证券代码:603260　证券简称:合盛硅业　公告编号:2026-079

合盛硅业股份有限公司关于控股股东及其一致行动人部分股份质押及解质押的公告

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。

重要内容提示：

截至本公告日，合盛硅业股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东宁波合盛集团有限公司（以下简称“合盛集团”）持有公司股份 435,841,688 股，占公司总股本的 36.87%；合盛集团一致行动人罗烨栋持有公司股份 179,406,101 股，占公司总股本的 15.18%。本次质押及解质押后，合盛集团累计质押股份为 209,805,100 股，占其所持股份比例为 48.14%，占公司总股本比例为 17.75%；罗烨栋累计质押股份为 87,320,000 股，占其所持股份比例为 48.67%，占公司总股本比例为 7.39%。

截至本公告日，合盛集团及其一致行动人罗立国、罗燕、罗烨栋合计直接持有公司股份 818,299,844 股，占公司总股本的 69.22%。本次质押及解质押后，合盛集团及其一致行动人罗立国、罗燕、罗烨栋直接持有的公司股份中处于质押状态的股份累计数为 402,275,100 股，占其合计所持公司股份总数的 49.16%，占公司总股本的 34.03%。

公司于近日接到控股股东合盛集团及其一致行动人罗烨栋关于其所持部分公司股份办理质押及解质押业务的通知，具体事项如下：

一、本次股份质押的基本情况

股东名称	是否为控股股东	本次质押股数	是否为限售股	是否为补充质押	质押起始日	质押到期日	质权人	占其所持股份比例	占公司总股本比例	质押融资资金用途
罗烨栋	控股股东一致行动人	10,900,000股	否	否	2026/6/29	至办理解除质押登记手续之日止	国通信托有限责任公司	6.08%	0.92%	补充流动资金

二、本次股份解质押的基本情况

股东名称	罗烨栋	合盛集团
本次解质股份数量	10,000,000股	2,950,000股
占其所持股份比例	5.57%	0.68%
占公司总股本比例	0.85%	0.25%
解质时间	2026/6/30	2026/6/30
持股数量	179,406,101股	435,841,688股
持股比例	15.18%	36.87%
本次质押及解质押后累计质押股份数量	87,320,000股	209,805,100股
本次质押及解质押后累计质押股份数量占其所持股份比例	48.67%	48.14%
本次质押及解质押后累计质押股份数量占公司总股本比例	7.39%	17.75%

三、股东累计质押股份情况

截至本公告披露日，上述股东及其一致行动人累计质押股份情况如下：

单位:股

股东名称	持股数量	持股比例	本次质押及解质押后累计质押数量	本次质押及解质押后累计质押数量占其所持股份比例	占公司总股本比例	已质押股份情况		未质押股份情况	
						已质押股份中限售股份数量	已质押股份中冻结股份数量	未质押股份中限售股份数量	未质押股份中冻结股份数量
合盛集团	435,841,688	36.87%	212,755,100	209,805,100	48.14%	17.75%	0	0	0
罗燕	192,493,302	16.28%	105,150,000	105,150,000	54.63%	8.89%	0	0	0
罗烨栋	179,406,101	15.18%	86,420,000	87,320,000	48.67%	7.39%	0	0	0
罗立国	10,568,753	0.89%	0	0	0.00%	0.00%	0	0	0
合计	818,299,844	69.22%	404,325,100	402,275,100	49.16%	34.03%	0	0	0

注：合计数与分项数累加和不同是因四舍五入所致

四、其他情况说明

合盛集团及其一致行动人资信和财务状况良好，未来资金还款来源主要包括营业收入、投资收益、持有公司股份分红等。质押风险均在可控范围之内，不存在可能导致公司控制权发生变更的实质性因素。若已质押的股份出现预警风险时，合盛集团及其一致行动人将采取包括但不限于追加保证金、提前还款等措施应对上述风险。

公司将持续关注合盛集团及其一致行动人的股份质押情况，严格遵守相关规定，及时履行信息披露义务。

特此公告。

合盛硅业股份有限公司董事会

2026 年 7 月 4 日

证券代码:603260　证券简称:合盛硅业　公告编号:2026-080

合盛硅业股份有限公司关于上海证券交易所《关于合盛硅业股份有限公司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法律责任。

合盛硅业股份有限公司（以下简称“公司”或“合盛硅业”）于近日收到上海证券交易所下发的《关于合盛硅业股份有限公司 2025 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2026】1060 号）（以下简称“监管问询函”），公司积极组织相关工作人员就监管问询函关注的相关问题逐项进行认真核查落实。现就有关问题回复如下：

一、关于经营业绩

年报显示，公司 2025 年实现营业收入 204.99 亿元，同比下降 23.20%，归母净利润 -29.91 亿元，扣非归母净利润 -31.13 亿元，上市以来首年亏损，分季度看，第四季度归母净利润 -26.69 亿元，占全年亏损总额的 89.23%，业绩呈现断崖式下滑。公司综合毛利率 7.29%，同比大幅下降 13.26 个百分点，分产品板块看，工业硅板块营收占比 44.84%，毛利率 16.48%，同比下降 9.62 个百分点；有机硅板块营收占比 47.3%，毛利率 11.77%，同比下降 4.94 个百分点；光伏板块营收占比仅 4.38%，但成为业绩主要拖累项，受多晶硅产线停产以及光伏组件产线停产能利用率偏低等影响，产生大额停工损失与运营亏损。

请公司：（1）结合工业硅、有机硅、光伏三大板块的产能、产销量、销售单价、单位成本变动情况，定量分析营业收入、毛利率大幅下滑的具体原因，并对比同行业可比公司，说明业绩变动是否符合行业整体趋势，是否存在经营异常情形；（2）补充披露第四季度业绩大幅亏损的触发因素、核算依据、相关费用及损失归集情况，并区分经营性亏损、资产减值损失、停工损失等不同类型逐项拆解，说明净利润大幅下滑的原因，该情形是否具有持续性；（3）分产品列示光伏板块（多晶硅、光伏组件等）营业收入、营业成本、毛利率、产线开工状态、产能利用率、停工损失金额及计入科目，说明光伏业务收入规模较小但亏损巨大的原因和合理性，结合行业现状说明该业务的未来运营安排。

1. 定量分析营业收入、毛利率大幅下滑的具体原因

(1) 定量分析营业收入大幅下滑的具体原因

2024-2025 年度，公司营业收入构成及同比变化情况如下：

单位:万元 /%

项 目		2025年度		2024年度		收入同比变化
		金额	占比	金额	占比	
主营业务		2,024,410.53	98.76	2,651,962.31	99.35	-23.66
其中:工业硅		907,699.39	44.28	1,376,308.33	51.56	-34.05
有机硅		967,463.74	46.71	1,220,067.13	45.71	-21.52
光伏		89,980.71	4.39	16,460.25	0.62	446.99
其他		69,266.48	3.38	39,136.60	1.47	76.99
其他业务		25,444.22	1.24	17,262.72	0.65	47.39
合 计		2,049,854.55	100.00	2,669,225.03	100.00	-23.20
工业硅	产能(万吨)	122.00		122.00		
	产量(万吨)	145.47		187.14		-22.26%
	销量(万吨)	110.56		123.00		-10.11%
	平均销售单价(元/吨)	8,210.18		11,189.44		-26.63%
	单位成本(元/吨)	6,857.40		9,000-12,000		17.07% 下降 9.62 个百分点
有机硅	产能(万吨)	173.00		173.00		
	产量(万吨)	142.54		162.44		-12.25%
	销量(万吨)	83.53		94.86		-11.94%
	平均销售单价(元/吨)	11,462.39		12,862.33		-10.88%
	单位成本(元/吨)	10,112.86		10,713.09		-5.60%
	毛利率(%)	11.77		16.71		下降 4.94 个百分点

如前述行业趋势分析，受行业供需结构失衡影响，2025 年度工业硅、有机硅市场价格跌幅明显，导致公司主要产品销售价格下滑，且销售单价跌幅大于单位销售成本跌幅，相关业务的毛利率出现一定幅度的下滑。2025 年公司有机硅毛利率 11.77%，同比下降 4.94 个百分点，毛利率变动趋势与可比公司平均毛利率变动趋势一致，其中，2025 年新安投份、兴发集团有机硅毛利率分别提升 1.15 个百分点、0.08 个百分点，与公司毛利率变动趋势有所不同，主要系产品结构、产能策略差异所致。新安投份在有机硅基础产品毛利率同比下降 0.36 个百分点的情况下，有机硅终端产品毛利率同比提升 1.47 个百分点，使其有机硅产品毛利率同比上升；兴发集团有机硅单体产能利用率同比增加 14.66%，产量增加摊薄了单位生产成本，从而实现有机硅毛利率同比略微上升 0.08 个百分点。

2025 年公司有机硅营业收入 957,463.74 万元，同比下降 21.52%，除兴发集团外，变动趋势与可比公司基本一致。2025 年兴发集团有机硅营业收入上升 6.61%，与公司营业收入变动趋势有所不同，主要系兴发集团通过扩产实现了销量增长，但受行业供需失衡影响，其当年有机硅业务仍为负毛利率。

2)光伏板块

单位:万元

证券代码	公司名称	2025年		同比变化	
		毛利率	营业收入	毛利率	营业收入
002129.SZ	TCL中环	-6.36%	2,906,024.76	提升 2.72 个百分点	2.22%
688303.SH	大全能源	-2.13%	483,382.61	下降 3.19 个百分点	-34.71%
603185.SH	弘元绿能	11.14%	742,548.50	提升 18.46 个百分点	1.69%
600438.SH	通威股份	2.70%	8,412,828.17	下降 3.69 个百分点	-8.55%
601012.SH	隆基绿能	0.81%	7,034,706.00	下降 6.63 个百分点	-14.82%
平均值		1.23%	3,915,791.81	提升 1.53 个百分点	-10.83%
603260.SH	合盛硅业	-123.36%	89,980.71	提升 20.64 个百分点	446.99%

[注]上述公司毛利率、营业收入取自公司光伏产品数据

2025 年公司光伏产品毛利率 -128.36%，同比提升 20.64 个百分点，毛利率变动趋势与可比公司平均值变动趋势一致，其中 2025 年大全能源、通威股份和隆基绿能毛利率有所下降，与公司毛利率变动趋势有所不同，主要系公司光伏业务尚处投产初期，2024 年为公司光伏业务首年运行，处于调试运营阶段，因此 2024 年毛利率基数较低，而可比公司大全能源、通威股份、隆基绿能均处于成熟运营阶段，不存在因投产初期导致的成本基数波动。2025 年公司光伏产品毛利率低于同行业可比公司，主要系公司光伏板块受多晶硅产线停产以及光伏组件产线产能利用率偏低等因素叠加影响，产生了较大的停工损失与运营亏损，进一步拉低了该板块以及公司主营业务的整体毛利率水平。

综上所述，受行业整体下行的影响，公司工业硅、有机硅业务的毛利率均出现一定程度的下滑，但仍保持了一定的盈利水平，展现了核心底盘业务的经营韧性。2025 年公司光伏业务板块出现负毛利，主要受停工损失及产品售价低于成本线的影响，光伏业务板块产生了大额亏损，并拉低了主营业务的整体毛利率水平。

(3) 对比同行业可比公司，说明业绩变动是否符合行业整体趋势，是否存在经营异常情形

1) 工业硅和有机硅

目前市场上尚无以工业硅生产为主营业务的上市公司，将公司有机硅毛利率与同行业上市公司进行比较，具体数据如下：

单位:万元

证券代码	公司名称	2025年		同比变化	
		毛利率	营业收入	毛利率	营业收入
600596.SH	新安股份	10.78%	461,053.11	提升 1.15 个百分点	-10.58%
300821.SZ	东岳硅材	4.84%	377,024.77	下降 1.43 个百分点	-26.80%
600141.SH	兴发集团	-3.69%	282,214.75	提升 0.08 个百分点	6.61%
600409.SH	三友化工	-8.59%	123,850.60	下降 3.97 个百分点	-23.80%
000830.SZ	鲁西化工	未披露有机硅数据	未披露有机硅数据	未披露有机硅数据	未披露有机硅数据
平均值		0.84%	308,535.81	下降 1.88 个百分点	-14.70%
603260.SH	合盛硅业	11.77%	957,463.74	下降 4.94 个百分点	-21.52%

[注]上述同行业上市公司及公司的营业收入、毛利率，均取自各公司公开披露的定期报告中有机硅产品数据

如前述行业趋势分析，受行业供需结构失衡影响，2025 年度有机硅市场价格跌幅明显，导致公司主要产品销售价格下滑，且销售单价跌幅大于单位销售成本跌幅，相关业务的毛利率出现一定幅度的下滑。2025 年公司有机硅毛利率 11.77%，同比下降 4.94 个百分点，毛利率变动趋势与可比公司平均毛利率变动趋势一致，其中，2025 年新安投份、兴发集团有机硅毛利率分别提升 1.15 个百分点、0.08 个百分点，与公司毛利率变动趋势有所不同，主要系产品结构、产能策略差异所致。新安投份在有机硅基础产品毛利率同比下降 0.36 个百分点的情况下，有机硅终端产品毛利率同比提升 1.47 个百分点，使其有机硅产品毛利率同比上升；兴发集团有机硅单体产能利用率同比增加 14.66%，产量增加摊薄了单位生产成本，从而实现有机硅毛利率同比略微上升 0.08 个百分点。

2025 年公司有机硅营业收入 957,463.74 万元，同比下降 21.52%，除兴发集团外，变动趋势与可比公司基本一致。2025 年兴发集团有机硅营业收入上升 6.61%，与公司营业收入变动趋势有所不同，主要系兴发集团通过扩产实现了销量增长，但受行业供需失衡影响，其当年有机硅业务仍为负毛利率。

2)光伏板块

单位:万元

证券代码	公司名称	2025年		同比变化	
		毛利率	营业收入	毛利率	营业收入
002129.SZ	TCL中环	-6.36%	2,906,024.76	提升 2.72 个百分点	2.22%
688303.SH	大全能源	-2.13%	483,382.61	下降 3.19 个百分点	-34.71%
603185.SH	弘元绿能	11.14%	742,548.50	提升 18.46 个百分点	1.69%
600438.SH	通威股份	2.70%	8,412,828.17	下降 3.69 个百分点	-8.55%
601012.SH	隆基绿能	0.81%	7,034,706.00	下降 6.63 个百分点	-14.82%
平均值		1.23%	3,915,791.81	提升 1.53 个百分点	-10.83%
603260.SH	合盛硅业	-123.36%	89,980.71	提升 20.64 个百分点	446.99%

[注]上述公司毛利率、营业收入取自公司光伏产品数据

2025 年公司光伏产品毛利率 -128.36%，同比提升 20.64 个百分点，毛利率变动趋势与可比公司平均值变动趋势一致，其中 2025 年大全能源、通威股份和隆基绿能毛利率有所下降，与公司毛利率变动趋势有所不同，主要系公司光伏业务尚处投产初期，2024 年为公司光伏业务首年运行，处于调试运营阶段，因此 2024 年毛利率基数较低，而可比公司大全能源、通威股份、隆基绿能均处于成熟运营阶段，不存在因投产初期导致的成本基数波动。2025 年公司光伏产品毛利率低于同行业可比公司，主要系公司光伏板块受多晶硅产线停产以及光伏组件产线产能利用率偏低等因素叠加影响，产生了较大的停工损失与运营亏损，进一步拉低了该板块以及公司主营业务的整体毛利率水平。

综上所述，受行业整体下行的影响，公司工业硅、有机硅业务的毛利率均出现一定程度的下滑，但仍保持了一定的盈利水平，展现了核心底盘业务的经营韧性。2025 年公司光伏业务板块出现负毛利，主要受停工损失及产品售价低于成本线的影响，光伏业务板块产生了大额亏损，并拉低了主营业务的整体毛利率水平。

(3) 对比同行业可比公司，说明业绩变动是否符合行业整体趋势，是否存在经营异常情形

1) 工业硅和有机硅

目前市场上尚无以工业硅生产为主营业务的上市公司，将公司有机硅毛利率与同行业上市公司进行比较，具体数据如下：

单位:万元

证券代码	公司名称	2025年		同比变化	
		毛利率	营业收入	毛利率	营业收入
600596.SH	新安股份	10.78%	461,053.11	提升 1.15 个百分点	-10.58%
300821.SZ	东岳硅材	4.84%	377,024.77	下降 1.43 个百分点	-26.80%
600141.SH	兴发集团	-3.69%	282,214.75	提升 0.08 个百分点	6.61%
600409.SH	三友化工	-8.59%	123,850.60	下降 3.97 个百分点	-23.80%
000830.SZ	鲁西化工	未披露有机硅数据	未披露有机硅数据	未披露有机硅数据	未披露有机硅数据
平均值		0.84%	308,535.81	下降 1.88 个百分点	-14.70%
603260.SH	合盛硅业	11.77%	957,463.74	下降 4.94 个百分点	-21.52%

[注]上述同行业上市公司及公司的营业收入、毛利率，均取自各公司公开披露的定期报告中有机硅产品数据

如前述行业趋势分析，受行业供需结构失衡影响，2025 年度有机硅市场价格跌幅明显，导致公司主要产品销售价格下滑，且销售单价跌幅大于单位销售成本跌幅，相关业务的毛利率出现一定幅度的下滑。2025 年公司有机硅毛利率 11.77%，同比下降 4.94 个百分点，毛利率变动趋势与可比公司平均毛利率变动趋势一致，其中，2025 年新安投份、兴发集团有机硅毛利率分别提升 1.15 个百分点、0.08 个百分点，与公司毛利率变动趋势有所不同，主要系产品结构、产能策略差异所致。新安投份在有机硅基础产品毛利率同比下降 0.36 个百分点的情况下，有机硅终端产品毛利率同比提升 1.47 个百分点，使其有机硅产品毛利率同比上升；兴发集团有机硅单体产能利用率同比增加 14.66%，产量增加摊薄了单位生产成本，从而实现有机硅毛利率同比略微上升 0.08 个百分点。

2025 年公司有机硅营业收入 957,463.74 万元，同比下降 21.52%，除兴发集团外，变动趋势与可比公司基本一致。2025 年兴发集团有机硅营业收入上升 6.61%，与公司营业收入变动趋势有所不同，主要系兴发集团通过扩产实现了销量增长，但受行业供需失衡影响，其当年有机硅业务仍为负毛利率。

2)光伏板块

单位:万元

证券代码	公司名称	2025年		同比变化	
		毛利率	营业收入	毛利率	营业收入
002129.SZ	TCL中环	-6.36%	2,906,024.76	提升 2.72 个百分点	2.22%
688303.SH	大全能源	-2.13%	483,382.61	下降 3.19 个百分点	-34.71%
603185.SH	弘元绿能	11.14%	742,548.50	提升 18.46 个百分点	1.69%
600438.SH	通威股份	2.70%	8,412,828.17	下降 3.69 个百分点	-8.55%
601012.SH	隆基绿能	0.81%	7,034,706.00	下降 6.63 个百分点	-14.82%
平均值		1.23%	3,915,791.81	提升 1.53 个百分点	-10.83%
603260.SH	合盛硅业	-123.36%	89,980.71	提升 20.64 个百分点	446.99%

[注]上述公司毛利率、营业收入取自公司光伏产品数据

2025 年公司光伏产品毛利率 -128.36%，同比提升 20.64 个百分点，毛利率变动趋势与可比公司平均值变动趋势一致，其中 2025 年大全能源、通威股份和隆基绿能毛利率有所下降，与公司毛利率变动趋势有所不同，主要系公司光伏业务尚处投产初期，2024 年为公司光伏业务首年运行，处于调试运营阶段，因此 2024 年毛利率基数较低，而可比公司大全能源、通威股份、隆基绿能均处于成熟运营阶段，不存在因投产初期导致的成本基数波动。2025 年公司光伏产品毛利率低于同行业可比公司，主要系公司光伏板块受多晶硅产线停产以及光伏组件产线产能利用率偏低等因素叠加影响，产生了较大的停工损失与运营亏损，进一步拉低了该板块以及公司主营业务的整体毛利率水平。

综上所述，受行业整体下行的影响，公司工业硅、有机硅业务的毛利率均出现一定程度的下滑，但仍保持了一定的盈利水平，展现了核心底盘业务的经营韧性。2025 年公司光伏业务板块出现负毛利，主要受停工损失及产品售价低于成本线的影响，光伏业务板块产生了大额亏损，并拉低了主营业务的整体毛利率水平。

(4) 结合行业趋势、产能利用率情况、产品价格走势等因素，说明光伏业务收入规模较小但亏损巨大的原因和合理性，结合行业现状说明该业务的未来运营安排

1. 光伏行业周期、产品价格走势情况

2. 市场供需情况和下游客户需求变化

工业硅、有机硅及多晶硅的主要应用领域如下表所示：

产品类别	主要应用领域
工业硅	工业硅主要用于生产有机硅、多晶硅和硅铝合金等。
有机硅	硅橡胶：在医疗领域，硅橡胶是制造导管、人工器官和医疗耗材的理想材料；在电子电气行业，硅橡胶用于制造超高温电绝电缆、密封件和绝缘子；在汽车工业中，硅橡胶用于发动机密封、减震零件和传感器保护套；此外，硅橡胶还广泛应用于食品加工、航空航天和建筑密封等领域。 硅油：硅油被广泛应用于润滑剂、化妆品、电子电气、医疗器械、纺织皮革、食品加工、汽车、光学设备、航空航天及涂料等领域，因其耐高温、低粘度、良好的电绝缘性和润滑性能，提供优异的保护和改善功能。 环体硅氧烷：初级形态二甲基环体硅氧烷主要用于进行开环聚合或不同聚合度的硅油、硅橡胶和硅树脂等，这些聚合物进一步加工成制品广泛应用于建筑、电子、纺织、汽车、个人护理、食品、机械加工等各个领域，也有少量直接应用。
多晶硅	多晶硅是生产单晶硅的直接原料，是当代人工智能、自动控制、信息处理、光电转换等半导体器件的电子信息基础材料。高纯多晶硅是电子工业和太阳能光伏产业的基础原料。

工业硅作为硅基新材料产业链中游的基础原料，主要用于后续生产有机硅以及多晶硅产品。公司上述产品主要应用领域的供需具体情况如下：

(1) 工业硅供给受限，下游需求稳步上升

需求端：从下游行业来看，有机硅内外需求保持稳健增长，在新领域持续提高渗透率，预计能持续向上拉动工业硅消费；硅铝合金需求整体持稳，未来铝合金需求对工业硅的拉动以平稳增长为主；光伏装机规模保持平稳增长，预计未来仍将保持 10%左右的增速。综合上述因素，预计未来海内外工业硅消费量仍能稳步上升。

供给端：近两年全球范围内工业硅新产能增速均有所放缓，海外受电价高企的约束，新增工业硅产能较少。国内受能耗双控政策限制，工业硅新产能投放有所放缓，2024 年产能增速仅为 3.91%。截至 2025 年末，国内仅有 13.00 万吨 / 年新增产能投产，且 2026 年暂无明确的新增产能规划信息。在政策强约束下，国内停止新建中型电炉的工业硅产能，逐步淘汰小产能，行业供给有望逐步向大型产能集中，格局有望不断优化。

综上所述，在政策强约束下，国内停止新建中型电炉的工业硅产能，逐步淘汰小产能，行业供给端格局持续优化。与此同时，工业硅消费端韧性十足，下游需求将继续保持稳健增长。预计工业硅行业过剩产能将得到逐步消化，行业供需格局持续向好发展。

(2) 有机硅产能扩张进入尾声，下游需求持续强劲

需求端：有机硅广泛应用于建筑、汽车、新能源等终端领域，形成了 8000 多个品种，有“工业维生素”之称。除了传统领域，近年来有机硅在众多新经济领域渗透率不断提升，如新能源汽车动力电池密封胶、5G 基站散热硅胶、电子电力绝缘灌封胶等。2008 年 -2024 年国内有机硅中间体表观消费量从 38.30 万吨增长至 208.50 万吨，期间复合增速为 11.17%，增长较为快速。同期，中国出口量从 3.40 万吨增长至 54.60 万吨，期间复合增速高达 18.95%，主要集中在东北亚、东南亚等国家，预计未来仍保持较高增速。当前有机硅内需和外需均表现强劲，长期增长确定性较强。

供给端：海外企业受能源成本较高、碳税及环保法规等进一步推高运营成本的影响，近年来已陆续关停部分有机硅装置，而国内中间体产能则在 2019-2024 年间从 151 万吨快速扩张至 345 万吨，在供给端形成了较大压力。2025 年新规划产能已基本投产，国内本轮扩产周期已进入尾声，2026-2027 年国内新增产能预计仅有新疆其亚集团的 20 万吨中间体，预计于 2027 年投产，未来行业整体新增产能有限，行业供需格局迎来边际改善。

综上所述，有机硅行业景气指数主要依赖减轻供给侧压力，在新增产能有限且内外需求持续强劲的作用下，有机硅价格预计将持续回升（2025 年四季度价格已触底反弹），行业景气度有望迎来拐点，公司作为有机硅行业龙头，将优先从行业复苏中获益，盈利情况预计得到改善。

(3) 光伏供给持续优化，下游需求稳健增长

光伏行业市场供需情况详见本说明“一(三)2(2)1)光伏行业周期、产品价格走势情况”。

2. 市场供需情况和下游客户需求变化

工业硅、有机硅及多晶硅的主要应用领域如下表所示：

产品类别	主要应用领域
工业硅	工业硅主要用于生产有机硅、多晶硅和硅铝合金等。
有机硅	硅橡胶：在医疗领域，硅橡胶是制造导管、人工器官和医疗耗材的理想材料；在电子电气行业，硅橡胶用于制造超高温电绝电缆、密封件和绝缘子；在汽车工业中，硅橡胶用于发动机密封、减震零件和传感器保护套；此外，硅橡胶还广泛应用于食品加工、航空航天和建筑密封等领域。 硅油：硅油被广泛应用于润滑剂、化妆品、电子电气、医疗器械、纺织皮革、食品加工、汽车、光学设备、航空航天及涂料等领域，因其耐高温、低粘度、良好的电绝缘性和润滑性能，提供优异的保护和改善功能。 环体硅氧烷：初级形态二甲基环体硅氧烷主要用于进行开环聚合或不同聚合度的硅油、硅橡胶和硅树脂等，这些聚合物进一步加工成制品广泛应用于建筑、电子、纺织、汽车、个人护理、食品、机械加工等各个领域，也有少量直接应用。
多晶硅	多晶硅是生产单晶硅的直接原料，是当代人工智能、自动控制、信息处理、光电转换等半导体器件的电子信息基础材料。高纯多晶硅是电子工业和太阳能光伏产业的基础原料。

工业硅作为硅基新材料产业链中游的基础原料，主要用于后续生产有机硅以及多晶硅产品。公司上述产品主要应用领域的供需具体情况如下：

(1) 工业硅供给受限，下游需求稳步上升

需求端：从下游行业来看，有机硅内外需求保持稳健增长，在新领域持续提高渗透率，预计能持续向上拉动工业硅消费；硅铝合金需求整体持稳，未来铝合金需求对工业硅的拉动以平稳增长为主；光伏装机规模保持平稳增长，预计未来仍将保持 10%左右的增速。综合上述因素，预计未来海内外工业硅消费量仍能稳步上升。

供给端：近两年全球范围内工业硅新产能增速均有所放缓，海外受电价高企的约束，新增工业硅产能较少。国内受能耗双控政策限制，工业硅新产能投放有所放缓，2024 年产能增速仅为 3.91%。截至 2025 年末，国内仅有 13.00 万吨 / 年新增产能投产，且 2026 年暂无明确的新增产能规划信息。在政策强约束下，国内停止新建中型电炉的工业硅产能，逐步淘汰小产能，行业供给有望逐步向大型产能集中，格局有望不断优化。

综上所述，在政策强约束下，国内停止新建中型电炉的工业硅产能，逐步淘汰小产能，行业供给端格局持续优化。与此同时，工业硅消费端韧性十足，下游需求将继续保持稳健增长。预计工业硅行业过剩产能将得到逐步消化，行业供需格局持续向好发展。

(2) 有机硅产能扩张进入尾声，下游需求持续强劲

需求端：有机硅广泛应用于建筑、汽车、新能源等终端领域，形成了 8000 多个品种，有“工业维生素”之称。除了传统领域，近年来有机硅在众多新经济领域渗透率不断提升，如新能源汽车动力电池密封胶、5G 基站散热硅胶、电子电力绝缘灌封胶等。2008 年 -2024 年国内有机硅中间体表观消费量从 38.30 万吨增长至 208.50 万吨，期间复合增速为 11.17%，增长较为快速。同期，中国出口量从 3.40 万吨增长至 54.60 万吨，期间复合增速高达 18.95%，主要集中在东北亚、东南亚等国家，预计未来仍保持较高增速。当前有机硅内需和外需均表现强劲，长期增长确定性较强。

供给端：海外企业受能源成本较高、碳税及环保法规等进一步推高运营成本的影响，近年来已陆续关停部分有机硅装置，而国内中间体产能则在 2019-2024 年间从 151 万吨快速扩张至 345 万吨，在供给端形成了较大压力。2025 年新规划产能已基本投产，国内本轮扩产周期已进入尾声，2026-2027 年国内新增产能预计仅有新疆其亚集团的 20 万吨中间体，预计于 2027 年投产，未来行业整体新增产能有限，行业供需格局迎来边际改善。

综上所述，有机硅行业景气指数主要依赖减轻供给侧压力，在新增产能有限且内外需求持续强劲的作用下，有机硅价格预计将持续回升（2025 年四季度价格已触底反弹），行业景气度有望迎来拐点，公司作为有机硅行业龙头，将优先从行业复苏中获益，盈利情况预计得到改善。

(3) 光伏供给持续优化，下游需求稳健增长

光伏行业市场供需情况详见本说明“一(三)2(2)1)光伏行业周期、产品价格走势情况”。

3. 产能利用率情况

公司近三年各板块产能利用率具体情况如下：

产品	产能利用率		
	2025年度	2024年度	2023年度
工业硅	119.24%	153.39%	111.07%
有机硅	89.66%	102.22%	106.48%
多晶硅	-	86.62%	
光伏组件	9.07%	56.62%	

注:公司光伏相关产品部分生产线主要于 2024 年度投产生产，因此 2023 年度不存在产能利用率。

在行业下行周期的大背景下，行业整体开工率处于低位，产能利用率偏低。得益于煤电硅一体化和产业链上下游协同带来的成本优势以及公司对产业设施进行的技术改造，公司工业硅、有机硅整体维持了较强的产能利用率，高于行业平均开工水平，为公司主营业务业绩提供了良好支撑，生产经营情况稳健，展现了较强的经营韧性；受光伏产业链阶段性供需失衡、光伏全产业链价格下行及行业自律措施等因素影响，2025 年度公司光伏业务板块的多晶硅产线停产、光伏组件产线开工率较低。

4. 各板块未来盈利修复的核心制约因素及潜在风险

各板块未来盈利修复的核心因素主要为产品价格走势、行业供需格局和成本控制能力，具体分析如下：

(1)产品价格已经基本探底，走势企稳回暖

1) 行业平均成本已对价格形成支撑。根据百川盈孚统计数据，2025 年未金属硅行业平均成本略高于 9,000 元 / 吨，有机硅行业成本在 12,015.63 元 / 吨附近。也即，工业硅、有机硅现货价格目前已基本贴近行业平均成本，底部信号明显。对于多数厂商而言，进一步降价意味着直接增量亏损，下行空间较为有限。

2) 价格走势企稳回暖。从 2025 年度行业周期底部至今现货价格走势来看，产品价格走势均已企稳回暖。截至 2026 年 3 月末，金属硅价格较 2025 年度行业周期底部价格上升 14.63%，有机硅 DMC 价格上升 32.58%，多晶硅价格上升 15.71%，光伏组件价格上升 11.21%。

(2) 行业供需格局预计将逐步改善，下游需求保持稳健增长态势

1) 工业硅、有机硅行业触底的情况下，供需格局预计将改善向好。随着能耗权控以及行业反向卷的持续深化，工业硅、有机硅供给端未来两年新增产能投产少，落后产能将逐步清退。此外，受 2025 年产品价格触底的影响，行业落后产能已在主动停产、收缩，2025 年工业硅行业整体名义开工率为 42%，有机硅名义开工率整体维持在 70%-80%的区间。

2) 长期来看光伏行业将随着产能消退节奏逐步改善供需格局。整体来看，光伏行业去产能、去库存持续推进，当前价格仍处于寻触底阶段，在价格触底后，行业仍需经历一段“磨底期”，以化解现金流压力并完成库存消化，只有当库存得到实质性去化，供需重新回归平衡，市场才有望迎来趋势性好转，未来调整时间尚不明确，需结合后续落后产能清退、供需改善情况判断。

(3) 公司成本控制能力位居行业前列

公司成本优势显著，因此仍能保持正不利成本端的显著优势。公司作为工业硅、有机硅行业龙头企业，兼具规模效应优势、区位优势和煤电硅一体化布局优势带来的领先成本优势。以 2025 年度为例，公司工业硅、有机硅产品单位成本分别为 6,857.40 元 / 吨、10,112.86 元 / 吨，相较于行业平均成本和市场价格均具有显著盈利空间，这也是公司在 2025 年行业底部仍能保持规模可观的正毛利的核心驱动力

综上所述，结合硅基材料行业情况，随着产品价格探底并企稳回暖、行业供需格局逐步改善，叠加公司显著的成本优势，预计公司各板块未来盈利将持续修复。

结合上述核心因素，公司在盈利修复过程中，若宏观经济增速出现较大下降、行业景气程度降低或行业价格竞争加剧，可能导致下游需求出现波动，进而导致公司订单及客户拓展进度不及预期，业务毛利率持续承压，影响业务扩张与盈利改善；或公司成本管控与产品结构优化效果未达预期，降本效果无法有效体现，可能延缓盈利修复进程，对公司整体业绩造成不利影响。为有效应对影响公司业绩的不利因素，持续改善公司盈利能力，公司在聚焦主业深化降本增效、加强精细化管理和资源优化配置的基础上，进一步强化矿产资源与能源根基，提升原料自给保障，同时加大硅基新材料研发创新力度，加速高端产品矩阵布局。当前，部分措施已落地实施，实施效果良好。

二、关于资产减值

年报显示，公司 2025 年计提资产减值准备 16.99 亿元，其中在建工程减值 8.70 亿元、固定资产减值 3.85 亿元、存货跌价损失 4.02 亿元。报告期末在建工程账面价值 330.78 亿元，固定资产账面价值 313.81 亿元，分别占总资产比重为 39.56%、37.53%，规模较大，前期均未减值；本次减值集中于中部合盛年产多晶硅业务资产组、新疆合盛实业发展多晶硅业务资产组、中部合盛及霍尔果斯光伏业务资产组、云南合盛工业硅业务资产组。另外，公司多项重大项目建设进度缓慢，中部合盛年产 20 万吨高纯多晶硅项目、云南合盛水电硅循环经济项目 80 万吨 / 年工业硅生产及配套 60 万吨煤煤炭加工生产（一期）报告期均有资金投入，但工程进度较上年一致。存货期末账面余额为 82.48 亿元，计提存货跌价准备 11.39 亿元，计提比例为