

公司代码：600227

公司简称：赤天化

贵州赤天化股份有限公司
2024 年年度报告摘要

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、监事会及董事、监事、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、 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
独立董事	徐广	个人原因	王朴
董事	丁林辉	公务出差	高敏红
董事	于宗振	公务出差	姚志红

4、 利安达会计师事务所（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

经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至 2024 年 12 月 31 日，公司母公司报表账面未分配利润为-209,497.67 万元，截至本报告期末累计可供股东分配的利润为-209,497.67 万元。可供股东分配利润为负，不具备利润分配条件，因此 2024 年度公司不分配现金股利、不送红股，也不进行公积金转增股本。

第二节 公司基本情况

一、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	赤天化	600227	圣济堂

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	先正红	钟佩君
联系地址	贵州省贵阳市观山湖区阳关大道 28 号赤天化大厦	贵州省贵阳市观山湖区阳关大道 28 号赤天化大厦
电话	0851-84397219	0851-84396315

传真	0851-84391503	0851-84391503
电子信箱	177848551@qq.com	357720435@qq.com

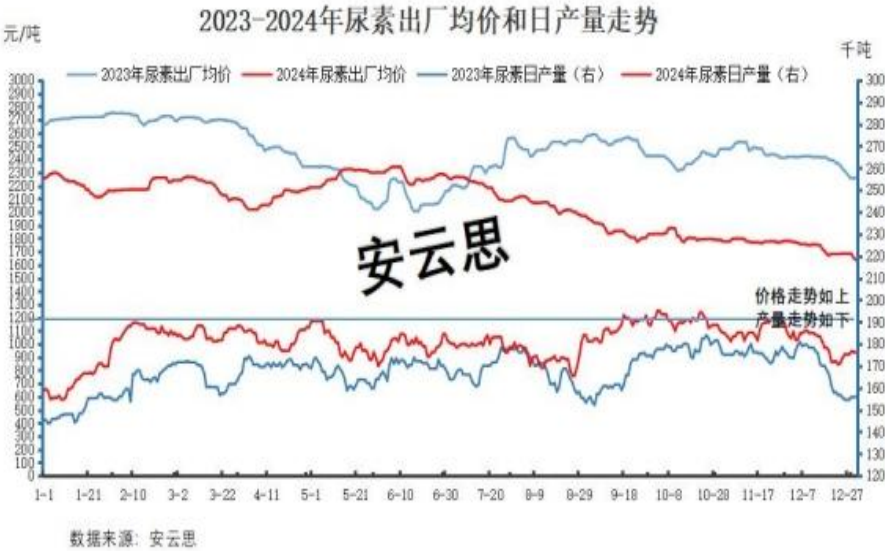
二、报告期公司主要业务简介

（一）报告期内公司所处行业情况

1、化工行业

（1）尿素行业基本情况

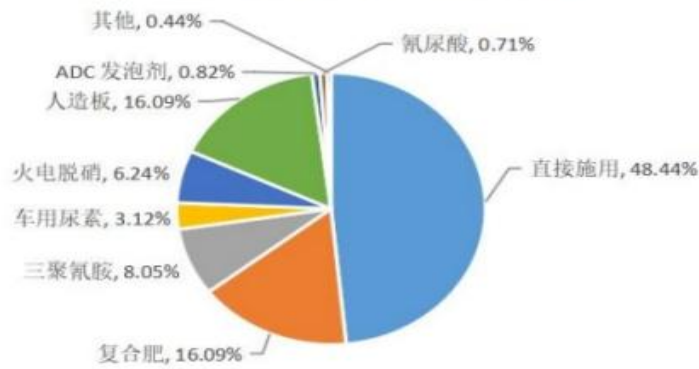
价格方面：2024 年是国内尿素价格跌幅较大的一年。上半年在内需较旺及新增产能释放有限的形势下，尿素行情持续在相对高位运行，价格波动范围在 2,050-2,350 元/吨，进入三季度后，国内农需减弱，出口法检继续严控，尿素新产能不断释放，导致尿素价格持续震荡下降。三季度中国中小颗粒尿素主流出厂价格从 7 月 1 日的 2,180-2,320 元/吨跌至 9 月 24 日的 1,700-1,800 元/吨，跌幅达到 22%。而进入四季度后尿素行情加速下滑，北方工厂主流出厂价格 12 月低跌至 1,580-1,690 元/吨，四季度跌幅在 80-220 元/吨。



生产方面：2024 年是中国尿素产量增长迅速的一年。2024 年，国内尿素新投装置 412 万吨，国内尿素产能达 7,242 万吨，同比 2023 年产能增长 5.29%。由于新增产能、技改装置复产等原因，尿素产量持续增长。据安云思数据统计，2024 年全年国内尿素产量 6,623 万吨，同比 2023 年全年生产的 6,103 万吨增长约 520 万吨，相当于增加一个月产量，在尿素产量史上仅次于 2016 年 6,920 万吨，为目前尿素历史上第二高年产量。

需求方面：2024 年，全国尿素产品下游需求量 6,090 万吨，较 2023 年增长率 10.43%。国内尿素需求季节性明显：上半年尿素市场内需强劲，需求增加的主要原因是在国家多项政策下，玉米、水稻等播种面积增加，农民种粮积极性增加，使得农业需求量提升，2024 年农业直接施用量约 2,950 万吨。同时，下游复合肥厂及电厂脱硝需求增长显著。但进入下半年，尿素新产能陆续释放，产量增长带来的压力与日俱增，尿素出口的持续受限进一步增加了市场供给压力，导致内需持续转弱。

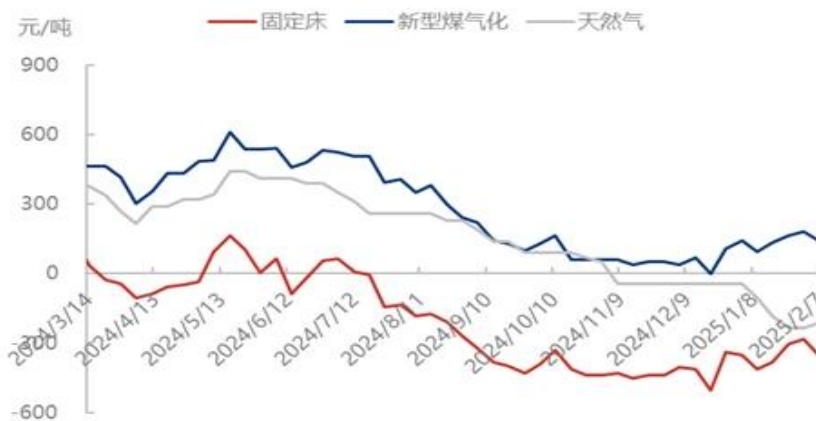
2024年尿素需求按照用途分析



数据来源：安云思

行业利润方面：2024 年国内尿素工厂盈利状态远不及 2023 年，但上半年因国内尿素行情在相对高位运行，故企业盈利形势尚佳，下半年后随着尿素工厂价格的下滑且持续低位运行，尿素工厂盈利形势明显转弱。固定床老工艺装置 9 月份后多陷入亏损状态，气化煤装置下半年仍有盈余，但盈利空间已较上半年明显减少，以天然气为主要原料的合成氨生产装置下半年也出现了短期的窄幅亏损。

2024 年国内不同工艺尿素利润情况



数据来源：隆众资讯

进出口方面：2024 年 1-12 月份中国尿素进口总量大约 0.43 万吨，较 2023 年全年进口的 0.37 万吨增加约 16.22%，但尿素进口量仍较有限。在国内尿素市场供大于求以及国际尿素价格多数时间高于国内行情的局面下，尿素进口的可行性仍较低，故进口量依旧维持较低的水平。2024 年中国尿素出口较前几年大幅锐减，尿素出口总量仅约 26.06 万吨，同比 2023 年全年出口的 425.1 万吨大幅减少约 93.87%。尿素出口大幅减少主要受制于尿素出口法检政策。2024 年中国尿素出口均价大约 362.3 美元/吨，较 2023 年全年尿素出口的均价 379.1 美元/吨下降约 4.43%，较 2022 年尿素出口的均价 554.9 美元/吨大幅下降约 34.7%。



后市分析：2025 年，国内尿素产能将继续保持稳定的增速，2024 年下半年供需压力的持续释放使得行业利润大幅压缩，或将影响存量供应弹性，2025 年尿素供需或仍继续呈过剩格局，供需压力阶段性仍将突出，价格运行区间预计在 1,500-1,900 元/吨，要关注宏观和能源等外部因素扰动。在出口政策调整前，国内自身供需压力偏大，高库存状态下价格上行驱动不强，低利润下或通过供应减量来缓解基本面矛盾，因此需要重点关注高成本的固定床产能弹性与期货对现货市场的影响。

（2）复合肥行情基本情况

价格方面：整年看来，1-4 月，市场以疲软下行为主，一方面原料走低，成本及心态支撑减弱；另一方面春季需求结束，企业春季肥让利降库清仓，叠加夏季需求启动一再推迟。5-7 月，市场反弹上行，主受氮磷钾原料集体上涨提振，同时夏季需求的集中释放，也促进供应阶段性的收紧。8 月中下旬至 11 月，行情再次进入下行通道，一方面作为化肥风向标的尿素持续走低；另一方面秋季肥启动推迟，且农产品价格行情欠佳；第三企业库存居高不下，让利走货陆续增多。12 月，市场翘尾收盘。一方面受原料磷、钾及源头硫磺、硫酸成本支撑；另一方面随着冬储预收推进，部分企业报盘上调。不过市场主兑现前期订单，新单跟进有限。2024 年山东、湖北、河南及苏皖四大市场的 45 含量硫基平衡肥平均价格波动在 2,690-3,025 元/吨，振幅 12%。年度高点出现于 1 月，低点出现于 11 月。年均价格 2,811 元/吨，相较于 2023 年的年度均价 2,959 元/吨，下跌了 148 元/吨，跌幅为 5%。

2023-2024 年周度复合肥四大现货市场 15-15-15 硫酸钾型复合肥均价走势对比图（元/吨）



生产方面：2020-2024 年中国复合肥产能低速发展，截至 2024 年底，总产能达到 15,058 万

吨/年，复合增长率 3.07%。2024 年复合肥产能增速持续提升，新建产能高达 840 万吨/年，复合肥行业正朝着规模化、高效化、新型化方向发展，复合化率逐步提高。2020-2024 周期复合肥产量由 5,387 万吨增长至 5,586 万吨，增幅 3.69%。产能利用率维持低位，由 40%下滑至 38%。

2020-2024 年度中国复合肥产能、产量及产能利用率趋势图（万吨/年，万吨）



需求方面：2020-2024 年中国复合肥消费呈先降后增的趋势，近五年年均复合增长率在 0.78%。下游消费结构方面，大田区的小麦、玉米、水稻以及经作区的蔬菜、瓜果占比较大。2024 年，全国粮食产量首次迈上 1.4 万亿斤新台阶，进一步夯实了国家粮食安全根基；为巩固和增强经济回升向好态势、持续推动高质量发展提供了有力支撑，也为稳定全球粮食市场、维护世界粮食安全作出了积极贡献。粮食播种面积和单产增加，为复合肥需求面提供有力支撑。

2020-2024 年度中国复合肥消费量变化图（万吨）



利润方面：复合肥作为产业链终端，传导相对较慢，同时因其为加工型产品，利润相对稳定，以 45%含量平衡肥为例，理论实时监测毛利润多维持 100-300 元/吨。复合肥两大主流工艺利润

均以小幅调整为主，其中氨化工艺，受环保因素影响，成本增加，利润变相受到一定挤压；另外，随着农业高质量发展，企业转型升级明显，而常规普通产品多作为冲量工具或新型肥促销产品，从而导致了利润的低廉化。

2020-2024 年月度复合肥两大主流工艺利润对比图（元/吨）



进出口方面：2024 年 1-12 月，中国氮磷钾三元复合肥累计进口量在 122.84 万吨，较去年同期增 1.72 万吨，增幅为 1.42%。2024 年 1-12 月，中国氮磷钾三元复合肥累计出口量 70.81 万吨，较去年同期下降 1.76 万吨，降幅为 2.43%。





数据来源：隆众资讯

后市分析：2025-2026 年复合肥新增产能仍有上马，供需矛盾再次放大。预计至 2027-2029 年，供应增长或暂停，下游消费能力相对稳定，供需矛盾有望缓和。2025 年，复合肥受政策、上游原料、下游农产品价格以及供需、市场心态等因素综合影响，预计窄幅调整概率大。在国家“保供稳价”政策引导下，复合肥价格波动将进一步趋缓收窄。不过受部分原料重心有回落预期及成本下降拖累，2025 年复合肥价格重心将较 2024 年小幅下移；同时受农产品价格行情、市场心态等因素综合影响，中下游冬储、淡储积极性不高，需求端季节推迟或为常态，而生产企业多以销定产，产能释放相对集中。当然阶段性供需紧平衡叠加原料变化或铸就阶段性小行情，引发市场震荡反复调整。预计 2025 年复合肥市场或低位震荡窄幅整理，其中山东地区 15-15-15 硫酸钾型复合肥出厂或大多数数时间在 2,500-2,700 元/吨运行。重点关注国家调控政策、上游主要原料走势及供需面变化等。

（3）甲醇行业基本行情

价格方面：2024 年国内甲醇市场高开低走。全球甲醇新增产能偏少并且普遍推迟导致国内进口偏低，同时需求增速高于供给，供需关系有所改变。基本面利好在二季度表现尤为突出。地缘政治波动及国内政策利好致使宏观驱动导向加重。然下游需求利润不佳仍是制约上游的重要因素。上有制约，下存支撑下，甲醇市场仍在负重前行。上半年基于海外开工大幅下降，进口到港持续低位，港口 MTO 需求相对稳固，港口库存小幅反弹后再度加速去化，于 5 月下旬创阶段性新低。内地与港口区域供需差异一定程度上致东西部市场价差拉大，内地货物流入沿海套利时有发生。且下游消费量同比增长，供需两端同步扩张，下游消费量的增速大于供应量增速，价格重心延续走高。下半年随着下游行业特别是外采甲醇烯烃装置亏损不断加重，多套 MTO 装置陆续停产或降负，需求负反馈影响被触发，国内外供给逐渐恢复，沿海及内地库存转而回升，甲醇供需开始由偏紧转向宽松。“旺季不旺”且受高库存压制下，价格在 9 月达到年内新低。四季度受伊朗能源危机，市场传出提前限气消息，中东开工较往年提前降低，进口大幅缩量预期下叠加盘面大幅拉升，市场价格再度回到高位。2024 年全年，甲醇太仓价格多数时间保持在 2,400-2,850 元之间区间震荡走势。2024 年太仓周度价格波动于 2,376-2,842 元/吨，振幅 19%。年度高点出现于 5 月，低点出现于 1 月。年均价格 2,564 元/吨，相较于 2023 年的年度均价 2,445 元/吨，上涨了 119 元/吨，涨幅达 5%。

2023-2024 年周度太仓现货价格走势对比图（元/吨）



数据来源：隆众资讯

生产方面：至 2024 年底，国内甲醇总产能达到 9,991.5 万吨/年，复合增长率 1.94%。国内新增产能工艺分布差异较大，据隆众统计，2024 年国内煤制新增产能 320 万吨/年，焦炉气制新增产能 75 万吨/年，矿热炉尾气制新增产能 15 万吨/年，天然气制、二氧化碳加氢制无新增产能。2024 年，中国甲醇总产量 9,223 万吨，同比增长 10%。年均产能利用率 84%，同比增长 9 个百分点。但增速已经连续 5 年放缓，今年则减少 1%，产能利用率由去年的 71%提升至 84%附近。甲醇市场则进入窄幅波动通道。

需求方面：2024 年甲醇消费量达到 10,335 万吨，较 2020 年复合增长率为 6%。下游品种淡季不明显，月度消费量随着下游装置产能利用率变动而变动。2024 年中国甲醇月度消费先降后涨，主要受核心下游 MTO/P 由于亏损产能利用率下跌导致。12 月消费量 902 万吨，较 1 月上涨 4.2%，符合因产能增长而消费增量的自然规律。2024 年甲醇下游装置投产同比减量，年内消费量的部分增量体现 2023 年下游投产后在 2024 年的消费贡献量。2024 年由于 4 月 MTO/P 产能利用率高位、甲醛产能利用率恢复上涨至高位，消费量在 4 月涨至高位，而后 6-7 月出现了一个消费量的低谷，MTO/P 装置因亏损停车，是对应阶段消费量下降的主要原因。8 月以后，随着其他下游装置新增产能的投产，以及 MTO/P 利润好转产能利用率恢复上涨，甲醇月度消费量也逐步恢复上涨。

2024 年中国甲醇月度消费结构图（万吨）



行业利润方面：2024 年甲醇三大主流工艺利润走势呈现宽幅震荡，盈利态势不一。从亏损程度来看，煤制利润亏损最大，全年利润均值在-238 元/吨；其次是天然气制工艺，全年利润均值在-71 元/吨；从盈利程度来看，焦炉气制工艺盈利空间最高，全年利润均值在 384 元/吨。

2020-2024 年月度甲醇三大主流工艺利润对比图（元/吨）



进出口方面：中国作为最大的甲醇消费国，随着国外新增产能不断释放，导致国内进口量逐步上升。但因国外装置开工不佳，且欧美需求稳健，中国非伊到港量大幅减少致使甲醇进口量有所减少。2024 年中国甲醇进口量 1,370 万吨，同比下降 6%，2024 年，甲醇出口量 17 万吨，供需差同比缩小。

2024 年中国甲醇月度进出口量与进出口均价对比图（万吨，右轴：美元/吨）



后市分析：2025 年甲醇价格从宏观、价格周期、原料、下游、季节性波动等特点分析，预计整体趋势是呈现“M”型走势，波动于 2,400-2,800 元/吨区间，均价或在 2,590 元/吨附近。成本利润方面，预计 2025 年煤炭价格变动有限，甲醇生产企业利润尚可。虽随着季节性需求的涨跌，煤炭价格呈现区间震荡，但在国家宏观调控参与下，波动幅度或相对有限。预计甲醇生产企业利润维持尚可状态，对国内装置产能利用率存一定支撑。供需平衡方面，2025 年甲醇供需扩能多一体化装置，供需差整体变动或相对有限，呈现一定季节性波动。2025 年新增产能多一体化装置，预计供需状态或基本维持。在利润尚可的加持下，除春检季产量存减量预期，预计国内产能利用率多维持高位，需求呈现季节性变动。2025 年，甲醇价格从供需平衡、成本利润、其他影响因素及议价能力来分析，预计整体趋势是呈现先强后弱再强，核心原因是供需矛盾的周期

性变化。由于整体经济形势向好，预计 2025 年甲醇重心或整体偏强。

2、医疗服务行业

（1）肿瘤医院发展现状

肿瘤医院作为医疗体系中的重要组成部分，近年来在政策支持、技术进步和市场需求的推动下，取得了显著的发展，根据国家癌症中心发布的《2024 年全国癌症报告》，2022 年全国新发癌症病例约 482.47 万例，肿瘤治疗需求的持续增长推动了肿瘤医院市场的扩展。在全球范围内，由于人口老龄化的加剧，预计 2040 年相比 2020 年，癌症负担将增加 50%，届时全球新发癌症病例数将达到近 3,000 万。对于中国而言，将癌症预防和治疗干预纳入卫生计划，将有助于降低未来的癌症负担，同时推动抗癌创新药物的发展，“预防+治疗”双管齐下，才能更好的降低癌症负担，护卫人民健康。

公立医院在资源、技术和人才方面占据优势，但民营医院在服务模式和创新方面逐渐崭露头角。我国的肿瘤医院主要集中在一线城市和经济发达地区。北京、上海、广州等地的肿瘤医院数量和质量领先全国，中西部地区的肿瘤医疗资源相对匮乏，但近年来政府加大了对中西部医疗资源的投入。

（2）政策支持

国家针对民营医院发展出台了一系列政策，从放宽市场准入、加大医保支持、推动技术创新、加强人才培养、发展互联网医疗、加强行业监管到支持区域均衡发展等方面，为民营医院的发展提供了全方位的政策支持。这些政策不仅推动了民营医院的快速发展，也促进了我国医疗服务体系的多元化和高质量发展。以下是近年来国家对民营医院的主要政策及摘要：

①2015 年 6 月 11 日《关于促进社会办医加快发展的若干政策措施》（国办发〔2015〕45 号）要求放宽社会办医准入条件，简化审批流程。鼓励社会资本在医疗资源薄弱地区举办医疗机构。支持社会办医机构纳入医保定点范围。对符合条件的社会办医机构给予税收优惠和财政补贴。

②2016 年 10 月 25 日《“健康中国 2030”规划纲要》提出优化多元办医格局，鼓励社会力量举办医疗机构。支持社会办医机构与公立医院协同发展。推动社会办医机构参与分级诊疗体系建设。

③2017 年 5 月 23 日《关于支持社会力量提供多层次多样化医疗服务的意见》（国办发〔2017〕44 号）鼓励社会力量提供多层次、多样化的医疗服务。支持社会办医机构发展高端医疗、特色专科等服务。推动社会办医机构与公立医院在人才、技术等方面合作。

④2018 年 6 月 19 日《关于进一步改革完善医疗机构、医师审批工作的通知》（国卫医发〔2018〕19 号）要求进一步简化医疗机构和医师的审批流程。支持社会办医机构连锁化、集团化发展。鼓励社会办医机构参与医联体建设。

⑤2019 年 6 月 12 日《关于促进社会办医持续健康规范发展的意见》（国卫医发〔2019〕42 号）文件中提出 22 条具体措施，支持社会办医持续健康发展。强调对社会办医机构的规范化管理，确保医疗质量。支持社会办医机构参与公立医院改制和医联体建设。

⑥2020 年 2 月 25 日《关于深化医疗保障制度改革的意见》将更多社会办医机构纳入医保定点范围。支持社会办医机构参与医保支付方式改革。推动医保政策对社会办医机构和公立医院一视同仁。

⑦2021 年 7 月 1 日《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》支持社会办医机构在医疗资源薄弱地区发展。鼓励社会办医机构参与县域医疗中心建设。推动社会办医机构与公立医院协同发展，优化医疗资源配置。

⑧2023 年 2 月 23 日《关于进一步深化改革促进乡村医疗卫生体系健康发展的意见》鼓励社会办医机构参与乡村医疗卫生体系建设。支持社会办医机构在基层提供肿瘤、康复等专科服务。推动社会办医机构与公立医院建立紧密型医联体。

⑨2023 年 3 月 23 日《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》强调社会办医机构在多层次医疗服务体系中的作用。支持社会办医机构发展互联网医疗和智慧医院。鼓励社会办医机构参与公共卫生服务。

（3）贵州肿瘤医院市场

贵州省的癌症发病率低于全国平均水平，但近年来呈上升趋势。根据贵州省卫生健康委员会的数据，2020 年贵州省癌症新发病例约为 6.5 万例，死亡病例约为 4 万例。民营肿瘤医院在贵州的市场规模相对较小，数量较少，主要集中在贵阳、遵义等经济较发达城市。根据《2023 年贵州省卫生健康事业发展统计公报》，公立医院 302 个（其中卫生健康部门办 221 个），民营医院 1,242 个。与上年相比，公立医院增加 13 个，卫生健康部门办增加 10 个，民营医院增加 75 个。民营医院在服务质量和设备投入上逐步提升，但与公立医院相比仍存在差距，同时贵州民营肿瘤医院面临来自公立医院的激烈竞争，同时也受到周边省份（如四川、重庆）优质医疗资源的虹吸效应影响，所以民营医院需要通过差异化服务和技术创新来吸引患者。

为深入贯彻落实中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》及贵州省委、省政府印发的《贵州省整体提升卫生健康水平攻坚行动计划（2021—2030 年）》，进一步完善全省医疗卫生服务体系，贵州省在 2023 年 12 月 8 日出台《贵州省促进社会办医持续健康规范发展的实施意见》，提出到 2025 年，全省医疗卫生服务体系进一步健全，资源配置和服务均衡性不断提高，做到大病重病在本省解决、常见病多发病在市县解决、头疼脑热在乡村解决，有序就医和诊疗体系建设取得重要进展。到 2035 年，形成与全省现代化建设相适应，体系完整、分工明确、功能互补、连续协同、运行高效、富有韧性的整合型医疗卫生服务体系，促进人民群众健康水平显著提升。鼓励社会资本进入医疗领域，特别是在肿瘤等专科领域。

3、煤炭行业

煤炭是全球重要的化石能源，占全球能源消费约 27% 左右，是电力、钢铁、化工等领域的主要燃料和原料。中国是全球最大的煤炭生产国和消费国，2024 年度全国原煤累计产量为 47.46 亿吨，同比上涨 1.44%；原煤进口量从 2023 年的 4.7 亿吨回落到 4.3-4.5 亿吨，原煤出口量介于 300-400 万吨之间，煤炭整体供应情况较为宽松。在供大于求的格局下，国内煤炭库存快速积累，价格整体呈下行趋势并维持低位波动。

2024 年煤炭行业面临“保供稳价”与“低碳转型”双重压力，政策体系以“严控增量、优化存量、强化安全、清洁利用”为核心，通过产能调控、技术升级、安全强化、市场改革四重抓手，推动煤炭行业向高效、低碳、智能化转型，主要政策如下：

（1）《能源法（草案）》（2024 年二审稿，尚未正式生效）新增条款，明确煤炭行业低碳转型法律责任，要求企业制定碳中和路线图。建立“煤炭清洁利用促进基金”，支持技术转化与人员转岗。

影响：政府主导的煤炭储备基地建设加速（2024 年计划新增储备能力 5,000 万吨），短期提振需求，长期强化“煤电油气运”协同保供。

（2）《碳排放权交易管理暂行条例》（2024 年修订）

影响：扩大全国碳市场覆盖范围，纳入更多煤电、煤化工企业，碳排放配额收紧，企业需额外购买配额或投资减排技术，直接增加成本。据测算，煤电企业碳排放成本或增加 10-15 元/吨煤，倒逼煤电联动机制改革。

（3）《关于推进煤炭清洁高效利用的指导意见》

影响：落后机组加速淘汰（预计 2024 年关停 1000 万千瓦小机组），优质高效机组占比提升。煤制烯烃、煤制油等项目需配套绿氢或可再生能源，投资成本上升 20%-30%。

（4）《煤矿安全生产条例》（2024 年实施）

影响：中小煤矿技改成本增加（单矿智能化改造投入约 5000 万元），加速行业出清，预计 2024

年淘汰产能 5000 万吨。

(5)《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》(2024 年)

影响：稳定电厂成本，但挤压煤矿利润空间（长协价较市场价低 10%-20%）。进口煤补充作用减弱。

(二) 报告期内公司从事的业务情况

报告期内，公司主要从事化工业务、医疗服务业务和煤炭业务。

化工业务：公司的全资子公司桐梓化工，作为贵州省的大型氮肥生产企业，是以煤炭为主要原料的大型煤化工企业。其主要产品为尿素、甲醇以及复合肥。

医疗服务业务：公司全资子公司大秦医院，是一家以国家三级专科肿瘤医院标准建设的医院。秉持“大专科、强综合”的服务理念，兼顾综合医疗服务需求。

煤炭业务：全资子公司安佳矿业，业务聚焦于煤炭开采与销售，负责运营花秋二矿煤矿，该煤矿设计产能设计为年产 60 万吨。

1、公司主要产品及其用途

(1) 化工业务

桐梓化工主要从事尿素、甲醇及复合肥的生产和销售。尿素是一种高浓度氮肥，为植物生长提供必需的氮元素，主要用作植物的氮肥。作为一种中性肥料，尿素适用于各种土壤和植物，对土壤的破坏作用小，是目前使用量较大的一种化学氮肥；甲醇是一种基础的有机化工原料和优质燃料，主要应用于精细化工，塑料等领域，也是农药、医药的重要原料之一，在能源领域，甲醇可作为燃料电池的氢源，也可通过甲醇重整制氢；复合肥是指含有两种或两种以上营养元素的化肥，复合肥具有养分含量高、肥效期较长，养分释放速度均匀等优点，主要用作植物的肥料。

(2) 医疗服务业务

大秦医院主要从事以肿瘤诊疗为重点方向的医疗服务，配套科室及专业有预防保健科/内科；肾病学专业（26 台血液透析机）/普通外科专业；骨科专业；泌尿外科专业；胸外科专业/妇科专业/肿瘤科/急诊医学科/康复医学科/临终关怀科/麻醉科/疼痛科/重症医学科/医学检验科；临床体液、血液专业；临床微生物学专业；临床化学检验专业；临床免疫、血清学专业；临床细胞分子遗传学专业/病理科/医学影像科；X 线诊断专业；CT 诊断专业；磁共振成像诊断专业；核医学专业；超声诊断专业；心电诊断专业；脑电及脑血流图诊断专业；介入放射学专业；放射治疗专业/中医科；内科专业；肿瘤科专业；针灸科专业；推拿科专业；康复医学专业/中西医结合科。

(3) 煤炭业务

安佳矿业主要从事煤炭的开采和销售，主要产品为无烟煤和动力煤。无烟煤具有独特的化学性质，可通过热解、气化等过程转化为合成氨、合成油、合成天然气等多种有机化合物。动力煤作为重要的能源来源，广泛应用于发电、机车推进和工业锅炉燃烧等领域，是电力行业和工业生产的重要燃料。

2、公司主要经营模式

(1) 化工业务

采购模式：桐梓化工所需主要原材料为煤炭，与供应商签订年度合同，每月根据生产计划制定采购计划，同时根据煤炭行情确认价格，确保煤炭的合理库存保证生产需求。

生产模式：桐梓化工采用连续高效运行，年度集中检修的生产模式。

销售模式：尿素、复合肥产品属于大宗物资，销售模式上采取经销商模式，通过与各地有资金、仓储、分销实力的经销商合作，协助促销与开发、巩固销售渠道，合理布局，快速分销到终端市场，淡季储备旺季销售，保障核心市场春耕化肥需求旺季的销售供应；公司甲醇产品销售模式主要采取经销和直销两种模式，与有实力并有稳定渠道的经销商合作，同时对有及时付款能力

的厂家和终端客户直接销售，获得批发与终端市场的份额。

（2）医疗服务业务

采购模式：医院物资采购以药品（西药、中药饮片、配方颗粒）、消毒剂、耗材、医疗设备为主，各物资归口部门根据科室的需求，结合库存情况制定各类物资的采购计划。医院在每年年末根据次年的运营规划制定次年的采购预算，并根据实际执行情况及时进行动态调整。以上物资的采购在遵循医院、卫健委、医保局及相关职能部门的要求下，按照公司采购管理制度规定以邀标竞谈、询比价的方式进行采购，确保各类物资的质量保证及合规。

服务模式：大秦医院是以国家三级专科肿瘤医院标准和现代医院管理设计建造的医疗健康项目，秉承以患者为中心的理念，精心打造绿道林荫、层叠露台等立体园林景观，为患者营造出舒适温馨的治疗休养环境；秉承“专病、专科、专治”的现代医学理念，打造集医疗、教学、科研、预防、舒缓、康养、生物医药、健康产业“八位一体”的国际化研究型肿瘤专科医院。

运营模式：大秦医院以企业化管理、酒店化服务、多学科联合诊疗为服务理念，遵循医护尊严至上（正直、精诚），患者需求至上（专业、卓越）的价值文化，按照“智慧医疗、智慧服务、智慧管理”三位一体的智慧医院标准打造，为患者提供一站式全生命周期的人性化、规范化、标准化就医体验。

（3）煤炭业务

采购模式：煤矿采购物料以机电、通防、掘进、打钻、综合机械化采煤相关设备、备品备件及材料为主，各物资归口部门根据生产计划结合库存情况制定采购需求计划。以上物资的采购在遵循煤矿、煤监局、功能局及相关职能部门的要求下，按照公司采购管理制度规定以邀标竞谈、询比价的方式进行采购，确保各类物资的质量保证及合规。

生产模式：安佳矿业采用井工开采方式，使用综合机械化开采技术，以三八制生产作业组织模式开展生产。这种模式下确保煤矿开采作业的连续性与高效性。在综合机械化开采过程中，使用大功率采煤机、刮板运输机、液压支架等设备，实现煤炭开采、运输与顶板支护等环节的机械化运作，提升了煤炭的开采效率，保障了井下作业安全。

销售模式：安佳矿业主要销售渠道为直接面向市场销售，其销售对象主要为桐梓化工与桐梓电厂。销售定价机制遵循市场行情动态调整，依据煤炭市场供需关系、煤炭品质以及行业价格波动等因素，确定合理售价。

3、公司产品的市场情况

（1）化工业务

尿素、复合肥：桐梓化工化肥产品市场主要在西南市场，以贵州市场为核心向周边辐射。公司是目前贵州最大的氮肥生产企业，在核心的贵州市场与周边市场有着沉淀多年的品牌信誉与完善的各级分销渠道。优秀的企业信誉、优质的产品质量、完善的售后服务，公司的尿素、复合肥产品在核心市场上具有强有力的竞争力，从而有着稳定的市场占有率与销售效益。

甲醇：桐梓化工采用世界最先进的德士古技术，甲醇质量稳定，高品质的质量保证了桐梓化工甲醇销售下游的渠道更加丰富，除了传统下游甲醛、二甲醚以外，桐梓化工高品质的甲醇质量，还可以用于聚甲醛、MTBE、氯甲烷等精细化工领域。桐梓化工甲醇生产装置运行期间，主供贵州省内市场，为甲醇汽车、甲醇燃料等省内甲醇下游产业链提供甲醇来源支持，也成为省内中石化、中石油等石油化工用户的主要甲醇供给企业。

（2）医疗服务业务

大秦医院作为观山湖区“高端医疗产业基地”核心项目，也是贵州省第二家按照三级专科标准建设的肿瘤民营医院，凭借贵州省内观山湖区的区位优势、进口设备配置（射波刀 M6、PET-CT、3.0T 核磁共振等尖端设备）和差异化服务，已成为贵阳市肿瘤医疗的重要补充。市场的培育、品牌的提升仍然是医院当前的着力点。在贵州省肿瘤市场需求增长的背景下，依托“医疗+康复”服务模式，并通过技术口碑沉淀，力争成为贵州肿瘤治疗的重要补充。

(3) 煤炭业务

安佳矿业所产无烟煤品质优良，其煤质好、热值高、含硫量低等特性，高度契合化工、热电等行业对高品质燃料煤的需求。依托矿区丰富的煤炭资源，安佳矿业储量规模可观，为长期稳定的煤炭产量供应提供了坚实保障。

桐梓县煤炭需求量大，本县煤炭产量不能满足需求，尚需县外大量采购。安佳矿业主要销售对象为桐梓化工和桐梓电厂，均建立了长期的合作关系，市场稳定。这种销售模式不仅实现了资源的优化配置，更构建起了稳固可靠的销售渠道，确保了产品的顺畅流通与企业效益的稳步增长。

三、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

	2024年	2023年		本年 比上 年 增减 (%)	2022年	
		调整后	调整前		调整后	调整前
总资产	4,835,568,109.17	4,714,143,203.05	4,736,516,834.79	2.58	4,594,291,222.55	4,616,664,854.29
归属于上市公司股东的净资产	2,544,798,002.03	2,649,282,010.86	2,671,655,642.60	-3.94	2,776,386,259.60	2,798,759,891.34
营业收入	2,380,061,151.96	2,245,779,037.25	2,245,779,037.25	5.98	2,517,340,257.45	2,517,340,257.45
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	2,301,642,584.48	2,162,385,636.06	2,162,385,636.06	6.44	2,456,807,313.84	2,456,807,313.84
归属于上市公司股东的净利润	-86,693,483.48	-119,274,849.66	-119,274,849.66	不适用	-366,567,017.48	-366,567,017.48
归属于上市公司股东的	-94,325,930.06	-311,818,502.69	-311,818,502.69	不适用	-381,945,551.20	-381,945,551.20

司 股 东 的 扣 除 非 经 常 性 损 益 的 净 利 润						
经 营 活 产 生 的 现 金 流 量 净 额	376,973,114.92	307,992,942.54	307,992,942.54	22.40	195,615,283.48	195,615,283.48
加 权 平 均 净 资 产 收 益 率 (%)	-3.34	-4.39	-4.39	增加 1.05 个 百 分 点	-12.39	-12.39
基 本 每 股 收 益 (元 / 股)	-0.0512	-0.0704	-0.0704	不 适 用	-0.2165	-0.2165
稀 释 每 股 收 益 (元 / 股)	-0.0512	-0.0704	-0.0704	不 适 用	-0.2165	-0.2165

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	437,342,800.21	629,711,030.75	637,483,606.82	675,523,714.18
归属于上市公司股东的净利润	-40,180,722.94	3,437,691.62	2,129,637.33	-52,080,089.49
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-40,766,122.77	-9,409,346.62	-1,660,692.72	-42,489,767.95
经营活动产生的现金流量净额	-19,046,680.96	116,889,475.69	199,120,161.04	80,010,159.15

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

☐适用 ☒不适用

四、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

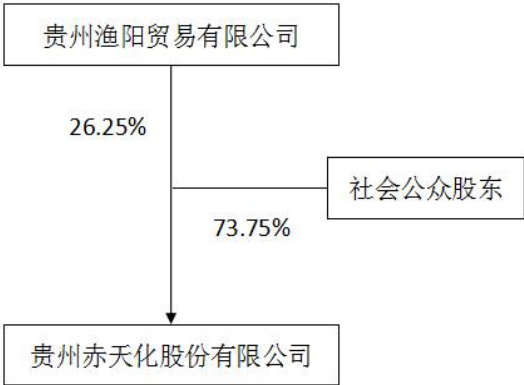
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					68,590		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					66,877		
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
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 状态	数量	
贵州渔阳贸易有限公司	-4,406,516	443,326,840	26.25	411,127,882	质押	443,326,840	境内 非国 有法 人
长城国融投资管理有限 公司	0	95,660,378	5.66	0	无		国有 法人
中国长城资产管理股份 有限公司	0	94,339,622	5.59	0	无		国有 法人
云南国际信托有限公司 —云南信托·大西部丝 绸之路2号集合资金信托 计划	0	28,950,670	1.71	0	无		其他
李清凉	2,040,000	17,240,000	1.02	0	无		境内 自然 人
李红卫	-3,215,600	15,500,082	0.92	0	无		境内 自然 人
聂平	562,800	11,872,800	0.70	0	冻结	11,000,000	境内 自然 人
陈燕云	0	11,283,400	0.67	0	无		境内 自然 人
香港中央结算有限公司	-5,607,335	5,975,562	0.35	0	无		其他
钟楚平	400,600	5,846,400	0.35	0	无		境内 自然 人
上述股东关联关系或一致行动的说明		中国长城资产管理股份有限公司和长城国融投资管理有限公司为一致					

	行动人。其余为流通股东，公司未知其关联关系、是否一致行动人。
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不涉及

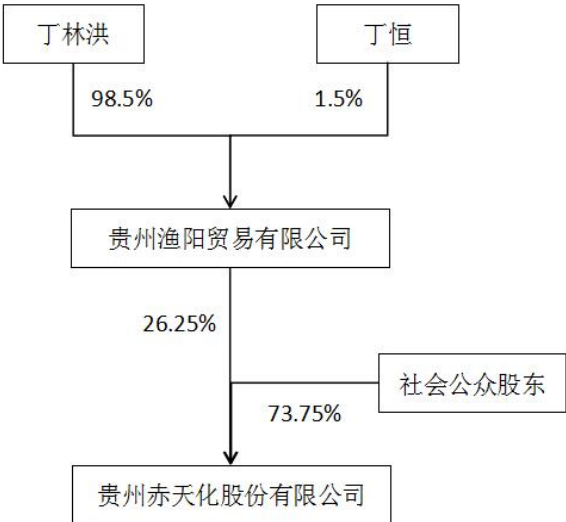
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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

五、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。

报告期内，公司营业收入 238,006.12 万元，归属于母公司股东的净利润-8,669.35 万元，归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润-9,432.59 万元。其中股份母公司实现营业收入 1,169.73 万元，净利润-4,897.97 万元；化工业务实现营业收入 224,851.13 万元，净利润 17,984.58 万元；医疗服务业务实现营业收入 10,430.55 万元，亏损 12,867.21 万元；煤炭业务经合并内部抵销后营业收入 1,587.56 万元，亏损 8,753.26 万元。营业收入较上年增加 13,428.21 万元，主要原因是甲醇产销量增加，医院就诊人数增加及煤炭产销量增加所致。

截至 2024 年 12 月 31 日，公司总资产 483,556.81 万元，较报告期初增加 2.58%；归属于母公司的所有者权益 254,479.80 万元，较报告期初减少 3.94%。资产负债率为 47.37%，较年初上升 3.57%。

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