云南云天化股份有限公司

公司代码:600096 公司简称:云天化

2025 年度报告摘要

第一节 重要提示

1、本年度报告摘要来自年度报告全文,为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划,投资者应当到www.sse.com.cn网站仔细阅读年度报告全文。

2、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并承担个别和连带的法律责任。

3、公司全体董事出席董事会会议。

4、中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)为本公司出具了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

经中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)审计,公司2025年实现合并净利润5,497,710,564.30元,其中:归属于母公司所有者的净利润5,156,043,643.98元。母公司2025年实现净利润2,278,720,899.73元,母公司的年初盈余公积余额为1,116,765,661.27元,已超过注册资本的50%,2025年不再提取盈余公积。母公司2024年末未分配利润为6,393,571,473.39元,2025年末累计可供股东分配的利润为5,755,507,203.52元。

公司拟向全体股东每10股派发现金红利12元(含税)。以截至2025年12月31日公司总股本1,822,990,731股为基数,拟派发现金红利2,187,588,877.20元(含税),加上公司2025年半年度分红364,598,146.20元,2025年度分红共计2,552,187,023.40元,占2025年归属于上市公司股东的净利润比例为49.50%。本次公司利润分配不送红股,也不以资本公积金转增股本。

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

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	云天化	600096	无

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	苏云	徐刚军
联系地址	云南省昆明市滇池路1417号 云南云天化股份有限公司	云南省昆明市滇池路1417号 云南云天化股份有限公司
电话	(0871)64327127	(0871)64327128
传真	(0871)64327155	(0871)64327155
电子信箱	suyun@yth.cn	xugangjun@yth.cn

2、报告期公司主要业务简介

公司依托磷矿资源、技术研发等优势,开展磷化工全产业链生产经营:依托现有合成氨、煤炭资源优势,开展氮肥生产销售;结合磷肥及氮肥生产,开展复合肥生产销售;依托领先的生产技术和品控优势,开展聚甲醛生产销售;同时开展农产品等商贸物流业务。公司所处行业主要包括磷矿—磷化工产业链的相关产业、氮肥产品、聚甲醛产品和商贸物流行业等。

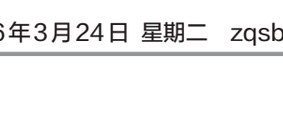
(一)化肥行业情况

1. 磷矿石价格高位运行,市场供应保持偏紧态势

磷矿石是一种具有不可再生性的矿产资源,是我国重要的经济矿产和战略性非金属矿产资源。全球磷矿石储量约720亿吨,我国查明磷矿储量34.41亿吨(数据来源:自然资源部《中国矿产资源报告(2024)》),是全球第二大磷矿储量国。世界磷矿主要集中在北非、中东、北美以及我国西南的部分区域,全球磷矿资源储量丰富,但分布严重不均衡,致使资源稀缺属性凸显。经过多年发展,我国高品位矿资源不断消耗,磷矿整体品位下降明显,开采难度加大,开采成本持续上升。

受国家环保限采及长江保护治理等政策影响,国内磷矿采选行业呈现出产业集中度高、上下游一体化程度高,准入壁垒高等特征,我国磷矿石产量从2016年的1.4亿吨逐年明显降低,近年来,受新能源电池材料发展,对磷矿石需求进一步提升,我国磷矿石年均产量有所恢复。随着国家《推进磷资源高效高值利用实施方案》深入推进,多数磷矿企业围绕磷资源深度开发利用,积极推进磷产业链各细分行业的高值高效发展,磷矿资源集中度不断提升。

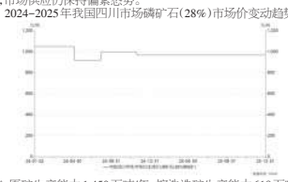
2016-2025年我国磷矿石产量变动趋势(万吨)



(数据来源:国家统计局)

报告期内,磷矿石价格市场价格仍围绕较高的价格中枢波动,整体较为平稳。2025年我国磷矿石产量为1.21亿吨,同比增长近7%(数据来源:国家统计局)。磷资源在新能源材料方面需求进一步增加,但新增产能有限并且投放周期较长,磷矿石市场流通量占比较小,市场供应仍保持偏紧态势。

2024-2025年我国四川市场磷矿石(28%)市场价变动趋势



公司现有磷矿储量近8亿吨,原矿生产能力1,450万吨/年,擦洗选矿生产能力618万吨/年,浮选生产能力750万吨/年,是我国重要的磷矿采选企业之一。2025年12月,参股公司聚磷新材(公司持股35%)取得镇雄县碗厂磷矿采矿权,矿产资源量

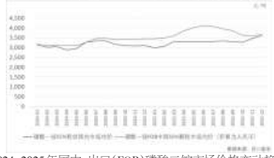
24.38亿吨,公司磷矿资源进一步夯实。

2025年,公司共生产成品矿1,173.75万吨。

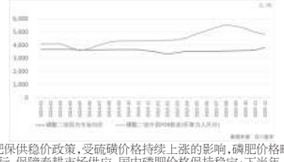
2. 国内磷肥价格稳中略升,国际市场价格维持高位

磷肥主要包括磷酸一铵(MAP)、磷酸二铵(DAP)、普钙(过磷酸钙)、重钙(重过磷酸钙)等产品,磷酸一铵/二铵为主流磷肥,占整个磷肥市场的80%以上。我国磷肥产能主要集中于云、贵、川、鄂等磷矿资源分布区域。近年来,受能耗双控、"三磷"治理等政策以及市场影响,磷肥行业集中度不断提升;随着我国设施农业、灌溉技术提升,对水溶性磷铵等各类磷肥需求增加。产业链完整、自主创新能力强、安全环保水平高的磷肥生产企业竞争优势愈加明显。

2024-2025年国内、出口(FOB)磷酸一铵市场价格变动趋势



2024-2025年国内、出口(FOB)磷酸二铵市场价格变动趋势



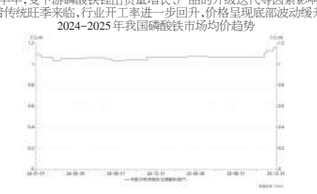
报告期内,国内继续执行磷肥保供稳价政策,受硫磺价格持续上涨的影响,磷肥价格略有上升。上半年,国内主要磷肥生产企业多数装置高负荷运行,保障春耕市场供应,国内磷肥价格保持稳定;下半年,受硫磺价格持续上涨等因素影响,企业开工率先增后降,国内磷肥价格年底略有上涨。国际市场受磷肥贸易量减少、区域冲突、硫磺价格上涨等因素影响,国际市场价格维持高位波动。

报告期内,子公司生产磷酸一铵、磷酸二铵等各类磷肥463.88万吨。

3. 尿素产能快速增加,价格持续低位运行

氮肥主要包括尿素、硫酸铵、氯化铵等产品,其中尿素约占氮肥市场67%,是我国使用量最大的氮肥品种,我国也是世界第一大尿素生产国和出口国。我国尿素现有产能仍以煤制为主,占比超过74%,主要产地集中在山东、内蒙、山西、新疆和河南等地,随着工艺技术的改进提升,新型煤气化技术生产合成氨、尿素的成本具有显著优势。近两年来,落后产能更新置换陆续投产,尿素整体效产能提升至7,800万吨以上。

2024-2025年国内、出口(FOB)尿素市场价格变动趋势



报告期内,尿素新增产能陆续投产,尿素产量持续提升,国内尿素市场产量增速高于需求增长。2025年,国内尿素产量约为7,248.8万吨,比去年同期增加了约500万吨,增幅超7%(数据来源:百川盈孚)。尿素价格持续低位运行。

报告期内,子公司生产尿素289.21万吨。

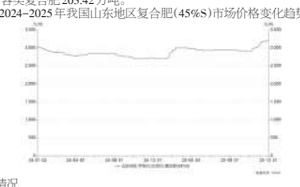
4. 复合肥新增产能释放,市场价格整体稳中有升

我国复合肥行业近年来呈现产能过剩特点。随着在建和拟建复合肥项目不断增加,落后产能持续淘汰,农业种植结构调整以及环保标准提高等因素影响,我国复合肥产业将朝着绿色、高效、新型肥料方向发展,行业也逐步向规模化、资源化、集约化方向集中。

报告期内,复合肥行业有超500万吨新增产能投产(数据来源:百川盈孚),且基本为高塔工艺,进一步加剧了行业竞争程度;产品价格受原料价格以及供需格局影响呈阶段性波动,全年价格整体稳中有升。

报告期内,子公司合计生产各类复合肥203.42万吨。

2024-2025年我国山东地区复合肥(45%S)市场价格变化趋势

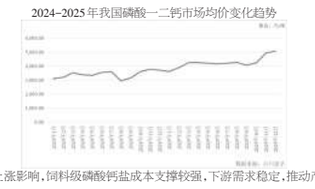


(二)磷化工和新材料行业情况

1.饲料级磷酸钙盐价格上涨

饲料级磷酸钙盐主要为饲料级磷酸氢钙、饲料级磷酸一二钙,是一种常用的饲料添加剂,主要用于动物饲料中。我国饲钙产能受资源限制主要分布在云南、贵州、湖北、四川等地,行业内规模在10万吨/年左右的产能居多,饲料级磷酸氢钙市场发展已步入成熟稳定期,市场竞争较为激烈。近年来,饲钙产业集中度不断提升,具备"矿化一体"成本优势的企业竞争力进一步凸显。

2024-2025年我国磷酸一二钙市场均价变化趋势



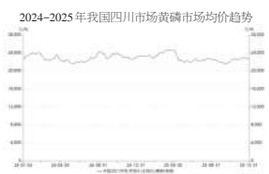
报告期内,受原材料价格上涨影响,饲料级磷酸钙盐成本支撑较强,下游需求稳定,推动产品销售价格同比上涨并维持高位运行。

报告期内,子公司生产饲料级磷酸一二钙、磷酸二氢钙合计59.29万吨。

2. 黄磷价格波动明显

近年来,受"三磷"治理、能耗双控以及环保督察等因素影响,黄磷价格和产量出现较大波动。报告期内,黄磷产能及产量同比增加,供应增速高于需求增速。上半年,主要原料焦炭价格下跌,生产区进入丰水期电价下调,黄磷行业成本下降,对产品价格支撑力度减弱,黄磷价格呈现明显波动;下半年,下游企业开工稳定,黄磷价格整体呈现先涨后稳走势,价格波动收窄。

2024-2025年我国四川市场黄磷市场均价趋势



报告期内,子公司生产黄磷3.05万吨。

3. 磷酸铁市场需求增长

报告期内,磷酸铁行业整体呈现开工率增长、出货量增加、市场竞争加剧等特点,磷酸铁行业仍处于产能过剩、行业盈利能力整体较弱的局面。上半年,受下游磷酸铁锂出货量增长、产品的升级迭代等因素影响,磷酸铁市场产量同步提升,价格低位波动。下半年随着传统旺季来临,行业开工率进一步回升,价格呈现底部波动缓升态势。

2024-2025年我国磷酸铁市场均价