证券代码：603113 证券简称：金能科技 公告编号：2026-036

金能科技股份有限公司关于上海证券交易所对公司2025年年度报告的信息披露监管问询函的回复公告

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个别及连带责任。

金能科技股份有限公司(以下简称"公司")于近期收到上海证券交易所《关于金能科技股份有限公司2025年年度报告的信息披露监管问询函》(上证公函【2026】1164号)(以下简称"《问询函》")。公司高度重视，并与致同会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称"会计师")对《问询函》关注的事项逐一核查，现将有关情况回复如下：

问询函问题一：关于经营业绩。定期报告显示，公司2025年实现营业收入169.13亿元，同比增加4.01%，扣非归母净利润亏损2.64亿元，较上年亏损增加104.62%，2026年一季度亏损金额进一步增加至5.91亿元，同比下滑877%。公司在临时公告中表示，一季度亏损主要是焦炭、炭黑等产品价格下行，原料价格大幅度上涨，公司尚有低价销售订单需交付。另外，最近三年境外业务收入分别为8.61亿元、12.2亿元、40.18亿元，同比分别增长44.89%、257.34%，同期境外业务毛利率分别为12.37%、8.72%、0.92%。请公司：(1)补充披露公司2025年以及2026年一季度期间低价销售订单具体情况，包括客户名称、关联关系、合同约定结算单价和销售总额，结合所处行业发展趋势、下游客户需求变化及公司产品价格变化、原材料价格波动、费用发生情况等，量化说明2025年公司营业收入增长但扣非归母净利润亏损、2026年一季度大额亏损的原因，说明低价销售订单签署和继续履行的商业合理性，是否存在其他潜在利益安排；(2)列示公司最近三年海外业务前五大客户和供应商的具体情况，包括名称、是否存在关联关系、合作年限、注册资本、销售/采购内容、交易背景、交易金额及占比、收入/成本确认金额和确认时点、期末应收/应付账款余额、期后回款情况等，并说明海外业务模式、客户/供应商结构等是否发生较大变动；(3)结合问题(2)、下游需求、市场竞争格局、可比公司情况、主要产品和原材料价格变化等，量化分析近三年境外业务营收大规模增长而毛利率大幅下降的原因及合理性。请年审会计师发表明确意见。

【公司回复】：

一、补充披露公司2025年以及2026年一季度期间低价销售订单具体情况，包括客户名称、关联关系、合同约定结算单价和销售总额，结合所处行业发展趋势、下游客户需求变化及公司产品价格变化、原材料价格波动、费用发生情况等，量化说明2025年公司营业收入增长但扣非归母净利润亏损、2026年一季度大额亏损的原因，说明低价销售订单签署和继续履行的商业合理性，是否存在其他潜在利益安排

(一)2025年以及2026年一季度期间低价销售订单具体情况

2025年、2026年一季度，公司销售订单均参照当期市场价格定价。2025年，订单基本按销售计划执行，不存在明显低于市场价格的销售情形。2026年一季度，与去年同期比较，公司在手订单增多，主要原因为：①自2025年4月起，公司为应对美国丙烷加征关税，采取进料加工方式，加大聚丙烯出口，2026年一季度出口13.39万吨，同比增长189.95%，同时，出口订单通常提前45天左右签订；②由于公司一条PDH生产线受进口催化剂影响停车，造成部分订单交付延期。

2026年2月28日，美伊冲突升级，公司原料、产品价格出现大幅上涨，致使聚丙烯在手订单价格远低于当期市场价格。截止2026年2月28日，尚有聚丙烯在手订单9.69万吨，明细列示如下：

外销客户	关联关系	注册地及主营业务	销售内容	合同约定结算单价(美元/吨)	销售金额(万美元)
AN THANH BICSOL JOINT STOCK COMPANY	非关联方	注册地越南，通用/工程塑料粒子进出口、分销(东南亚头部塑料原料贸易商)。	聚丙烯	798.00	4.47
C & D (SINGAPORE) BUSINESS PTE. LTD.	非关联方	注册地新加坡，全品类综合批发贸易，主营跨境大宗商品与消费品进出口，覆盖东南亚、东非等区域，具备规模化跨境贸易运营能力。	聚丙烯	791.91	156.01
CHEONGFULI(HONGKONG)COMPANY LIMITED	非关联方	注册地中国香港，主营塑料化工原料进出口，黑色金属/钢材大宗商品贸易。	聚丙烯	783.94	1,177.50
Chi Mei Trading Co., Ltd.	非关联方	注册地中国台湾，主营工程塑料、通用塑料分销，化工溶剂、油墨涂料原料经销，电子功能性高分子材料，配套进出口、仓储分装、改性材料技术配套。	聚丙烯	875.00	7.96
CHINA-BASE RESOURCE HONGKONG LIMITED	非关联方	注册地中国香港，主营化工品、塑料原料大宗商品跨境进出口与离岸转口贸易，货源辐射美洲、南亚，主营PP、PE等塑胶原材料。	聚丙烯	775.26	607.62
CHINA-BASE RESOURCE SINGAPORE PTE. LTD.	非关联方	注册地新加坡，多品类综合大宗商品批发贸易，无单一主营限定品类，业务属性化工、橡塑、资源类跨区域国际贸易中间商。	聚丙烯	795.11	235.59
Chisage Resource (SINGAPORE)PTE. LTD	非关联方	注册地新加坡，大宗商品及工业原料跨境贸易，覆盖全品类贸易，重心以大宗矿石为主。	聚丙烯	775.93	112.67
GUANGZHOU PLASTICS INTERNATIONAL (HONG KONG) LIMITED	非关联方	注册地中国香港，主营聚烯烃原料进出口分销，配套塑料原料进出口分装、跨境信用证结算、整柜拼箱物流、再生塑料颗粒购销。	聚丙烯	870.00	21.92
HONGKONG GRAND INTERNATIONAL CO., LIMITED	非关联方	注册地中国香港，主营业务化工品、塑料原料大宗商品跨境进出口与离岸转口贸易，货源辐射美洲、南亚，主营PP、PE等塑胶原材料。	聚丙烯	803.89	40.28
HONGKONG HAMI PLASTICS LIMITED	非关联方	注册地中国香港，主营业务塑料原料、化工品批发进出口贸易，行业分类塑胶原材料、非耐久商品批发大宗商品买卖。	聚丙烯	770.00	21.56
HONGKONG TOPWAY TRADING CO., LIMITED	非关联方	注册地中国香港，主营业务化工品、塑料原料大宗商品跨境进出口与离岸转口贸易，货源辐射美洲、南亚，主营PP、PE等塑胶原料、化工批发。	聚丙烯	784.75	105.39
HYPRENE CHEMICAL CO., LIMITED	非关联方	注册地中国香港，主营聚丙烯等通用塑料原料的进出口贸易，以东南亚区域内转口为主，越南为主要进出口双向市场。	聚丙烯	728.20	40.78
INTERNATIONAL(HK) CO.LTD.	非关联方	注册地中国香港，主营业务做塑胶原料、化工大宗商品进出口，离岸转口贸易，多用于PP、PE外贸收付汇、单据操作。	聚丙烯	790.35	138.11
JIANGYIN BRAND POLYTHENE PACKAGING CO. LTD	非关联方	注册地马绍尔群岛共和国，塑料原料以及塑料制品的进出口贸易，以东南亚、美国市场为主。	聚丙烯	785.00	30.77
JOYA INTERNATIONAL(HK) CO.,LTD.	非关联方	注册地中国香港，主营塑料粒子进出口，香港中转供给越南、南亚塑料客商，经营再生颗粒，配套信用证、国际订舱供应链服务。	聚丙烯	796.67	138.08
KOCO GROUP LIMITED	非关联方	注册地中国香港，主营业务化工品、塑料原料大宗商品跨境进出口与离岸转口贸易，货源辐射美洲、南亚，主营PP、PE等塑胶原材料。	聚丙烯	767.26	1,529.73
MINGRI HOLDINGS (SINGAPORE) PTE. LTD.	非关联方	注册地新加坡，多品类综合大宗商品批发贸易，无单一主营限定品类，业务属性化工、橡塑、资源类跨区域国际贸易中间商。	聚丙烯	773.96	213.30
NCT MIDDLE EAST FZE	非关联方	注册地阿联酋，主营PP、PE、尼龙等树脂仓储批发，配套塑料助剂、改性料经销。	聚丙烯	853.00	9.55
NORBRIGHT INVESTMENT COMPANY LIMITED	非关联方	注册地中国香港，主营业务化工原料、塑料原料进出口贸易，兼营跨境投资控股、国际转口贸易，主营甲酸、硼化物、橡塑化工品外销南亚等地。	聚丙烯	850.00	4.76
OTIMES TRADING & INVESTMENT PTE. LTD.	非关联方	注册地新加坡，主营业务塑料原料、化工品、钢材进出口贸易，配套跨境投资与大宗商品供应链服务。	聚丙烯	857.50	9.48
PetroChina International North China (ShanDong) Co., Ltd.	非关联方	注册地中国山东青岛(山东自贸试验区青岛前湾保税港区)，主营业务中石油全资贸易平台，主营原油、成品油、化工原料、塑料粒子进出口，兼危险化学品经营、国内分销、仓储及货运代理。	聚丙烯	754.54	278.39
PIONEER COMMODITY COMPANY FZCO	非关联方	注册地阿联酋迪拜，主营大宗商品贸易，核心品类为聚丙烯(PP)等通用塑料原料。	聚丙烯	849.23	49.76
QINGDAO HENGKE FINE CHEMICALS CO., LIMITED	非关联方	注册地中国香港，主营PP、PE、PVC、ABS等塑胶原料进出口，兼营纺织助剂、食品添加剂、精细化工品跨境贸易，主打出口南亚市场。	聚丙烯	768.17	526.85
SNETOR OVERSEAS	非关联方	注册地法国，法国全球大型塑料化工分销企业，主营通用/工程塑料、降解料、色母及精细化工品，配套仓储、技术支持与大宗商品信用分销服务。	聚丙烯	814.63	66.43
STAVIAN CHEMICAL JOINT STOCK COMPANY	非关联方	注册地越南，主营全品类树脂全球分销，自有工厂生产可降解包装，兼营工业金属、循环塑料回收，全球仓储网络提供一站式原料贸易与物流配套。	聚丙烯	851.59	899.63
Tricon Dry Chemicals LLC	非关联方	总部位于美国的贸易公司，专注于化学商品，并在全球范围内开展进出口业务。	聚丙烯	766.65	136.83
HK ZHUOYA INTERNATIONAL TRADE CO.,LIMITED	非关联方	注册地中国香港，主营业务塑料原料(PP、PE)、精细化工品跨境进出口与离岸转口贸易，配套外贸收付结算，主要对接海外市场塑胶采购需求。	聚丙烯	810.00	34.02
聚丙烯外销合计				786.45	6,597.44

(续)

内销客户	关联关系	注册地及主营业务	销售内容	合同约定结算单价(人民币元/吨)	销售金额(万元)
安徽辉隆投资集团有限公司	非关联方	注册地安徽省合肥市，开展精细化工香料新材料贸易及配套服务。	聚丙烯	6,530.00	62.69
北京涂多多电子商务股份有限公司	非关联方	注册地北京市丰台区，主营涂料化工产业B2B电商交易与数字供应链服务，是国联股份旗下核心产业互联网平台。	聚丙烯	6,600.00	21.12
常州市化工轻工材料总公司	非关联方	注册地江苏省常州市，经销化工橡塑染料，提供仓储货运及进出口服务。	聚丙烯	6,530.29	355.25
常州塑盛能源化工有限公司	非关联方	注册地常州市新北区，主营能源化工原料、石化产品销售，聚焦主流石化全系列产品经销，深耕化工贸易领域。	聚丙烯	6,480.00	207.36
道恩集团有限公司	非关联方	注册地山东烟台龙口市，主营高分子新材料、钛白粉研发生产及化塑贸易，旗下拥有上市主体，产业布局多元。	聚丙烯	6,502.82	1,768.77
合肥涂多多新材料科技有限公司	非关联方	注册地安徽省合肥市，主营化工新材料、建材销售，配套技术、进出口及线上服务。	聚丙烯	6,650.00	63.84
江苏丰远新材料科技有限公司	非关联方	注册地江苏省，主营塑料薄膜研发与销售，专注新材料技术落地与市场化应用。	聚丙烯	6,600.00	211.20
临沂宏鹏塑料有限公司	非关联方	注册地山东临沂，主营塑料原料销售，深耕塑制品生产领域，适配多行业用材需求。	聚丙烯	6,474.38	189.05
明日控股(天津)有限公司	非关联方	注册地天津市，主营塑料化工原料、橡塑产品贸易，依托集团资源，深耕北方化工供应链市场。	聚丙烯	6,461.54	645.18
青岛常茂新材料科技有限公司	非关联方	注册地山东青岛，主营化工新材料、橡塑原料销售，专注高端橡塑材料配套服务。	聚丙烯	6,450.00	103.20
青岛德赛克贸易有限公司	非关联方	注册地山东青岛，主营化工产品、塑料制品进出口及国内贸易，深耕橡塑化工流通领域。	聚丙烯	6,516.16	167.14
青岛美孚高分子科技有限公司	非关联方	注册地山东青岛，主营高分子材料研发、生产与销售，聚焦改性塑料及配套化工材料产品。	聚丙烯	6,455.00	61.97
青岛天塑石化有限公司	非关联方	注册地山东青岛，主营石化原料、塑料粒子销售与供应链服务，服务区域橡塑制造产业。	聚丙烯	6,454.57	643.52
山东百图塑业有限公司	非关联方	注册地山东省，主营各类塑料销售，产品广泛应用于民生与工业领域。	聚丙烯	6,489.23	809.86
山东金鑫源塑业有限公司	非关联方	注册地山东省，主营塑料塑编布卷、通用塑料制品产销，深耕塑业加工，保障产品稳定供应。	聚丙烯	6,525.00	104.40
山东君鲁塑料有限公司	非关联方	注册地山东省淄博市，主营塑料原料、改性塑料及制品销售。	聚丙烯	6,440.00	123.65
山东旺豪国际贸易有限公司	非关联方	注册地山东省，主营化工、橡塑产品贸易。	聚丙烯	6,465.00	413.76
山东亿科化学有限责任公司	非关联方	注册地山东省，主营精细化工产品、化学助剂研发销售，聚焦化工新材料细分领域。	聚丙烯	6,650.00	21.28
山东友谊胶粘科技有限公司	非关联方	注册地山东省，主营胶粘新材料、胶粘剂产品研发产销，适配多行业粘接用材需求。	聚丙烯	6,470.00	103.52
上海化工品交易市场经营管理有限公司	非关联方	注册地上海市，主营化工品交易市场运营、供应链配套及市场管理服务。	聚丙烯	6,471.67	683.41
四联创业集团股份有限公司	非关联方	注册地国内，主营石化化工原料贸易、供应链综合服务，是大型综合化工产业集团。	聚丙烯	6,464.69	661.98
浙江华旭石化有限公司	非关联方	注册地浙江省杭州市，主营塑化、燃料油、建材设备销售，提供仓储及设备租赁服务。	聚丙烯	6,562.98	740.30
浙江明日控股集团股份有限公司	非关联方	注册地浙江省杭州市 主营塑化化工原料销售，提供供应链及进出口服务。	聚丙烯	6,540.71	293.02
聚丙烯内销合计				6,496.21	8,455.47

(二)结合所处行业发展趋势、下游客户需求变化及公司产品价格变化、原材料价格波动、费用发生情况等，量化说明2025年公司营业收入增长但扣非归母净利润亏损、2026年一季度大额亏损的原因

1、公司所处行业发展趋势、下游客户需求变化及公司产品、原料价格波动情况

(1)烯烃产品

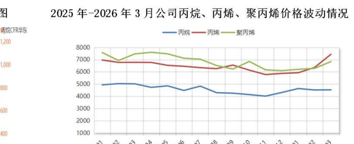
2025年，聚烯烃上游原材料价格整体回落，行业生产成本有所下降，但受下游需求疲软，叠加新产能投放的影响，产品价格整体呈现单边下行走势且跌幅大于原材料跌幅，产品盈利水平进一步收窄，特别是油制烯烃和丙烷制烯烃，行业盈利压力更大。

2026年烯烃行业延续"增产不增利"困境。1-2月份，产品价格跌至低点，美伊冲突爆发后，霍尔木兹海峡航运受阻推升原油价格，全产业链成本中枢上移，产品价格阶段性大幅上涨。

从下游需求看，包装刚需尚可、汽车轻量化提供边际亮点，但地产链(管材/塑编)持续拖累，下游制品利润低迷，开工率较低。烯烃产品整体呈"成本强、需求弱"的运行特征。

原油、丙烷2025年末至2026年6月价格走势图

2025年-2026年3月公司丙烷、丙烯、聚丙烯价格波动情况



(2)炭黑产品

中国橡胶工业协会数据，2025年全年炭黑总产量536万吨，比去年同期增长4.63%，国内炭黑消费量518.9万吨，同比增加0.23%，出口117.82万吨，同比增长22.52%。受益于汽车产业增长及轮胎出口量增加，炭黑产销量实现明显提升，行业供需基本平衡，原料产品市场价格波动相对平稳。2026年炭黑行业随着新装置投产，呈现"供强需弱"格局，原料成本传导能力减弱，产品盈利有所收窄。

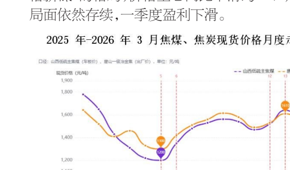
2024年、2025年炭黑产量及同比变化情况

2025年-2026年3月公司煤焦油、炭黑价格波动情况

(3)煤焦产品

2025年我国焦炭产量5.04亿吨，同比上涨2.9%，占全球总产量的72.73%。全年粗钢产量为96,081万吨，同比下降4.4%，生铁产量83,604万吨，同比下降3.0%。2025年焦化行业呈现"产量新高、价格新低"的格局，价格重心同比下滑约27%，降至近5年最低水平。2026年需求无明显好转，产能过剩局面依然存续，一季度盈利下滑。

2025年-2026年3月焦煤、焦炭现货价格月度走势图



2025年-2026年3月公司煤炭、焦炭价格波动情况

2、2025年营业收入增长但扣非归母净利润亏损的原因分析

2025年营业收入增长但归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期减少104.62%，主要由于2025年度烯烃二期投产销量增加导致营业收入增加，但炭黑产品毛利下降所致，具体分产品分析如下：

单位：万元

产品类别	2025年			2024年			同比变化	
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	毛利率
烯烃产品	959,118.97	959,830.65	-0.07%	724,245.49	742,901.40	-2.58%	32.43%	2.50%
炭黑产品	431,837.10	419,742.56	2.80%	468,248.47	436,936.94	6.69%	-7.78%	-3.89%
煤焦产品	235,575.24	227,539.73	3.41%	303,171.57	302,610.60	0.19%	-22.30%	3.23%
精化产品	41,261.43	42,542.07	-3.10%	44,667.01	39,590.80	11.36%	-7.62%	-14.47%

如上表所示，尽管2025年度整体营业收入虽有所增长，但整体毛利率仅为1.42%，并未带来整体利润的大额增长，特别是炭黑产品毛利率为2.80%，较2024年度下降3.89个百分点，毛利减少1.92亿元，导致2025年公司扣非归母净利润亏损。

3、2026年一季度亏损的原因分析

2026年一季度公司各类产品收入、毛利率情况如下：

单位：万元

产品类别	营业收入	营业成本	毛利	毛利率
烯烃产品	135,913.96	180,545.33	-44,631.38	-32.84%
炭黑产品	99,127.71	99,636.16	-508.45	-0.51%
煤焦产品	65,826.17	68,597.17	-2,771.01	-4.21%
精化产品	12,661.02	12,265.26	395.76	3.13%

如上表所示，2026年一季度公司除精化产品外，产品毛利率均有所下滑，特别是烯烃产品毛利率由2025年的-0.07%降至-32.84%。主要原因为：①受下游需求疲软影响，焦炭、炭黑产品盈利下降；②2026年一季度中东地缘冲突突发，国际能源及丙烷、聚丙烯价格大幅上行，公司在手低价订单交付亏损；③受进口催化剂影响，相关生产装置检修及停车费用增加；④期货套保影响损益详见本问询函问题二回复。

(三)说明低价销售订单签署和继续履行的商业合理性，是否存在其他潜在利益安排

1、订单签署时点定价符合市场预判

低价订单为2026年2月前签订，签约阶段尚未发生中东地缘冲突，国际丙烷、聚丙烯市场运行整体平稳，订单签署时点价格与当期市场价格基本一致。公司聚丙烯国内30天、国外45天左右的预售模式符合行业交易惯例。

2、低价订单继续履行的商业合理性

美伊冲突发生后，公司与低价订单客户进行充分沟通，友好协商，采取了适当延期交付、现货灵活上调售价等措施，力争对"聚丙烯原料 — 塑料制品 — 终端消费" 全链条的冲击降至最小。美伊冲突带来的聚丙烯成本上行属于短期地缘脉冲行情，企业坚持低价长单交付具备多重合理逻辑：一是美伊冲突属于短期地缘波动，不属于法定不可抗力，单方面涨价或拒绝交付构成合同违约，合同违约成本、信用损失远高于短期亏损；二是聚烯烃属于标准化的大宗商品，全行业依赖长期的供销信用体系，公司坚持订单交付，短期承压属于战略性让利，换取中长期市场、客户、渠道综合价值，有利于实现品牌溢价；三是以阶段性让利锁定核心下游客户，在产能过剩周期筑牢销量底盘，同步撬动海外出口业务，提升客户合作粘性；四是头部企业需落实保供稳价产业责任，避免全链条停工、违约等风险，以保障聚丙烯上下游产业链平稳健康运行。

低价订单继续履行涉及的客户与公司、控股股东、董高及核心业务人员不存在股权、任职、亲属等关联关系，货款统一采用对公跨境电汇规范结算，资金流向清晰可追溯，不存在第三方代收、货款返还、体外资金循环等异常往来；所有合同仅约定产品规格、定价公式、交货、结算、质量标准，未设置价格兜底、远期资产交易、业绩补偿、利益交换等隐性条款；订单谈判记录、框架合同、报关单据、点价凭证、回款流水完整留存，因此不存在向客户输送利益的相关情况。

二、列示公司最近三年海外业务前五大客户和供应商的具体情况，包括名称、是否存在关联关系、合作年限、注册资本、销售/采购内容、交易背景、交易金额及占比、收入/成本确认金额和确认时点、期末应收/应付账款余额、期后回款情况等，并说明海外业务模式、客户/供应商结构等是否发生较大变动

(一)公司最近三年海外业务前五大客户具体情况如下：

单位：万元

年度	客户名称	关联关系	合作年限	注册资本	销售内容	交易背景	交易金额	交易占比	期末应收账款余额	期后回款
2025年度	KOCO GROUP LIMITED	非关联方	2年	0.91	烯烃产品	该客户成立于2007年9月，主要从事聚丙烯、聚乙烯等塑胶原料进出口贸易、化工原料经销及跨境大宗商品采购销售业务。2024年通过商务询价与该客户达成正式合作意向，该客户为公司长期稳定优质合作客户，2025年公司向该客户稳定销售聚丙烯(PP)交易品类，供货体量完全契合该客户进出口贸易及下游生产经营实际需求，合作流程规范、履约情况良好。	47,043.70	11.71%	–	–
	STAVIANCHEMICALJOINTSTOCKCOMPANY	非关联方	2年	59,340.00	烯烃产品	该客户成立于2009年9月，主要从事聚丙烯(PP)、聚乙烯(PE)等塑胶原料进出口、石化产品分销及生物降解包装生产业务。2024年通过商务询价与行业展会对接达成合作意向，该客户为公司长期稳定核心客户，2025年公司向该客户销售聚丙烯(PP)，交易品类与供货规模完全匹配其全球分销及生产经营需求，合作履约良好、回款稳定。	34,643.81	8.62%	5,069.64	5,069.64
	CHEONGFULI(HONGKONG)COMPANYLIMITED	非关联方	2年	0.91	烯烃产品	该客户成立于1988年5月，主要从事化工原料、塑胶原料进出口贸易及大宗商品跨境经销业务。2024年通过商务询价、行业对接等方式与该客户达成合作意向，该客户为公司长期稳定合作客户，2025年公司向该客户销售聚丙烯，交易品类与供货规模完全契合客户进出口贸易及日常经营发展需求。	28,204.97	7.02%	1,323.33	1,323.33
	Tricon DryChemicalsLLC	非关联方	1年	7.21万美元	烯烃产品	该客户成立于2008年3月，主要从事各类化工原料、橡塑原料、大宗石化产品跨境贸易、分销及供应链配送业务。2025年通过商务询价、行业资源对接等方式与该客户达成合作意向，该客户为公司长期稳定海外优质客户，2025年公司向该客户销售聚丙烯，供货品类与合作规模高度契合其全球贸易布局与日常生产经营需求。	15,987.67	3.98%	948.85	948.85
	CHINA-BASERESOURCESINGAPOREPTE.LTD.	非关联方	1年	30.00	烯烃产品	该客户成立于2014年7月，主要从事石化原料、塑胶原料、大宗商品进出口贸易及全球化工资源供应链整合业务。2025年通过商务询价、行业资源对接等方式与该客户达成合作意向，该客户为公司长期稳定合作客户，2025年公司向该客户销售聚丙烯，交易品类与供货规模完全匹配客户跨境贸易运营及生产经营实际需求。	15,038.89	3.74%	1,049.68	1,049.68
	2025年度小计						140,919.04	35.07%	8,391.50	8,391.50
2024年度	MRFLimited	非关联方	5年	301.888	炭黑产品	该客户成立于1960年11月，主要从事金属和化学品及其产品的制造业务，2021年8月通过询价方式与该客户达成合作意向，该客户为公司长期稳定的客户，2024年公司向该客户销售炭黑产品，交易符合客户的生产经营需求。	15,705.01	12.87%	1,473.28	1,473.28
	ContinentalMaborIndustriadePneusS.A.	非关联方	10年	24,299.424	炭黑产品	该客户成立于1989年12月，主要从事轮胎原材料、橡胶辅料、胎体帘子布的加工与采购等业务，2016年7月通过询价方式与该客户达成合作意向，该客户为公司长期稳定的客户，2024年公司向该客户销售炭黑产品，交易符合客户的生产经营需求。	8,844.76	7.25%	1,865.84	1,865.84
	SENTURY(HONGKONG)TRADINGCO.,LIMITED	非关联方	7年	0.8675	炭黑产品	该客户成立于2014年12月，主要从事轮胎的国际贸易、轮胎销售等相关业务，2019年6月通过询价方式与该客户达成合作意向，该客户为公司长期稳定的客户，2024年公司向该客户销售炭黑产品，交易符合客户的生产经营需求。	8,134.73	6.67%	2,299.25	2,299.25
	KUMHOTIRE(VIETNAM)CO.,LTD	非关联方	7年	157,322.52	炭黑产品	该客户成立于2006年9月，主要从事生产橡胶轮胎和内胎，以及塑料和合成体橡胶制品等业务，2019年4月通过询价方式与该客户达成合作意向，该客户为公司长期稳定的客户，2024年公司向该客户销售炭黑产品，交易符合客户的生产经营需求。	7,341.06	6.02%	646.38	646.38
	CARBON-BLACKLTD	非关联方	10年	280.17	炭黑产品	该客户成立于1996年7月，主要从事轮胎配套橡胶相关制品的研发、产销等业务，2016年4月通过询价方式与该客户达成合作意向，该客户为公司长期稳定的客户，2024年公司向该客户销售炭黑产品，交易符合客户的生产经营需求。	6,530.04	5.35%	693.02	693.02
	2024年度小计						46,555.60	38.16%	6,977.77	6,977.77
2023年度	SENTURY(HONGKONG)TRADINGCO.,LIMITED	非关联方	7年	0.8675	炭黑产品	该客户成立于2014年12月，主要从事轮胎的国际贸易、轮胎销售等相关业务，2019年6月通过询价方式与该客户达成合作意向，该客户为公司长期稳定的客户，2023年公司向该客户销售炭黑产品，交易符合客户的生产经营需求。	8,012.16	9.13%	3,088.92	3,088.92
	ContinentalMaborIndustriadePneusS.A.	非关联方	10年	24,299.424	炭黑产品	该客户成立于1989年12月，主要从事轮胎原材料、橡胶辅料、胎体帘子布的加工与采购等业务，2016年7月通过询价方式与该客户达成合作意向，该客户为公司长期稳定的客户，2023年公司向该客户销售炭黑产品，交易符合客户的生产经营需求。	7,000.79	7.98%	3,444.20	3,444.20
	MRFLimited	非关联方	5年	301.888	炭黑产品	该客户成立于1960年11月，主要从事金属和化学品及其产品的制造业务，2021年8月通过询价方式与该客户达成合作意向，该客户为公司长期稳定的客户，2023年公司向该客户销售炭黑产品，交易符合客户的生产经营需求。	5,055.17	5.76%	3,107.27	3,107.27
	KENDARUBBERVIETNAMCO.,LTD.	非关联方	5年	42,343.86	炭黑产品	该客户成立于2007年02月，主要从事各类橡胶轮胎、内胎、垫带的研发、生产、加工，轮胎翻新、修补修复等业务，2021年3月通过询价方式与该客户达成合作意向，该客户为公司长期稳定的客户，2023年公司向该客户销售炭黑产品，交易符合客户的生产经营需求。	4,665.69	5.32%	460.19	460.19
	CARBON-BLACKLTD	非关联方	10年	280.17	炭黑产品	该客户成立于1996年7月，主要从事轮胎配套橡胶相关制品的研发、产销等业务，2016年4月通过询价方式与该客户达成合作意向，该客户为公司长期稳定的客户，2023年公司向该客户销售炭黑产品，交易符合客户的生产经营需求。	4,255.49	4.85%	703.78	703.78
	2023年度小计						28,989.30	33.04%	10,804.36	10,804.36

注：期后回款统计截止到2026年6月30日。

近三年公司海外业务营业收入主要由烯烃产品、炭黑产品构成，客户主要是销售产品下游的生产商或贸易商，按照国际贸易方式划分，公司近三年采用的贸易方式主要有FOB、CIF、C&F等，收入确认时点未发生变化，在将货物装船、完成出口报关手续并取得报关单和提单时，确认收入。

2023年、2024年前五大客户均为炭黑产品客户，2025年炭黑产品客户没有占据前五名，但主要客户整体销售金额变动不大。2025年前五大客户均为烯烃产品客户，主要系：①公司二期丙烷脱氢产线与聚丙烯产线在2024年下半年投产，产能在2025年完全释放，公司为了消化产能提升带来的增量，积极开发国外客户，导致国外订单增加；②2025年4月起，我国对美国丙烷加征10%关税，公司烯烃产品开展进料加工，扩大出口规模，消化关税对成本的不利影响。

综上，公司海外销售业务近三年前五大客户的变动具有合理性。

(二)公司最近三年海外业务前五大供应商具体情况如下：

单位：万元

年度	供应商名称	关联关系	合作年限	注册资本	采购内容	交易背景	交易金额	交易占比	期末应付账款余额	期后付款
2025年度	CHEVRON (INTERNATIONAL) TRADING PTE. LTD	非关联方	5年	1,700.00	丙烷	该供应商是ChevronCorporation旗下位于新加坡的贸易实体，主要承担能源产品的国际采购、销售及物流协调职能。2021年10月通过公开招标、询价等方式与该供应商达成合作意向，该供应商为公司新开发或长期稳定的供应商，2025年公司向该供应商采购丙烷，交易符合供应商的生产经营需求。	256,453.94	38.59%	–	–
	GLENCORE SINGAPORE PTE LTD	非关联方	3年	263.00	丙烷	该供应商是瑞士大宗商品巨头嘉能可(Glencore)在亚洲的核心运营实体，主要承担能源产品贸易、金属与矿产营销、大宗商品综合供应链服务等业务。2023年12月通过公开招标、询价等方式与该供应商达成合作意向，该供应商为公司新开发或长期稳定的供应商，2025年公司向该供应商采购丙烷，交易符合供应商的生产经营需求。	171,078.88	25.74%	–	–
	BP Singapore Pte. Limited	非关联方	3年	704,947.00	丙烷	该供应商是英国石油公司(BP)在亚太地区的关键区域总部和全球贸易枢纽，主要承担贸易与航运、液化天然气(LNG)供应、船用燃料加注、润滑油销售等业务。2023年12月通过公开招标、询价等方式与该供应商达成合作意向，该供应商为公司新开发或长期稳定的供应商，2025年公司向该供应商采购丙烷，交易符合供应商的生产经营需求。	55,348.53	8.33%	–	–
	Equinor ASA	非关联方	2年	/	丙烷	该供应商是一家综合性国际能源企业，核心业务聚焦于油气勘探生产与可再生能源开发双轨并行，主要从事石油和天然气的勘探、开发及生产，以挪威大陆架为核心基地，同时在巴西、美国等全球战略区域布局：涵盖原油开采、天然气加工及液化天然气(LNG)贸易。2024年12月通过公开招标、询价等方式与该供应商达成合作意向，该供应商为公司新开发或长期稳定的供应商，2025年公司向该供应商采购丙烷，交易符合供应商的生产经营需求。	39,343.67	5.92%	54.10	54.10
	SINGAPORE CARBON HYDROGEN ENERGY PTE. LTD.	非关联方	3年	7,000.00	丙烷	该供应商是中国A股上市公司江西九丰能源股份有限公司(简称：九丰能源)的境外全资子公司。公司的主要业务是经营石油、化工、LPG(液化石油气)和LNG(液化天然气)等能源产品的国际贸易，该供应商为公司长期稳定的供应商，2023年公司向该供应商采购丙烷，交易符合供应商的生产经营需求。	21,671.83	3.26%	–	–
	2025年度小计						543,896.85	81.84%	54.10	54.10
2024年度	Chevron (International) Trading Pte. Ltd.	非关联方	5年	1,700.00	丙烷	该供应商是ChevronCorporation旗下位于新加坡的贸易实体，主要承担能源产品的国际采购、销售及物流协调职能。2021年10月通过公开招标、询价等方式与该供应商达成合作意向，该供应商为公司新开发或长期稳定的供应商，2024年公司向该供应商采购丙烷，交易符合供应商的生产经营需求。	231,764.80	31.77%	–	–
	GLENCORE SINGAPORE PTE LTD	非关联方	3年	263.00	丙烷	该供应商是瑞士大宗商品巨头嘉能可(Glencore)在亚洲的核心运营实体，主要承担能源产品贸易、金属与矿产营销、大宗商品综合供应链服务等业务。2023年12月通过公开招标、询价等方式与该供应商达成合作意向，该供应商为公司新开发或长期稳定的供应商，2025年公司向该供应商采购丙烷，交易符合供应商的生产经营需求。	209,845.47	28.76%	21,676.19	21,676.19
	VITOL ASIA PTE LTD	非关联方	5年	52.50	丙烷	该供应商是维多集团(VitolGroup)在亚太区的核心运营中心，主要从事原油、燃料油、汽油、柴油等产品的全球采购与销售，是新加坡当地最大的船用燃料油供应商之一。2022年3月通过公开招标、询价等方式与该供应商达成合作意向，该供应商为公司新开发或长期稳定的供应商，2024年公司向该供应商采购丙烷，交易符合供应商的生产经营需求。	104,218.94	14.28%	38,777.20	38,777.20
	Trafigura Pte Limited	非关联方	3年	358,202.00	丙烷	该供应商是托克集团(TrafiguraGroup)在亚洲的核心运营实体，主要作为大宗商品贸易与供应链管理平台，主要从事原油、石油产品(如汽油、柴油、航煤)及液化天然气(LNG)的全球采购、销售与物流调度，主导集团在远东地区的石油贸易业务。2024年1月通过公开招标、询价等方式与该供应商达成合作意向，该供应商为公司新开发或长期稳定的供应商，2024年公司向该供应商采购丙烷，交易符合供应商的生产经营需求。	43,178.12	5.92%	–	–
	GYXIS CORPORATION	非关联方	2年	46,100.00	丙烷	该供应商是在亚洲的核心运营实体，主要作为大宗商品贸易与供应链管理平台，主要从事LPG(液化石油气)的全球采购、销售与物流调度，主导集团在远东地区的LPG贸易业务。其业务覆盖从国际采购、远洋运输(持有长期VLGC租约)到日本国内终端配送的完整产业链，并以东京总部为核心，联动新加坡、伦敦及北美等海外基地，构建无缝的全球供应网络。2024年6月通过公开招标、询价等方式与该供应商达成合作意向，该供应商为公司长期稳定的供应商，2024年公司向该供应商采购丙烷，交易符合供应商的生产经营需求。	42,785.30	5.86%	–	–
	2024年度小计						631,792.63	86.59%	60,453.39	60,453.39
2023年度	Chevron (International) Trading Pte. Ltd.	非关联方	5年	1,700.00	丙烷	该供应商是ChevronCorporation旗下位于新加坡的贸易实体，主要承担能源产品的国际采购、销售及物流协调职能。2021年10月通过公开招标、询价等方式与该供应商达成合作意向，该供应商为公司新开发或长期稳定的供应商，2023年公司向该供应商采购丙烷，交易符合供应商的生产经营需求。	172,420.53	32.99%	–	–
	TOTALENERGIES TRADING ASIA PTE. LTD.	非关联方	3年	11,500.00	丙烷	该供应商是道达尔能源(TotalEnergies)在新加坡设立的区域贸易枢纽，主要承担亚洲市场的能源产品国际贸易与物流调度职能，主要从事成品油贸易、石化原料交易等业务。2022年10月通过公开招标、询价等方式与该供应商达成合作意向，该供应商为公司新开发或长期稳定的供应商，2023年公司向该供应商采购丙烷，交易符合供应商的生产经营需求。	131,297.15	25.13%	–	–
	SINOCHEM INTERNATIONAL (OVERSEAS) PTE. LTD.	非关联方	2年	13,000.00	丙烷	该供应商是中化国际在亚太地区的核心贸易与投资平台，主要业务聚焦于大宗商品国际贸易及产业链整合，主要从事液化石油气(LPG)、铁矿石、焦炭及工程塑料等产品的全球进出口贸易。2022年9月通过公开招标、询价等方式与该供应商达成合作意向，该供应商为公司新开发或长期稳定的供应商，2023年公司向该供应商采购丙烷，交易符合供应商的生产经营需求。	45,528.90	2.04%	122.23	122.23
	SINGAPORE CARBON HYDROGEN ENERGY PTE. LTD.	非关联方	3年	100.00	丙烷	该供应商是中国A股上市公司江西九丰能源股份有限公司的境外全资子公司。公司的主要业务是经营石油、化工、LPG和LNG等能源产品的国际贸易，该供应商为公司长期稳定的供应商，2023年公司向该供应商采购丙烷，交易符合供应商的生产经营情况。	39,008.55	7.46%	–	–
	VITOL ASIA PTE LTD	非关联方	4年	13,000.00	丙烷	该供应商是维多集团(Vitol Group)在亚太区的核心运营中心，主要从事原油、燃料油、汽油、柴油等产品的全球采购与销售，是新加坡当地最大的船用燃料油供应商之一。2022年3月通过招标方式与该供应商达成合作意向，该供应商为公司新开发或长期稳定的供应商，2023年公司向该供应商采购丙烷，交易符合供应商的生产经营情况。	34,036.96	6.51%	–	–
	2023年度小计						422,292.09	80.80%	122.23	122.23

注：期后付款统计截止到2026年6月30日。

近三年公司的海外采购业务主要涉及原材料丙烷，2023年丙烷整体采购体量相对较低，2024年公司二期丙烷脱氢装置投产，丙烷采购需求大幅提升，导致2024年、2025年采购量大幅增加。公司采用向贸易型供应商采购为主、生产型供应商采购为辅的采购模式。

公司原材料丙烷为大宗商品，采购价格受原油等多种因素影响而波动，公司综合考虑货源与供应稳定性、采购成本及相关资质等多种因素，与CHEVRON (INTERNATIONAL) TRADING PTE. LTD、GLENCORE SINGAPORE PTE LTD、BP Singapore Pte. Limited、TOTAL ENERGIES TRADING ASIA PTE. LTD、VITOL ASIA PTE LTD等常年合作大型供应商签订长约合同，并约定月度采购数量和定价模式，稳定原材料供给；同时，公司根据市场价格波动、排产计划、原材料库存、船期等情况，与其他供应商依据当前市场价格签订具体采购订单。从近三年前五大供应商来看，除长约大客户外，其他现货采购供应商因货源价格等因素排名有所变动，符合业务实际，具有合理性。

三、结合问题(2)、下游需求、市场竞争格局、可比公司情况、主要产品和原材料价格变化等，量化分析近三年境外业务营收大规模增长而毛利率大幅下降的原因及合理性

(一)境外营收大幅增长核心原因

单位：万元

产品类别	2023年	2024年	2025年	2024年比2023年	2025年比2024年
烯烃产品	0.00	9,528.39	291,326.70	9,528.39	281,798.31
炭黑产品	67,254.14	92,810.32	92,259.49	25,556.18	-550.83

从上表看，公司2023年、2024年、2025年境外业务收入分别为87,735.77万元、121,695.52万元、401,775.01万元。2024年比2023年增加33,959.75万元，其中炭黑产品增加25,556.18万元，烯烃产品增加9,528.39万元；2025年比2024年增加280,079.49万元，其中烯烃产品增加281,798.31万元。主要系2024年二期项目投产后，炭黑、烯烃产品产销量增加，支撑海外营业收入增加。具体量化数据如下：

产品名称	2023年		2024年		2025年	
	数量	单位售价	数量	单位售价	数量	单位售价
聚丙烯			14,272.58	6,676.02	476,743.30	6,110.77
炭黑	81,257.68	8,276.65	114,826.18	8,082.68	144,363.92	6,390.76

(二)境外业务毛利率大幅下滑原因及合理性

1、境外业务毛利率大幅下滑原因

产品类别	2023年	2024年	2025年
烯烃产品	–	0.64%	-0.20%
炭黑产品	7.69%	9.59%	4.97%

公司2023年、2024年、2025年境外业务毛利率分别为12.37%、8.72%、0.92%。2025年毛利率比2023年、2024年分别降低11.45%、7.80%，其中烯烃产品2025年毛利率比2024年降低0.84%，炭黑产品2025年毛利率比2023年、2024年分别降低2.72%、4.62%，主要系：①近三年国际丙烷受地缘、油气供给影响采购成本持续走高，烯烃产品售价受需求萎缩影响，涨幅远低于原料采购涨幅，外销单位毛利空间被持续压缩；②炭黑产品受下游需求疲软，叠加新增产能集中释放、原料成本传导受阻等因素影响，毛利持续收窄，呈现量增利减的经营局面；③国际海运运费、境外仓储物流费用持续上涨，进一步侵蚀海外业务毛利。

2、境外业务收入与毛利率与同行可比公司的对比

境外业务收入与毛利率与同行可比公司的对比如下：

单位：万元

产品类别	公司名称	2023年		2024年		2025年	
		收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
炭黑产品	龙星科技	62,685.65	18.40%	60,681.66	12.92%	47,376.38	12.72%
	永东股份	38,980.00	12.42%	43,570.45	4.49%	31,921.47	5.15%
	黑猫股份	99,032.60	2.79%	132,197.12	5.32%	123,441.83	3.68%
	行业平均		11.20%		7.58%		7.18%
	金能科技	67,330.17	7.69%	92,810.32	9.59%	92,259.49	4.97%
烯烃产品	东华能源	2,700,441.56	5.41%	3,087,890.45	4.25%	2,729,543.63	3.73%
	金能科技			9,528.39	0.64%	291,326.70	-0.20%

注：东华能源未单独披露境外收入及毛利率，取其主营业务收入及毛利率。

经与分行业主要可比上市公司境外业务数据对比，各家可比公司2023-2025年均出现境外毛利率大幅收缩的共性特征，公司境外业务毛利率变动趋势与行业趋势保持一致。

综上，营收增长是产能扩张、海外渠道拓展、下游境外需求增长带来的客观结果；毛利率下滑系国际大宗商品原料涨价、行业激烈竞争、海运成本上涨等多重外部客观因素叠加所致。公司境外营收增长但毛利率大幅下降属于全行业周期下行带来的共性现象，具备客观商业与行业周期合理性。

【会计师回复】：

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，设计和执行了相关程序，针对上述问题我们执行的主要程序如下：

一、核查程序

1、询问管理层，了解公司低价订单产生的原因及继续履行的必要性；

2、获取2026年一季度低价订单信息，了解低价订单产生的原因，检查低价客户信息是否与公司存在关联关系；

3、获取2025年度、2026年第一季度主要产品收入成本表及相关行业资料，同时询问管理层了解公司2025年度营业收入但归母扣非净利润下滑的原因及2026年一季度亏损的原因；

4、获取近三年海外业务的销售台账、采购台账，抽取样本与销售合同、发票、出库单、签收单、报关单、提单及其他支持性文件进行核对，检查账面记录的收入是否真实；抽取样本与采购合同、发票、入库单、报关单及其他支持性文件进行核对，检查账面记录的采购是否真实；

5、查询海外业务客户、供应商的工商资料、股权架构，访谈公司管理层，了解经营业务与公司发生交易的匹配性，是否存在关联关系；

6、获取公司近三年主要境外客户、供应商结构波动的原因分析，判断变动合理性；

7、获取公司对近三年境外营收增长但毛利率下滑的原因分析，复核其分析的合理性；

8、查询同行业上市公司近三年境外收入、毛利率数据，对比行业变动趋势。

二、核查意见

经核查，我们认为：

1、2025年公司营业收入增长但扣非归母净利润亏损、2026年一季度大额亏损主要系焦炭、炭黑产品毛利下降，期货业务亏损等多方面因素导致；

2、公司基于市场预测及诚信经营，低价销售订单签署和继续履行具有商业合理性；

3、公司海外业务模式未发生较大变动，海外客户及供应商结构变动具有合理性；

4、公司近三年境外业务营收大规模增长而毛利率大幅下降主要系产能提升但成本增加等因素导致。

问询函问题二：关于套期业务。公司开展套期保值业务，以商品期货合约为套期工具，通过商品期货合约锁定丙烷、聚丙烯等产品价格，对冲采购原材料和销售产成品的价格波动风险。年报显示，报告期内现金流量套期业务产生的套期收益影响当期损益金额为2.16亿元，其中：聚丙烯期货合约增加收入金额2.13亿元；丙烷期货合约、液化石油气期货合约增加收入金额0.15亿元，增加成本金额0.24亿元；丙烯期货合约收入金额为0.12亿元；丙烷场外期货合约增加存货金额584.11万元。2025年末衍生品金融资产科目均为远期商品期货合约，账面金额0.19亿元，计入其他综合收益的现金流量套期储备-0.27亿元；2026年一季度末衍生品金融资产增长至3.40亿元，同比增长967.9%，衍生金融负债增长至5.80亿元，同比增长超三百倍，计入其他综合收益的现金流量套期储备-1.62亿元。请公司：(1)补充说明公司衍生品投资决策机制、套期保值采取的主要策略，是否存在除套期保值外的大宗商品投机行为，是否已按照要求履行内部决策程序；(2)补充披露公司2025年、2026年一季度开展套期业务的主体、实际投入、杠杆情况、具体投资品种、对应的现货规模、对财务报表的具体影响等，并与公司主营业务实际生产销售的原材料数量进行比较，说明购买衍生品的数量与公司现货或外汇数量是否存在稳定比例，评估套期保值业务的匹配度及风险管理成效；(3)结合前述问题说明2026年一季度末衍生品金融资产大幅增长的原因以及合理性；结合套期会计的适用条件，说明公司套期业务采取的会计处理依据和合理性，是否符合会计准则的要求。请年审会计师就问题(2)和问题(3)发表明确意见。

【公司回复】：

一、补充说明公司衍生品投资决策机制、套期保值采取的主要策略，是否存在除套期保值外的大宗商品投机行为，是否已按照要求履行内部决策程序

(一)衍生品投资决策机制

公司已制定《期现业务管理制度》，建立三权分立的内控架构：

决策机构：期现业务领导小组(由公司高管及期现负责人组成)，负责审批年度套保方案、品种额度及重大调整。

执行机构：期现业务操作小组，负责根据现货采销计划制定具体建仓/平仓方案并执行交易。

监督机构：期现业务监督小组，独立对交易合规性、期现匹配度、保证金占用及操作风险进行日常监督与抽查。

审批流程：年度套保业务议案经董事会→股东会审议通过后执行；单笔操作需在授权额度与现货匹配范围内由操作小组执行，超授权需报领导小组审批。

公司通过上述内控架构明确了衍生品投资业务的组织架构、审批权限及监督流程，所有衍生品交易均在股东会授权范围内执行。

(二)套期保值采取的主要策略

公司石油化工产线以丙烷作为主要原材料，生产丙烯以及聚丙烯，原材料以及产成品均属于大宗商品，价格波动对生产利润影响较大，因此基于全产业链风险管理需求，公司实施采购端与销售端相结合的套期保值策略，通过期货合约进行风险对冲，实现套期保值目的。

套保方式以现金流量套期为主，对预期采购(原料丙烷)做买入套保，对预期销售(产品丙烯或聚丙烯)做卖出套保。

公司不存在除套期保值外的大宗商品投机行为，衍生品业务均以正常生产经营为基础，以规避和防范价格波动风险为目的，并按照要求履行内部决策程序。

二、补充披露公司2025年、2026年一季度开展套期业务的主体、实际投入、杠杆情况、具体投资品种、对应的现货规模、对财务报表的具体影响等，并与公司主营业务实际生产销售的原材料数量进行比较，说明购买衍生品的数量与公司现货或外汇数量是否存在稳定比例，评估套期保值业务的匹配度及风险管理成效

公司开展套期业务的主体有金能化学(青岛)有限公司和金狮国际贸易(青岛)有限公司，实际投入主要为期货交易保证金，2025年、2026年1-3月期货合约占用保证金平均余额1.71亿元、3.72亿元，保证金比例一般为合约价值的7-20%，2025年末、2026年3月末公司期货合约占用保证金余额占持仓合约期末结算价金额的比例分别为7.47%、12.67%，整体杠杆水平与套保业务规模相匹配，风险可控。

公司主要对石油化工产线的原材料以及产成品进行套期业务，期货品种主要有丙烷、PL(丙烯)、PP(聚丙烯)，公司根据销售计划、市场价格波动情况以及对价格未来走势的判断等因素调整期货持仓数量与现货比例，不存在稳定比例。

除计划检修外，公司石油化工产线的运行目标系长周期稳定生产，因此月度采购计划与销售计划数量变化不大，因此，公司按照期货合约对应的月份进行套保，下表期货持仓量统计口径按照现货交易当月对应的期货合约期初的持仓量各月合约加总计算，2025年、2026年第一季度公司期货与现货的配比情况如下：

品种	项目	2025年度	2026年一季度
丙烷	持仓量	245,460.00	294,500.00
	现货采购量	1,849,503.96	870,474.40
	比例	13.27%	33.83%
PL	持仓量		45,440.00
	现货销售量		403,668.10
	比例		11.26%
PP	持仓量	192,090.00	337,835.00
	现货销售量	998,922.56	1,043,939.18
	比例	19.23%	32.36%

注：2026年4-12月，丙烷按长约采购量进行套保，丙烯、聚丙烯销售量按生产计划对应数量进行套保。

公司基于谨慎性考虑，2025年在期货端的持仓保持了相对低的仓位，但2026年第一季度美伊战争爆发阶段，丙烷以及聚丙烯价格巨幅震荡，考虑到美伊战争的反复以及目前行业的深度亏损环境，为对冲该部分价格风险，公司加大了期货持仓比例。截至2026年6月30日，公司期货端预计浮盈1.45亿元左右，将对冲美伊战争平息导致的价格回落带来的经营业绩波动风险，因此，公司整体对冲效果是有效的。

2025年公司期货交易对财务报表的影响如下：

衍生金融资产(远期商品期货合约)账面金额约0.19亿元；计入其他综合收益的现金流量套期储备：-0.27亿元。

套期收益影响当期损益金额为21,614.51万元，其中：聚丙烯期货合约增加收入金额21,329.10万元；丙烷期货合约、液化石油气期货合约增加收入金额1,454.59万元，增加成本金额2,390.01万元；丙烯期货合约增加收入金额1,220.84万元。丙烷场外期货合约增加存货金额584.11万元。

2026年一季度末期货交易对财务报表的影响如下：

衍生金融资产增长至约3.40亿元；衍生金融负债约5.80亿元计入其他综合收益的现金流量套期储备：-1.62亿元。

套期收益影响当期损益金额为-41,054.34万元，其中：聚丙烯期货合约减少收入金额34,574.85万元；丙烷期货合约、液化石油气期货合约减少收入金额6,007.32万元，减少成本金额4,260.86万元；丙烯期货合约减少收入金额4,733.03万元。丙烷场外期货合约减少存货金额3,297.31万元。

综上，公司的期货合约数量严格按照公司现货采购、销售对应的风险敞口范围内操作，虽2026年一季度期现套保受美伊战争影响，但同时对冲了现货端的价格波动风险。

三、结合前述问题说明2026年一季度末衍生品金融资产大幅增长的原因以及合理性；结合套期会计的适用条件，说明公司套期业务采取的会计处理依据和合理性，是否符合会计准则的要求

(一)2026年一季度末衍生品金融资产大幅增长的原因以及合理性分析

2026年一季度末衍生品金融资产大幅增长主要系2026年初美伊战争造成国际油价/丙烷价格剧烈波动，公司为匹配PDH(丙烷脱氢)装置原料采购，加大了丙烷(LPG)买入现货及纸货套保，并按规范进行PP卖出套保头寸，名义持仓量增加；同时，期初建仓时衍生金融资产(丙烷纸货及现货库存的盈利)与衍生金融负债(卖出产品的亏损)双向扩大，叠加一季度行情不利，导致未平仓头寸公允价值重估，金额显著放大，符合套保业务在单边行情下的正常表现，具备合理性。

(二)结合套期会计的适用条件，说明公司套期业务采取的会计处理依据和合理性，是否符合会计准则的要求。

根据《企业会计准则第24号——套期会计》第二条：套期，是指企业为管理外汇风险、利率风险、价格风险、信用风险等特定风险引起的风险敞口，指定金融工具为套期工具，以使套期工具的公允价值或现金流量变动，预期抵销被套期项目全部或部分公允价值或现金流量变动的风险管理活动。第三条：现金流量套期，是指对现金流量变动风险敞口进行的套期。该现金流量变动源于与已确认资产或负债、极可能发生的预期交易，或与上述项目组成部分有关的特定风险，且将影响企业的损益。第二十五条：现金流量套期储备的金额，应当按照下列规定处理：(1)被套期项目为预期交易，且该预期交易使企业随后确认一项非金融资产或非金融负债的，或者非金融资产或非金融负债的预期交易形成一项适用于公允价值套期会计的确定承诺时，企业应当将原在其他综合收益中确认的现金流量套期储备金额转出，计入该资产或负债的初始确认金额。(2)对于不属于本条(1)涉及的现金流量套期，企业应当在被套期的预期现金流量影响损益的相同期间，将原在其他综合收益中确认的现金流量套期储备金额转出，计入当期损益。(3)如果在其他综合收益中确认的现金流量套期储备金额是一项损失，且该损失全部或部分预计在未来会计期间不能弥补的，企业应当在预计不能弥补时，将预计不能弥补的部分从其他综合收益中转出，计入当期损益。

公司石油化工产线以丙烷作为主要原材料，生产丙烯以及聚丙烯，原材料以及产成品均属于大宗商品，价格波动对生产利润影响较大，因此基于全产业链风险管理需求，公司实施采购端与销售端相结合的套期保值策略，通过期货合约与现货交易的反向操作进行风险对冲，实现套期保值目的。

公司套期保值业务主要分为对预期采购丙烷套保以及预期销售丙烯、聚丙烯套保。其中：预期采购丙烷是根据生产计划，对预计丙烷采购量进行套期保值。被套期项目为生产计划对应的丙烷需求量，属于一项预期交易行为，且该预计交易行为会使公司在随后形成一项非金融资产，即存货原材料-丙烷。结合上述准则规定，公司适用于《企业会计准则第24号——套期会计》第二十五条"现金流量套期储备的金额"第(1)所规定的情况。因此，公司在对已开仓期货合约进行平仓的同时进行丙烷的采购，公司将对应计入其他综合收益中的现金流量套期储备的金额对应转入存货-原材料，抵减或增加存货-原材料的成本。预期销售丙烯、聚丙烯是根据销售计划，对预计丙烯、聚丙烯销售量进行套期保值。被套期项目为销售计划对应的丙烯、聚丙烯销售量，属于一项预期交易行为，会使公司在随后形成营业收入。结合上述准则规定，公司适用于《企业会计准则第24号——套期会计》第二十五条"现金流量套期储备的金额"第(1)所规定的情况。因此，公司在对已开仓期货合约进行平仓的同时进行丙烯、聚丙烯的销售，公司将对应计入其他综合收益中的现金流量套期储备的金额对应转入营业收入，抵减或增加营业收入金额。

综上，公司套期业务具有合理性，符合会计准则的规定。

【会计师回复】：

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，设计和执行了相关程序，针对上述问题我们执行的主要程序如下：

一、核查程序

1、获取公司衍生品交易相关的管理制度、董事会及股东会决议文件，了解决策机制和审批程序；

2、访谈公司管理层，了解套期保值策略及具体操作模式；

3、获取期货交易账户流水、持仓明细，对实际投入资金、杠杆比例、交易品种、持仓规模等情况执行分析性程序；

4、将衍生品交易品种与公司现货采购、销售进行匹配分析，评估套期保值关系的合理性；

5、对2025年末交易账户进行函证程序，确认账户期末金额、持仓明细以及保证金余额的准确性；

6、对期货合约的变动损益及处置损益进行重新计算，与公司记录进行核对，确认记录的准确性。

二、核查意见

经核查，我们认为：

1、公司的期货合约数量严格按照公司现货采购、销售对应的风险敞口范围内操作，达到了风险管理成效；

2、公司2026年一季度末衍生品金融资产大幅增长主要系美伊冲突的影响，增加具有合理性，公司套期业务的会计处理，符合会计准则的规定。

问询函问题三：关于流动性风险。定期报告显示，报告期末，公司资产负债率为57.28%，较上年增加2.66个百分点，2026年一季度末进一步增加至63.02%。期末带息负债约80.03亿元，其中短期借款64.04亿元，占比达80.02%，2026年一季度末短期借款金额进一步增加至71.71亿元。期末货币资金37.60亿元，其中受限货币资金达19.25亿元，占比51.20%。公司存在一定短债长投迹象。2026年一季度经营性现金流量净额-9.12亿元，2025年为5.48亿元，经营性现金流显著恶化。请公司：(1)补充披露公司未来一年内到期债务具体情况，包括但不限于债权人及关联关系、借款金额、借款期限、利率、期末未付本金和利息、资金流向等，说明资金用途是否符合要求；(2)结合经营业绩变化、货币资金及受限情况、融资能力、经营现金流状况、项目建设资金投资规划、日常运营资金需求、市场情况等，说明公司对短期债务的后续偿付安排以及资金来源、是否存在流动性风险，说明相应对措施并进行充分风险提示。请年审会计师发表明确意见。

(下转D39版)