成本	2,099,838.09	1,969,035.42	1,996,087.26
期间费用	247,743.14	247,329.50	236,076.91
营业利润	144,170.23	214,965.40	343,654.89
利润总额	170,862.54	239,238.48	329,080.59
归属于母公司所有者的净利润	80,858.79	106,748.49	93,262.05
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	50,249.05	42,692.86	47,842.18

公司的主要产品为化肥产品、化工产品和煤炭。最近三年，公司营业收入和扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润有所波动，主要受化工、煤炭等行业周期性波动影响，公司的业绩波动趋势与行业整体状况不存在明显

差异。

## （二）营业收入分析

### 1、营业收入的构成情况

单位：万元，%

类别	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	2,438,627.55	95.06	2,435,746.85	95.92	2,516,794.28	96.22
其他业务收入	126,660.70	4.94	103,670.38	4.08	99,004.80	3.78
合计	<b>2,565,288.25</b>	<b>100.00</b>	<b>2,539,417.23</b>	<b>100.00</b>	<b>2,615,799.08</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司分别实现营业收入 2,615,799.08 万元、2,539,417.23 万元和 2,565,288.25 万元，其中，主营业务收入占比分别为 96.22%、95.92%和 95.06%，公司主营业务突出。公司其他业务收入主要为副产品的销售收入，如煤渣、保险粉副产品亚硫酸钠、磷酸二铵副产品氟硅酸钠等的销售收入。

### 2、营业收入按产品分析

报告期内，公司营业收入按产品构成情况如下：

单位：万元，%

类别	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
化肥产品	<b>1,154,675.79</b>	<b>45.01</b>	<b>844,001.03</b>	<b>33.23</b>	<b>873,150.34</b>	<b>33.38</b>
其中：磷复肥	825,346.50	32.17	487,910.39	19.21	456,557.63	17.45
尿素	329,329.29	12.84	356,090.64	14.02	416,592.71	15.93
化工产品	<b>858,720.60</b>	<b>33.47</b>	<b>1,008,878.69</b>	<b>39.73</b>	<b>1,078,316.55</b>	<b>41.22</b>
其中：聚氯乙烯	453,023.36	17.66	572,231.92	22.53	636,171.70	24.32
其他氯碱产品	237,042.41	9.24	211,922.22	8.35	235,453.23	9.00
精细化工产品	168,654.83	6.57	224,724.56	8.85	206,691.62	7.90
煤炭	<b>278,094.50</b>	<b>10.84</b>	<b>412,833.72</b>	<b>16.26</b>	<b>438,795.83</b>	<b>16.77</b>
其他	<b>147,136.67</b>	<b>5.74</b>	<b>170,033.41</b>	<b>6.70</b>	<b>126,531.56</b>	<b>4.84</b>
其他业务收入	<b>126,660.70</b>	<b>4.94</b>	<b>103,670.38</b>	<b>4.08</b>	<b>99,004.80</b>	<b>3.78</b>
合计	<b>2,565,288.25</b>	<b>100.00</b>	<b>2,539,417.23</b>	<b>100.00</b>	<b>2,615,799.08</b>	<b>100.00</b>

报告期内，发行人主要产品为化肥产品、化工产品和煤炭，占发行人营业收入的比例合计分别为 91.38%、89.22%及 89.33%。受化工行业周期性波动影

响，公司主营业务收入呈现先下降后趋稳的态势。

### 3、营业收入按地区构成分析

报告期内，公司营业收入按地域构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
境内	2,077,528.68	80.99	2,202,318.56	86.73	2,333,384.28	89.20
境外	487,759.57	19.01	337,098.67	13.27	282,414.80	10.80
合计	<b>2,565,288.25</b>	<b>100.00</b>	<b>2,539,417.23</b>	<b>100.00</b>	<b>2,615,799.08</b>	<b>100.00</b>

报告期内，发行人以内销为主，境内收入分别为 2,333,384.28 万元、2,202,318.56 万元和 2,077,528.68 万元，占营业收入的比例分别为 89.20%、86.73%和 80.99%。境外收入分别为 282,414.80 万元、337,098.67 万元和 487,759.57 万元，境外收入主要来源于磷复肥、三聚氰胺、聚氯乙烯、季戊四醇等产品在日韩及东南亚等地区的销售。

### 4、营业收入季节性分析

报告期内，公司营业收入季节性分析如下：

单位：万元，%

类别	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	596,703.06	23.26	639,575.25	25.19	719,705.79	27.51
第二季度	603,755.48	23.54	679,354.06	26.75	641,658.45	24.53
第三季度	716,219.78	27.92	662,165.97	26.08	680,993.23	26.03
第四季度	648,609.93	25.28	558,321.95	21.98	573,441.62	21.92
合计	<b>2,565,288.25</b>	<b>100.00</b>	<b>2,539,417.23</b>	<b>100.00</b>	<b>2,615,799.08</b>	<b>100.00</b>

报告期内，受市场需求波动等因素影响，公司各季度营业收入占比存在一定波动，但整体上不存在明显的季节性特征。

### 5、营业收入与可比公司对比情况

报告期内，公司营业收入与可比公司对比情况如下：

单位：万元

可比上市公司		2025 年度	2024 年度	2023 年度
000912.SZ	泸天化	449,501.50	506,898.81	641,823.46
600691.SH	潞化科技	984,529.31	1,089,491.00	1,362,079.61
600096.SH	云天化	4,841,492.37	6,153,693.69	6,906,021.26
000902.SZ	新洋丰	1,804,834.23	1,556,341.47	1,509,986.90
600426.SH	华鲁恒升	3,096,887.59	3,422,601.86	2,725,988.69
600470.SH	六国化工	644,232.26	625,102.42	693,279.93
600141.SH	兴发集团	2,929,951.67	2,839,648.50	2,810,534.58
可比上市公司平均值		<b>2,107,346.99</b>	<b>2,313,396.82</b>	<b>2,378,530.63</b>
000422.SZ	湖北宜化	2,567,650.86	2,539,417.23	2,615,799.08

2023 年化肥、化工产品价格大幅回落，回归理性，公司营业收入较 2022 年下降 13.03%。2024 年，公司营业收入较 2023 年小幅下降，与同行业可比公司变动趋势基本一致。2025 年，公司营业收入企稳回升。

### （三）营业成本分析

#### 1、营业成本构成分析

报告期内，公司营业成本构成如下表所示：

单位：万元，%

类别	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	1,990,576.77	94.80	1,906,099.74	96.80	1,941,666.83	97.27
其他业务成本	109,261.32	5.20	62,935.68	3.20	54,420.43	2.73
合计	<b>2,099,838.09</b>	<b>100.00</b>	<b>1,969,035.42</b>	<b>100.00</b>	<b>1,996,087.26</b>	<b>100.00</b>

公司营业成本以主营业务成本为主，报告期内主营业务成本占营业成本的比例分别为 97.27%、96.80%和 94.80%。

#### 2、营业成本按产品及构成分析

报告期内，公司营业成本按照产品分类情况如下：

单位：万元，%

类别	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

类别	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
化肥产品	<b>956,935.03</b>	<b>45.57</b>	<b>644,682.98</b>	<b>32.74</b>	<b>662,976.44</b>	<b>33.21</b>
其中：磷复肥	673,542.41	32.08	390,825.47	19.85	393,872.64	19.73
尿素	283,392.63	13.50	253,857.51	12.89	269,103.80	13.48
化工产品	<b>746,152.06</b>	<b>35.53</b>	<b>913,558.32</b>	<b>46.40</b>	<b>976,358.68</b>	<b>48.91</b>
其中：聚氯乙烯	488,499.83	23.26	607,521.53	30.85	657,481.78	32.94
其他氯碱产品	122,015.60	5.81	123,182.27	6.26	125,387.81	6.28
精细化工产品	135,636.63	6.46	182,854.52	9.29	193,489.09	9.69
煤炭	<b>156,916.87</b>	<b>7.47</b>	<b>207,931.27</b>	<b>10.56</b>	<b>191,717.82</b>	<b>9.60</b>
其他	<b>130,572.81</b>	<b>6.22</b>	<b>139,927.17</b>	<b>7.11</b>	<b>110,613.88</b>	<b>5.54</b>
其他业务	<b>109,261.32</b>	<b>5.20</b>	<b>62,935.68</b>	<b>3.20</b>	<b>54,420.43</b>	<b>2.73</b>
合计	<b>2,099,838.09</b>	<b>100.00</b>	<b>1,969,035.42</b>	<b>100.00</b>	<b>1,996,087.26</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司营业成本分别为 1,996,087.26 万元、1,969,035.42 万元和 2,099,838.09 万元，主要由化肥产品、化工产品和煤炭构成。报告期内，公司的营业成本与营业收入的变动趋势基本一致。

### 3、营业成本结构分析

报告期内，公司营业成本构成如下：

单位：万元，%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	1,608,307.19	76.59	1,455,279.42	73.91	1,496,616.47	74.98
直接人工	74,994.50	3.57	73,912.04	3.75	69,970.20	3.51
制造费用	416,536.40	19.84	439,843.95	22.34	429,500.59	21.52
合计	<b>2,099,838.09</b>	<b>100.00</b>	<b>1,969,035.42</b>	<b>100.00</b>	<b>1,996,087.26</b>	<b>100.00</b>

公司营业成本主要由直接材料构成。报告期内，直接材料占当期营业成本的比例分别为 74.98%、73.91%和 76.59%，占比较为稳定。

#### （四）毛利及毛利率分析

##### 1、毛利分析

##### （1）毛利总体情况

报告期内，公司毛利整体情况如下：

单位：万元，%

类别	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务毛利	448,050.79	96.26	529,647.11	92.86	575,127.45	92.81
其他业务毛利	17,399.38	3.74	40,734.70	7.14	44,584.37	7.19
<b>合计</b>	<b>465,450.16</b>	<b>100.00</b>	<b>570,381.81</b>	<b>100.00</b>	<b>619,711.82</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司毛利总额分别为 619,711.82 万元、570,381.81 万元和 465,450.16 万元，其中主营业务毛利额是公司营业毛利的主要来源，占比分别为 92.81%、92.86%和 96.26%。

##### （2）主要产品毛利构成情况

报告期内，公司营业毛利按产品分类如下表所示：

单位：万元，%

类别	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>化肥产品</b>	<b>197,740.76</b>	<b>42.48</b>	<b>199,318.04</b>	<b>34.94</b>	<b>210,173.90</b>	<b>33.92</b>
其中：磷复肥	151,804.10	32.61	97,084.91	17.02	62,684.99	10.12
尿素	45,936.66	9.87	102,233.13	17.92	147,488.91	23.80
<b>化工产品</b>	<b>112,568.53</b>	<b>24.18</b>	<b>95,320.37</b>	<b>16.71</b>	<b>101,957.86</b>	<b>16.45</b>
其中：聚氯乙烯	-35,476.47	-7.62	-35,289.61	-6.19	-21,310.08	-3.44
其他氯碱产品	115,026.81	24.71	88,739.95	15.56	110,065.41	17.76
精细化工产品	33,018.19	7.09	41,870.04	7.34	13,202.53	2.13
<b>煤炭</b>	<b>121,177.63</b>	<b>26.03</b>	<b>204,902.45</b>	<b>35.92</b>	<b>247,078.00</b>	<b>39.87</b>
<b>其他</b>	<b>16,563.86</b>	<b>3.56</b>	<b>30,106.24</b>	<b>5.28</b>	<b>15,917.68</b>	<b>2.57</b>
其他业务	17,399.38	3.74	40,734.70	7.14	44,584.37	7.19
<b>合计</b>	<b>465,450.16</b>	<b>100.00</b>	<b>570,381.82</b>	<b>100.00</b>	<b>619,711.82</b>	<b>100.00</b>

报告期各期，公司化肥产品、化工产品和煤炭产品的毛利合计占公司毛利

的比重分别为 90.24%、87.58%和 92.70%，为公司毛利的最主要来源。

## 2、毛利率分析

### (1) 综合毛利率分析

报告期内，公司综合毛利率情况如下：

单位：%

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
综合毛利率	18.14	22.46	23.69

报告期内，公司综合毛利率分别为 23.69%、22.46%和 18.14%，与化工行业整体趋势基本一致。

### (2) 主要产品毛利率分析

报告期内，公司主要产品的毛利率变动情况具体如下：

单位：%

类别	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动
化肥产品	17.13	-6.49	23.62	-0.45	24.07	-5.20
其中：磷复肥	18.39	-1.51	19.90	6.17	13.73	-5.91
尿素	13.95	-14.76	28.71	-6.69	35.40	-5.95
化工产品	13.11	3.66	9.45	-0.01	9.46	-8.75
其中：聚氯乙烯	-7.83	-1.66	-6.17	-2.82	-3.35	-9.01
其他氯碱产品	48.53	6.66	41.87	-4.87	46.75	-6.06
精细化工产品	19.58	0.95	18.63	12.24	6.39	-11.72
煤炭	43.57	-6.06	49.63	-6.68	56.31	-7.81
其他	11.26	-6.45	17.71	5.13	12.58	-4.32
其他业务	13.74	-25.55	39.29	-5.74	45.03	19.27
合计	18.14	-4.32	22.46	-1.23	23.69	-4.49

从产品结构来看，报告期内，除聚氯乙烯外，公司化肥产品、化工产品和煤炭的毛利率整体维持在较高水平。报告期内，聚氯乙烯因产品价格持续下行，毛利率自 2023 年以来转为负数。

#### ①磷复肥毛利率变动分析

单位：元/吨，%

项目	单位售价	单位售价增长幅度	单位成本	单位成本增长幅度	毛利率
2025年	3,939.87	11.81	3,215.22	13.91	18.39
2024年	3,523.76	0.03	2,822.60	-7.12	19.90
2023年	3,522.81	-17.77	3,039.13	-11.72	13.73

公司磷复肥主要为磷酸二铵，2023年毛利率下降主要原因是单位售价降幅大于单位成本的降幅；2024年毛利率增长主要原因是单位成本小幅下降。2025年毛利率与2024年相比较为稳定。

从外部市场因素看，磷复肥近年价格变动主要受原材料价格波动、供需关系变化等因素影响。2020年至2022年上半年，受全球通胀水平提升、能源价格上涨、地区局部冲突等多重因素的影响，磷复肥产品价格持续走高。2022年下半年，磷复肥的价格在急涨之后开始下跌，2023年受硫磺、合成氨等原材料价格下跌影响，磷复肥销售价格较2022年持续回落，2024年逐渐企稳。2025年受硫磺价格上涨、国际磷肥贸易量减少等因素影响，国内价格整体保持平稳，出口磷复肥价格显著增长，单位售价和单位成本同步上升，毛利率微降。

## ② 尿素毛利率变动分析

单位：元/吨，%

项目	单位售价	单位售价增长幅度	单位成本	单位成本增长幅度	毛利率	毛利率变动
2025年	1,562.20	-16.77	1,344.30	0.46	13.95	-14.76
2024年	1,877.01	-12.52	1,338.12	-3.45	28.71	-6.69
2023年	2,145.60	-8.92	1,385.98	0.33	35.40	-5.96

2023年，尿素的毛利率下降主要原因是单位售价下降，而单位成本小幅上升；2024年及2025年，尿素的毛利率下降主要原因是单位售价降幅大于单位成本的降幅。

从外部市场因素看，报告期内，尿素价格逐步下降主要是尿素产能的增速高于需求增长所致。受“能耗双控”、尿素行业去产能以及成本上升等多重因素影响，我国尿素在产产能从2015年的8,000万吨/年左右降至2021年6,500万吨/年左右；2023年以来，随着尿素行业落后产能更新置换陆续投产，尿素总产能逐步提升，预计国内总产能将超过7,500万吨。受房地产下行、出口政策调

整等因素影响，导致尿素产能的增速高于需求增长，尿素价格持续下降。

### ③ 聚氯乙烯毛利率变动分析

单位：元/吨，%

项目	单位售价	单位售价 增长幅度	单位成本	单位成本 增长幅度	毛利率	毛利率变动 百分点
2025年	4,160.61	-13.55	4,486.42	-12.20	-7.83	-1.66
2024年	4,812.99	-7.71	5,109.81	-5.20	-6.17	-2.82
2023年	5,215.23	-21.13	5,389.92	-13.59	-3.35	-9.01

报告期内，聚氯乙烯的单位售价和单位成本均持续下降，但单位售价下降的幅度超过单位成本下降的幅度，导致公司聚氯乙烯的毛利率呈下降趋势。2023年以来，聚氯乙烯的单位成本持续超过单位售价，导致聚氯乙烯的毛利率持续为负。

从外部市场因素看，聚氯乙烯市场价格下降主要源于全球及中国聚氯乙烯产能的快速扩张与下游需求变化之间的结构性错配。供应端方面，2022年至2025年全球聚氯乙烯产能持续增长，我国产能扩张尤为显著，导致市场供应压力加剧。与此同时，受房地产行业下行影响，聚氯乙烯核心下游领域如管材和型材的需求增长乏力，市场供需失衡导致聚氯乙烯价格持续走低。报告期内，公司聚氯乙烯销售均价处于同期市场价格区间内，与市场价格不存在较大差异。

### ④ 煤炭毛利率变动分析

单位：元/吨，%

项目	单位 售价	单位售价 增长幅度	单位 成本	单位成本增 长幅度	毛利率	毛利率变动
2025年	123.51	-15.00	69.69	-4.77	43.57	-6.06
2024年	145.30	-8.80	73.18	5.13	49.63	-6.68
2023年	159.32	-2.32	69.61	18.93	56.31	-7.80

2023年、2024年，煤炭的单位售价下降，而单位成本持续上升，导致公司煤炭的毛利率呈下降趋势。2025年，煤炭的单位售价下降的幅度超过单位成本下降的幅度，导致煤炭的毛利率进一步下降，但仍处于较高水平。

从外部市场因素看，2022-2024年期间，煤炭价格持续下行主要受国内产能扩张、进口煤增加、需求端变化及政策引导多重因素影响。供给端方面，2021年下半年以来，受煤炭保供要求的影响，产量出现相对较快增长。同时，2023

年零关税政策刺激煤炭进口量创新高，2024 年虽恢复关税，但印尼、俄煤仍具价格优势，进口煤持续涌入加剧供应压力。需求端方面，作为煤炭消费主力的电力行业受新能源替代效应持续强化，清洁能源的快速发展对煤炭消费形成替代效应，电煤需求稳定增长态势受到影响。同时，受下游房地产市场波动影响，钢铁、水泥等非电行业煤炭需求负增长，非电用煤板块需求增长承压明显。政策层面，虽然环保政策推动落后产能退出，但主产区产能核增叠加智能化开采效率提升，煤炭实际供应能力仍超预期。多重因素导致煤炭价格持续走低。2025 年煤炭市场价格整体呈“先跌后涨”走势。2025 年上半年受产能释放充足、进口煤增加及非电需求变动影响，价格延续下行趋势；进入 7 月后，在国家能源局超产核查、主产区持续降雨扰动生产、水电出力不足推高火电日耗，以及“金九银十”非电行业季节性补库等多重因素推动下，煤炭供需格局阶段性趋紧，带动煤价逐渐企稳。

### (3) 与同行业可比上市公司对比情况

公司与同行业可比上市公司的综合毛利率对比情况如下：

单位：%

可比上市公司		2025 年度	2024 年度	2023 年度
代码	简称			
000912.SZ	泸天化	8.74	9.77	14.59
600691.SH	潞化科技	3.28	4.84	5.28
600096.SH	云天化	20.21	17.50	15.18
000902.SZ	新洋丰	17.41	15.64	14.89
600426.SH	华鲁恒升	19.16	18.71	20.85
600470.SH	六国化工	4.79	9.36	8.05
600141.SH	兴发集团	17.96	19.52	16.22
可比上市公司平均值		<b>13.08</b>	<b>13.62</b>	<b>13.58</b>
可比上市公司中位数		<b>17.41</b>	<b>15.64</b>	<b>14.89</b>
000422.SZ	湖北宜化	18.14	22.46	23.69

数据来源：可比上市公司定期报告

报告期内，公司综合毛利率变动趋势与同行业整体趋势基本相符，略高于同行业可比上市公司水平，毛利率的差异主要与各家公司具体的产品类型、产品结构、销售规模相关。

### （五）期间费用分析

报告期内，公司的期间费用情况如下：

单位：万元，%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	15,049.27	0.59	16,080.79	0.63	15,105.76	0.58
管理费用	96,707.94	3.77	89,999.69	3.54	77,585.83	2.97
研发费用	88,525.67	3.45	98,483.65	3.88	91,630.09	3.50
财务费用	47,460.25	1.85	42,765.37	1.68	51,755.23	1.98
<b>合计</b>	<b>247,743.14</b>	<b>9.66</b>	<b>247,329.51</b>	<b>9.74</b>	<b>236,076.91</b>	<b>9.03</b>

报告期内，公司期间费用总额分别为 236,076.91 万元、247,329.51 万元和 247,743.14 万元，占营业收入的比例分别为 9.03%、9.74%和 9.66%，占比相对稳定。

#### 1、销售费用

报告期内，公司销售费用主要构成如下：

单位：万元，%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	8,300.15	55.15	7,825.56	48.66	6,956.28	46.05
折旧及摊销费	218.37	1.45	432.57	2.69	476.11	3.15
业务招待费	308.77	2.05	924.57	5.75	814.92	5.39
办公及差旅费	3,285.22	21.83	3,366.36	20.93	2,202.08	14.58
仓储、港杂及保险费	619.78	4.12	662.77	4.12	761.24	5.04
咨询费	218.63	1.45	409.51	2.55	205.93	1.36
维修费	527.21	3.50	380.23	2.36	617.23	4.09
股份支付费用	896.43	5.96	409.77	2.55	-	-
代理服务费用	53.84	0.36	734.13	4.57	-	-
小车费	77.63	0.52	77.53	0.48	462.74	3.06
其他	543.24	3.61	857.78	5.33	2,609.24	17.27
<b>合计</b>	<b>15,049.27</b>	<b>100.00</b>	<b>16,080.79</b>	<b>100.00</b>	<b>15,105.76</b>	<b>100.00</b>

报告期各期，公司销售费用分别为 15,105.76 万元、16,080.79 万元和

15,049.27 万元，销售费用率分别为 0.58%、0.63%和 0.59%。公司销售费用主要为职工薪酬、办公及差旅费、仓储、港杂及保险费及股份支付费用等。

## 2、管理费用

报告期内，公司管理费用主要构成如下：

单位：万元，%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	53,575.71	55.40	45,261.88	50.29	38,808.48	50.02
劳动保护费	255.15	0.26	105.90	0.12	191.67	0.25
折旧及摊销	10,536.28	10.89	10,482.25	11.65	8,374.67	10.79
业务招待费	404.17	0.42	912.47	1.01	835.79	1.08
办公及差旅费	1,798.52	1.86	1,929.41	2.14	1,489.60	1.92
宣传费	152.73	0.16	108.19	0.12	64.35	0.08
物业、水电费	1,213.22	1.25	2,422.79	2.69	1,842.35	2.37
劳务费	931.97	0.96	785.28	0.87	616.42	0.79
停工损失	13,473.82	13.93	17,175.66	19.08	15,826.52	20.40
修理费	576.24	0.60	656.36	0.73	902.72	1.16
车辆费	705.31	0.73	818.85	0.91	942.43	1.21
财产保险费	220.65	0.23	91.88	0.10	78.61	0.10
聘请中介机构费	4,752.04	4.91	3,474.93	3.86	1,924.01	2.48
股份支付费用	5,835.35	6.03	2,351.27	2.61	-	-
其他	2,276.78	2.35	3,422.57	3.80	5,688.20	7.33
<b>合计</b>	<b>96,707.94</b>	<b>100.00</b>	<b>89,999.69</b>	<b>100.00</b>	<b>77,585.83</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司管理费用分别为 77,585.83 万元、89,999.69 万元和 96,707.94 万元，占营业收入比例分别为 2.97%、3.54%和 3.77%。公司管理费用主要由职工薪酬、停工损失、折旧及摊销等构成，整体较为稳定。

## 3、研发费用

报告期内，公司研发费用构成如下：

单位：万元，%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	8,198.92	9.26	9,527.70	9.67	8,322.07	9.08
耗用材料	65,172.30	73.62	69,495.46	70.57	69,272.77	75.60
折旧摊销	10,738.22	12.13	11,140.25	11.31	8,335.43	9.10
其他	4,416.22	4.99	8,320.25	8.45	5,699.81	6.22
<b>合计</b>	<b>88,525.67</b>	<b>100.00</b>	<b>98,483.65</b>	<b>100.00</b>	<b>91,630.09</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司研发费用分别为 91,630.09 万元、98,483.65 万元和 88,525.67 万元，占营业收入比例分别为 3.50%、3.88%和 3.45%。公司研发费用主要由耗用材料、折旧摊销和职工薪酬等组成。

#### 4、财务费用

报告期内，公司财务费用明细情况如下：

单位：万元，%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息支出	53,482.23	112.69	58,954.20	137.85	70,547.13	136.31
减：利息收入	5,769.13	12.16	12,769.99	29.86	15,323.29	29.61
汇兑损益	-775.00	-1.63	-4,541.85	-10.62	-4,738.06	-9.15
手续费及其他	522.15	1.10	1,123.01	2.63	1,269.46	2.45
<b>合计</b>	<b>47,460.25</b>	<b>100.00</b>	<b>42,765.37</b>	<b>100.00</b>	<b>51,755.23</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司财务费用分别为 51,755.23 万元、42,765.37 万元和 47,460.25 万元，公司财务费用主要为借款产生的利息支出。

#### (六) 利润表其他主要项目分析

报告期内，影响利润总额的其他项目金额均较低，对经营成果和盈利能力影响较小。

##### 1、税金及附加

单位：万元，%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资源税	28,700.75	62.50	31,827.89	64.37	26,271.42	58.28

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
土地增值税	48.63	0.11	-	-	-	-
房产税	3,812.56	8.30	3,226.20	6.52	3,424.46	7.60
车船税	19.97	0.04	23.32	0.05	22.20	0.05
土地使用税	3,253.82	7.09	2,567.32	5.19	2,933.21	6.51
城市维护建设税	2,889.34	6.29	3,880.59	7.85	4,163.57	9.24
教育费附加	1,691.90	3.68	2,228.87	4.51	2,655.58	5.89
地方教育费附加	1,128.70	2.46	1,486.28	3.01	2,169.49	4.81
环境保护税	1,318.41	2.87	1,647.30	3.33	1,279.85	2.84
印花税	3,042.73	6.63	2,532.94	5.12	2,098.29	4.65
其他	10.87	0.02	25.67	0.05	60.34	0.13
<b>合计</b>	<b>45,917.67</b>	<b>100.00</b>	<b>49,446.38</b>	<b>100.00</b>	<b>45,078.42</b>	<b>100.00</b>

报告期内，发行人的税金及附加为 45,078.42 万元、49,446.38 万元和 45,917.67 万元，整体保持相对稳定。

## 2、其他收益

报告期内，公司其他收益情况具体构成如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
政府补助	11,577.40	12,151.68	8,354.24
进项税加计抵减	6,702.47	5,751.32	6,000.69
代扣个人所得税手续费	57.00	43.43	47.77
直接减免的增值税	-	597.72	208.37
<b>合计</b>	<b>18,336.87</b>	<b>18,544.16</b>	<b>14,611.06</b>

报告期内，公司其他收益的金额分别为 14,611.06 万元、18,544.16 万元和 18,336.87 万元，主要来自于取得的与公司经营活动相关的政府补助。

## 3、投资收益

报告期内，公司投资收益具体情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
权益法核算的长期股权投资收益	-4,050.72	-7,213.23	-360.02

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
处置长期股权投资产生的投资收益	86.74	5,658.63	-888.61
处置交易性金融资产取得的投资收益	-	24.76	-
债权投资持有期间取得的利息收入	-	0.00	253.09
处置债权投资取得的投资收益	-	13.31	-
取得控制权时，股权按公允价值重新计量产生的利得	-	-	-
债务重组产生的投资收益	628.84	408.72	-
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	221.27	-320.67	-379.60
<b>合计</b>	<b>-3,113.86</b>	<b>-1,428.48</b>	<b>-1,375.13</b>

报告期各期，公司的投资收益为-1,375.13 万元、-1,428.48 万元和-3,113.86 万元。2023 年、2024 年、2025 年，公司的投资收益为负，主要是权益法核算的长期股权投资收益为负。

#### 4、信用减值损失

报告期内，公司信用减值损失（损失以“-”号填列）构成如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
应收账款坏账损失	-1,955.76	168.28	619.36
其他应收款坏账损失	-777.47	-53,711.10	818.60
债权投资减值损失	-	-	514.50
<b>信用减值损失合计</b>	<b>-2,733.23</b>	<b>-53,542.82</b>	<b>1,952.45</b>

报告期各期，公司的信用减值损失分别为 1,952.45 万元、-53,542.82 万元和-2,733.23 万元，主要为其他应收款坏账损失和债权投资减值损失。

#### 5、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失（损失以“-”号填列）构成如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
存货跌价损失	-6,372.30	-4,208.97	-3,687.84
固定资产减值损失	-16,517.86	-22,572.48	-7,397.97
在建工程减值损失	-1,050.60	-	-

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
无形资产减值损失	-	-56.45	-
合计	-23,940.65	-26,837.90	-11,085.81

报告期各期，公司的资产减值损失分别为-11,085.81 万元、-26,837.90 万元和-23,940.65 万元，主要为固定资产减值损失和存货跌价损失。

## 6、营业外收入

报告期内，公司营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
无法支付的应付款项	8,184.33	8,725.35	3,623.29
非流动资产毁损报废利得	36.37	4.98	693.34
出售碳排放配额收益	408.25	468.18	1,356.25
与企业日常活动无关的政府补助	249.34	-	-
罚款收入	1,219.43	-	-
其他	32,555.13	22,412.09	3,212.40
合计	42,652.86	31,610.60	8,885.28

报告期内，公司营业外收入的金额分别为 8,885.28 万元、31,610.60 万元和 42,652.86 万元，主要为无法支付的应付款项和其他。2024 年、2025 年其他金额较大，主要为：

2024 年，根据湖北省宜昌市中级人民法院调解作出（2021）鄂 05 民初 78 号民事调解书，新疆宜化收到新宜瑞房产公司 20,112.84 万元执行款。

2025 年 8 月，汇能控股集团有限公司和内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司组成的联合体以 22,160.00 万元的交易价格受让内蒙宜化持有的联海煤业 1.718% 股权，当月公司收到全部股权转让价款。

## 7、营业外支出

报告期内，公司营业外支出情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
对外捐赠支出	528.47	279.57	1,529.91

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
滞纳金、罚款、违约赔偿支出	1,334.88	4,727.31	770.78
非流动资产毁损报废损失	1,831.61	839.71	16,797.66
非常损失	8.35	2.73	-
诉讼损失	10,967.42	22.73	51.70
碳排放支出	38.35	53.92	240.34
其他	1,251.46	1,411.56	4,069.19
<b>合计</b>	<b>15,960.54</b>	<b>7,337.52</b>	<b>23,459.58</b>

报告期内，公司营业外支出的金额分别为 23,459.58 万元、7,337.52 万元和 15,960.54 万元。2023 年公司的营业外支出金额较高，主要为非流动资产毁损报废损失。2025 年公司的营业外支出金额较高，主要为诉讼损失。

#### （七）投资收益及非经常性损益对经营成果的影响

报告期各期，公司的投资收益为-1,375.13 万元、-1,428.48 万元和-3,113.86 万元。2023 年、2024 年、2025 年，公司的投资收益为负，主要是权益法核算的长期股权投资收益为负。

报告期内，公司非经常性损益发生情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-16,103.44	9,512.06	1,096.96
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免			
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	16,237.41	11,143.67	6,665.87
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益		38.08	15.47
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费			237.62
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益			
非货币性资产交换损益			
委托他人投资或管理资产的损益			
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各			

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
项资产减值准备			
债务重组损益	628.19	408.72	
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等			
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益			
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	41,288.53	124,984.99	176,355.84
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益			
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回			
对外委托贷款取得的损益			
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益			
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响			
受托经营取得的托管费收入			
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	13,551.94	6,222.83	-8,833.02
其他符合非经常性损益定义的损益项目			
<b>合计</b>	<b>55,602.63</b>	<b>152,310.34</b>	<b>175,538.75</b>
减：所得税影响额	-1,289.84	1,470.57	707.88
少数股东权益影响额（税后）	26,282.73	86,784.14	129,411.00
<b>扣除所得税及少数股东权益影响后的非经常性损益</b>	<b>30,609.74</b>	<b>64,055.63</b>	<b>45,419.87</b>

报告期内，公司扣除所得税及少数股东权益影响后的非经常性损益净额分别为 45,419.87 万元、64,055.63 万元和 30,609.74 万元，占当期归属于母公司所有者净利润的比重分别为 48.70%、60.01%和 37.86%，占比较高，主要系 2025 年 5 月，公司完成对宜昌新发投的现金收购，公司按照同一控制下的企业合并将宜昌新发投纳入合并财务报表范围，并将宜昌新发投自报告期期初至合并日的当期净损益计入非经常性损益。

2025 年非经常损益较小，主要系践行“长江大保护”政策，公司完成本部、宜化肥业、太平洋化工、宜都分公司旧厂区搬迁工作，并将位于前述旧厂区的部分机器设备及废旧装置转让给宜化集团及其子公司，进而产生非流动资产处置损失。此外，2025 年 5 月并购完成后，宜昌新发投的净利润不再作为非经常性损益列示。

## 七、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营活动产生的现金流入小计	2,394,113.06	2,303,391.57	2,343,854.84
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	2,184,062.47	2,039,623.82	2,020,109.39
经营活动产生的现金流出小计	2,033,507.04	1,861,851.01	1,872,087.57
其中：购买商品、接受劳务支付的现金	1,506,182.80	1,339,137.35	1,116,163.83
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>360,606.02</b>	<b>441,540.56</b>	<b>471,767.26</b>
投资活动产生的现金流入小计	28,966.45	86,554.42	101,871.45
投资活动产生的现金流出小计	506,670.00	675,107.13	389,404.58
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-477,703.55</b>	<b>-588,552.71</b>	<b>-287,533.13</b>
筹资活动产生的现金流入小计	1,394,253.47	1,900,811.00	1,319,084.68
筹资活动产生的现金流出小计	1,528,107.72	1,903,858.12	1,401,779.31
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-133,854.26</b>	<b>-3,047.12</b>	<b>-82,694.62</b>
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-249,657.66</b>	<b>-145,674.90</b>	<b>101,524.90</b>

### （一）经营活动的现金流量分析

报告期内，公司经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	2,184,062.47	2,039,623.82	2,020,109.39
收到的税费返还	47,678.40	27,149.03	188.23
收到其他与经营活动有关的现金	162,372.19	236,618.72	323,557.22
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,394,113.06</b>	<b>2,303,391.57</b>	<b>2,343,854.84</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,506,182.80	1,339,137.35	1,116,163.83
支付给职工以及为职工支付的现金	150,545.30	152,733.81	146,551.02
支付的各项税费	149,705.87	188,278.24	225,738.36
支付其他与经营活动有关的现金	227,073.07	181,701.62	383,634.37
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,033,507.04</b>	<b>1,861,851.01</b>	<b>1,872,087.57</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>360,606.02</b>	<b>441,540.56</b>	<b>471,767.26</b>

报告期内，公司经营活动现金流入分别为 2,343,854.84 万元、2,303,391.57 万元和 2,394,113.06 万元，主要系销售商品的销售回款；经营活动现金流出分

别为 1,872,087.57 万元、1,861,851.01 万元和 2,033,507.04 万元，主要系支付材料采购款、人员工资及有关税费等。

报告期各期，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 2,020,109.39 万元、2,039,623.82 万元和 2,184,062.47 万元，占同期营业收入的比例分别为 77.23%、80.32%和 85.14%。公司销售商品、提供劳务收到的现金低于同期收入，主要是因为公司将从客户处收到的银行承兑汇票用于购买原材料、支付工程款及设备款、支付运费等。

报告期内，经营活动产生的现金流量与净利润之间差异的形成原因如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营活动产生的现金流量净额	360,606.02	441,540.56	471,767.26
净利润	144,453.95	214,357.31	256,908.82
<b>差额</b>	<b>216,152.07</b>	<b>227,183.25</b>	<b>214,858.44</b>
其中：资产减值损失	23,940.65	26,837.90	11,085.81
信用减值损失	2,733.23	53,542.82	-1,952.45
固定资产折旧、使用权资产折旧	228,796.09	216,584.22	209,275.69
无形资产摊销	20,024.81	18,877.79	18,969.86
长期待摊费用摊销	121.55	121.55	153.30
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	16,168.25	-4,624.51	-995.82
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	1,795.23	832.11	16,108.25
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	52,648.32	54,129.40	74,564.26
投资损失（收益以“-”号填列）	3,113.86	1,428.48	995.53
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-8,087.32	-19,165.67	20,929.53
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-953.25	-1,243.02	3,268.50
存货的减少（增加以“-”号填列）	-82,995.36	-19,438.78	-36,692.00
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-20,086.41	-14,079.79	33,140.78
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-19,341.61	-80,207.31	-138,015.91
其他	-1,725.99	-6,411.93	4,023.12

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
合计	216,152.07	227,183.25	214,858.44

报告期各期，公司经营活动产生现金流量净额分别为 471,767.26 万元、441,540.56 万元和 360,606.02 万元，高于净利润规模，主要系公司固定资产折旧、财务费用等因素所致。公司的经营活动现金流量净额与净利润存在差异符合公司经营实际情况，与公司的经营政策相匹配。

## （二）投资活动的现金流量分析

报告期内公司投资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
收回投资所收到的现金	-	13,600.00	10,359.00
取得投资收益收到的现金	-	1,834.33	251.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	28,937.70	56,104.06	25,652.94
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	28.75	15,016.03	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	65,607.63
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>28,966.45</b>	<b>86,554.42</b>	<b>101,871.45</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	479,673.95	595,244.36	228,668.58
投资支付的现金	25,620.00	79,862.77	124,750.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,376.05	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	35,986.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>506,670.00</b>	<b>675,107.13</b>	<b>389,404.58</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-477,703.55</b>	<b>-588,552.71</b>	<b>-287,533.13</b>

报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -287,533.13 万元、-588,552.71 万元和 -477,703.55 万元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资支付的现金。

## （三）筹资活动的现金流量分析

报告期内公司筹资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
----	---------	---------	---------

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
吸收投资收到的现金	200,996.88	15,606.94	160,887.09
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	6,020.51	5,036.69	-
取得借款收到的现金	1,115,579.76	1,659,639.06	893,759.11
收到其他与筹资活动有关的现金	77,676.83	225,565.00	264,438.48
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>1,394,253.47</b>	<b>1,900,811.00</b>	<b>1,319,084.68</b>
偿还债务支付的现金	965,743.57	1,316,129.78	915,964.21
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	78,548.40	249,350.41	85,797.34
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	6,650.00	24,827.78	19,227.27
支付其他与筹资活动有关的现金	483,815.75	338,377.93	400,017.76
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>1,528,107.72</b>	<b>1,903,858.12</b>	<b>1,401,779.31</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-133,854.26</b>	<b>-3,047.12</b>	<b>-82,694.62</b>

报告期各期，公司的筹资活动产生的现金流量净额分别为-82,694.62 万元、-3,047.12 万元和-133,854.26 万元，主要为取得借款收到的现金及偿还债务支付的现金。

## 八、资本性支出分析

### （一）重大投资或资本性支出

报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 228,668.58 万元、595,244.36 万元和 479,673.95 万元，主要为新建厂房、购置设备的投入。

### （二）未来可预见的重大资本性支出

公司目前可预见的重大资本性支出计划主要为本次募集资金投资项目的投入和主要在建工程未来尚需投入约 18.91 亿元，本次募集资金投资项目的投入详见“第五节 本次募集资金运用”，主要在建工程未来尚需投入情况如下：

单位：亿元

项目名称	预计投产时间	计划总投资	已投资额	剩余投资额
8 万吨/年三聚氰胺项目	2027 年 9 月	23.80	8.50	15.30
新建地面生产系统技术改造二期工程	2026 年 6 月	6.36	2.75	3.61

合计	30.16	11.25	18.91
----	-------	-------	-------

## 九、重大担保、仲裁、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

### （一）重大担保事项

报告期内，公司存在为控股子公司以外的关联方提供担保的情况，截至2025年12月31日，具体情况如下：

单位：万元

被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
邦普宜化新材料	125,652.39	2022/6/29	2032/4/21	否
邦普宜化环保	60,165.00	2023/3/15	2033/1/21	否
松滋史丹利	20,411.48	2023/10/25	2033/10/25	否
宜昌城市发展投资集团有限公司（按持股白洋热电20%股权比例反担保）	9,418.80	2022/6/29	2037/6/28	否
松滋史丹利	5,712.00	2024/1/5	2026/1/5	否
金贮环保	3,886.26	2024/10/30	2031/3/25	否
江家墩矿业	3,383.47	2024/9/25	2034/9/21	否
金贮环保	2,590.84	2024/1/16	2026/1/16	否
松滋史丹利	2,106.30	2025/1/25	2027/1/24	否
松滋史丹利	1,785.00	2025/9/28	2027/9/28	否
松滋史丹利	1,419.08	2025/3/27	2028/3/26	否
松滋史丹利	1,413.72	2025/10/9	2028/10/9	否
有宜新材料	986.00	2022/3/15	2027/1/24	否

### （二）重大仲裁、诉讼事项

截至2025年12月31日，发行人及其控股子公司尚未了结的金额超过1,000万元的诉讼、仲裁事项如下：

#### 1、新疆宜化与新疆新能集团执行异议之诉

该案件系执行异议之诉，是新疆宜化与新疆新能集团历史上已完结的建设用地使用权转让合同纠纷的衍生案件，该案件一审、二审均已判决驳回新疆新能集团诉讼请求。

因对执行异议之诉案件的生效判决不服，新疆宜化、新疆新能集团均作为

再审申请人提出再审，湖北省高级人民法院已受理再审申请并决定提审。新疆宜化诉讼请求如下：1、请求法院撤销（2023）鄂 0591 民初 872 号《民事判决书》及（2023）鄂 05 民终 3662 号《民事判决书》，依法改判被申请人新疆新能集团在 136,850,000 元及相应利息 57,548,466.12 元（利息暂计算至 2023 年 3 月 21 日，具体金额以实际清偿之日为准）范围内，对第三人新宜瑞房产的债务承担连带清偿责任。2、本案诉讼费（包括一审、二审）及保全费由被申请人承担。

新疆新能集团诉讼请求如下：请求法院撤销（2023）鄂 0591 民初 872 号《民事判决书》及（2023）鄂 05 民终 3662 号《民事判决书》，将本案发回重审或者改判支持新疆新能集团一审全部诉讼请求（即不追加其为（2021）鄂 05 民初 78 号民事调解书所涉执行案件的被执行人），并由新疆宜化承担本案全部诉讼费用。

若最终新疆宜化在该案件中败诉，则新疆宜化可能涉及约 10,962.04 万元的潜在支出，并可能承担相关资金成本。

截至募集说明书摘要签署日，湖北省高级人民法院已作出终审判决，撤销（2023）鄂 05 民终 3662 号《民事判决书》及（2023）鄂 0591 民初 872 号《民事判决书》，不得追加新疆新能集团为（2021）鄂 05 民初 78 号民事调解书所涉执行案件的被执行人。上述诉讼为上市公司现金购买宜昌新发投前，新疆宜化已存在的未决诉讼，根据上市公司与宜化集团签署的《支付现金购买资产协议》，宜化集团将按协议约定实际承担该诉讼的相关责任。上市公司已在 2025 年年度报告中就该项分别确认预计负债、营业外支出各 10,962.04 万元，该事项使上市公司 2025 年归母净利润下降 6,988.30 万元，上市公司将在实际收到宜化集团相关补偿时按规定进行会计处理，该补偿预计将影响上市公司 2026 年或以后年度财务数据，具体以上市公司披露的经审计的年度报告为准。该事项不会对上市公司的生产经营和财务状况产生重大不利影响。

此外，新疆宜化与新疆新能集团历史上已完结的建设用地使用权转让合同纠纷尚存在另一宗未完结衍生案件。2024 年，新疆新能集团向乌鲁木齐新市区人民法院提起诉讼，请求判令新疆宜化、新疆新宜瑞投资有限公司及新宜瑞房产协助将其持有的新宜瑞房产 35%的股权变更登记至新疆宜化、新疆新宜瑞投

资有限公司名下。2024年10月29日，乌鲁木齐市新市区人民法院就该案作出一审判决，判决驳回新疆新能集团的诉讼请求，截至募集说明书摘要签署日，二审尚未判决。该案暂不涉及诉讼金额。

## 2、华易隆鑫诉新疆宜化合同纠纷案

2025年6月24日，华易隆鑫将新疆宜化诉至新疆维吾尔自治区吉木萨尔县人民法院，诉讼请求为：1、解除原被告于2013年12月18日签订的《新疆宜化矿业有限公司股权转让协议》及《五彩湾一号露天矿合作开发协议》等协议；2、被告返还原告6.425%的股权，并办理股权变更登记手续；3、本案诉讼费、保全费、保全保险费等费用由被告承担。

2025年7月24日，原告华易隆鑫变更诉讼请求，原诉讼请求“2、被告返还原告6.425%的股权，并办理股权变更登记手续”变更为“2、被告返还原告6.425%股权（股权转让时价款为642.5万元），并办理股权变更登记手续”；增加第三项诉讼请求要求被告赔偿原告因股权转让而产生的损失1亿元（最终以鉴定结果为准）。2025年8月6日，新疆维吾尔自治区吉木萨尔县人民法院作出（2025）新2327民初2108号《民事裁定书》：“因原告变更诉讼请求标的额，使得诉讼标的额已超过本院管辖标准，对本案不具有管辖权。根据相关规定，本案应移送新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州中级人民法院审理。”一审已判决驳回华易隆鑫的全部诉讼请求，华易隆鑫已上诉。截至募集说明书摘要签署日，新疆维吾尔自治区高级人民法院已作出驳回上诉、维持原判的终审判决。

## 3、湖北宜化诉河北新宜化肥有限公司等不正当竞争案

2025年，湖北宜化以侵害商标权及不正当竞争为由将河北新宜化肥有限公司、枝江市温玉龙化肥经营部、天津市滨海新区金收成农资经营部诉至宜昌市中级人民法院，湖北宜化的诉讼请求为：1、请求判令河北新宜化肥有限公司停止不正当竞争行为，即停止对涉案侵权产品的生产商、产地、品牌、质量等作虚假或者引人误解的商业宣传，停止在企业名称中使用原告字号“宜化”，进行企业名称变更登记；2、请求判令河北新宜化肥有限公司向原告赔偿不正当竞争行为给原告带来的经济损失500万元；3、请求判令河北新宜化肥有限公司停止商标侵权行为，即停止在生产、销售的肥料产品上及宣传招商等经营活动中使

用含有原告注册商标中相同文字“宜化”的侵权标识，并将现有相关宣传物料全部销毁；4、请求判令河北新宜化肥有限公司向原告赔偿侵犯注册商标专用权造成的经济损失 500 万元；5、请求判令枝江市温玉龙化肥经营部停止销售河北新宜化肥有限公司生产的侵权产品，并赔偿原告损失 2 万元；6、请求判令天津市滨海新区金收成农资经营部停止销售河北新宜化肥有限公司生产的侵权产品，并赔偿原告损失 2 万元；7、请求判令河北新宜化肥有限公司赔偿原告为制止侵权行为所支付的合理费用 62,100 元（包含律师费、公证费）；8、请求判令河北新宜化肥有限公司在《农资导报》《中国工商报》《中国消费者报》就上述侵权行为刊登声明向原告赔礼道歉、消除影响；9、请求判令三被告承担本案全部诉讼费用、保全费用。

河北新宜化肥有限公司提出反诉，诉讼请求如下：1、请求判令湖北宜化赔偿河北新宜化肥有限公司经济损失共计 100,000 元；2、请求判令湖北宜化连续七日在公司官方网站中文版首页显著位置，向河北新宜化肥有限公司赔礼道歉、消除影响；3、请求判令湖北宜化承担本案全部诉讼费用。

一审已判令三被告停止侵权，并赔偿湖北宜化共计 276.71 万元，河北新宜化肥有限公司已上诉，截至募集说明书摘要签署日，二审已判决驳回上诉，维持原判。

上述案件涉案金额占发行人最近一年总资产、净资产的比例较低，不会对发行人的生产经营产生重大不利影响，不会对发行人本次发行构成实质性障碍。

### （三）其他或有事项

截至本募集说明书摘要签署日，公司不存在需要披露的其他或有事项。

### （四）重大期后事项

截至本募集说明书摘要签署日，公司不存在需要披露的重大期后事项。

## 十、本次发行的影响

### （一）本次发行完成后，上市公司业务及资产的变动或整合计划

本次募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，符合国家相关产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益，有利于公司扩大

经营规模，推动节能降耗，提高公司整体运营效率，增强公司的核心竞争力和抗风险能力，巩固和提升公司的行业地位，实现公司的长期可持续发展，维护股东的长远利益。

本次发行完成后，上市公司的业务和资产规模均有所增长。公司的主营业务未发生变化，不存在因本次向不特定对象发行可转债而导致的业务及资产的整合计划。

## （二）本次发行完成后，上市公司控制权结构的变化

本次发行完成后，公司的控股股东仍为宜化集团，实际控制人仍为宜昌市国资委，不会导致上市公司控制权发生变化。

## 第五节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金使用计划

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币330,000.00万元（含本数），募集资金扣除发行费用后的净额用于下述项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入本次募集资金金额
1	磷氟资源高值化利用项目	223,325.95	200,000.00
2	5万吨/年磷酸二氢钾项目	42,640.40	35,000.00
3	补充流动资金和偿还债务	95,000.00	95,000.00
合计		<b>360,966.35</b>	<b>330,000.00</b>

本次发行募集资金到位后，如本次扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入本次募集资金金额，提请公司股东会授权公司董事会（或董事会授权人士）将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将通过自筹方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会（或董事会授权人士）可根据项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况以自有资金或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

### 二、本次募集资金投资项目的可行性和必要性分析

#### （一）本次募集资金投资项目的必要性

##### 1、深化落实“长江大保护”，推动磷氟化工产业战略转型升级

近年来，公司积极响应“长江大保护”政策，以落实沿江1公里化工企业“关改搬转”任务为契机，实施产业升级、技术迭代战略，建成技术密集度高、生态经济效益显著、资源集约利用的现代化工产业集群。公司产能搬迁工作虽已基本完成，但后续的设备调试、工艺优化、项目投产和新产品研发仍需持续投入。本次发行可转债募集资金为公司深化落实“长江大保护”等国家政策提供有力保障，公司紧抓行业发展机遇，依托磷、氟、煤、氯等基础化工的产能、

成本、人才优势，持续推进“延链、补链、强链”，进一步推动产业转型升级，打造新的业绩增长引擎。

## 2、填平补齐打造新质生产力，磷氟产品构建循环经济

本次募投项目中的磷氟资源高值化利用项目在一期“关改搬转”的基础上，利用磷酸做精制磷酸，发展高档阻燃剂、多功能复混肥等高端产品，并消化一期项目的富余蒸汽和填补一期硫酸产能缺口，最大限度地利用生产要素，具有较好的经济效益。本项目还将实现磷矿伴生氟硅资源的高效转化，副产品氟硅酸可继续用于生产无水氟化氢和白炭黑，构建磷-氟-硅循环产业链，实现资源平衡与绿色循环发展。5万吨/年磷酸二氢钾项目依托精制磷酸装置所产生的反萃酸为原料，发展高品质、低耗能、应用灵活的磷酸二氢钾，与现有肥料形成互补，进一步实现磷资源高端化利用。本次募投项目旨在积极响应国家推动磷氟化工耦合发展、提升资源综合利用水平的产业政策导向，与公司现有业务和产品互相协同，有助于提升公司新质生产力水平，巩固行业地位，提高市场竞争力。

## 3、满足下游市场需求升级，巩固核心产品竞争优势

公司主营业务涵盖化肥、氯碱、精细化工、煤炭开采洗选等领域，下游需求呈现“传统刚需+新兴增长”的双轮驱动特征。近年来，化肥、化工市场受国际形势、能源价格及供需关系影响呈现一定波动，但精细磷化工、新能源材料、高端含氟化学品等下游领域的需求展现出强劲的增长韧性和市场潜力。在新能源领域，磷酸铁、磷酸铁锂等锂电正极材料对精制磷酸的需求持续旺盛；在农业领域，高效、环保的新型肥料如磷酸二氢钾（兼具磷钾养分，水溶性好，配方灵活）的需求稳步提升；高档阻燃剂在建材、电子领域应用不断扩展。此外，含氟精细化学品在半导体、光伏、5G通信、特种涂料等战略新兴领域有广泛应用。公司现有的产品结构以尿素、磷铵等大宗产品为主，具备规模和成本优势，但面对下游需求的结构变迁，亟需向高端下游产业链延伸。本次募投项目是公司精准对接市场需求变化、优化产品结构的重要举措。磷氟资源高值化利用项目将利用湿法磷酸做精制磷酸并向下游延伸产业链，发展高档阻燃剂、多功能复混肥等高端产品及副产品氟硅酸，形成磷、氟、硅资源循环利用的产业链；磷酸二氢钾项目可用于高端水溶肥、新能源材料等领域。通过实施募投项目，

可有效突破传统产品局限，实现资源的梯级利用和产品的增值化，减少对传统大宗化肥、化工业务的依赖，培育新的利润增长点，提升公司长期盈利能力和应对市场波动的能力。

#### **4、改善公司财务结构，夯实资本实力以支撑战略转型的客观需要**

化肥、化工行业属于资本密集型行业，项目投资周期长、资金需求大，特别是精细化工和新材料领域，需要持续且大量的固定资产投资和资金投入。公司近年来开展了“关改搬转”、产业转型升级等多个重大项目，并现金收购宜昌新发投以进一步提升对新疆宜化的持股比例，对公司的资金状况形成一定压力。本次募集资金将部分用于补充流动资金和偿还债务，能有效降低公司的资金成本，缓解资金压力，优化财务结构，满足公司未来业务增长和经营投资的需要。

### **（二）本次募集资金投资项目的可行性**

#### **1、本次募集资金投资项目符合国家产业政策，不属于“两高”项目**

本次募集资金投资项目磷氟资源高值化利用项目和 5 万吨/年磷酸二氢钾项目的建设均符合国家的产业政策和行业准入条件。根据《产业结构调整指导目录》（2024 年版），本次募集资金投资项目不涉及淘汰类、限制类产业。

根据《环境保护综合名录（2021 年版）》，上述募集资金投资项目生产的产品均不属于“高污染、高环境风险”产品名录。

根据湖北省发展和改革委员会于 2021 年 8 月 27 日印发的《省发改委关于再次梳理“两高”项目的通知》，上述募集资金投资项目均不属于“高耗能”“高排放”建设项目。

#### **2、深厚的技术积累与持续的研发投入为项目实施提供坚实技术保障**

公司历经数十年发展，在磷化工领域积累了深厚的技术底蕴和丰富的生产经验。公司围绕产业链发展需求，组建产业研究院，联合 16 家知名高校共建联合创新平台，启动博士后科研工作站，深化“产学研用”协同。公司承担多项国家和地方重大科技计划项目，聚焦产业痛点开展技术攻关，陆续开发、引进、应用多项先进技术，并以终端市场为导向，加速技术成果转化。公司拥有一支

经验丰富的专业技术人才队伍，在湿法磷酸精制及下游产品开发、氟硅高值化利用技术、高附加值新型水溶肥研发等方面取得了技术突破和阶段性成果。近年来，公司还大力推进智能制造，围绕智能工厂、智慧园区等领域加快数智化转型，打造智慧健康工厂，实现生产工艺全流程的自动化、数字化、可视化、透明化，进一步提高劳动生产率。公司深厚的技术积累与持续的研发投入为本次募投项目的实施提供了坚实的技术保障。

### **3、领先的行业地位与资源优势为项目实施奠定强大产业基础**

公司具有领先的行业地位，拥有显著的资源区位优势。公司在磷资源富集地区宜昌及周边地区松滋设立生产基地，充分发挥长江黄金水道优势。在煤、电、天然气资源丰富的内蒙古、新疆、青海等西部地区设立生产基地，原材料价格相对低廉。公司现有的磷化工产业规模庞大，产业链条完整，具备显著的规模效应和成本优势。近年来，公司还深化产业链垂直整合，与邦普、史丹利、多氟多等行业龙头企业展开合作，围绕磷氟资源开发利用，纵深推进产业链协同合作，把握新能源电池行业发展机遇。本次募投项目可与公司现有化肥、化工业务在原材料、能源、基础设施配套等方面形成良好的协同效应，充分利用产业集聚效应，降低综合运营成本。公司领先的行业地位和综合竞争优势，是本次募投项目能够顺利实施的重要产业基础。

### **4、市场空间广阔，品牌与渠道优势显著，为项目产能消化提供保障**

本次募投项目产品市场空间广阔。在新能源材料领域，精制磷酸作为磷酸铁锂正极材料的重要原料，直接受益于全球新能源汽车及储能产业的快速发展，下游需求持续旺盛；磷酸二氢钾凭借其高效水溶性，在高端水溶肥及医药、食品等领域应用不断深化，现代农业精准施肥趋势进一步推动其需求增长；高档阻燃剂则随着电子电器、工程塑料等行业对安全环保要求的提升，以及建筑、交通等领域防火标准的提高，市场潜力持续释放。公司旗下“宜化”系列品牌为国家驰名商标，在国内外市场享有较高声誉，具备一定的品牌溢价能力。渠道方面，公司已建立覆盖全国的成熟销售网络，产品还远销日本、韩国、印度及东南亚地区。凭借深厚的品牌积淀和渠道能力，公司能够高效推进本次募投项目相关产品的市场导入与客户渗透，显著降低产能消化风险，为本次募投项目的经济效益实现提供强有力支撑。

## 5、成熟的项目建设与管理经验保障项目的高效实施

公司拥有多年重大化工生产项目的建设、运营和管理经验，建立了规范的项目管理体系和内部控制流程。从项目前期立项、可行性研究、环评安评报批，到工程设计、设备采购、施工建设、安装调试，再到试生产、竣工验收及后续的生产经营管理，公司都有一套成熟、规范的操作规程和风险控制措施。公司管理层及项目团队对化工行业的特性和要求有深刻理解，在推进技术改造和转型升级项目中积累了丰富的经验，能够有效协调内外部资源，控制项目投资、质量和进度。公司丰富的化工项目建设和管理经验将有效降低项目实施过程中的不确定性，保障项目按计划高质量完成并产生经济效益。

## 三、本次募集资金投资项目情况

### （一）磷氟资源高值化利用项目

#### 1、项目基本情况

为了实现磷氟资源高值化利用、延伸产业链及填平补齐的需要，提高核心竞争力，公司拟建设本项目。本项目将由公司全资子公司宜化楚星生态实施，建设地点为湖北省宜都市化工产业园区，建设期预计为 18 个月，将新建成 60 万吨/年硫磺制酸装置、15 万吨/年湿法磷酸装置（含浓缩）、10 万吨/年精制磷酸装置、5 万吨/年高档阻燃剂装置、20 万吨/年多功能复混肥装置及配套公辅工程。

项目建成并达产后，年产 10 万吨精制磷酸、5 万吨高档阻燃剂、20 万吨多功能复混肥用于对外销售；年产 60 万吨硫酸（本项目自用 39.90 万吨）、15 万吨磷酸为中间产品；年产 1 万吨氟硅酸、3.6 万吨洗涤酸、6.4 万吨萃余酸、75 万吨磷石膏为副产品，其中氟硅酸将用于无水氟化氢装置，洗涤酸将作为高档阻燃剂装置原料，萃余酸用于多功能复混肥装置，磷石膏通过无害化处理装置处理。

## 2、项目投资概算

单位：万元

序号	项目	投资金额	拟投入募集资金金额	是否为资本性支出
一	建设投资	213,806.58	200,000.00	-
1	固定资产投资	203,016.42	194,532.69	是
2	无形资产投资	5,467.31	5,467.31	是
3	生产人员准备费	197.95	-	-
4	预备费	5,124.91	-	-
二	建设期资金筹措费	4,143.03	-	-
三	流动资金	5,376.34	-	-
	合计	<b>223,325.95</b>	<b>200,000.00</b>	-

## 3、项目实施地点及实施主体

本项目拟建设地点为湖北省宜都市化工产业园区，实施主体为公司的全资子公司宜化楚星生态。

## 4、项目建设期

本项目建设期预计为 18 个月，具体项目各阶段进度时间安排如下表所示：

项目	项目建设期（18个月）																	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
可行性研究	■																	
初步设计		■	■	■														
施工图设计					■	■	■	■	■	■								
采购						■	■	■	■	■	■	■	■	■				
土建及安装							■	■	■	■	■	■	■	■	■	■		
试车及试生产																	■	■

## 5、项目经济效益

项目投产后，年销售收入为 179,482.63 万元，年均利润总额为 27,880.40 万元（含节约硫酸采购支出进而间接增加的利润）。项目投资财务内部收益率（税后）为 15.76%，投资回收期（税后）为 6.87 年（含建设期），经济效益较好。

项目效益预测假设条件及主要计算过程如下：

(1) 预测的主要假设条件

①公司所处的国内及国际宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态；

②公司各项业务所遵循的法律、法规、行业政策、税收政策无重大不利变化；

③募投项目主要经营所在地及业务涉及地区的社会、经济环境无重大变化；

④行业未来发展趋势及市场情况无重大变化，行业技术路线不发生重大变动；

⑤在项目计算期内上游原材料供应商不会发生剧烈变动，下游用户需求变化趋势遵循市场预测；

⑥人力成本价格不存在重大变化；

⑦公司能够继续保持现有管理层、核心技术团队人员的稳定性和连续性；

⑧募投项目未来能够按预期及时达产；

⑨无其他不可抗力及不可预见因素造成的重大不利影响。

(2) 测算过程

①营业收入测算

项目产品销售价格根据目前市场实际出厂价水平，并考虑建设期内变化的可能性进行确定，具体情况见下表：

序号	产品	产量（吨/年）	价格（元/吨） （不含税）	营业收入（万元）
一	主要产品			
1	精制磷酸	100,000.00	8,849.56	88,495.58
2	高档阻燃剂	50,000.00	5,995.58	29,977.88
3	多功能复混肥	200,000.00	3,050.46	61,009.17
合 计				<b>179,482.63</b>
二	副产品			

序号	产品	产量（吨/年）	价格（元/吨） （不含税）	营业收入（万元）
1	氟硅酸	10,000.00	475.91	475.91
2	萃余酸	39,200.00	4,256.64	16,686.02
<b>合 计</b>				<b>17,161.93</b>

注 1：此表中的萃余酸等产品的产量为已扣除本项目自用部分；

注 2：副产品所产生收入冲减营业成本；

注 3：计算结果尾差主要系四舍五入所致，下同。

此外，项目一建成后将年产 60 万吨硫酸，其中，39.90 万吨硫酸用于本项目生产 15 万吨湿法磷酸，剩余 20.10 万吨硫酸用于补足宜化楚星生态一期项目硫酸原材料缺口。因此，针对本项目而言，20.10 万吨硫酸将形成项目收入 9,907.70 万元，从公司合并报表层面来看，则实施本项目将节约硫酸采购支出 9,907.70 万元。实施本项目将节约的硫酸采购支出（不含税）测算具体情况如下：

产品	产量（吨/年）	价格（元/吨） （不含税）	节约采购支出 （万元）
硫酸	201,000.00	492.92	9,907.70

## ②营业成本测算

原辅材料费按工艺提供的年消耗量，以及近年来市场价格为基础进行预估计算；人工成本按需要使用的人员数量，并根据现有工资水平进行测算；固定资产折旧、无形资产摊销综合考虑公司及行业折旧摊销政策进行谨慎估算。

## ③期间费用测算

本次募投项目的期间费用包括销售费用、管理费用、财务费用，参考实施主体费用水平并结合募投项目实际情况进行测算。

## ④税费测算

各项税费以当地政府现行税率及公司历史经验数值为基础，合理考虑未来情况进行测算。

### （3）项目效益测算的合理性

#### ①毛利率与现有水平比较

将公司毛利率与本募投项目毛利率进行对比分析如下：

单位：%

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
公司现有业务毛利率	18.14	22.46	23.69
毛利率分布区间	18.14~23.69		
磷氟资源高值化利用项目	19.36		

报告期内，公司现有业务毛利率区间约为 18.14%~23.69%，磷氟资源高值化利用项目毛利率为 19.36%，处于公司现有业务毛利率区间范围内，效益测算具有合理性和谨慎性。

## ②毛利率与同行业可比公司比较

将同行业可比公司毛利率与本募投项目毛利率进行对比分析如下：

单位：%

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
泸天化	8.74	9.77	14.59
潞化科技	3.28	4.84	5.28
云天化	20.21	17.50	15.18
新洋丰	17.41	15.64	14.89
华鲁恒升	19.16	18.71	20.85
六国化工	4.79	9.36	8.05
兴发集团	17.96	19.52	16.22
可比上市公司均值	13.08	13.62	13.58
毛利率分布区间	3.28~20.85		
磷氟资源高值化利用项目 毛利率	19.36		

报告期内，同行业可比公司毛利率区间约为 3.28%~20.85%，磷氟资源高值化利用项目毛利率为 19.36%，处于可比公司毛利率区间范围内，效益测算具有合理性和谨慎性。

## 6、项目涉及的报批事项

截至本募集说明书摘要出具日，本项目已取得《湖北省固定资产投资项备案证》（项目代码：2509-420581-04-01-428059）、《宜都市发展和改革局关于湖北宜化楚星生态科技有限公司磷氟资源高值化利用项目节能审查的意见》（都发改发〔2025〕40号）、《危险化学品建设项目安全条件审查意见书》

（宜危化项目安审字〔2025〕48号）、《市生态环境局关于湖北宜化楚星生态科技有限公司磷氟资源高值化利用项目环境影响报告书的批复》（宜市环审〔2026〕5号）。本项目实施相关的投资备案、环评、节能审查、安全条件审查等主管部门批复均已取得。

截至本募集说明书摘要出具之日，磷氟资源高值化利用项目已取得募投项目全部用地不动产权证书（鄂（2026）宜都市不动产权第0005307号、鄂（2026）宜都市不动产权第0005349号、鄂（2026）宜都市不动产权第0005353号、鄂（2026）宜都市不动产权第0005352号、鄂（2026）宜都市不动产权第0006486号、鄂（2026）宜都市不动产权第0008528号、鄂（2026）宜都市不动产权第0008529号）。

## （二）5万吨/年磷酸二氢钾项目

### 1、项目基本情况

为满足下游客户需求，增加高端磷化工产品品种，公司拟建设本项目。项目由公司全资子公司精磷科技实施，建设地点为宜昌姚家港化工园B区，建设期预计为13个月，将新建成一套满足国家环保标准的低能耗、高品质的磷酸二氢钾装置。

项目建成并达产后，年产5万吨磷酸二氢钾对外销售；年产2.2万吨氯化铵为副产品，可作为复合肥装置的原料对外销售。

### 2、项目投资概算

本项目投资总额为42,640.40万元，拟使用募集资金35,000.00万元，项目投资概算情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	投资金额	拟投入募集资金金额	是否为资本性支出
一	建设投资	41,466.69	35,000.00	-
1	固定资产投资	38,357.49	35,000.00	是
2	无形资产投资	879.75	-	-
3	其他资产投资	285.08	-	-
4	预备费	1,944.37	-	-

序号	项目	投资金额	拟投入募集资金金额	是否为资本性支出
二	建设期资金筹措费	529.15	-	-
三	流动资金	644.56	-	-
	合计	42,640.40	35,000.00	-

### 3、项目实施地点及实施主体

本项目拟建设地点为宜昌姚家港化工园 B 区，实施主体为公司的全资子公司精磷科技。

### 4、项目建设期

本项目建设期预计为 13 个月，具体项目各阶段进度时间安排如下表所示：

项目	项目建设期（13 个月）												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
可行性研究	■												
初步设计		■	■										
施工图设计			■	■	■	■	■	■					
采购				■	■	■	■	■	■	■			
土建及安装					■	■	■	■	■	■	■		
试车及试生产												■	■

### 5、项目经济效益

项目投产后，年销售收入为 45,878.48 万元，年均利润总额为 4,184.39 万元。项目投资财务内部收益率（税后）为 12.09%，投资回收期（税后）为 7.78 年（含建设期），经济效益较好。

项目效益预测假设条件及主要计算过程如下：

#### （1）预测的主要假设条件

①公司所处的国内及国际宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态；

②公司各项业务所遵循的法律、法规、行业政策、税收政策无重大不利变化；

③募投项目主要经营所在地及业务涉及地区的社会、经济环境无重大变化；

④行业未来发展趋势及市场情况无重大变化，行业技术路线不发生重大变动；

⑤在项目计算期内上游原材料供应商不会发生剧烈变动，下游用户需求变化趋势遵循市场预测；

⑥人力成本价格不存在重大变化；

⑦公司能够继续保持现有管理层、核心技术团队人员的稳定性和连续性；

⑧募投项目未来能够按预期及时达产；

⑨无其他不可抗力及不可预见因素造成的重大不利影响。

## (2) 测算过程

### ①营业收入测算

项目产品销售价格根据目前市场实际出厂价水平，并考虑建设期内变化的可能性进行确定，具体情况见下表：

序号	产品	产量（吨/年）	不含税价格（元/吨）	营业收入（万元）
1	磷酸二氢钾	50,000	8,760.27	43,801.35
2	氯化铵	22,000	944.16	2,077.15
合 计				<b>45,878.48</b>

### ②营业成本测算

原辅材料费按工艺提供的年消耗量，以及近年来市场价格为基础进行预估计算；人工成本按需要使用的人员数量，并根据现有工资水平进行测算；固定资产折旧、无形资产摊销综合考虑公司及行业折旧摊销政策进行谨慎估算。

### ③期间费用测算

本次募投项目的期间费用包括销售费用、管理费用、财务费用，参考实施主体费用水平并结合募投项目实际情况进行测算。

### ④税费测算

各项税费以当地政府现行税率及公司历史经验数值为基础，合理考虑未来情况进行测算。

## (3) 项目效益测算的合理性

## ① 毛利率与现有水平比较

将公司毛利率与本募投项目毛利率进行对比分析如下：

单位：%

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
公司现有业务毛利率	18.14	22.46	23.69
毛利率分布区间	18.14~23.69		
5 万吨/年磷酸二氢钾项目毛利率	14.28		

报告期内，公司现有业务毛利率区间约为 18.14%~23.69%，5 万吨/年磷酸二氢钾项目毛利率为 14.28%，低于公司现有业务毛利率水平，与公司化肥化工产品毛利率相近，效益测算具有合理性和谨慎性。

## ② 毛利率与同行业可比公司比较

将同行业可比公司毛利率与本募投项目毛利率进行对比分析如下：

单位：%

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
泸天化	8.74	9.77	14.59
潞化科技	3.28	4.84	5.28
云天化	20.21	17.50	15.18
新洋丰	17.41	15.64	14.89
华鲁恒升	19.16	18.71	20.85
六国化工	4.79	9.36	8.05
兴发集团	17.96	19.52	16.22
可比上市公司均值	13.08	13.62	13.58
毛利率分布区间	3.28~20.85		
5 万吨/年磷酸二氢钾项目毛利率	14.28		

报告期内，同行业可比公司毛利率区间约为 3.28%~20.85%，5 万吨/年磷酸二氢钾项目毛利率为 14.28%，处于可比公司毛利率区间范围内，效益测算具有合理性和谨慎性。

## 6、项目涉及的报批事项

截至本募集说明书摘要出具日，本项目已取得《湖北省固定资产投资项目备案证》（项目代码：2508-420550-04-01-564669）、《危险化学品建设项目安全条件审查意见书》（宜高危化项目安全条件审〔2025〕22号）、《省发改委关于湖北宜化精磷科技有限公司5万吨/年磷酸二氢钾项目节能审查的意见》（鄂发改审批服务〔2025〕345号）、《市生态环境局关于湖北宜化精磷科技有限公司5万吨/年磷酸二氢钾项目环境影响报告书的批复》（宜市环审〔2025〕100号）。本项目实施相关的投资备案、环评、节能审查、安全条件审查等主管部门批复均已取得。

项目所涉土地已取得不动产权证书（鄂〔2025〕宜昌市不动产权第0047823号）。

### （三）补充流动资金和偿还债务

公司拟使用本次募集资金95,000.00万元用于补充流动资金和偿还债务，以充实资本实力，降低资金成本和经营风险，满足公司未来业务增长和经营投资的需要，不断增强市场竞争能力，扩大市场占有率，提高公司经济效益。

本次募集资金用于补充流动资金和偿还债务符合《上市公司证券发行注册管理办法》等法律法规和规范性文件的相关规定，具有可行性。

## 四、本次募投项目与公司既有业务、前次募投项目的区别和联系

### （一）本次募投项目与公司既有业务的区别和联系

公司本次募投项目紧密围绕公司主营业务展开，有利于促进公司的产业升级转型、提升公司在化肥化工行业的市场地位。本次募投项目之磷氟资源高值化利用项目的产品包括对外销售产品（精制磷酸、高档阻燃剂、多功能复混肥）、中间产品（硫酸、湿法磷酸）、副产品（氟硅酸、洗涤酸、萃余酸、磷石膏）。上述产品均属于公司现有主业范围，覆盖磷化工产业上下游环节。本次募投项目之5万吨/年磷酸二氢钾项目的产品包括对外销售产品磷酸二氢钾、副产品氯化铵，该项目终端产品及副产品均可用于肥料生产，属于公司化肥行业产品。具体如下：

项目	磷氟资源高值化利用项目	5万吨/年磷酸二氢钾项目	补充流动资金和偿还债务
1、是否属于对现有业务（包括产品、服务、技术等，下同）的扩产	是，项目为公司全资子公司宜化楚星生态二期项目，扩大了公司相应产品的生产规模	是，项目可以扩大公司化肥产品产能	不适用
2、是否属于对现有业务的升级	是，项目生产精制磷酸、高档阻燃剂、多功能复混肥等产品，发展高附加值磷化工产品	是，项目生产的磷酸二氢钾兼具磷钾养分，水溶性好，配方灵活的优点，可用于新型肥料的生产	不适用
3、是否属于基于现有业务在其他应用领域的拓展	否	否	不适用
4、是否属于对产业链上下游的（横向/纵向）延伸	否	否	不适用
5、是否属于跨主业投资	否	否	不适用
6、其他	不适用	不适用	紧密围绕公司主营业务开展，缓解公司经营资金压力，改善公司资产结构，增强公司抵御风险和可持续发展的能力。

## （二）本次募投项目与前次募投项目的区别和联系

公司前次募投项目新宜化工洁净煤加压气化多联产技改搬迁升级项目系公司依照“长江大保护”国家战略，将原有 55 万吨氨醇产能搬迁至远离长江的宜昌市姚家港化工园田家河片区，项目主要产品为液氨和甲醇。前次募投项目与本次募投项目的产品种类不同、实施主体不同、建设内容不同、技术工艺不同，前次募投项目亦不涉及补充流动资金和偿还债务项目。

## 五、本次募投项目符合国家产业政策

### （一）本次募集资金投资项目不涉及淘汰类、限制类产业

本次募集资金投资项目磷氟资源高值化利用项目和 5 万吨/年磷酸二氢钾项目的建设均符合国家的产业政策和行业准入条件。根据《产业结构调整指导目录》（2024 年版），本次募集资金投资项目不涉及淘汰类、限制类产业。

## （二）本次募集资金投资项目不涉及落后或过剩产能行业

根据《关于做好 2018 年重点领域化解过剩产能工作的通知》（发改运行[2018]554 号）、《关于做好 2019 年重点领域化解过剩产能工作的通知》（发改运行[2019]785 号）、《关于做好 2020 年重点领域化解过剩产能工作的通知》（发改运行[2020]901 号）、《国务院关于进一步强化淘汰落后产能工作的通知》（国发[2010]7 号）、《关于印发淘汰落后产能工作考核实施方案的通知》（工信部联产业[2011]46 号）、《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发[2013]41 号）等规范性文件，全国淘汰落后和过剩产能行业为：炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、水泥（熟料及磨机）、平板玻璃、造纸、制革、印染、铅蓄电池（极板及组装）、电力、煤炭、船舶。

本次募集资金投资项目不属于上述规范性文件列出的落后或产能过剩行业。

## （三）本次募集资金投资项目不涉及“高污染、高环境风险”产品

根据《环境保护综合名录（2021 年版）》，本次募集资金投资项目生产的产品均不属于“高污染、高环境风险”产品名录。

## （四）本次募集资金投资项目不属于“高耗能、高排放”建设项目

根据湖北省发展和改革委员会于 2021 年 8 月 27 日印发的《省发改委关于再次梳理“两高”项目的通知》，本次募集资金投资项目均不属于高耗能、高排放建设项目。

## （五）公司主营业务和本次募投项目符合国家产业政策

公司所属行业为“C26 化学原料和化学制品制造业”及“B06 煤炭开采和洗选业”，主营业务为化肥、化工、煤炭等产品的生产和销售，主要产品涵盖尿素、磷铵、聚氯乙烯（PVC）和煤炭等，并已搭建氯碱化工、氮肥、磷肥、煤炭等上下游完善的产业链体系。本次募投资金投向“磷氟资源高值化利用项目”“5 万吨/年磷酸二氢钾项目”“补充流动资金和偿还债务”，募投项目系推动公司磷氟化工产业战略转型升级，构建磷氟产品循环经济，有利于提升公司综合竞争力，为公司未来可持续发展奠定良好基础。

近年来，国家出台的相关政策旨在推动行业向绿色化、高端化、智能化转

型，为公司的业务发展提供了良好的外部环境，公司生产经营及本次募集资金投向符合国家产业政策要求。

综上，本次发行满足《上市公司证券发行注册管理办法》第三十条关于符合国家产业政策和板块定位（募集资金主要投向主业）的规定。

## 六、固定资产变化与产能的匹配关系，新增固定资产折旧对未来经营业绩的影响

### （一）固定资产变化与产能的匹配关系

根据测算，本次募投项目磷氟资源高值化利用项目将新增固定资产投资 20.30 亿元，预计达产年将形成折旧摊销 12,378.57 万元，5 万吨/年磷酸二氢钾项目将新增固定资产投资 3.84 亿元，预计达产年将形成折旧摊销 2,301.40 万元。上述募投项目将建成 60 万吨/年硫磺制酸装置、15 万吨/年湿法磷酸装置（含浓缩）、10 万吨/年精制磷酸装置、5 万吨/年高档阻燃剂装置、20 万吨/年多功能复混肥装置、5 万吨/年磷酸二氢钾装置，产能与固定资产变化相匹配。

### （二）新增固定资产折旧对未来经营业绩的影响

新增固定资产投入对公司经营业绩的影响主要体现在新增固定资产的折旧费用。本次募投项目新增固定资产主要为各类生产设备。新增固定资产折旧在一定程度上增加了公司的费用。根据测算，磷氟资源高值化利用项目年均利润总额为 27,880.40 万元，5 万吨/年磷酸二氢钾项目年均利润总额为 4,184.39 万元，募投项目具有良好的经济效益，不会对公司未来经营业绩构成重大不利影响。

## 七、本次募集资金运用对发行人经营成果和财务状况的影响

### （一）对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，符合国家相关产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益，有利于公司扩大经营规模，推动节能降耗，提高公司整体运营效率，增强公司的核心竞争力和抗风险能力，巩固和提升公司的行业地位，实现公司的长期可持续发展，维护股东的长远利益。

## （二）对公司财务状况的影响

本次可转债发行完成后，公司的总资产和总负债规模均有所增长。在可转换公司债券转股前，公司资产负债率将有所上升，但公司使用可转换公司债券募集资金的财务成本较低，有利于提高经营效率；随着可转债持有人陆续转股，公司净资产规模将逐步增大，资产负债率将逐步降低，偿债能力将得以增强，资本结构得以优化，抗风险能力将得以提升，为未来可持续发展提供良好保障。但短期内可能摊薄原有股东的即期回报。

随着募集资金投资项目效益逐步显现，公司的经营规模和盈利能力将得以提升，进一步增强公司综合实力，促进公司持续健康发展，为公司股东贡献回报。

## （三）本次发行对同业竞争及关联交易的影响

本次募投项目的产品均属于公司现有主业范围。除上市公司外，本次募投项目实施前后，发行人控股股东、实际控制人及其一致行动人控制的企业均未经经营上述业务，本次募投项目实施不会导致上市公司新增同业竞争的情况。

本次募投项目建设完成后，可能因相关业务正常经营需要，向宜化集团及其关联方采购磷矿石、硫磺等原材料，向邦普宜化支付磷石膏处理费等，与公司目前的日常关联交易性质一致。本次募投项目的实施会带来一定量的关联交易绝对额的增加，但预计占比较低，不会对公司的独立性产生不利影响。如需后续产生关联交易，公司将按照中国证监会、深交所及其他有关法律、法规要求履行相应的审批程序，并进行相应的信息披露。

## 八、本次募集资金管理

公司已制订了《募集资金管理制度》，对公司募集资金的存储、使用、审批、监督管理等作出了明确规定。本次募集资金到位后，公司将严格遵守相关制度规定，开设募集资金专项账户，按照约定用途合理使用募集资金，并积极配合保荐机构和监管银行对资金使用情况进行定期检查监督，确保公司规范、有效使用募集资金。

## 第六节 备查文件

### 一、备查文件内容

(一) 发行人最近三年的财务报告、审计报告及审阅报告，以及最近一期的财务报告；

(二) 保荐机构出具的发行保荐书、发行保荐工作报告和尽职调查报告；

(三) 法律意见书和律师工作报告；

(四) 董事会编制、股东会批准的关于前次募集资金使用情况的报告以及会计师出具的鉴证报告；

(五) 资信评级报告；

(六) 中国证监会对本次发行予以注册的文件；

(七) 其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、备查文件查阅地点

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点、下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

(一) 发行人：湖北宜化化工股份有限公司

办公地址：湖北省宜昌市西陵区沿江大道 52 号

联系人：王凤琴

电话：0717-8868081

传真：0717-8868081

(二) 保荐机构（主承销商）：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

办公地址：新疆乌鲁木齐市高新区（新市区）北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼 2004 室

联系人：王祎婷、秦军

电话：021-33389888

传真：021-54047982

投资者亦可在公司的指定信息披露网站（<http://www.szse.cn>）查阅募集说明书全文。

（此页无正文，为《湖北宜化化工股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

