

公司代码：600331

公司简称：宏达股份

四川宏达股份有限公司  
2025年年度报告摘要



宏达股份

## 第一节 重要提示

- 1、本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 <http://www.sse.com.cn/> 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、公司全体董事出席董事会会议。
- 4、四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

### 5、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经审计，公司2025年度合并报表实现归属于母公司所有者的净利润为-74,308,656.41元，其中母公司2025年实现净利润-28,176,244.23元，截至2025年度末母公司累计未分配利润-5,596,099,874.66元。

鉴于截至2025年末公司母公司累计未分配利润为负数，根据《公司章程》及公司生产经营需要，公司拟定本次利润分配预案：本年度不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本。

该预案已经公司第十届董事会第二十九次会议和第十届董事会审计委员会2026年第二次会议审议通过，尚需提交公司2025年年度股东会审议。

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

适用  不适用

经审计，截至2025年度末母公司累计未分配利润-5,596,099,874.66元，存在未弥补亏损，根据相关法律法规及《公司章程》规定，公司暂不具备利润分配条件，本年度公司不进行分红。

## 第二节 公司基本情况

### 1、公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	宏达股份	600331	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	王玲	傅婕
联系地址	四川省成都市高新区交子大道499号中海国际中心H座14楼	四川省成都市高新区交子大道499号中海国际中心H座14楼
电话	028-86141081	028-86141081
传真	028-86140372	028-86140372
电子信箱	dshbgs@sichuanhongda.com	dshbgs@sichuanhongda.com

### 2、报告期公司主要业务简介

#### 报告期内公司所处行业情况

##### （一）磷化工行业

公司属于化学原料和化学制品制造业，主营业务涵盖磷酸盐系列产品、复合肥、合成氨（液氨）等化工产品的生产与销售，并涉及磷石膏产品的研发、生产和销售。磷复肥行业是农业生产的重要支撑产业，目前处于成熟发展阶段，市场竞争激烈。受资源供求关系、农产品价格、种植季节等因素影响，磷复肥行业具有一定的周期性。公司的复合肥和磷酸一铵的市场竞争力居于国内同行业中上游水平。

2025年，磷化工行业在传统需求与新兴动能交织作用下稳健运行，行业整体运行平稳。本报告期内，国内磷矿石产量稳步增长，进口依赖度低，资源向头部企业集中。据国家统计局数据，2025年1-12月全国磷矿石产量达12,146.8万吨，同比增长11.5%，供应端整体呈扩张态势。从需求结构看，下游磷肥的刚性需求与磷酸铁锂等新兴领域的增量需求共同支撑磷矿石价格。与此同时，在环保政策持续收紧的背景下，行业新增产能释放受到一定约束，磷矿石的供需格局整体保持紧平衡状态。

本报告期内，磷矿石作为核心原料，全年维持高位运行，2025年四川市场30%磷铵矿磷矿石市场均价在1,000-1,020元/吨左右；硫磺价格受国际供需格局及能源成本传导影响，价格大幅上涨，西南片区液体硫磺2025年均价达2,458元/吨，较上年均价涨幅高达123%，以年均价为基准，报告期内相对震荡幅度达95%，上游原料成本

的强支撑直接主导了产业链价格中枢。行业整体分化显著，磷化工行业资源自给率高的头部企业表现亮眼，而部分缺乏成本控制能力的企业陷入亏损，部分小型磷复肥企业因无法满足环保标准而退出市场，行业集中度有所提升。政策层面严控新增产能，推动磷石膏治理和绿色转型，行业整体向一体化、高端化、绿色化方向加速转型。

2025年，磷化工行业在复杂多变的供需格局与成本驱动下运行。本报告期内，磷酸一铵市场整体周期性特征显著，不同规格产品因应用领域差异，价格走势表现出明显分化。从全年趋势来看，一季度受春耕备肥需求释放、磷矿石价格高位支撑以及硫磺成本上涨等多重因素推动，各规格磷酸一铵价格快速拉升，市场步入上行通道；二季度进入高位盘整期，各产品在4月达到年内高点后窄幅震荡，夏季肥需求收缩与成本端强劲支撑形成博弈；下半年市场走势趋弱，三季度传统农业需求转淡，以55%粉状为代表的农用磷酸一铵价格温和回落；四季度，硫磺价格持续冲高，成为推动磷酸一铵价格上行的关键成本推力，同时受新能源领域需求拉动，工业级磷酸一铵价格虽稳步上升，但涨幅远不及成本增幅。

复合肥市场与上游原料硫磺、磷矿、钾肥、氮肥等价格呈现强相关，尤其硫磺价格不断上涨，大幅推升行业成本。一季度，随着春耕备肥需求逐步释放，叠加上游原料价格支撑，复合肥市场稳步上扬，价格温和抬升；二季度，市场转入高位持稳阶段，虽然上游磷矿石、硫磺等原料价格持续高企，为复合肥提供坚实成本支撑，但下游受秋季肥需求推迟、经销商备货谨慎等因素影响，市场陷入供需博弈格局，价格在较长时期内维持窄幅整理；三季度，传统需求转淡，但在成本端刚性支撑下，复合肥价格并未出现明显回调，展现出较强的底部韧性；四季度，随着冬储需求集中释放，叠加上游成本持续传导以及市场对来年春耕的预期提前反应复合肥价格有所回升。

合成氨作为一种基础化工原料，应用领域广泛，是公司磷化工业务的配套产业。2025年，煤炭价格低位运行削弱成本支撑，加之年内煤制合成氨（液氨）产能释放，市场供需矛盾加剧，合成氨整体市场价格运行中枢下移，天然气制氨出现持续的成本与售价倒挂。合成氨全年市场价格弱势震荡，3-4月短暂修复后持续探底，8-9月叠加需求淡季触及年内低点后一直低位运行。

## （二）有色金属锌冶炼行业

2025年全球锌市呈现内外分化格局。沪锌主力合约全年运行于25,305-21,620元/吨区间，国内现货市场年均价22,866元/吨，较上年度均价下跌2.27%。本报告期

内，国内锌市场呈现出明显的“先抑后扬、宽幅震荡”走势。上半年，受国内外矿山复产与进口资源流入影响，锌精矿供应阶段性宽松，锌价承压下行。二、三季度，在国内冶炼新产能超预期释放及美国关税政策影响下，市场恐慌情绪蔓延，锌价连续破位下跌。随着国内冶炼新产能加快释放，国内锌锭供应过剩，沪锌开始长达半年的低位震荡；但海外高成本冶炼厂因能源价格和加工费低迷出现减产，LME 锌持续去库存，在逼仓效应推动下，伦锌价格出现上涨，国内外锌价走势逐渐走向剧烈分化。四季度，随着进口锌精矿成本逐渐高企，加之国内部分冶炼企业因亏损而被动减产，推动锌价自低位反弹。

2025 年以来，受锌矿逐步宽松的局面影响，国产锌精矿加工费逐步回升，加工费从年初的 1,700-1,900 元/金属吨回升至 8 月末的 3,800-4,100 元/金属吨，使得利润分配从矿端向冶炼端倾斜。同时，硫酸等副产品价格维持高位，为冶炼厂提供了可观的综合收益，生产利润得到修复，企业生产积极性高涨。进入四季度，受冬储备货与国内矿山冬季减产、进口矿流入受限等多重因素影响，国内原料供应由松转紧，加工费自 9 月起高位直线回落。在“低比价+低加工费”的双重压力下，国内部分高成本冶炼厂因原料不足和利润亏损，被迫启动检修或压产。

本报告期内，锌冶炼行业加速技术驱动型结构调整，资源高效利用与绿色化转型成为核心竞争力。头部企业通过提升稀贵金属回收率（如金、银、铜）构建“主产品+副产品”双盈利模式，综合成本较传统模式下降。绿色化转型加速，环保政策倒逼企业加大尾气治理、废渣资源化等技术投入，循环经济投入占运营成本比例提升。高端化竞争趋势显著，新能源汽车、储能、5G 基站等新兴领域驱动锌合金产品升级，高端产能占比扩大，行业逐步从粗放冶炼向高附加值制造转型。

公司主营磷化工和有色金属锌冶炼两大业务板块，实行以销定产的经营模式，市场化采购磷矿、锌精矿等原辅材料，通过冶化结合构建锌（冶炼）-硫（回收）-磷（化工）-材（锌金属材料及建筑材料）的资源综合利用循环经济产业链。主要生产磷酸盐系列产品、磷肥、复合肥、液氨、锌锭、锌合金等产品。

## 报告期内公司从事的业务情况

### （一）磷化工板块

公司磷化工板块包含磷化工生产业务及天然气化工原料配套业务，分别以什邡磷化工分公司和绵竹川润作为核心经营主体运营，形成上下游协同、液氨原料自给支撑的产业布局。

#### 1、磷化工生产业务

什邡磷化工分公司主要从事磷酸一铵、复合肥、磷石膏制品的研发、生产与销售。公司采用湿法磷酸工艺，梯级利用生产多规格磷酸一铵产品，磷酸一铵主要用作复合肥原料及农用直接施用，其中工业级磷酸一铵可用于新能源电池、灭火剂、阻燃剂等领域；复合肥用于大田作物与经济作物种植。磷石膏为湿法磷酸生产产生的固体废弃物，可加工为水泥缓凝剂、建筑石膏等，应用于建材领域。

磷酸一铵、复合肥业务为什邡磷化工分公司的传统核心业务，公司是国内较早生产磷酸一铵和复合肥的企业之一。什邡磷化工分公司现有磷酸盐系列产品产能 42 万吨/年，其中工业级磷酸一铵产能 17 万吨/年；复合肥产能 30 万吨/年。公司磷铵产品品类齐全，覆盖粉状、粒状、水溶性、阻燃剂用、工业级等品种，可满足下游各类复合肥生产需求；复合肥产品覆盖高塔、氨化、增效、长效、水溶肥等系列，适配不同区域、土壤、作物及生长期需求。公司磷酸一铵产品获得绿色生态认证，在四川、新疆及西北区域具备物流优势，市场占有率较高。

目前什邡磷化工分公司磷酸一铵和复合肥产能规模相对偏小，无稳定的磷矿资源，对上游原料价格波动较为敏感。2025 年，硫磺价格大幅上涨，磷矿石价格维持高位运行，叠加复合肥原料成本上行、下游需求偏弱，产品售价涨幅不及成本涨幅，导致公司磷化工业务利润下滑。

在磷石膏综合利用方面，公司已具备磷石膏大规模资源化利用能力，下设建材厂，现有 35 万吨/年建筑石膏粉煅烧线，同时依托周边水泥厂、石膏板厂、石膏砌块厂等下游企业资源化利用，年磷石膏消纳能力超 100 万吨。2025 年受房地产行业下行影响，传统建材渠道需求下降，公司磷石膏处置成本上升、综合利用率同比下降，产消平衡存在一定压力。

## 2、天然气化工业务

天然气化工业务由子公司绵竹川润运营，主营合成氨（液氨）生产，是公司磷化工业务的配套产业。绵竹川润生产的液氨一部分供应什邡磷化工分公司用于磷肥生产，其余对外销售。合成氨为基础化工核心产品，广泛应用于磷复肥、氮肥、精细化工、脱硫脱硝、新材料、医药、农药等行业。

绵竹川润为德阳地区大型液氨生产企业，现有天然气制合成氨装置一套，设计产能 20 万吨/年，工艺先进、能耗水平居行业前列。液氨属于危险化学品，受运输半径的影响，以区域销售为主，公司地处磷化工产业集中区，区位优势明显。绵竹川润具备完整危化品资质，生产装置实现 DCS、SIS、GDS 等自动化控制，重大危险源接入省市监管平台，保障安全稳定运行。

目前绵竹川润产品结构单一，产品库存能力有限，区域供需影响较大。2025 年煤制合成氨企业成本优势凸显，对天然气制氨价格形成压制，绵竹川润液氨销售均价同比下降 337 元/吨，降幅 12.22%，公司天然气化工业务出现较大幅度的亏损。

### （二）有色金属锌冶炼板块

公司有色金属锌冶炼板块以什邡有色金属分公司作为核心经营主体运营。什邡有色金属分公司主要生产锌锭及其合金产品，在生产过程中同时综合回收银、金、铜、铅、镉、铟等有价金属，生产加工成品或半成品外售，副产品硫酸部分用于为公司磷酸盐产品提供原料，部分用于外售。锌及锌合金广泛应用于汽车、建筑、船舶、轻工、镀锌等领域。

什邡有色金属分公司现有电解锌产能 10 万吨/年、锌合金产能 10 万吨/年、冶炼烟气制酸 14 万吨/年，配套年处理 10 万吨含锌渣的回转窑装置及锌精矿伴生有价金属的回收装置。公司从事湿法炼锌近 30 年，具备湿法+火法协同冶炼核心技术。核心产品“慈山”牌锌锭于 2007 年在上海期货交易所注册，并于 2008 年在伦敦金属交易所注册，为国内少有的双注册的品牌。已开发 70 余种热镀合金、10 余种铸造合金，可满足多样化客户需求。公司通过 ISO9001、ISO14001、ISO45001、IATF16949 汽车行业质量体系认证，管理规范，获评环保诚信、资源综合利用先进企业等称号。

目前公司无自有铅锌矿山，原料全部外购；地理位置距原料主产区及主要消费地较远，物流成本不具优势；锌价波动对经营影响较大。2025 年国内锌产能释放、下游需求走弱，0#锌锭价格先抑后扬，全年呈宽幅震荡走势，根据上海有色网（SMM）数

据，0#锌锭 2025 年现货年均价为 22,866 元/吨，较 2024 年均价下跌 2.27%。锌精矿扣减加工费虽逐步回升，但仍处于较低水平。从锌精矿等原材料采购到厂再到加工成产品存在一定加工周期，期间锌锭价格波动导致经营利润较大波动。公司通过强化金、银、铜等有价金属回收，叠加下半年相关金属价格上涨，虽有效对冲部分经营压力，但受限于原料成本大幅攀升，公司锌冶炼业务仍面临严峻挑战，全年出现一定幅度的亏损。

### 3、公司主要会计数据和财务指标

#### 3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	3,621,432,353.16	2,276,237,092.02	59.10	2,141,563,498.58
归属于上市公司股东的净资产	3,151,128,685.65	389,845,649.25	708.30	319,667,332.55
营业收入	3,792,896,089.46	3,409,295,468.66	11.25	3,025,658,319.37
利润总额	-73,327,905.71	36,479,613.08	-301.01	-76,039,894.51
扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入	3,786,284,904.20	3,408,431,762.58	11.09	3,021,443,981.65
归属于上市公司股东的净利润	-74,308,656.41	36,110,271.00	-305.78	-95,841,599.13
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-87,203,616.71	13,115,824.20	-764.87	-104,625,118.48
经营活动	-323,088,441.85	251,055,007.52	-228.69	-35,286,873.26

产生的现金流量净额				
加权平均净资产收益率(%)	-5.07	10.72	减少15.79个百分点	-26.16
基本每股收益(元/股)	-0.0318	0.0178	-278.65	-0.0472
稀释每股收益(元/股)	-0.0318	0.0178	-278.65	-0.0472

### 3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	821,622,032.70	989,357,303.32	1,010,558,076.23	971,358,677.21
归属于上市公司股东的净利润	-35,928,145.61	-39,066,434.94	28,298,136.02	-27,612,211.88
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-37,034,652.03	-40,009,466.24	27,318,680.19	-37,478,178.63
经营活动产生的现金流量净额	-191,457,601.76	185,115,350.38	-481,346,989.73	164,600,799.26

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

#### 4、 股东情况

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

单位：股

截至报告期末普通股股东总数(户)					64,950		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)					78,923		
前十名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)							
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数量	比例 (%)	持有有限售 条件的股份 数量	质押、标记或冻 结情况		股 东 性 质
					股 份	数 量	

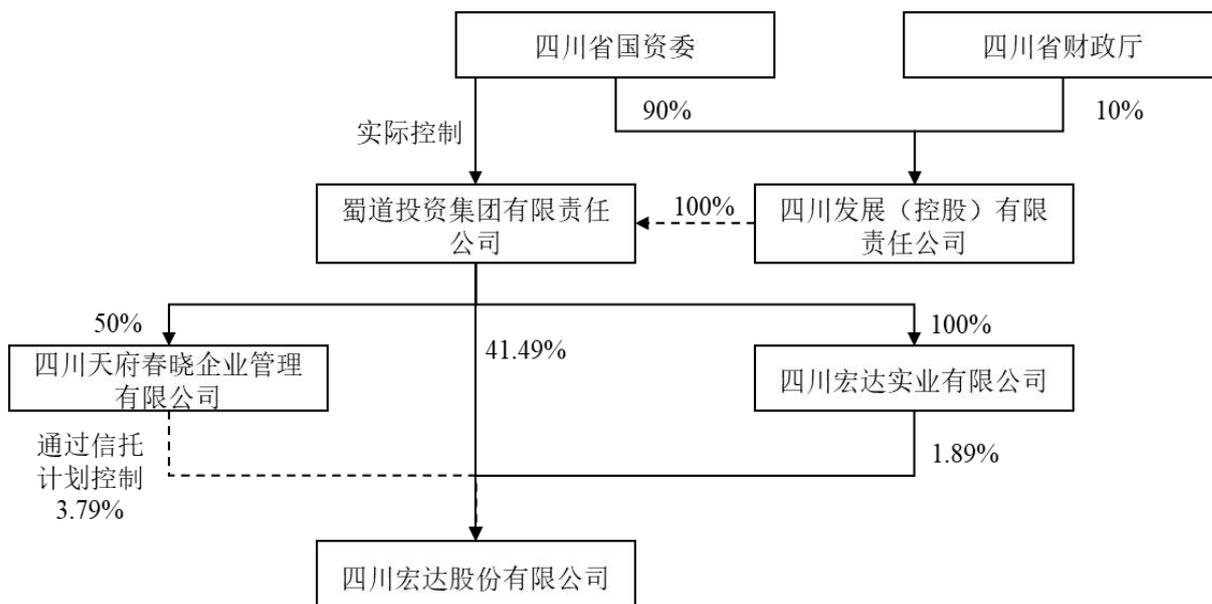
					状态		
蜀道投资集团有限责任公司	609,600,000	1,095,914,805	41.49	609,600,000	无	0	国有法人
四川信托有限公司—四川信托—嘉名百货流动资金贷款集合资金信托计划	0	100,000,000	3.79	0	无	0	其他
新华联控股有限公司破产企业财产处置专用账户	-63,701,813	51,926,420	1.97	0	无	0	其他
四川宏达实业有限公司	0	50,000,000	1.89	0	质押	50,000,000	国有法人
向克坚	6,856,800	30,340,506	1.15	0	无	0	境内自然

							人
香港中央结算有限公司	5,488,819	27,427,159	1.04	0	无	0	其他
申万宏源证券有限公司	-2,047,492	22,236,493	0.84	0	无	0	其他
张增荣	19,080,000	19,080,000	0.72	0	无	0	境内自然人
华泰证券股份有限公司一鹏华中证细分化工产业主题交易型开放式指数证券投资基金	18,967,900	18,967,900	0.72	0	无	0	其他
四川万丰商贸大厦管理中心	-796,220	15,693,042	0.59	0	无	0	境内非国有法人
上述股东关联关系或一致行动的说明	四川宏达实业有限公司和四川信托有限公司一四川信托一名嘉百货流动资金贷款集合资金信托计划为公司控股股东蜀道						

	投资集团有限责任公司的一致行动人。除此之外，公司未知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动关系。
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用

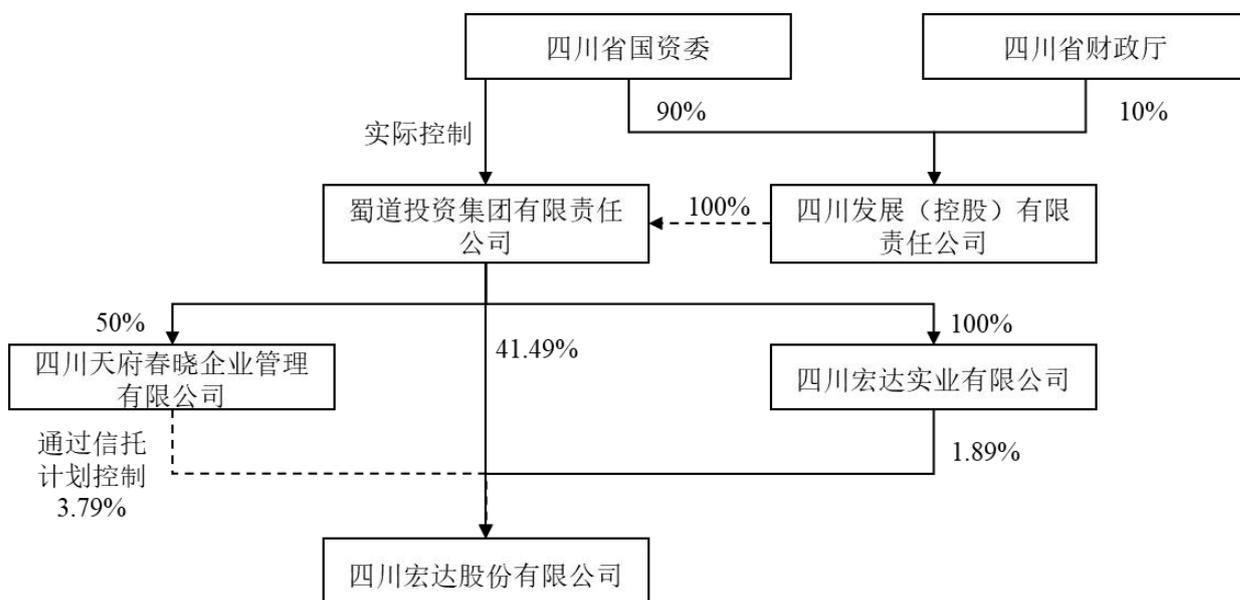
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



#### 4.4 报告期末公司优先股股东总数及前10名股东情况

适用 不适用

#### 5、公司债券情况

适用 不适用

### 第三节 重要事项

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

2025年，公司实现营业收入3,792,896,089.46元，较上年同期3,409,295,468.66元增加383,600,620.8元，同比增长11.25%；实现归属于上市公司股东的净利润-74,308,656.41元。

公司现有电解锌生产能力10万吨/年，2025年实际生产6.08万吨，锌合金生产能力10万吨/年，2025年实际生产5.52万吨；公司现有磷酸盐系列产品产能42万吨/年，2025年公司实际生产36.03万吨；复肥产能30万吨/年，2025年公司实际生产19.82万吨；合成氨设计产能20万吨/年，2025年公司实际生产合成氨13.46万吨。

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

适用 不适用