证券代码:600540 证券简称:新赛股份 公告编号:2025-033

新疆赛里木现代农业股份有限公司
关于上海证券交易所对公司2024年年度报告信息披露监管问询函回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

新疆赛里木现代农业股份有限公司(以下简称"公司"或"新赛股份")于近期收到上海证券交易所《关于新疆赛里木现代农业股份有限公司2024年年度报告的信息披露监管问询函》(上证公函〔2025〕0855号,以下简称《问询函》),公司及相关中介机构就《问询函》关注的问题逐项进行认真核查,现将《问询函》相关问题及回复内容公告如下:

问询函问题一:关于经营业绩

年报显示,2024年公司实现营业收入16.36亿元,同比增长68.42%;营业成18.36亿元,同比增长79.22%;归母净利润-2.43亿元,同比下滑1,758.96%,经营活动现金流净额-14.36亿元,同比下滑234.62%,增收不增利。公司四季度实现收入10.18亿元,净利润-1.97亿元,现金流-17.81亿元,各项指标四季度占比畸高。此外,公司商贸及其他业务收入3.29亿元,同比增长466.12%,毛利率2.91%,同比减少8.84个百分点。

请公司补充披露:(1) 结合主要产品的毛利润、毛利率、销售数量及同比变化情况,以及近年原材料成本和产品销售价格及市场均价波动情况,量化分析本期业绩亏损的主要原因;(2)结合主要产品成本和价格变动情况、市场供求变化、现金流和销售回款情况说明公司在相关产品毛利率为负的情况下大幅扩大销售的原因及主要考虑,并结合行业季节性、往年季度波动,进一步说明四季度业绩大幅波动的原因,相关变化是否符合商业逻辑;(3) 列示各类产品前五大客户名称、成立时间、注册资本、合作年限、关联关系以及销售规模、期末应收款项余额、是否为终端销售,并说明报告期各产品的主要客户是否发生较大变化及原因;(4) 2024年第四季度前十大客户名称、销售金额、销售商品类型、发货时间、回款进度,并说明相关收入确认是否符合企业会计准则相关规定,是否存在提前确认收入的情形;(5) 结合商贸业务销售产品类型、具体业务模式、收入确认方法,以及相关产品市场供需情况,说明商贸业务规模大幅增加、毛利率大幅下降的原因,相关收入确认是否符合企业会计准则相关规定。请年审会计师发表意见。

一、公司回复

(一)结合主要产品的毛利润、毛利率、销售数量及同比变化情况,以及近年原材料成本和产品销售价格及市场均价波动情况,量化分析本期业绩亏损的主要原因

1. 主要产品毛利润、毛利率、销售数量及同比变化情况列示如下:

单位:万元、吨

主要产品类型	2024年度			2023年度		
	毛利	毛利率	销售数量	毛利	毛利率	销售数量
自产皮棉	-1,979.66	-2.37%	59,902.49	-1,388.42	-2.17%	45,389.51
贸易皮棉	898.82	3.03%	21,449.65	208.57	5.14%	2,783.60
棉籽[注]	-3,519.56	-15.09%	111,094.45	2,521.40	16.21%	58,390.03
棉蛋白	-2,213.64	-48.54%	13,770.38	57.74	17.91%	631.02
小 计	-6,814.04			1,399.29		

(续上表)

主要产品类型	同比变化情况			
	毛利增减	毛利率增减	销售数量同比变动	销售数量同比变动率
自产皮棉	-591.24	下降0.20个百分点	14,512.98	31.97%
贸易皮棉	690.25	下降2.11个百分点	18,666.05	670.57%
棉籽	-6,040.96	下降31.30个百分点	52,704.42	90.26%
棉蛋白	-2,271.38	下降66.45个百分点	13,139.36	20.82%
小 计	-8,213.33			

[注]2024年贸易棉籽销售数量10,000.00吨,毛利22.94万元

(1)销量增加的原因

1)自产皮棉

2024年自产皮棉较2023年销量增加14,512.98吨,主要是老棉去库存导致,2024年年初库存老棉32,610.76吨,2023年年初库存老棉19,076.90吨,同比增加13,533.86吨,主要原因如下:

① 皮棉产品特性:皮棉属于不宜长期存放的农产品,随着存放时间的增加面临物理特性退化(纤维长度、色泽等),进而导致售价进一步下降的风险。因此,为避免因仓储周期过长导致的风险,皮棉生产企业通常优先采取"快进快出"的模式;

② 新棉上市,皮棉价格承压:2023年籽棉收购价格上涨,导致2023年皮棉生产成本较高,2023年末结存单位成本达1.71元/吨。自2023年9月起,皮棉正式进入生产周期,但皮棉市场价格自9月起持续下跌,自1.80万元/吨(含税)下跌至1.59万元/吨(含税),2023年的自产皮棉亏存,公司减少了2023年的自产皮棉的销量以期后市场价格回暖后择机出售。2024年全年皮棉市场价格仍处于持续下跌的状态,随着逐渐进入新的生产周期,新棉供给量增加,市场价格会进一步承压,公司为减少老棉对经营业绩的影响,于2024年出售了全部结存老棉;

③ 仓储成本的考虑:公司的皮棉存放于监管仓,仓储价格随仓储周期的增加阶梯式增长。例如监管仓新疆华嵘电子商务有限责任公司的仓储费以汽运方式1个月以内出库的单价为48元/吨、1至2个月内出库的单价71元/吨、两个月以上出库的单价为92元/吨,因此皮棉的存放时间越长,公司面临的仓储成本越高;

④ 生产资金回笼需求:公司从事棉花初加工行业,皮棉的生产、销售具有典型的季节性特征。公司通常于每年9月至11月集中采购籽棉,并陆续开展皮棉的生产活动。籽棉主要从棉农处收购,无信用期,均付现采购。公司基于生产采购资金的需要,需在籽棉收购期开始前陆续回笼资金用以采购原材料。

综上,2024年皮棉销量是受老棉去库存的影响,主要是皮棉产品特性决定需"快进快出";新棉上市,老棉毛利可能面临进一步减少;仓储时间越长,仓储成本越高以及生产资金回笼的需要导致公司于2024年出售了全部老棉。具体销售模式列示如下:

公司自产的皮棉应监管要求需经公检后存放于指定的监管仓,在全国棉花交易市场中登记货权为公司。公司自产皮棉全部采取线上交易方式,均为先款后货、仓库自提。由客户、公司及全国棉花交易市场三方签订合同后,由客户先行通过全国棉花交易市场支付货款,公司收到货款后通过全国棉花交易市场开具仓单转移确认单将皮棉过户至客户,登记的货权人由公司变更为客户,皮棉的控制权转移,客户可自行决定是否提货。

2)贸易皮棉

2024年全国皮棉产量666.40万吨,进口量130.00万吨,供给总量796.4万吨;出口量3.00万吨,消费量770.00万吨,需求总量773.0万吨。2024年皮棉总体呈现供过于求的市场行情,具体供需数据列示如下:

单位:万吨

指标	2023年度	2024年度	数据来源
产量	587.70	666.40	中国棉花协会
进口量	323.60	130.00	中国棉花协会
供给端小计	911.30	796.40	
出口量	1.30	3.00	中国棉花协会
消费量	790.00	770.00	中国棉花协会
需求端小计	791.30	773.00	
供给-需求	120.00	23.40	

2024年公司贸易皮棉销售量较2023年增加18,666.05吨,公司贸易皮棉在市场呈现供过于求的行情下大幅增长的原因是:

① 主动扩大销售规模:近年来皮棉市场价格持续下跌,同时自产皮棉因生产周期的影响抵抗价格风险的能力较弱,导致公司自产皮棉业务持续亏损。而皮棉贸易业务购销价格随行就市,盈利能力主要取决于公司对市场价格的判断,公司决策得当可抵消部分自产皮棉的价格风险,公司2024年皮棉贸易业务经营业绩如下:

单位:万元

项目	金额
销售收入	29,711.14
销售成本	28,812.32
毛利	898.82
税金	9.71
销售费用[注1]	157.25
财务费用[注2]	194.43
净利润	537.43
毛利率	3.03%
净利率	1.81%

[注1]销售费用系2024年已销售部分皮棉对应金额,归属于皮棉及联产品的销售费用共计672.15万元(不含计提的仓储费,因计提仓储费全部归属于结存皮棉),已售出部分贸易皮棉销售费用157.25万元,其中:仓储费72.92万元,系公司根据本期实际发生的皮棉仓储费按自产皮棉及贸易皮棉收入金额分配;其他销售费用84.33万元,系公司根据皮棉及联产品销售收入金额比例分配。

[注2]按2024年度已售贸易皮棉实际采购成本67,561.50万元(含净额核算部分)、银行借款利率2.95%、结合实际持仓周期计算,归属于贸易皮棉利息费用为194.43万元。

如上表所示,2024年公司贸易皮棉实现毛利898.82万元,毛利率3.03%,扣除归属于皮棉贸易业务的销售费用及财务费用实现净利润537.43万元,净利率1.81%。

综上,公司为持续发展皮棉业务板块减少自产皮棉亏损对公司经营业绩的影响,经公司对皮棉贸易业务销售环节的各项成本费用测算后,于2024年新引入专业皮棉贸易业务运营团队,在风险可控的范围内增加了皮棉贸易的销售规模。

② 进口配额减少,部分进口商转向新疆棉:2024年受皮棉进口配额20.00万吨(非国营贸易配额)为近五年最低(2023年75.00万吨、2022年40.00万吨、2021年70.00万吨、2020年40.00万吨),受进口配额降低的影响,青岛、张家港、南通、武汉等地前几年主要采购进口棉业务的贸易公司开始进军或扩大新疆棉的经营业务,重心逐渐转向国产棉或采购进口棉、国产棉"两条腿"的走路模式。公司在此背景下,增加了与各进口贸易商的业务规模。

皮棉贸易业务分为线上交易和线下交易,具体列示如下:

皮棉贸易业务采取线下交易方式,公司与供应商、客户分别签订合同后,通常由公司先行预收客户货款,后支付供应商货款。皮棉的货权通过开具货权转移证明转移,供应商收到货款并向公司开具货权转移证明后,再由公司向客户开具货权转移证明。

皮棉贸易采购及销售环节采取线上方式交易的,均为先款后货、仓库自提,资金的流转及货权的转移均通过全国棉花交易市场监管。皮棉货权登记于全国棉花交易市场,存放于各棉花监管仓,购、销及全国棉花交易市场三方线上签订合同后,由购买方先行通过全国棉花交易市场支付货款,销售方收到货款后通过全国棉花交易市场开具仓库转移确认单将皮棉货权过户至购买方,登记的货权人由销售方变更为购买方,皮棉的控制权转移,购入方可自行决定是否提货。

2024年度,公司的贸易皮棉销售数量为44,616.86吨,销售金额(不含税)61,800.24万元,其中:通过线上交易的销量为29,211.32吨(其中总额法确认销量为21,449.65吨)、销售金额(不含税)40,501.96万元(其中总额法确认销售金额为29,711.14万元),通过线下交易的销量为15,405.54吨、销售金额(不含税)21,298.27万元。

3)棉籽

2024年棉籽销量111,094.45吨,较上期增加52,704.42吨,主要是自产棉籽受产量增加、产品特性的双重影响以及贸易棉籽的销售量增加,主要原因如下:

① 产量增加以及产品特性的双重影响导致自产棉籽销量增加:2024年皮棉产量88,661.87吨,较2023年58,806.36吨增加29,855.51吨,随着皮棉产量的增加,自产棉籽产量较2023年增加23,788.23吨。同时,棉籽主要作为油脂类产品的原料,其经济价值随着存放时间的增加而降低进而影响售价,棉籽产出后需尽快销售。因此,公司于2024年大量出售了当年产出的棉籽。

② 贸易棉籽销售量增加:2024年贸易棉籽销售量10,000.00吨,较上年增加10,000.00吨。主要原因是公司从事皮棉贸易业务收购轧花厂皮棉,同时根据当时市场价格及运输成本综合等因素判断采购其棉籽对外实现销售导致。

综上,2024年棉籽销售量的增加主要原因是产量增加的同时受产品特性影响需短期内销售以及贸易棉籽的销售量增加。

4)棉蛋白

2024年棉蛋白销量13,770.38吨,较上期631.02吨增加13,139.36吨,主要原因如下:

① 2023年处于试生产阶段:2023年11月棉蛋白才正式投产,2023年11至12月生产线处于试生产阶段同时销售团队处于陆续搭建中,尚未批量销售。因此,2023年仅实现小批量销售;

② 原材料棉籽、产成品棉蛋白的特性影响以及仓储能力的限制:2024年初共计结存2023年采购的棉籽39,094.88吨。由于棉籽长期存放容易导致霉变,因此公司需要尽快将棉籽投入生产。公司陆续于2024年5月份前消耗了全部原材料,共计产出棉蛋白13,711.10吨,并实现对外销售40.04吨,结存20,782.69吨,已达到公司最大库存能力。因仓储能力限制以及期初结存棉蛋白面临存放时间较长存在变质的风险,公司于6月份开始陆续增加销售共计13,730.34吨。同时,在公司去库存期间,受下游水产业需求锐减的影响导致相关产品豆粕市场价格下跌,进而导致棉蛋白市场价格下跌。

综上,公司2024年销售量较2023年增加的主要原因是2023年属于试生产期间,销售团队搭建中,对外销售量较少,不具备可比性;2024年价格下跌,销量增加的主要原因是去库存的刚性需要以及在此期间难以预计的下游产业不景气导致棉蛋白价格下跌趋势。

(2) 毛利率下降的原因

1)自产皮棉

2024年自产皮棉毛利率-2.37%,较2023年下降0.20个百分点,主要是销售期初结存老棉成本较高,毛利倒挂导致。

2023年因原材料收购价格上涨,皮棉的成本较高,2024年初结存的皮棉余额55,657.33万元,数量32,610.76吨,单位成本1.71万元/吨。2024年皮棉市场价格处于持续下跌的趋势中,从最高1.70万元/吨(含税)跌至最低1.44万元/吨(含税),公司出于产品特性、仓储成本、资金周转等方面的考虑详见(1)),于2024年择机出售了老棉,实现毛利-1,580.42万元。

2)棉籽

2024年棉籽毛利率-15.09%,较2023年下降31.30个百分点,毛利率下降的主要原因是市场价格下跌以及成本分摊导致,分析如下:

棉籽市场价格自6月开始持续下跌,自皮棉行业进入生产即9月开始大幅下跌,从最高0.34万元/吨(含税)下跌至0.26万元/吨(含税),跌幅23.53%,因市场价格下跌导致棉籽毛利下降6,273.39万元。(一、(一)3.所述)

公司对皮棉及其联产品的成本分摊是以近3年产品的平均售价为基础,因近年皮棉的平均市场价格的跌幅超过棉籽,因此拉高了棉籽成本的分配率,导致棉籽的成本分摊金额增加。

3)棉蛋白

2024年棉蛋白毛利率-48.54%,较2023年下降66.45%,毛利率下降的主要原因是市场价格下跌导致。

如一、(一)3.所述,2024年棉粕市场价格由最高0.32万元/吨(含税)下跌至0.21万元/吨(含税),跌幅34.38%。主要原因是① 供给端显著宽松,2024年新疆地区棉花产量同比增长11.20%,棉籽作为棉蛋白的原材料产量同时增加,导致棉蛋白市场供应量增加;② 需求持续萎缩,下游禽类、水产养殖企业利润低迷,采购意愿疲软;③ 竞品豆粕市场价格暴跌的传导效应,2024年豆粕现货价格运行区间降至0.29-0.39万元/吨(含税),创三年低位,豆粕市场价格下跌导致棉粕市场价格下跌。

2.近年原材料成本和产品销售价格及市场变动情况列示如下:

(1)原材料采购成本变动情况

单位:元/吨

主要产品类型	原材料类型	2024年度平均采购成本	2023年度平均采购成本	同比变动	同比变动率
自产皮棉	籽棉	6,329.00	7,622.18	-1,293.18	-16.97%
贸易皮棉	外购皮棉	13,510.16	15,177.63	-1,667.47	-10.99%
棉籽	籽棉	6,329.00	7,622.18	-1,293.18	-16.97%
棉蛋白	棉籽	2,190.18	2,907.63	-717.45	-24.67%

(2)近年主要产品销售价格变动情况

单位:元/吨

主要产品类型	2024年度销售均价(不含税)	2023年度销售均价(不含税)	同比变动	同比变动率
自产皮棉	13,944.67	14,103.54	-158.87	-1.13%
皮棉贸易	13,851.57	14,568.14	-716.57	-4.92%
棉籽	2,099.14	2,663.83	-564.69	-21.20%
棉蛋白	3,311.71	5,107.89	-1,796.18	-35.16%

3. 量化分析本期业绩亏损的主要原因

2024年公司实现营业收入163,645.60万元,较上年增加66,482.08万元;净利润-26,081.36万元,较上年下降26,706.90万元,是受主要产品皮棉、棉籽、棉蛋白亏损的影响。影响公司经营业绩下降的主要因素分析如下:

(1)产品毛利下降导致净利润下降

产品类别	市场价格因素(万元)	成本因素(万元)	销量因素(万元)	合计
自产皮棉	-951.67	804.37	-443.94	-591.24
皮棉贸易	-1,537.04	828.66	1,398.61	690.23
棉籽	-6,273.39	-2,043.47	2,275.88	-6,040.98
棉蛋白	-2,473.41	-1,000.28	1,202.30	-2,271.38
合 计	-11,235.51	-1,410.72	4,432.85	-8,213.37

价格因素=(本年均价-上年均价)*本年销量

成本因素=-(本年平均成本-上年平均成本)*本年销量

销量因素=(本年销量-上年销量)*(上年均价-上年平均成本)

由以上分析可以看出,影响2024年公司经营业绩下滑的最主要因素为市场价格大幅度下滑所致,具体价格走势如下:

根据wind金融终端统计,皮棉市场价格由年初的1.61万元/吨(含税),下跌至年末1.45万元/吨(含税),跌幅达26.00%。

因市场价格持续走低,减少公司毛利2,488.71万元。虽然市场价格走低,皮棉的采购价格亦同时下降,综合下来,皮棉产品2024年全年毛利仍同比增加98.99万元。

根据wind金融终端统计,棉粕(因棉蛋白无公开市场价格,参考相关产品棉粕市场价格)的市场价格由年初0.32万元/吨(含税),下跌至年末0.21万元/吨(含税),跌幅达34.38%。

棉蛋白2024年均价亦同比上年均价下降35.16%,趋势相同。因价格大幅下跌,导致公司减少毛利2,473.41万元,2024年全年毛利同比下降2,271.38万元。

根据wind金融终端统计,棉籽的市场价格由年初0.34万元/吨(含税),下跌至年末0.26万元/吨(含税),跌幅达23.53%。

公司棉籽2024年全年均价0.21万元/吨(不含税),较上年均价下降21.20%,与市场价格的波动趋势一致。因市场价格持续走低的因素减少公司毛利6,273.39万元,棉籽2024年全年毛利同比减少6,040.98万元。

(2)市场价格下跌,计提存货跌价准备

2024年主要产品存货跌价准备计提情况列示如下:

单位:万元

项 目	本期计提金额
皮棉	2,929.43
棉籽	2,852.22
棉蛋白	3,221.25
小 计	9,002.90

(3)仓储费的增加

2024年期末皮棉结存数量131,835.86吨,较上年增加98,784.08吨,增幅198.88%。应监管要求,皮棉均需存放至指定的监管仓。2024年公司实际已发生监管库仓储费共计1,344.10万元,较上年增加1,034.21万元。

因此,仓储费增加导致净利润下降1,034.21万元。

(4)借款利息的增加

2024年公司因采购资金需求,增加了银行借款规模,期末有息负债规模较上期增加172,571.00万元。因有息负债规模的增加导致发生利息支出6,149.61万元,较上年增加3,032.12万元。

因此,利息支出的增加导致净利润下降3,032.12万元。

综上,2024年净利润较上年下降的主要原因列示如下:

单位:万元

影响因素	金额
主要产品毛利下降的影响	-8,213.37
计提主要产品及原材料存货跌价的影响	-9,002.90
仓储费增加的影响	-1,034.21
利息支出增加的影响	-3,032.12
小 计	-21,282.60

(二) 结合主要产品成本和价格变动情况、市场供求变化、现金流和销售回款情况说明公司在相关产品毛利率为负的情况下大幅扩大销售的原因及主要考虑,并结合行业季节性、往年季度波动,进一步说明四季度业绩大幅波动的原因,相关变化是否符合商业逻辑

1. 主要产品成本和价格变动情况列示如下:

(1) 主要产品成本变动情况

单位:元/吨

主要产品类型	2024年度平均销售价格(不含税)	2024年度平均销售成本	2023年度平均销售价格(不含税)	2023年度平均销售成本
自产皮棉	13,944.67	14,275.15	14,103.54	14,409.43
贸易皮棉	13,851.57	13,432.54	14,568.15	13,818.87
棉籽	2,099.14	2,415.95	2,663.83	2,232.01
棉蛋白	3,311.71	4,919.25	5,107.89	4,192.85

(续上表)

主要产品类型	同比变动情况			
	平均销售价格(不含税)同比变动	同比变动率	平均销售成本同比变动	同比变动率
自产皮棉	-158.86	-1.13%	-205.94	-1.43%
贸易皮棉	-716.58	-4.92%	-386.33	-2.80%
棉籽	-564.69	-21.20%	183.94	8.24%
棉蛋白	-1,796.18	-35.16%	726.40	17.32%

如上表所示,2024年度棉花平均销售价格及平均销售成本均呈现下降的趋势,棉籽及棉蛋白呈现平均销售价格下降,平均销售成本上升的趋势。

(2)主要产品现金流和销售回款情况

单位:万元

主要产品类型	2024年度销售金额(含税)	2024年度回款金额(含税)
自产皮棉	91,049.95	91,049.95
贸易皮棉	32,385.14	31,803.02
棉籽	25,419.11	25,419.11
棉蛋白	4,560.36	4,560.36
合 计	153,414.56	152,832.44

如上表所示,2024年主要产品回款较好,2024年销售金额153,414.56万元,回款金额152,832.44万元,回款率99.62%。

2. 公司在相关产品毛利率为负的情况下大幅扩大销售的原因及主要考虑,并结合行业季节性、往年季度波动,进一步说明四季度业绩大幅波动的原因,相关变化是否符合商业逻辑

(1)公司在相关产品毛利率为负的情况下大幅扩大销售的原因及主要考虑2024年公司负毛利产品主要是自产皮棉、棉籽及棉蛋白。

1)自产皮棉分季度销售数据列示如下

单位:万元

季度	2024年度				2023年度			
	销售收入	销售成本	毛利	毛利率	销售收入	销售成本	毛利	毛利率
第一季度	19,913.55	19,574.67	338.88	1.70%	17,506.71	16,893.10	613.61	3.50%
第二季度	11,090.19	10,896.13	194.06	1.75%	16,345.54	16,002.72	342.82	2.10%
第三季度	9,278.54	11,338.89	-2,060.35	-22.21%	8,885.87	6,782.51	2,103.36	23.67%
第四季度	43,249.78	43,702.03	-452.25	-1.05%	21,277.15	25,725.40	-4,448.25	-20.91%
合 计	83,532.06	85,511.72	-1,979.66	-2.37%	64,015.27	65,403.73	-1,388.46	-2.17%

同行业自产皮棉销售情况

单位:吨

可比公司	2024销售数量	2023销售数量	同比变动	同比变动比率
冠农股份	93,503.99	59,371.14	34,132.85	36.50%
新农开发	13,672.05	13,781.71	-109.66	-0.80%
公司	59,902.49	48,173.12	11,729.37	19.58%

如上表所示,2024年公司销售的自产皮棉亏损主要发生在第三季度与第四季度,销售决策主要受风险规避、价格反弹预期以及生产周转资金需求的共同影响。第一季度与第二季度公司对外销售主要是出于风险规避的考虑,2023年生产的皮棉成本较高且结存量较大,若后期市场价格大幅下跌,将会导致老棉巨额亏损,公司于第一季度和第二季度出售了部分结存的老棉,仅实现毛利1.72%,另留存部分老棉以期第三季度市场价格反弹获取更高利润。2024年第三季度皮棉的市场价格大幅急跌,公司的反弹预期落空。因皮棉即将进入轧季,第四季度新棉上市,供给增加可能导致皮棉市场价格进一步承压,另皮棉存放时间过长将导致品质下降(颜色、杂质等),可能加剧价格的下跌。同时,公司也即将开展原料的收购活动,面临生产周转资金的需要。因此,公司基于后续市场价格承压以及生产周转资金需求,于第三季度、第四季度择机出售了全部老棉。

综上,公司在自产皮棉为负的情况下扩大销售主要是因公司反弹预期落空,皮棉存放时间较长,加之生产资金需求导致。对比同行业可比公司冠农股份及新农开发2024年皮棉的销售情况,其中冠农股份皮棉销售情况与公司销售趋势变动一致,符合行业特征。

2)棉籽分季度销售数据列示如下:

单位:万元

季度	2024年度				2023年度			
	销售收入	销售成本	毛利	毛利率	销售收入	销售成本	毛利	毛利率
第一季度	4,953.95	4,942.46	11.49	0.23%	1,519.91	990.57	529.34	34.83%
第二季度	1,555.45	1,340.73	214.72	13.80%	264.89	166.49	98.40	37.15%
第三季度					19.82		19.82	100.00%
第四季度	16,810.88	20,556.65	-3,745.77	-22.28%	13,749.52	11,875.64	1,873.88	13.63%
合 计	23,320.28	26,839.84	-3,519.56	-15.09%	15,554.14	13,032.70	2,521.44	16.21%

注:第四季度贸易棉籽销售收入1,972.48万元,销售成本1,949.54万元棉籽系皮棉的联产品,其主要作为油脂类产品的原料。受皮棉行业生产周期的影响,棉籽于每年10月至12月伴随轧花规模产出。受棉籽黄金150天加工窗口的影响,棉籽自产出开始需尽快投入至下游生产线,否则随着棉籽经济价值的下降其售价亦会受到不利影响,因此,棉籽产品需尽早出售。受上述原因的影响,公司通常于皮棉轧季时(第四季度)对外出售棉籽产品。对比公司2023年棉籽销售规模趋势,均呈现第四季度极高,其余季度较低的趋势。如前所述(见一、(一)3.),2024年棉籽的市场价格持续下跌,2024年四季度价格又较前三季度下跌16.13%,达到全年最低点,进一步加剧了亏损。

综上,棉籽毛利率为负数的主要原因是受市场价格下跌的影响,销售规模扩大是受产品特性的影响。

3)棉蛋白有关数据列示如下:

2024年分季度销售数据

单位:万元

期间	销售收入	销售成本	毛利	毛利率
第一季度	20.02	16.31	3.71	18.53%
第二季度	943.17	1,098.71	-155.54	-16.49%
第三季度	1,572.05	1,859.13	-287.08	-18.26%
第四季度	2,025.12	3,799.84	-1,774.73	-87.64%
合 计	4,560.36	6,773.99	-2,213.64	-48.54%

2023年度棉蛋白尚未批量投产,产销量较低,销售收入为322.32万元;2024年度棉蛋白亏损,但销售规模增加的主要原因是受市场价格下跌、产品特性以及仓储能力限制导致。(见一、(一)1.(1)4)及一、(一)1.(2)3)有关表述)

(2) 说明四季度业绩大幅波动的原因,相关变化是否符合商业逻辑

2024年公司第四季度收入较第三季度增加89,015.93万元,主要是由自产皮棉增长33,971.24万元,贸易皮棉增加29,668.02万元以及棉籽增加16,810.88万元导致。

其中,贸易皮棉分季度销售数据列示如下

单位:万元

季度	2024年度				2023年度			
	销售收入	销售成本	毛利	毛利率	销售收入	销售成本	毛利	毛利率
第一季度	7.08		7.08	不适用		335.71	-335.71	不适用
第二季度	2.36		2.36	不适用	3,616.82	3,510.92	105.90	2.93%
第三季度	19.20		19.20	不适用	260.68		260.68	不适用
第四季度	29,682.50	28,812.32	870.18	2.93%	177.70		177.70	不适用
合 计	29,711.14	28,812.32	898.82	3.03%	4,055.20	3,846.63	208.57	5.14%

注1:表中毛利率不适用部分系按净额法核算仅列示收入或成本。

注2:2023年第一季度销售成本335.71万元系按净额法核算确认导致。

各产品收入波动的主要原因如下:

1)皮棉

① 新棉上市,市场价格进一步承压以及生产资金回笼需要,老棉去库存2023年因籽棉价格上涨,导致2023年生产的皮棉成本较高,结存规模较大。自2023年9月份起,皮棉市场价格处于持续下跌的趋势,公司于2024年前三季度陆续择机出售了部分老棉。因第四季度皮棉进入生产周期,随着新棉的上市,市场价格进一步承压力。同时,第四季度皮棉行业进入生产期(籽棉集中供应期),公司需大量采购籽棉以备生产。籽棉主要从棉农处收购,无信用期,均付现采购,因此公司需回笼生产资金。

公司因生产资金回笼需要以及减少老棉对公司经营业绩的进一步影响,公司于第四季度出售了全部剩余老棉。

② 新棉具备盈利空间以及采购周转资金需求,出售部分新棉

皮棉第四季度进入生产期,公司对籽棉的采购规模较大,需要大量生产采购资金。同时,2024年籽棉采购价格降低,新棉的单位成本下降至1.43万元/吨,2024年皮棉的生产初期市场价格暂未出现大幅下跌的情况,新棉具备一定盈利空间。

公司因生产滚动资金需要结合市场价格波动,皮棉成本等因素,择机于第四季度增加了新棉的销售。

③ 改善经营业绩,扩大贸易皮棉规模

近年来,皮棉市场价格持续下跌,同时自产皮棉因生产周期的影响抵抗价格风险的能力较弱,导致公司自产皮棉业务持续亏损。而皮棉贸易业务购销价格随行就市,盈利能力主要取决于公司对市场价格的判断,公司决策得当可抵消部分自产皮棉的价格风险。公司为持续发展皮棉业务板块减少自产皮棉亏损对公司经营业绩的影响,于2024年新引入皮棉贸易业务运营团队,在风险可控的范围内增加了皮棉贸易的销售规模。

2)棉籽

棉籽系皮棉的联产品,其主要作为油脂类产品的原料。受皮棉行业生产周期的影响,棉籽于每年10月至12月伴随轧花规模产出。受棉籽黄金150天加工窗口的影响,棉籽自产出开始需尽快投入至下游生产线,否则随着棉籽经济价值的下降其售价亦会受到不利影响,为避免因存放时间过长导致售价进一步降低,公司需尽早出售产出的棉籽。受上述原因的影响,公司通常于皮棉轧季时(第四季度)对外出售棉籽产品。对比公司2023年棉籽销售规模趋势,均呈现第四季度极高,其余季度较低的趋势。因此,棉籽销售规模扩大是受产品特性的影响。

综上,公司第四季度营业收入大幅增长的主要原因是:① 生产资金需求以及新棉具备盈利空间,公司于第四季度出售了剩余老棉以及新增了新棉的销售规模;② 为减少自产皮棉对经营业绩的不利影响,扩大贸易销售规模;③ 联产品棉籽的特性,公司需主要在第四季度销售,收入规模的增长符合商业逻辑。

第四季度毛利-19,700.77万元,较前三季度波动较大,主要如下:

1)棉籽产品亏损,第四季度实现毛利-3,745.77万元,主要是由于棉籽市场价格下跌、成本分摊金额的增加以及产品特性导致(见一、(一)1.(1)3)及一、(一)1.(2)2)有关表述)。

2)棉蛋白产品亏损,第四季度实现毛利-1,774.73万元,主要是棉蛋白市场价格下跌、仓储能力的限制以及产品特性导致(见一、(一)1.(1)4)及一、(一)1.(2)3)有关表述)。

3)因产品市场价格下跌,计提主要产品及原材料跌价准备9,002.90万元;

4)按权责发生制计提仓储费869.53万元,减少净利润869.53万元。

5)借款规模的增加导致利息支出较第三季度增加1,159.87万元,减少净利润1,159.87万元。

综上,公司2024年第四季度净利润的波动具备合理的商业逻辑。

(三)列示各类产品前五大客户名称、成立时间、注册资本、合作年限、关联关系以及销售规模、期末应收款项余额、是否为终端销售,并说明报告期各产品的主要客户是否发生较大变化及原因

1. 前五大客户名称、成立时间、注册资本、合作年限、关联关系以及销售规模、期末应收款项余额列示如下:

单位:万元

项目	前五大客户名称	成立时间	注册资本	合作年限	关联关系	销售规模(不含税)	期末应收款余额	是否为终端销售
自产皮棉								
	麦盖提良种棉业有限公司	2009-4-16	5,000.00	1年	无关联关系	7,844.56		否
	山东晨旭供应链有限公司	2012-11-1	300.00	5年以上	无关联关系	6,184.77		否
	阿克苏浙棉棉业有限公司	2022-8-26	1,000.00	3年	无关联关系	5,947.04		否
	江苏易棉电子商务有限公司	2017-1-16	5,000.00	5年	无关联关系	5,081.95		否
	厦门国贸集团股份有限公司	1996-12-24	216,746.35	2年	无关联关系	4,459.59		否
小 计						29,517.91		
贸易皮棉								
	阿克苏图木舒克市东湖兴纺织有限公司	2017-7-18	41,053.50	1年	无关联关系	2,944.53		否
	江苏易棉电子商务有限公司	2017-1-6	5,000.00	5年	无关联关系	2,812.45		否
	浙江安奇贸易有限公司	2002-6-19	6,000.00	1年	无关联关系	2,601.40		否
	新疆卡萨丁纺织品经营有限公司	2024-4-23	200.00	1年	无关联关系	2,471.57		否
	北京全国棉花交易市场棉花配送有限公司	2000-9-28	1,500.00	1年	无关联关系	1,873.13		否
小 计						12,703.08		
棉籽								
	双河市明德贸易有限公司	2023-11-3	260.00	1年	无关联关系	3,659.51		否
	阿拉尔市瑞利恒生物蛋白有限公司	2016-10-26	7,361.36	5年	无关联关系	3,304.18		是
	呼图壁天康植物蛋白有限公司	2023-6-2	18,300.00	1年	无关联关系	1,546.97		是
	沙湾泰昆油脂有限公司	2023-7-12	10,000.00	5年以上	无关联关系	1,264.23		是