

证券代码：002226

证券简称：江南化工

安徽江南化工股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20260515

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	投资者网上提问
时间	2026年5月15日下午 15:00-17:00
地点	公司通过全景网“投资者关系互动平台”（ https://ir.p5w.net ）采用网络远程的方式召开业绩说明会
上市公司接待人员姓名	1. 董事长：杨世泽先生 2. 董事、总裁：代五四先生 3. 独立董事：张红梅女士 4. 财务总监：李永红先生 5. 副总裁、董事会秘书、总法律顾问：王敦福先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、股价一直在 5.4 附近波动，这是为什么？你们一直说公司很好，努力做好公司，那为什么这么多年，我们都没有看到你们管理层增持过公司的股票？是管理层都不看好公司前景？请正面回答一下，谢谢。</p> <p>答：感谢您对公司的关注。公司管理层对公司未来发展充满信心，如有增持股份将及时通知公司，履行信息披露义务。</p> <p>2、董事长，你好，贵司一直并购一些小型的民爆公司，有没有计划并购云南民爆等一些大民爆公司，巩固西南市场地位……</p> <p>答：尊敬的投资者，工业和信息化部印发的《加快推进民用爆</p>

炸物品行业转型升级实施意见》，提出要统筹高质量发展和高水平安全，推动民爆行业向高端化、智能化、绿色化方向转型，实现民爆行业发展质量和本质安全水平同步提升。到 2027 年底，民爆产品无人化生产线广泛应用，高危险性生产工房、工序现场实现无固定岗位操作人员；产业集中度进一步提升，形成 3 到 5 家具有较强国际竞争力的大型民爆企业（集团）；产品结构和产能布局更加优化；产品质量保障能力和有效供给能力显著增强。

近年来，本公司紧抓民爆行业重组整合的战略“窗口期”，积极响应并深度践行工业和信息化部关于民爆行业的重组整合战略部署，系统推进内外部并购重组与资源整合，本公司并购重组事项严格遵守上市公司信息披露相关规则履行信息披露义务。感谢您对公司的关注。

3、公司股价下周能大涨吗？

答：尊敬的投资者，感谢您对公司的关注。

4、请公司管理层回答奥信延迟五年这个时间周期的确定的理由是依据什么？奥信尽调目前进展具体情况到什么程度？如果心中坦荡、没有愧对投资者的行为，请勇敢直面投资者的问题，对标对点回答，不要用一些华而不实的语言进行敷衍投资者的提问？谢谢

答：尊敬的投资者，兵器工业集团已召开多次会议，积极研究论证奥信化工与江南化工的整合方案。但由于整合方案涉及各方面情况较为复杂，奥信化工体量较大且涉及较多境外子标的，相关重组工作涉及面较广、核查工作量较大，完成整合周期较长，加之兵器装备集团分立及与兵器工业集团重组按程序推进，兵器工业集团无法在承诺到期日前履行完毕。

为确保整合方案成熟制定、稳妥推进，充分保障公司及全体股东利益，基于对实际情况审慎分析，兵器工业集团延期 5 年履行解决同业竞争的承诺，即承诺到期日由 2025 年 12 月 25 日延期至 2030 年 12 月 25 日，除履行承诺期限变更外，《中国兵器工业集团有限公司关于避免同业竞争的承诺函》中其他承诺内容保持不变。同时，

兵器工业集团将持续积极统筹协调各方，尽早解决同业竞争。感谢您对公司的关注。

5、十多年了，其他公司的股票都翻了多少倍了，就江南化工的股价没涨，到底是怎么回事？你们只会喊口号，不付诸行动的吗

答：尊敬的投资者，江南化工高度重视股东的投资回报，始终将股东的投资回报置于重要位置，自上市以来公司积极通过现金分红来回报股东，累计现金分红金额达 16.39 亿元，其中在 2024 年实施了中期分红，2025 年度分红比例进一步提高，2025 年公司现金分红总额为 233,105,211.24 元，占本年度归属于公司股东净利润的比例为 30.77%，以实际行动与股东共享发展成果。

同时，二级市场股价受到宏观经济环境、行业政策、市场情绪等多重因素的影响。本公司一直以来高度重视市值管理工作及公司内在价值和市场表现，努力推动上市公司市场价值与内在价值相匹配，积极维护股东权益，以创造价值和实现价值为核心，促进市值稳定增长为目标，实现国有资产保值增值，加强投资者关系管理工作，争取以持续、健康、稳定的发展来回报投资者。感谢您对公司的关注。

6、公司 2025 年境内外收入结构有哪些变化？

答：感谢您对公司的关注。2025 年，公司境内实现营业收入 86.89 亿元，同比下降 2.81%，占比 87.04%；境外实现营业收入 12.93 亿元，同比增长 26.43%，占比 12.96%。整体看，境外业务收入占比进一步提升。谢谢！

7、奥信化工注入进展情况如何

答：尊敬的投资者，公司实际控制人兵器工业集团将持续积极统筹协调各方，尽早解决同业竞争。公司将按照股票上市规则等有关要求履行信息披露义务。感谢您对公司的关注。

8、公司 2025 年爆破工程服务业务表现如何？

答：感谢您对公司的关注。2025 年，公司爆破工程服务业务实现营业收入 53.23 亿元，同比增长 4.29%，占公司营业收入比重为 53.33%。公司深耕大型露天矿山工程市场，通过爆破服务拉动

器材生产、器材生产支持爆破服务，形成“双协同、双牵引”，工程爆破服务收入占民爆产业收入超过 50%。谢谢！

9、公司股价目前在民爆板块中属于垫底的位置，对于这种现象公司领导层有何感想，作为中兵旗下控股的公司，在管理及运营方面应该是能创造更好的价值。如今已经 5 月了，公司对今年相关项目中标前景以及公司业绩的预期如何？在提振股价方面以及市值管理方面有何具体举措？谢谢

答：感谢您对公司的关注。2026 年是“十五五”开局之年，也是推动江南化工全面转型取得新突破的关键之年。公司将牢牢把握“市场攻坚年、改革调整年、科技创新年”三个核心维度，统筹兼顾、协同发力，奋力实现“十五五”稳健起步。突出提质增效，坚定不移拓市场、争项目，紧盯区域重大项目和国家战略工程，持续完善区域协同机制，深化工程牵引、协同管理模式，形成布局合理、协同高效的新发展格局。公司将持续坚持强化上市公司价值管理，以创造价值和实现价值为核心，促进市值稳定增长为目标，实现国有资产保值增值，并将努力提升公司业绩和核心竞争力、规范公司运作，同时加强投资者关系管理工作，争取以持续、健康、稳定的发展来回报投资者。谢谢！

10、领导，您好！我来自四川大决策请问，民爆器材（工业炸药/雷管）需求稳定，毛利率水平，矿山基建复苏？

答：尊敬的投资者，民爆物品主要用于煤炭、金属和非金属矿山的开采，因此相关产业政策和运行情况的变化直接影响民爆行业的运行态势。2026 年是“十五五”规划的开局之年，也是民爆行业在高质量发展新征程上继续前行的关键之年。展望新的一年，民爆行业发展面临的机遇与挑战并存，总体将呈现“稳中有进、质效提升”的态势，感谢您对公司的关注。

11、面对公司股价长期低迷，在民爆行业中处于垫底序列，公司发展口号是打造链长级单位，请问如此股价是否配得上做链长单位。股价长期低迷是否跟控股股东与资金矿业之间的股权比例有关联，紫金定增入股后，公司股价持续低迷长达数年。

答：尊敬的投资者，二级市场股价受到宏观经济环境、行业政策、市场情绪等多重因素的影响。一直以来，公司高度重视市值管理工作及公司内在价值和市场表现，努力推动上市公司市场价值与内在价值相匹配，积极维护股东权益，公司将持续坚持强化上市公司价值管理，以创造价值和实现价值为核心，促进市值稳定增长为目标，实现国有资产保值增值，并将努力提升公司业绩和核心竞争力、规范公司运作，同时加强投资者关系管理工作，争取以持续、健康、稳定的发展来回报投资者。感谢您对公司的关注。

12、公司前十大股东中中兵旗下关联企业一致行动人居多，且中兵系相互交叉关联持股现象突出，未来是否会对一些关联方的持股股权进行整合？紫金发债购买方之中是否有中兵旗下关联方参与？谢谢

答：尊敬的投资者，截至 2025 年末，公司前十大股东中北方特种能源集团有限公司、中国北方工业有限公司、奥信控股（香港）有限公司、广西建华机械有限公司、中兵投资管理有限责任公司属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。上述股东与上市公司不存在交叉持股，截至目前，公司未收到相关股东方股份变动的通知。股东紫金矿业投资（上海）有限公司发行的可交换公司债券属于非公开发行，本公司未知悉债券购买方相关情况。感谢您对公司的关注。

13、尊敬的董事长先生：我 2014 年投资江南化工，至今已有 12 年，而且是重仓持有，你们可以查历年的股东大会登记名单。12 年来经历过江南化工的涨涨跌跌，总的感觉是我的投入和回报极不对称。尤其是中兵收购江南以后，基本我就没挣过钱，原因就是太相信你们的承诺，期望值过高，而你们一句话就可以把承诺期向后推迟 5 年，人生能有几个 5 年？你们为了小集团的利益，致中小股民利益不顾，严重失信于广大公民，我想知对此您怎么解释

答：尊敬的投资者，首先感谢您长期以来对江南化工的关注与支持。兵器工业集团一直积极探索业务整合和资产重组方式以解决同业竞争问题。为此，兵器工业集团分阶段实施了民爆板块的重组

整合。其中，第一阶段系江南化工 2021 年完成收购特能集团下属北方爆破科技有限公司、北方矿业服务有限公司、北方矿业投资有限公司、陕西庆华汽车安全系统有限公司、广西金建华民用爆破器材有限公司的控制权；第二阶段系江南化工于 2023 年度完成收购特能集团下属北方民爆集团有限公司和山西江阳兴安民爆器材有限公司的控制权；第三阶段系江南化工于 2024 年度完成接收中国北方化学研究院集团有限公司下属辽宁庆阳民爆器材有限公司转移的民爆资产及附属产能；第四阶段系江南化工于 2025 年度完成收购特能集团下属西安庆华民用爆破器材股份有限公司的控制权；截至目前，兵器工业集团积极统筹协调各方，已分四阶段实施了民爆板块的重组整合，推动解决同业竞争，下属企业中仅北京奥信化工科技发展有限责任公司与江南化工尚存在同业竞争情形。

兵器工业集团将持续积极统筹协调各方，尽早解决同业竞争。江南化工也将一如既往紧跟民爆行业发展方向，充分利用公司产业化协同发展能力，推动生产爆破服务一体化发展，提升市场竞争力。感谢您对公司的关注。

14、1. Q1 扣非净利润同比下降 42.26%，降幅远超归母净利润降幅，请问主要原因是什么？非经常性损益中雪峰科技股票公允价值变动贡献较大，剔除后主业盈利趋势如何？Q2 是否有改善迹象？2. Q1 销售费用同比增长 106.77%，增幅异常，是否与川藏铁路、雅鲁藏布江水电等重大项目的投标和前期投入有关？这些投入预计何时能转化为订单和收入？

答：尊敬的投资者，根据中国爆破器材行业协会发布的《2026 年一季度民爆行业运行情况》，一季度受能源、原材料工业结构调整优化，转型升级影响，民爆产品市场需求回落，民爆行业主要统计指标均呈下行态势。2026 年一季度剔除雪峰科技股票公允价值变动影响，公司利润总额同比下降的主要原因有：一是新疆区域作为公司主要业务板块报告期内利润下滑，对公司整体经营业绩影响较大；二是公司境外业务收入同比下降，同时因备件消耗维修费用、人工成本同比增加，导致利润同比下降较大；三是新能源板块一季

度结算电量同比减少，平均单价同比降低，同时因技术改造等费用增加，导致利润同比下降较大。

公司 2026 年一季度销售费用 6,898.95 万元，同比增加 1,677.21 万元，同比增幅为 32.12%。主要系报告期内合并范围变化所致。公司在民爆业务领域，聚焦民爆产品、工程施工服务、矿山经营管理三大业务板块。主要从事民爆物品的研发、生产、销售，以及为客户提供工程施工服务等。公司在工程服务领域，服务于矿山开采等领域，同时服务铁路、公路、水利水电等基础设施建设。公司一直积极参与国家基础设施建设，履行央企控股上市公司的社会责任。公司将积极跟进雅鲁藏布江下游水电站工程相关项目情况，如有达到披露标准的相关项目合同，公司会严格按照信息披露有关要求及时履行信息披露义务。感谢您对公司的关注。

15、3. Q1 经营现金流净额为-8911 万元，同比大幅转负，同时应收账款体量较大（占年归母净利 663%），请问应收账款回收节奏如何？是否存在大客户回款困难的情况？4. 西安庆华民爆等并购标的 2026 年全年并表后，预计对归母净利润的增量贡献大概有多少？整合进展是否顺利？

答：尊敬的投资者，公司是一家以民爆为主，集民爆业务和新能源业务“双核驱动”的多元化上市公司。公司应收账款余额中，主要有两方面：一是公司新能源板块因可再生能源电价补贴款回款周期较长，应收补贴款增加；二是公司民爆板块随着爆破一体化深入推进，工程爆破收入持续增加。公司将持续加强应收账款管控，一是及时跟踪国家可再生基金补助资金的最新动态，积极申报相关材料，争取新能源产业政府补贴回款，加快清欠款项的收回；二是进一步加强对工程爆破业务的款项回收力度，按照合同约定期限，积极与业主沟通，定期回收、催收款项；三是对于账龄较长，回款难度大的应收款项，通过法律手段进行催收，减少坏账，降低公司损失。

本公司于 2025 年 12 月 5 日召开的第七届董事会第十次会议审议通过《关于公司现金收购西安庆华民用爆破器材股份有限公司

100%股份暨关联交易的议案》，庆华民爆于2025年12月23日纳入本公司合并财务报表范围。因属于同一控制下合并，2025年已贡献归母净利润3,840.87万元。特能集团对庆华民爆在业绩承诺期内累积实现的净利润总额(标的公司相关年度经审计的归属于母公司所有者的净利润)作出承诺，承诺庆华民爆在2025年度、2026年度和2027年度累积实现的净利润总额不低于人民币12,722.11万元。感谢您对公司的关注。

16、5. 新疆区域作为公司核心基本盘，当前民爆产品价格是否有下行压力？行业竞争格局是否出现恶化？公司如何保持区域定价能力？

答：尊敬的投资者，2025年，在我国宏观经济总体平稳的背景下，民爆行业在下游产业需求放缓与区域性机遇并存的环境中平稳运行。一方面，国内矿产资源开采对工业炸药和爆破服务需求增长放缓，房地产、基础设施建设等行业下行压力突出，对民爆市场形成一定影响；另一方面，国家西部大开发政策的纵深推进和国家重大工程项目的开工建设，为民爆行业带来了新的发展机遇，特别是在新疆、内蒙、西藏等地区，尽管统计指标同比有升有降，但以上区域整体表现仍优于全国市场。2025年新疆区工业炸药产销量分别为54.61万吨、54.59万吨，同比保持增长态势。公司聚焦新疆民爆资源，依托区域市场协同管理，深化新疆区域布局、产能、市场、项目、人员一体化协同机制，打造兵器民爆在新疆竞争优势，进一步巩固新疆区域市场，保持区域竞争力。感谢您对公司的关注。

17、江南化工股价长期处在底部横盘，请问是否有将市值管理纳入公司高层考核？是否奖励性绩效及薪酬挂钩？公司管理层除了喊口号式的提到做优做强回报中小股东以外，是否有实质性的奖惩措施出台？谢谢

答：尊敬的投资者，公司管理层高度重视市值管理工作，已将市值管理工作纳入绩效考核体系。公司将持续坚持强化上市公司价值管理，以创造价值和实现价值为核心，促进市值稳定增长为目标，实现国有资产保值增值，并将努力提升公司业绩和核心竞争力、规

范公司运作，同时加强投资者关系管理工作，争取以持续、健康、稳定的发展来回报投资者。感谢您对公司的关注。

18、自从中兵收购江南以后，江南化工收购了许多民爆企业，可是市场却用脚投票，股价一直远远落后于板块指数，股价说明了一切，严重怀疑你们有利益输送。收购了一堆垃圾资产，真正的好资产却迟迟不注入。

答：尊敬的投资者，一直以来，公司高度重视内在价值和市场表现，二级市场股价受到宏观经济环境、行业政策、市场情绪等多重因素的影响。“十四五”是民爆企业跨区域布局和产能优化最为活跃的五年，产业集中度得到稳步提升。公司作为兵器工业集团打造国家民爆现代产业链“链长”的核心单位，发挥上市公司“产业整合、发展融资”的主体功能，目前正在按照打造国家民爆现代产业链“链长”核心单位，建设兵器工业一流上市公司的发展战略，加速整合国内外优质产业资源，优化产品结构和产业布局，优化区域和市场布局，加速科技创新积累，推进智能制造应用。近年来，公司紧抓民爆行业重组整合的战略“窗口期”，积极响应并深度践行工业和信息化部关于民爆行业的重组整合战略部署，系统推进内外部并购重组与资源整合。对内，分批次完成了北方爆破、北矿服、北矿投、庆华汽车、广西金建华、江兴民爆、北方民爆、庆华汽车、庆华民爆资产注入，推动实施了庆阳民爆许可产能转入。对外，先后完成辽宁朝阳红山、陕西红旗民爆，湖北楚天、四川峨边、华丰民爆重组及重庆顺安、抚顺十一厂民爆资产摘牌。公司主营业务收入由2020年度的38.63亿元增加到2025年度的98.65亿元；利润总额由2020年度的6.73亿元增加到2025年度的13.42亿元；工业炸药产能由2020年末的27.9万吨增加到2025年末的89.2万吨。

后续，公司也将继续充分发挥内外部协同优势，一方面坚持工程爆破业务“先入”带动民爆生产“后进”，坚持混装生产“布局”支持工程施工“发展”，以一体化“辐射”优势，拉动工程市场由点“扩面”，形成良性循环规模化发展。并深耕大型露天矿山工程市场，以爆破服务为牵引，强力带动民爆器材销售，形成“双

协同、双牵引”，实现“核心区域+新兴市场”的良好发展格局。另一方面，积极响应国家深化央地协同发展战略，按照行业转型升级实施意见要求，依托中国兵器资源和政策支持，积极推动行业资源整合，深入推进区域协同，强化产能枢纽作用，努力推动上市公司市场价值与内在价值相匹配。

兵器工业集团将持续积极统筹协调各方，尽早解决同业竞争。江南化工也将一如既往紧跟民爆行业发展方向，充分利用公司产业化协同发展能力，推动生产爆破服务一体化发展，提升市场竞争力。感谢您对公司的关注。

19、这次浏阳鞭炮事件，对民爆用品的管控以及对整个行业的整合会带来怎样的影响？是否会加速行业并购的进行？为了规范民爆行业的管理，确保社会安定稳定，未来在民爆行业是否会集中改为国有控股？

答：尊敬的投资者，民爆产品因其固有的属性，决定了安全始终是行业发展的生命线。江南化工始终将安全置于首位，高度重视安全管理工作，公司深入实施“人机隔离、机器换人、黑灯工厂”专项工作，推动生产线向“自动化、无人化、智能化”转型，成功建成“黑灯工厂”生产线，有效消减危险作业场所和岗位，实现危险作业人员撤到后台，提升生产线本质安全水平。未来，公司将更加注重提升本质安全水平和数智化转型，坚决贯彻落实习近平总书记关于安全管理指示批示精神，以“时时放心不下”的责任感，筑牢安全红线、守住发展底线，以最高标准、最严要求、最实举措，全力保障安全生产万无一失。

工业和信息化部印发的《加快推进民用爆炸物品行业转型升级实施意见》，提出要统筹高质量发展和高水平安全，推动民爆行业向高端化、智能化、绿色化方向转型，实现民爆行业发展质量和本质安全水平同步提升。到2027年底，民爆产品无人化生产线广泛应用，高危险性生产工房、工序现场实现无固定岗位操作人员；产业集中度进一步提升，形成3到5家具有较强国际竞争力的大型民爆企业（集团）；产品结构和产能布局更加优化；产品质量保障

能力和有效供给能力显著增强。展望未来，民爆产业集中度方面将在政策引导和市场驱动下，民爆企业跨区域、跨所有制的重组整合将持续推进，市场要素进一步向头部企业集中，感谢您对公司的关注。

20、中兵集团收购江南化工5年多了，你们一直放着中兵这块金子招牌不用，江南化工的名字与民间传说中的Pian子公司江南皮革厂类似，易误导投资者，并且江南化工从不跟随化工板块涨跌。建议立即更名为中兵风暴或中兵民爆。

答：尊敬的投资者，感谢您对公司的关注与建议，如有更名计划，公司将严格履行审议程序并对外披露。感谢您对公司的关注。

21、公司去年业绩下滑，是否因去年高溢价并购了关联的几家公司导致？公司股价几年来长期处在低谷，公司股东有何感想和具体举措？第二大股东紫金矿业下修债转股价格公司是否存在配合其控制股价的行为？如果认同公司价值，在如此低迷的股价面前为何不选择回购股份来彰显公司的投资价值？奥信海外尽调迟迟未有结果，如果已经又过去5个月了，取得哪些具体进展？

答：尊敬的投资者，2025年受煤炭、钢铁、水泥等下游产业不振影响，民爆市场需求不足。民爆行业除爆破服务收入指标有所增长外，其余指标整体呈下行态势。面对行业下行压力增大、市场竞争内卷激烈的阶段性困境，江南化工积极采取一系列应对措施，实现营业收入保持稳定。2025年公司实现利润总额13.42亿元，同比下降6.93%，下降的主要原因有：一是报告期内新疆区域利润总额下滑对公司整体经营业绩影响较大；二是受公司持有雪峰科技股票公允价值变动影响，收益较上年同期减少；三是本期减值损失计提金额较上年度增加。

二级市场股价受到宏观经济环境、行业政策、市场情绪等多重因素的影响。一直以来，公司高度重视市值管理工作及公司内在价值和市场表现，努力推动上市公司市场价值与内在价值相匹配，积极维护股东权益，公司将持续坚持强化上市公司价值管理，以创造价值和实现价值为核心，促进市值稳定增长为目标，实现国有资产

	<p>保值增值，并将努力提升公司业绩和核心竞争力、规范公司运作，同时加强投资者关系管理工作，争取以持续、健康、稳定的发展来回馈投资者。未来如有回购相关计划，公司将严格按照深交所相关规则及时履行披露义务。</p> <p>关于持股 5%以上股东紫金矿业投资（上海）有限公司发行可交换公司债券事宜为其自身资本运作行为，公司已与股东方保持常态化沟通，在持续关注的同时将按规定及时做好相关信息披露工作，具体内容详见公司披露的《关于持股 5%以上股东非公开发行可交换公司债券换股价格调整的提示性公告》（公告编号：2026-014）。公司已于 2025 年 12 月 6 日披露了《关于公司实际控制人延长避免同业竞争承诺履行期限的公告》（公告编号：2025-072），实际控制人兵器工业集团将持续积极统筹协调各方，尽早解决同业竞争。公司将按照股票上市规则等有关要求履行信息披露义务。感谢您对公司的关注。</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>否</p>
<p>活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）</p>	<p>无</p>