证券代码:600448　　证券简称:华纺股份　　编号:2026-022

华纺股份有限公司
关于2025年前三季度会计差错更正的公告

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个别及连带责任。

重要内容提示:

●本次会计差错更正将对公司2025年第一季度报告、半年度报告、第三季度报告进行调整,同时调减2025年一季度财务报表营业收入和营业成本44,306,897.29元、调减2025年半年度(1-6月)财务报表营业收入和营业成本99,565,498.42元、调减2025年前三季度(1-9月)财务报表营业收入和营业成本163,328,021.09元。

本次对前期会计差错更正,对公司2025年前三季度资产总额、负债总额、净资产、净利润及经营活动现金流量净额等财务状况和经营成果不产生影响;亦对2025年全年营业收入及营业成本不产生影响;本次会计差错更正不会导致公司已披露的定期报告出现盈亏性质的改变。

2026年7月13日,公司召开第八届董事会第十一次会议,会议以9票同意,0票反对,0票弃权,审议通过《公司关于2025年前三季度会计差错更正的议案》,同意公司对上述前期会计差错进行更正。具体情况如下:

一、会计差错更正情况概述

公司对公司及子公司开展的商业业务进行了全面自查,同时与会计师事务所进行了充分沟通。根据《企业会计准则第28号——会计政策、会计估计变更和差错更正》、中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第19号——财务信息的更正及相关披露》等有关规定,对2025年1-3季度会计差错进行更正。具体情况如下:

2025年三季度,部分业务用总额法确认依据不足,为了更公允反应上述期间销售业务,对2025前三季度相关期间该部分业务的收入确认进行差错更正,由总额法改按净额法核算。相应形成的前期差错更正涉及调减2025年前三季度合并财务报表营业收入163,328,021.09元,调减营业成本163,328,021.09元。

二、会计差错更正的具体内容及对公司的影响

本次会计差错更正将对公司2025年第一季度报告、半年度报告、第三季度报告进行调整,调减2025年一季度财务报表营业收入和营业成本44,306,897.29元、调减2025年半年度(1-6月)财务报表营业收入和营业成本99,565,498.42元、调减2025年前三季度(1-9月)财务报表营业收入和营业成本163,328,021.09元。

本次对前期会计差错更正,对公司2025年前三季度资产总额、负债总额、净资产、净利润及经营活动现金流量净额等财务状况和经营成果不产生影响;亦对2025年全年营业收入及营业成本不产生影响;本次会计差错更正不会导致公司已披露的定期报告出现盈亏性质的改变。

影响的财务报表项目及金额如下:

1、对合并利润表的影响

单位:元

报表项目	2025年第一季度		
	更正前金额	更正金额	更正后金额
营业总收入	757,271,939.17	44,306,897.29	712,965,041.88
其中:营业收入	757,271,939.17	44,306,897.29	712,965,041.88
营业总成本	756,859,496.13	44,306,897.29	712,552,598.84
其中:营业成本	672,741,749.06	44,306,897.29	628,434,851.77
报表项目	2025年半年度		
	更正前金额	更正金额	更正后金额
营业总收入	1,525,302,068.96	99,565,498.42	1,425,736,570.54
其中:营业收入	1,525,302,068.96	99,565,498.42	1,425,736,570.54
营业总成本	1,563,498,695.54	99,565,498.42	1,463,933,197.12
其中:营业成本	1,379,138,243.96	99,565,498.42	1,279,572,745.54
报表项目	2025年第三季度		
	更正前金额	更正金额	更正后金额
营业总收入	2,351,561,635.78	163,328,021.09	2,188,233,614.69
其中:营业收入	2,351,561,635.78	163,328,021.09	2,188,233,614.69
营业总成本	2,435,532,778.92	163,328,021.09	2,272,204,757.83
其中:营业成本	2,147,797,496.22	163,328,021.09	1,984,469,474.13

2、对母公司利润表的影响

单位:元

报表项目	2025年第一季度		
	更正前金额	更正金额	更正后金额
营业收入	714,436,246.57	24,276,882.48	690,159,364.09
营业成本	636,740,546.98	24,276,882.48	612,463,664.50
报表项目	2025年半年度		
	更正前金额	更正金额	更正后金额
营业收入	1,463,066,831.94	66,624,067.75	1,396,442,764.19
营业成本	1,331,397,039.40	66,624,067.75	1,264,772,971.65
报表项目	2025年第三季度		
	更正前金额	更正金额	更正后金额
营业收入	2,242,577,820.46	106,255,376.39	2,136,322,444.07
营业成本	2,059,749,053.58	106,255,376.39	1,953,493,677.19

详细的财务报表和附注调整情况,具体内容详见公司于2026年7月14日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)上披露的《华纺股份有限公司关于前期差错更正后的财务报表及附注》。

三、会计师事务所关于会计差错更正的意见

公司2025年度财务报表审计机构致同会计师事务所(特殊普通合伙)就公司收入调整事项出具了《关于华纺股份有限公司2025年前三季度会计差错更正的专项鉴证报告》,认为:经核查,我们没有发现后附由华纺公司编制的2025年前三季度会计差错更正专项说明所述信息与我们在审计过程中获取的证据在所有重大方面存在不一致。

四、审计委员会审议情况

董事会审计委员会认为:公司将召开第八届董事会第十一次会议审议通过《公司关于2025年前三季度会计差错更正的议案》。本次会计差错更正符合《企业会计准则第28号——会计政策、会计估计变更和差错更正》、中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第19号——财务信息的更正及相关披露》等相关文件的规定,能够更加客观、公允地反映公司财务状况和经营成果,对会计差错更正的程序符合相关法律法规规定,董事会审计委员会同意本次会计差错更正事项并提交董事会审议。

五、其他说明

本次更正仅对财务报表附注相应数据进行更正,对公司业绩未产生影响。

本公司就上述工作失误给投资者带来的不便于以道歉,敬请广大投资者予以谅解,并敬请广大投资者注意投资风险。

公司将加强有关责任人员对相关业务规则的学习,深化对《企业会计准则》及监管规则的理解与应用,全面提升履职能力,切实提高公司规范运作、财务管理水平,避免此类问题再次发生,维护公司及广大投资者的利益,推动公司实现高质量、可持续的发展。

特此公告。

华纺股份有限公司董事会

2026年7月14日

证券代码:600448　　证券简称:华纺股份　　公告编号:2026-023

华纺股份有限公司关于《上海证券交易所关于2025年年度报告信息披露监管问询函》的复函

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。

华纺股份有限公司(以下简称“公司”)于2026年6月4日收到上海证券交易所上市公司管理一部下发的《关于华纺股份有限公司2025年年度报告的信息披露监管问询函》(上证公函【2026】0996号)(以下简称“《问询函》”),现就《问询函》相关问题的回复及年审会计师事务所致同会计师事务所(以下简称“会计师”)的意见公告如下:

一、关于收入及盈利能力。

年报显示,公司2025年度实现营业收入29.40亿元,较上年同期增长0.2%;毛利率10.18%,连续两年下降;归母利润-2.61亿元,较上年亏损进一步扩大;扣非归母净利润-2.59亿元,已连续六年为负。分地区看,外销收入24.33亿元,同比增长15.85%,内销收入4.65亿元,同比下降40.39%。分季度来看,四个季度收入分别为7.57亿元、7.68亿元、8.26亿元、5.89亿元,年报披露2025年印染行业生产总体呈现三四季度低速企稳态势。此外,报告期内公司开展煤炭、染化料、棉纱等贸易业务,收入合计206.27万元,较上年同期增加50.64%。

请公司:(1)分产品说明具体经营模式,以及最近三年毛利率变动的原因;结合印染行业发展情况、上下游供需格局、市场需求变化、公司产品结构、价格及产销量变动、成本费用情况、市场竞争态势、同行业可比公司经营情况等,说明公司近年来业绩持续亏损的具体原因;(2)补充披露外销和内销收入变动趋势差异的原因;分区域列示公司前十大客户的具体情况,包括客户的名称、合作起始时间、是否为本期新增客户、主要经营地区、销售产品类别、销售金额及占比、信用政策、期末应收账款余额、期后回款情况、是否存在关联关系等;将报告期内境外销售收入分别与海关报关数据、出口退税申报金额进行逐季对比,说明是否存在重大差异,如有,请逐项列示差异金额,并说明原因及合理性;(3)分产品说明2025年各季度收入、成本、毛利率情况及变动原因,第四季度收入大幅下降的原因及合理性,是否与行业特征一致,结合2026年第一季度经营情况说明是否存在跨期调节收入的情形;(4)分别列示贸易业务前十大客户及供应商具体情况,包括但不限于名称、成立时间、注册资本、合作开始时间、业务内容、交易规模、结算模式、期末往来款余额及期后结算情况,并说明是否为新增客户或供应商,客户与供应商之间及其与公司之间是否存在潜在关联关系,并结合实物流转、资金流转等情况,说明相关交易是否具有商业实质;(5)补充披露开展各类贸易业务的商业合理性、最早开展时间,最近三年各类贸易业务的收入、成本、毛利率情况、贸易业务的具体业务模式以及在不同年度是否发生变化,结合与相关方的关键合同条款、仓储物流安排、定价政策及结算方式等,说明公司在贸易业务中承担的主要责任及风险,相关收入确认采用总额法还是净额法,是否符合企业会计准则的规定。请年审会计师发表意见,详细说明对外销收入真实性、贸易业务真实性以及收入确认准确性实施的审计程序、审计证据及审计结论。

公司回复:

(一)分产品说明具体经营模式,以及最近三年毛利率变动的原因;结合印染行业发展情况、上下游供需格局、市场需求变化、公司产品结构、价格及产销量变动、成本费用情况、市场竞争态势、同行业可比公司经营情况等,说明公司近年来业绩持续亏损的具体原因;

1、经营模式:公司印染、家纺业务以受托加工+自主产销双模式运营;公司服装业务主要以自主产销模式运营。①受托加工模式:依托自有印染生产线,承接国内客户来料加工订单,由客户提供坯布,公司收取固定加工费,按照加工量结算营收,不承担原材料采购与存货跌价风险;②自主产销模式:自主采购坯布、染化料等原辅材料,完成染色、印花、后整理全流程生产,成品面料对外直销内销客户、境外外贸客商,自主承担原材料价格波动、库存滞销、产品定价风险。煤炭、染化料、棉纱等贸易业务采用中间商进销贸易模式,无自有生产加工环节,依托公司原有供应链资源对接上下游厂商,与下游印染中小工厂,赚取进销差价,仅作为主业配套补充业务。

2、公司毛利率情况变化如下表:

公司2023-2025年分行业整体毛利率变化情况

			单位:元
期间	营业收入(元)	营业成本(元)	毛利率(%)
2023年	2,797,510,162.58	2,390,215,346.97	14.56
2024年	2,934,386,558.27	2,556,740,568.98	12.87
2025年	2,940,175,178.42	2,640,821,763.90	10.18
公司2023-2025年分产品毛利率变化情况			
2023年	营业收入(元)	营业成本(元)	毛利率(%)
印染	2,035,067,387.75	1,699,528,834.20	16.49
家纺	222,755,918.81	203,972,063.59	8.43
服装	206,206,508.47	179,153,921.23	13.12
棉纱	227,367,341.79	227,222,936.95	0.06
坯布	14,338,388.83	14,058,836.27	1.95
其他	37,915,937.57	32,621,447.81	13.96
2024年	营业收入(元)	营业成本(元)	毛利率(%)
印染	2,018,471,777.97	1,669,792,913.54	17.27
家纺	384,435,278.16	363,564,597.46	5.43
服装	139,408,743.31	154,820,574.34	-11.06
棉纱	287,903,678.19	285,856,007.20	0.71
坯布	6,511,206.49	4,323,461.20	33.6
其他	44,094,225.03	39,683,517.63	10
2025年	营业收入	营业成本	毛利率(%)
印染	2,185,514,141.19	1,930,679,350.39	11.66
家纺	462,342,062.57	438,090,848.68	5.25
服装	129,627,731.47	125,421,855.23	3.24
棉纱	101,448,968.37	100,799,244.68	0.64
其他	61,242,274.82	45,830,464.92	25.17

公司主要产品销售价格与原料成本变动情况

	时间	原料成本		销售价格		差价(元/百米)
		数量(百米)	单价(元/百米)	数量(百米)	单价(元/百米)	
花布产品	2023年	1,668,008.51	415.10	1,594,603.94	722.56	307.45
	2024年	1,512,109.56	405.84	1,488,277.72	691.90	286.07
	2025年	1,756,725.10	385.04	1,750,163.56	659.10	274.06
家纺产品	2023年			287,164.15	248.88	248.88
	2024年			244,038.99	233.65	233.65
	2025年			247,468.10	216.46	216.46
面料产品	2023年	303,728.62	856.75	287,257.50	1,633.07	776.32
	2024年	333,775.78	796.29	317,532.48	1,519.52	723.22
	2025年	287,388.31	832.48	316,428.68	1,462.75	630.27

毛利率下降主要受国际形势复杂多变、全球纺织行业市场竞争加剧、海外需求疲软等多重因素影响,导致公司产品售价出现一定幅度下降。

从销售价格与原料成本变动情况来看,2023年-2025年两者差额持续收窄,花布产品差价从23年3.07元/米,下降到24年2.86元/米,25年又下降到2.74元/米;家纺产品主要为加工货单,差价从23年2.48元/米,下降到24年2.33元/米,25年又下降到2.16元/米;面料产品从23年7.76元/米,下降到24年7.23元/米,25年又下降到6.30元/米;直接加剧了毛利率的下降趋势。同时,受国际物流费用、人工成本小幅上涨影响,部分境外销售产品的综合成本有所增加,进一步压缩了毛利空间。

3、关于公司近年来业绩持续亏损的具体原因

(1)公司经营业绩概况

			单位:万元
项目	2023年	2024年	2025年
营业收入	279,751.02	293,438.66	294,017.52
营业成本	239,021.53	255,674.06	264,082.18
销售费用	4,698.54	4,595.21	4,735.49
管理费用	7,610.55	6,644.19	6,902.81
研发费用	12,388.76	14,168.68	12,955.70
财务费用	5,762.71	6,133.19	8,408.88
信用减值损失(损失以“-”列示)	-885.04	-1,172.68	-1,797.61
资产减值损失(损失以“-”列示)	-7,766.65	-10,472.46	-18,790.31
净利润	857.16	-5,605.75	-26,043.46
公司扣非净利润	-571.1	-7,725.82	-25,899.53

(2)印染行业发展情况分析

1)行业整体运行态势

根据中国印染行业协会数据:

2023年:疫后弱修复,成本高位承压。规上印染企业主营收入约3860亿元;印染布产量528.7亿米,小幅回升,全年低速增长。染料、能源、环保成本维持高位,分散染料均价3.8万元/吨;行业平均利润率4.2%左右,中小厂普遍微利、亏损面扩大。印染布出口198.6亿米(+3.4%),出口金额246.8亿美元(+1.9%),量增价跌雏形显现,东南亚产能开始分流低端订单。新版《印染行业规范条件》落地,各地强制入园、废水COD从严管控;大量无环保配套小厂关停,总加工产能由610亿米开始收缩。

2024年:全年产量小幅上涨,内需家纺、运动功能性面料拉动;外贸抢单效应阶段性走强,上半年开工率高于下半年。盈利改善但不均衡,头部绿色智能工厂利润率5%-6%;纯低端白坯、常规化纤印染毛利率不足3.5%;应收账款周转放缓、账期拉长。产业结构加速优化,数码印花渗透率突破12%;再生面料、功能性整理订单增速超15%;东部淘汰落后设备,产能向广西、四川、安徽中西部园区转移。出口压力加大,欧美关税、碳边境壁垒(CBAM)落地,低端订单持续向越南、柬埔寨转移,常规面料加工费持续走低。

2025年:全年印染行业规模以上企业印染布产量同比增长0.92%,行业生产总体呈现“一季度开局承压,二季度增速回落,三四季度低速企稳”的发展态势。下半年平稳发展面临诸多问题和挑战。我国印染八大类产品出口数量369.87亿米,同比增长10.30%,再创历史新高;但出口金额308.94亿美元,同比下降1.28%;出口平均单价0.84美元/米,同比降低10.50%,已降至2007年以来最低水平。关税政策扰动叠加市场需求不足,导致出口竞争进一步加剧,“量升价跌”态势明显。根据国家统计局数据,2025年规模以上印染企业营业收入同比下降10.85%,利润总额同比下降23.55%,亏损面同比扩大。印染行业主要经济效益指标降幅明显,行业发展质效显著承压。

(3)上下游供需格局及成本变动

印染行业处于纺织产业链的中游。其上游为坯布(棉/化纤)、染料助剂、能源及化工中间体等原材料供应商;中游为印染加工企业;下游则面向纺造贸易商、服装、家纺、产业用纺织品及外贸出口等终端领域。

1)上游供需格局与原料成本变动

印染企业的生产成本受上游坯布、染料及助剂价格的直接影响,近年来各环节均呈现不同程度的上涨压力。

a.坯布(织造环节)

供需格局:从供给端看,国内织造产能整体饱和,低端白坯市场产能过剩现象突出。其中,化纤产能持续扩张,而纯棉产能则受制于棉花成本高位波动,开工率不稳定。同时,低端坯布产能正向东南亚及国内中西部地区转移。从需求端看,印染厂普遍采取按需采购策略,淡旺季需求分化明显。外贸订单偏好化纤及再生面料,内销家纺则更倾向纯棉坯布。大型印染厂通常锁定长期坯布供应,而中小厂商则随行就市,议价能力较弱。

价格走势(2023-2025年):棉花价格从2023年均价14,200元/吨上涨至2024年的15,600元/吨,2025年未进一步冲高至17,800元/吨,波动幅度显著,直接推高了纯棉印染企业的原料成本。涤纶POY价格同期从7,420元/吨升至2024年的7,980元/吨,2025年随原油价格震荡,年末反弹明显。此外,用于出口合规的再生rPET切片价格较原生涤纶常年溢价15%-20%,进一步抬高了相关企业的采购成本。

成本影响:坯布成本约占印染直接材料的60%-65%,其价格上涨会直接推高印染产品的综合成本。

b.染料、中间体及助剂

供需格局:供给端受环保政策严控,行业无新增合规产能。中间体(如H酸、还原物等)属于高危化工品,常态化限产及检修导致供给弹性极低。中小染料企业亏损出清,行业呈现龙盛、闰土双寡头主导的格局,价格易涨难跌。需求端则随印染开工率淡旺季波动,旺季时中间体供应紧张常引发染料价格快速上涨。

价格走势(2023-2025年):2023年需求偏弱,分散染料全年均价在1.7-2.2万元/吨的低位区间震荡。2024年受环保检查收紧影响,染料价格全年震荡上行,分散染料均价升至2.6-3.2万元/吨,同比涨幅达12%-15%;活性染料同步上涨约9.6%。2025年,染料价格上半年维持高位,四季度因中间体供给收缩再度上涨,全年均价同比抬升10%以上。同时,匀染剂、固色剂等助剂价格也随环氧乙烷等原料上涨,年均涨幅超过8%。

成本影响:染料及助剂约占印染生产成本的18%-25%,其价格波动直接决定单米毛利水平。中小企业因缺乏锁价能力,面临较大的亏损风险。

2)下游需求疲软

受终端消费需求偏弱及出口竞争加剧的双重影响,印染企业生产经营压力显著上升。2025年,国内纺织品和服装内销市场增长动能不足,印染企业开工率一度低于50%,消费环境和居民消费意愿仍有待进一步改善。从行业整体看,印染行业的主要经济效益指标降幅较纺织全行业更为明显,企业普遍面临订单不足与成本高企的双重挤压。

(4)公司产品结构及产销情况

1)主营业务结构情况

公司主营业务中,各产品毛利率变化情况:

公司2023-2025年分产品毛利率变化情况

2023年	营业收入(元)	营业成本(元)	毛利率(%)	占比(%)
印染	2,035,067,387.75	1,699,528,834.20	16.49	74.17
家纺	222,755,918.81	203,972,063.59	8.43	8.12
服装	206,206,508.47	179,153,921.23	13.12	7.52
棉纱	227,367,341.79	227,222,936.95	0.06	8.29
坯布	14,338,388.83	14,058,836.27	1.95	0.52
其他	37,915,937.57	32,621,447.81	13.96	1.38
2024年	营业收入(元)	营业成本(元)	毛利率(%)	占比(%)
印染	2,018,471,777.97	1,669,792,913.54	17.27	70.07
家纺	384,435,278.16	363,564,597.46	5.43	13.34
服装	139,408,743.31	154,820,574.34	-11.06	4.84
棉纱	287,903,678.19	285,856,007.20	0.71	9.99
坯布	6,511,206.49	4,323,461.20	33.6	0.23
其他	44,094,225.03	39,683,517.63	10	1.53
2025年	营业收入(元)	营业成本(元)	毛利率(%)	占比(%)
印染	2,185,514,141.19	1,930,679,350.39	11.66	74.33
家纺	462,342,062.57	438,090,848.68	5.25	15.72
服装	129,627,731.47	125,421,855.23	3.24	4.41
棉纱	101,448,968.37	100,799,244.68	0.64	3.45
其他	61,242,274.82	45,830,464.92	25.17	2.08

印染产品毛利率由23年的16.49%,24年为17.27%,25年下降到11.66%,同口径计算,较上年毛利减少12260.73万元。

2)主营市场分布情况

年度	分地区	营业收入(元)	营业成本(元)	毛利率(%)	收入占比
2023年	外销	2,045,095,296.26	1,783,024,926.15	12.81	74.54%
	内销	698,556,186.96	573,533,113.90	17.9	25.46%
2024年	外销	2,100,568,306.21	1,846,593,236.94	12.09	72.92%
	内销	780,256,602.94	671,447,834.43	13.95	27.08%
2025年	外销	2,433,489,985.70	2,187,382,054.60	10.11	83.95%
	内销	465,123,377.55	424,328,240.73	8.77	16.05%

a.外销毛利率逐年下行

外销收入规模持续扩张,但对应毛利率逐年走低,毛利率由23年12.81%,24年12.09%,降至25年10.11%。主要受海外市场低价竞争、出口产品议价能力偏弱、上游坯布/染料/蒸汽成本持续上涨、出口关税与绿色合规成本增加共同影响;同时外销业务产生汇兑损失,进一步侵蚀盈利空间。

b.内销毛利率降幅更大

内销市场需求疲软、订单规模收缩,产能分摊固定成本压力上升,叠加国内家纺、服装行业库存去化、终端压价,境内业务毛利率下滑幅度高于外销板块。

c.内外销毛利率差值持续缩小

2023年内销毛利率高于外销5.09个百分点,2024年差值缩至1.86个百分点,2025年内销毛利率已低于外销,境内市场盈利优势完全消失。

(5)成本费用变动分析

1)毛利率连续下滑

2025年度公司综合毛利率为10.18%,同比下降2.69个百分点,已连续两年下降。因毛利率下滑导致净利润减少7,909万元。

公司2023-2025年分行业整体毛利率变化情况

期间	营业收入(元)	营业成本(元)	毛利率(%)
2023年	2,797,510,162.58	2,390,215,346.97	14.56
2024年	2,934,386,558.27	2,556,740,568.98	12.87
2025年	2,940,175,178.42	2,640,821,763.90	10.18

毛利率下滑的具体成因:

a.成本端压力:营业成本同比增长3.29%,显著高于营业收入0.2%的增速。上游染料、助剂等原材料价格上涨未能有效传导至产品端。

b.价格端承压:行业出口平均单价已降至2016年以来最低水平(扣除非正常因素),公司作为以外销为主的印染企业(外销占比83.95%),产品议价能力受到严重挤压。公司毛利率近三年也是持续下降。

年份	印染行业平均出口价格(美元/米)	印染行业综合毛利率(%)	价格核心阶段特征
2016	0.91	19.8	原油、棉花、染料全产业链低位,行业产能过剩,全球需求疲软
2017	1.12	20.1	环保限产推高染料、加工费;原油/PTA、棉花大宗商品涨价
2018	1.25	19.2	环保常态化,治污成本刚性上涨;原料涨价对冲美贸易摩擦初期冲击
2019	1.18	17.5	贸易摩擦加剧,越南东南亚印染产能分流,海外采购放缓压价
2020	1.32	13.2	国内供给收缩,防疫家纺需求爆发,染料化纤涨价
2021	1.46	20.76	原油、棉花、分散染料全线暴涨;能耗双控限产,海运费大幅上涨
2022	1.35	9.67	全球通胀抑制服装消费,东南亚产能释放,原料价格见顶回落
2023	1.09	15.18	全球去库存周期,国内新增印染产能集中投产,低价竞争常态化
2024	0.94	16.8	美国对华纺织品加征关税,企业降价对冲关税,低端面料竞争白热化
2025	0.84	14.5	近10年历史低点

c.行业竞争加剧:关税政策扰动下市场竞争进一步加剧,印染面料出口单价明显下滑,行业发展质效显著承压。

2)财务费用大幅攀升

公司近三年财务费用分别为5,762.71万元、6,133.19万元、8,408.88万元。2023、2024年度基本持平,2025年度变汇率波动影响,公司财务费用同比增加37.10%至8,408.88万元,其中汇兑损失大幅增加。财务费用的大幅攀升进一步加剧了公司的盈利压力。

单位:万元

费用项目	2025	2024	2023	25年同比变动
财务费用	8,408.88	6,133.19	5,762.71	37.10%
其中:利息支出	7,874.35	7,713.75	7,729.86	2.08%
利息收入	440.68	694.98	1,008.08	-36.59%
汇兑损益	432.65	-2,357.42	-1,819.16	-118.35%
手续费及其他	542.56	1,471.84	860.09	-63.14%

3)资产减值损失

公司近三年资产减值损失分别为-7,766.65万元、-10,472.46万元、-18,790.31万元。其中2023、2024年度全部为存货跌价损失,2025年度公司因政策影响动力资产组关停,计提固定资产减值准备4,053.40万元,根据本年存货情况计提存货跌价损失14,736.90万元,加剧公司经营压力。

(6)市场竞争态势及同行业对比

1)行业龙头财务数据

公司名称	2025年营收	2025年净利润	毛利率	经营状况
航民股份(上除板块)	38.34亿元	8.42亿元	22.98%	利润同比下降4.93%
富春染织	34.09亿元	7.672万元	10.64%	利润同比下降39.16%
迎丰股份	15.95亿元	-5,993万元	10.93%	亏损
华纺股份	29.40亿元	-2.61亿元	10.18%	亏损扩大

航民股份作为行业龙头,2025年净利润达8.42亿元,归母净利润同比增长2.1%,印染业务销售利润率高于同行业9.72个百分点。

2)亏损主要差异分析

与行业龙头航民股份相比,公司在经营模式、印染产品与客户结构、成本管控、抗风险能力等方面存在明显差异,导致在行业下行周期中亏损持续扩大:

(一)经营模式差异

1、航民股份印染业务主要采用来料加工模式,由客户提供坯布,企业仅开展染色、印花及后整理加工,收入核算加工服务费,账面原材料不包含坯布,原料价格波动、存货减值带来的经营压力相对较小;配套自建热电设施,能源供应具备成本缓冲空间。

2、华纺股份采用坯布自主采购、面料加工后对外销售的产销一体化模式,业务覆盖坯布采购、印染、家纺成品外销全流程,营业收入为成品面料全额价款,成本端包含坯布、染化料、能源、人工等全部投入,需承担原材料价格波动、产成品库存周转及汇兑波动带来的经营影响,生产所需蒸汽全部外部采购,能源成本随市场价格波动同步传导至生产成本。

(二)印染产品与客户结构

1、航民股份核心产品以中高端服装用纯棉、涤棉、弹力功能性面料染色、印花产品为主,配套防水、抗菌、吸湿排汗等增值整理工艺,合作客户以长期稳定的国内外服饰品牌企业为主,订单批量规模较大,产品具备绿色环保相关认证,加工服务附加值相对稳定。

2、华纺股份主营纯棉印花面料、家纺面料、仿蜡印产品,产品下游覆盖家纺、工装服饰、海外大众贸易市场,海外销售占比较高;产品以常规印花品类为主,功能性高附加值面料占比相对偏低,订单中小批量散单占比更高,市场竞争以价格竞争为主。

(三)2023-2025年毛利率对标

1.航民股份毛利率

航民股份合并报表包含黄金珠宝业务,对综合毛利率形成摊薄影响,其印染加工板块毛利率连续三年保持平稳区间:

・2023年印染业务毛利率22.21%;

・2024年印染业务毛利率22.20%;

・2025年印染业务毛利率22.98%;

三年板块毛利率波动幅度较小,盈利水平保持稳定。

2.华纺股份毛利率

公司主营业务以印染、家纺面料销售为主,合并综合毛利率与印染业务毛利率变动趋势一致,近三年呈逐年下行态势:

・2023年综合毛利率14.56%;

・2024年综合毛利率12.87%;

・2025年综合毛利率10.18%。

毛利率差异客观说明

2023至2025年,两家企业印染业务毛利率差值逐年扩大,该差异由多重客观因素共同作用形成:

1.业务核算模式不同:航民来料加工模式剔除坯布大额成本,华纺自产自销模式坯布为核心原材料,近年棉花、化纤原料价格持续上行,直接拍升单位生产成本;

2.能源配套条件不同:航民自备热电可对冲煤炭、蒸汽涨价影响,华纺外购供热,能源刚性成本上涨对毛利形成持续挤压;

3.产品结构与客户定价存在区分:航民中高端功能性面料加工服务议价空间稳定,华纺常规外销面料市场竞争充分,产品售价传导成本的能力相对有限;

4.存货经营风险存在差异:华纺持有大额坯布及成品库存,受终端需求波动影响,库存减值、周转损耗会阶段性压缩盈利空间。

综上,根据公司近三年主要经济数据分析,公司连续亏损的原因总结如下:

1、毛利率下滑:综合毛利率从12.87%降至10.18%,下降2.69个百分点。在营业收入基本持平(+0.2%)的情况下,仅此一项就导致毛利润减少约7,909万元,是亏损扩大的最主要原因。其背后是营业成本增速(+3.29%)远超收入增速,上游染料等成本上涨未能有效传导,而外销为主的模式又受出口单价下滑至2016年低位的严重挤压。

2、期间费用增加:在营收持平下,期间费用总额同比增加约10%。其中,财务费用因汇兑损失大幅增加,同比多支出约2,276万元(达8,409万元),直接侵蚀了利润。

3、资产减值损失激增:2025年度合计计提减值1.88亿元,同比多提约0.83亿元。其中存货跌价损失1.47亿元是主因,此外还因政策关停动力资产组,新增了4,053万元的固定资产减值。

(二)补充披露外销和内销收入变动趋势差异的原因;分区域列示公司前十大客户的具体情况,包括客户的名称、合作起始时间、是否为本期新增客户、主要经营地区、销售产品类别、销售金额及占比、信用政策、期末应收账款余额、期后回款情况、是否存在关联关系等;将报告期内境外销售收入分别与海关报关数据、出口退税申报金额进行逐季对比,说明是否存在重大差异,如有,请逐项列示差异金额,并说明原因及合理性;

1、补充披露外销和内销收入变动趋势差异的原因;

2025年度,公司主营业务收入按地区划分的变动情况如下:

市场区域	2025年收入(亿元)	占主营业务收入比重	同比变动
外销	24.33	83.95%	+15.85%
内销	4.65	16.05%	-40.39%

公司外销收入实现15.85%的增长,而内销收入同比下降40.39%,二者呈现显著的分化趋势。现将具体原因说明如下:

(1)外销收入增长的原因

1)出口数量增长驱动

根据中国印染行业协会数据,2025年我国印染八大类产品出口数量369.87亿米,同比增长10.30%,再创历史新高。在行业整体出口数量增长的背景下,公司作为以出口为主的印染企业(产品出口占比80%,远销全球50多个国家和地区),受益于行业出口量的整体扩张,出口业务实现了较好的数量增长。

2)公司出口业务韧性较强

尽管2025年上半年受到美国关税政策影响,外贸销售订单受到较大冲击,但公司凭借长期积累的海外客户资源和稳定的供应链体系,在下半年逐步恢复并实现全年出口收入增长。公司印染布年产能达4亿米、床品类产品2000万件、服装350万件的规模优势,为出口业务的持续增长提供了产能保障。

3)前期低基数效应

2024年受全球消费能力与消费信心下降、中美关系、新疆棉等外界因素影响,公司出口业务基数相对较低。2025年在行业出口数量创历史新高的背景下,出口收入实现恢复性增长。

(2)内销收入大幅下滑的原因

1)国内市场需求不足

2025年,纺织品服装内销市场增长动能不足,消费环境和居民消费意愿仍有待进一步改善和提升。1-12月穿类商品网上零售额同比增长仅1.9%,增速较前三季度下滑0.9个百分点。国内消费需求的疲软直接影响了公司内销业务的收入规模。

2)行业竞争加剧挤压内销空间

随着行业出口竞争加剧,部分出口型企业将富余产能转向内销市场,导致国内市场供给过剩、竞争进一步激化。在行业“内卷”加剧的背景下,公司内销业务面临更大的竞争压力,订单获取难度增加,收入规模收缩。

3)公司战略布局侧重外销

公司长期以出口业务为主,2025年外销收入占主营业务比重已升至83.95%,内销业务投入相对有限。公司市场布局持续向境外集中,内销业务未能实现结构性突破,在行业整体承压的情况下,内销业务缺乏足够的资源和渠道支撑,难以有效应对市场波动。

4)内销毛利率承压导致业务收缩

公司综合毛利率为10.18%,同比下降2.69个百分点。在内销市场竞争加剧、毛利率进一步被压缩的情况下,公司主动收缩低盈利内销订单规模,将有限的产能优先配置给盈利相对较好的出口订单,导致内销收入占比被动下降。

(3)内外销趋势分化的综合分析

影响因素	外销(+15.85%)	内销(-40.39%)
市场需求	行业出口量创历史新高,增长10.30%	穿类网上零售额仅增长1.9%,需求疲软
竞争格局	出口竞争加剧,量升价跌	出口企业转内销,供给过剩,“内卷”加剧
公司策略	优先保障出口订单,产能向出口倾斜	低盈利订单主动收缩
市场基础	长期海外客户积累,占比持续提升	投入有限,占比被动下降

外销与内销收入变动趋势的显著分化,是行业需求分化、竞争格局差异及公司战略选择共同作用的结果:

1)行业层面:外销市场需求量保持增