

证券代码:600319 证券简称:亚星化学 公告编号:2026-031

潍坊亚星化学股份有限公司关于回复上海证券交易所问询函的公告

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。

潍坊亚星化学股份有限公司(以下简称“公司”或“亚星化学”)于2026年6月9日收到上海证券交易所下发的《关于潍坊亚星化学股份有限公司2025年年度报告的信息披露监管问询函》(上证公函【2026】1020号)(以下简称“《问询函》”)。公司会同年审会计师就《问询函》所关注事项进行了认真核查,现就《问询函》回复公告如下:

问题一、关于经营业绩。年报显示,公司报告期实现营业收入8.6亿元,同比下降5.52%,归母净利润为-1.56亿元,扣非净利润为-2.01亿元,已连续两年亏损且亏损进一步扩大;经营活动产生的现金流量净额为-0.21亿元,同比下降166.84%,其中销售商品、提供劳务收到的现金7.10亿元,同比下降9.65%。主营产品CPE、氯碱、双氧水产品收入分别为5亿元、2.86亿元、0.47亿元,其中CPE产品营业收入同比下降6.66%,毛利率为-4.06%,较上年减少4.27个百分点;氯碱产品营业收入同比下降1.36%,毛利率为8.8%,较上年减少2.87个百分点;双氧水营业收入同比下降16.87%,毛利率为-37.1%,较上年减少9.23个百分点。此外,公司2026年第一季度营收1.68亿元,同比下降15.57%,归母净利润亏损0.53亿元,同比亏损扩大。

请公司:(1)补充披露报告期CPE、氯碱、双氧水产品前五大客户及供应商情况,包括名称、成立时间、交易内容、交易金额、单价、销售/采购/采购付款方式、结算情况、往来款余额、关联关系等,结合行业情况变化,以及年报披露的材料燃料等主要产品成本下降情况,说明相关产品收入、毛利率下降的原因及合理性,相关变动情况是否与同行业公司可比公司相符,公司对予以业绩持续亏损后续拟采取的具体改善措施;(2)说明是否存在客户和供应商重合情况,如是,披露公司与客户和供应商重合主体的采购、销售具体产品类型、定价政策以及历史合作情况,并对比其他客户供应商重合主体的销售及采购情况、销售/采购/采购付款方式、结算情况等,说明相关交易安排的合理性,相关交易是否具备商业实质;(3)补充披露CPE、氯碱、双氧水产品的销售回款情况、销售回款能力、收入确认时点、回款周期、信用政策、回款方式等,分析销售商品、提供劳务收到的现金常年低于营业收入、报告期经营现金流为负且同比下降的具体原因。请年审会计师发表意见。

一、公司回复

(一)补充披露报告期CPE、氯碱、双氧水产品前五大客户及供应商情况,包括名称、成立时间、交易内容、交易金额、单价、销售/采购/采购付款方式、结算情况、往来款余额、关联关系等,结合行业情况变化,以及年报披露的材料燃料等主要产品成本下降情况,说明相关产品收入、毛利率下降的原因及合理性,相关变动情况是否与同行业公司可比公司相符,公司对予以业绩持续亏损后续拟采取具体改善措施。

1、2025年度CPE、氯碱、双氧水前五大客户及供应商情况分别如下:

单位:人民币元

(1) 2025年度CPE前五大客户									
序号	客户名称	成立时间	交易内容	销售金额(元)	销售单价(元/吨)	销售数量(吨)	销售回款政策	账龄结构(1年以内/1-2年/2年以上)	应收账款余额(元)
1	LANANCO PVT. LTD.	2008年	CPE	3,777,338	27,109,620.34	139,822	账期30天,月结	账龄	682,283.28
2	德商福安泰(香港)有限公司	2010年6月9日	CPE	3,696,000	25,379,198.89	6,820.35	账期30天,月结	账龄	682,283.28
3	WIPAC S.A.	1998年4月28日	CPE	2,498,000	17,760,756.38	7,264.28	账期30天,月结	账龄	2,732,545.65
4	德商孚尼特(香港)有限公司	2010年12月12日	CPE	2,350,480	17,409,289.29	5,980.02	账期30天,月结	账龄	788,568.68
5	山东鲁南化工(集团)有限公司	2010年6月13日	CPE	2,561,314	14,760,332.56	6,757.20	账期30天,月结	账龄	-140,500.00
合计				15,381,142	160,361,683.66				

说明:①截至2025年12月31日,应收账款余额负数为预收款项,已列报至合同负债。

②CPE前五大客户销售单价不同,主要原因销售CPE型号不同,不同型号的CPE含氯、PE的比例不同,原材料PE的型号及价格不同,导致单位生产成本不同,进而导致销售价格不同。

(2) 2025年度烧碱前五大客户

序号	客户名称	成立时间	交易内容	销售金额(元)	销售单价(元/吨)	销售数量(吨)	销售回款政策	账龄结构(1年以内/1-2年/2年以上)	应收账款余额(元)
1	山东鲁南化工(集团)有限公司	2010年11月22日	烧碱	50,195,658	44,048,022.15	735.37	账期30天,月结	账龄	-338,472.27
2	德商福安泰(香港)有限公司	2010年6月9日	烧碱	38,402,848	28,396,338.68	1352.74	账期30天,月结	账龄	-159,541.54
3	山东鲁南化工(集团)有限公司	2010年6月13日	烧碱	30,128,078	34,320.48	428.36	账期30天,月结	账龄	881,052.21
4	德商福安泰(香港)有限公司	2010年11月22日	烧碱	21,647,288	34,320.48	768.00	账期30天,月结	账龄	682,283.28
5	德商福安泰(香港)有限公司	2010年12月12日	烧碱	18,077,228	34,320.48	768.00	账期30天,月结	账龄	-420,610.48
合计				158,752,692	138,068,006.67				

说明:烧碱2025年度销售价格波动较大,不含税销售价格自630元-950元之间波动,不同月份烧碱的销售价格差异较大,变化趋势与行业整体情况相符。公司每个月制定烧碱销售指导价,根据客户类型及月度销售情况,对不同的客户在指导价的基础上上调或调减具体,具体销售价格经公司内部审批后执行。

(3) 2025年度双氧水前五大客户

序号	客户名称	成立时间	交易内容	销售金额(元)	销售单价(元/吨)	销售数量(吨)	销售回款政策	账龄结构(1年以内/1-2年/2年以上)	应收账款余额(元)
1	德商福安泰(香港)有限公司	2010年11月22日	双氧水	9,282,636	9,282,636	1,366,489.69	账期30天,月结	账龄	-26,360.00
2	德商福安泰(香港)有限公司	2010年6月9日	双氧水	6,250,000	9,282,636	930.02	账期30天,月结	账龄	-21,547.50
3	德商福安泰(香港)有限公司	2010年11月22日	双氧水	6,054,448	9,282,636	930.02	账期30天,月结	账龄	11,214.26
4	德商福安泰(香港)有限公司	2010年12月12日	双氧水	4,180,288	9,282,636	682.12	账期30天,月结	账龄	-7,781.04
5	山东鲁南化工(集团)有限公司	2010年6月13日	双氧水	4,362,000	9,282,636	682.12	账期30天,月结	账龄	-4,714.99
合计				30,130,372	36,068,433.66				

说明:2025年度全国双氧水市场价格较好,不含税价格在650元-950元之间波动,均价735元/吨(含税价)整体呈现“年初低位震荡-年中缓慢上行-10月冲高-年末回落”的V型走势。山东作为国内双氧水主产区,常年低于全国均价,2025年山东地区双氧水市场均价为660元/吨(含税价)。

(4) 2025年度CPE前五大原材料PE供应商

序号	供应商名称	成立时间	交易内容	采购金额(元)	采购单价(元/吨)	采购数量(吨)	采购付款政策	应付账款余额(元)	是否关联方
1	烟台东岳化工有限公司	1978年3月8日	PE	21,023,046	191,382,282.7	7,387.08	账期30天,月结	-7,103,484.62	否
2	山东鲁南化工(集团)有限公司	2010年6月13日	PE	24,346,713	196,746.13	1,085.19	账期30天,月结	-4,338,222.78	否
3	烟台东岳化工有限公司	2010年6月13日	PE	6,171,048	48,324,355.63	7,354.44	账期30天,月结	-3,262,436.63	否
4	中国石化齐鲁石化分公司	2004年3月5日	PE	5,500,000	26,821,764.68	205.01	账期30天,月结	-1,497,474.00	否
5	烟台东岳化工有限公司	2010年6月13日	PE	48,728,972	25,046,433.77	1,946.17	账期30天,月结	17,013,072.31	否
合计				105,770,780	192,777,338.66				

说明:原材料PE存在多种规格型号,不同规格型号的PE用于生产不同产品性能的CPE(颗粒型、造粒型),不同规格型号的PE采购价格存在差异。

(5) 2025年度烧碱前五大供应商

序号	供应商名称	成立时间	交易内容	采购金额(元)	采购单价(元/吨)	采购数量(吨)	采购付款政策	应付账款余额(元)	是否关联方
1	烟台东岳化工有限公司	1978年3月8日	烧碱	316,014,286	388,725,852.07	608.00	账期30天,月结	17,013,072.31	否
2	山东鲁南化工(集团)有限公司	2010年6月13日	烧碱	153,520,000	34,320.48	227.33	账期30天,月结	6,761,472.86	否
3	德商福安泰(香港)有限公司	2010年11月22日	烧碱	14,102,000	8,099,419.58	248.25	账期30天,月结	3,885,303.15	否
4	德商福安泰(香港)有限公司	2010年12月12日	烧碱	1,808,000	2,294,444.13	1,267.91	账期30天,月结	286,970.00	否
5	烟台东岳化工有限公司	2010年6月13日	烧碱	6,072,234	1,760,743.33	288.00	账期30天,月结	684,588.10	否
合计				508,056,520					

(6) 2025年度双氧水前五大供应商

序号	供应商名称	成立时间	交易内容	采购金额(元)	采购单价(元/吨)	采购数量(吨)	采购付款政策	应付账款余额(元)	是否关联方
1	烟台东岳化工有限公司	1978年3月8日	双氧水	21,484,434	12,236,076.68	608.00	账期30天,月结	17,013,072.31	否
2	德商福安泰(香港)有限公司	2010年6月9日	双氧水	21,000,000	1,148,572.64	4,903.08	账期30天,月结	188,562.72	否
3	山东鲁南化工(集团)有限公司	2010年6月13日	双氧水	680,575.52	42,477.88	96.64	账期30天,月结	106,112.50	否
4	德商福安泰(香港)有限公司	2010年12月12日	双氧水	509,743.52	4,267.79	96.64	账期30天,月结	476,000.00	否
5	烟台东岳化工有限公司	2010年6月13日	双氧水	48,132.74	33,003.66	96.64	账期30天,月结	486,900.00	否
合计				15,059,756.84					

说明:2-乙基蒽醌为公司生产双氧水工艺的关键原料,报告期内2-乙基蒽醌的市场销售价格波动较大,导致公司不同月份向吉林市吉化北方恒顺工贸有限公司、山东门提新材料有限公司采购的单价差异较大。

2、结合行业情况变化,以及年报披露的材料燃料等主要产品成本下降情况,说明相关产品收入、毛利率下降的原因及合理性

(1) CPE、烧碱、双氧水行业变化情况

① CPE 市场分析:

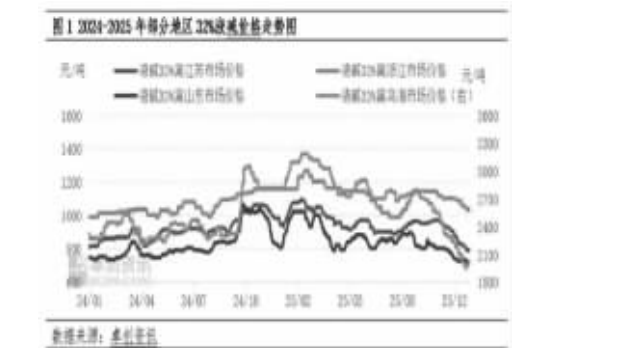
根据《卓创资讯》2025年12月30日发布的行业分析文章:全球CPE产能主要集中在中国,截至2025年12月30日,中国CPE产能占全球总产能的99.34%。2021-2025年中国CPE产能整体增长。中国CPE近5年累计增加产能42.35万吨,年均增速6.92%,其中2025年新增产能8万吨,占比产能14.85万吨,行业产能达到149万吨。

2025年各企业受新装置投产影响,CPE产能仍呈现增长态势,但增速有所放缓;需求端虽有增加,但整体仍低于产能,行业存在延续累库态势,CPE行业呈现供需失衡态势,市场竞争加剧,部分特等品价格低效竞争加剧,且成本支撑偏弱,市场呈现震荡下跌态势,价格大幅低于成本线,行业平均毛利同比下滑。

2026年,影响中国CPE市场的主要驱动因素为供应、需求、成本、经济环境等方面。CPE市场呈现震荡回落走低态势,另外经济环境将在一定程度上影响CPE市场参与者的信心。

② 烧碱市场分析:

根据《卓创资讯》2026年1月7日发布的行业分析文章:2025年各地液体烧碱(简称“液碱”)价格春节前震荡高位,春节后至年底震荡回落。以山东地区为例,截至12月31日,32%液碱日均价格为717.5元/吨(含税价),较年内最高价1月27日的1027.5元/吨(含税价)下降30.17%,均价为866.89元/吨(含税价),较2024年均价827.94元/吨(含税价)下降3.5%,年均价水平同比上升。2025年在行业供过于求、需求支撑不强、价格高位回落、但年初的高价、国内需求和出口的增量、碱平衡影响也使得液碱价格同比提高。



2025年中国烧碱产能仍有扩张,加之对原有产能进行修正,个别企业产能淘汰,年底产能达4088万吨,新增产能98万吨。产能扩张,加之多数地区烧碱企业均有一定盈利,氯碱企业生产积极性较高,年内开工负荷率持续偏高,使得年产量同比增长3.73%,液碱供应持续充足。

2025年煤炭、纸浆、新能源等下游行业新增产能释放,加之下游需求盈利改善,生产积极性提升,产量增加,对烧碱需求增加,年底产量同比增长3%,整体烧碱消费量增加,但从市场实际运行情况来看,下游新增产能分布不均,且多数地区多数下游内因

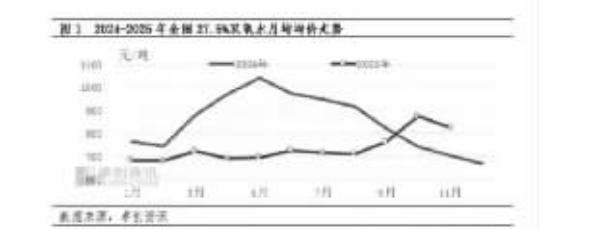
利有限,终端需求偏低,生产积极性不高,对烧碱需求增量贡献有限,多保持刚需采购。

2026年烧碱仍有400多万吨规划产能,部分产能或因建设进度、市场情况、政策等延迟投产,预计实际落地产能在200万吨左右,产能、产量增长;氯化铝、氯化铝、纸浆、新能源等部分下游行业仍有产能扩张,支撑增量增长;供需均有增量,但预计行业仍呈现供大于求格局。

③ 双氧水市场分析:

根据《卓创资讯》2025年12月5日发布的行业分析文章:2025年中国双氧水市场“先低后高”,均价同比整体下降。截至12月3日,2025年全国双氧水(浓度27.5%,与公司产品相同)均价735元/吨(含税价),2024年均价850元/吨(含税价),跌幅13.53%。2025年全国27.5%双氧水的最低点出现在2月下旬,均价671元/吨(含税价),最高点出现在10月中旬,达893元/吨(含税价),年内高低价差222元/吨。上半年双氧水市场整体底部震荡运行,主因企业开工高位,供应居高不下,而中美贸易摩擦不断升级,需求支撑相对低迷,特别是4月以后内酰胺开工宽幅下行,对双氧水利空影响偏重。虽上半年双氧水价格也经历了数次推涨,如3月华东、6月山东地区整体提价,但幅度和涨幅均受限。下半年特别是8月下旬以来,规模造纸企业采购消息刺激,但幅度和涨幅均受限。下半年特别是8月下旬以来,规模造纸企业采购消息刺激,但幅度和涨幅均受限。下半年特别是8月下旬以来,规模造纸企业采购消息刺激,但幅度和涨幅均受限。

2025年双氧水市场均价水平同比大幅下行,主要原因为自供应量的居高不下,以及下游需求整体低迷。虽双氧水均价下行,但相较于氯化铝而言,双氧水盈利情况良好,且远超前期企业预期。特别是下半年,需求端持续发力,磷酸铁、造纸等领域开工偏重,推动双氧水价格阶段式上行,年内双氧水价格表现“先低后高”,年底或实现“翘尾”收官。展望2026年,新增产能随下游需求同步放量,供过于求矛盾仍存,但仍伴随政策驱动,或迎来区域内、阶段性行情波动,市场考验与机遇并存。



另外,根据市场主要资讯机构(百川盈孚、生意社、卓创)发布的市场数据,山东作为国内最大产区,常年低于全国均价,2025年山东地区双氧水市场均价为645元/吨-675元/吨(含税价,换算为不含税价为571元/吨-597元/吨)。与公司2025年度销售均价590元/吨(不含税)一致。

(2) 2025年、2024年公司CPE、烧碱、双氧水的销售数量、销售单价、销售收入数据具体情况如下:

单位:人民币元

单位:人民币元									
项目	销售数量(吨)	2025年	2024年	占比	销售数量(吨)	2025年	2024年	占比	2025年
CPE	6,757.20	79,799.54	605,498,772.28	40.04%	6,563.88	81,474.52	551,554,691.75	40.04%	68,688.64
烧碱	2,278.42	48,320,475.11	288,347,361.29	34.25%	2,278.42	127,411.03	205,446,762.87	34.25%	20,279.74
双氧水	1,946.17	79,460,000.00	48,348,144.05	10.04%	1,946.17	42,354.34	59,461,977.19	10.04%	6,000.00
合计	10,981.79	137,580,014.65	942,186,167.62	100.00%	10,790.47	153,340,637.16	816,063,531.61	100.00%	94,968.38

说明:① CPE 销售收入下降的原因:如上表所示,2025年度CPE销售收入下降5.65%,主要原因2025年度CPE平均不含税销售价格较2024年下降665.88元/吨,每吨不含税售价降幅9.58%;售价下降主要是市场供需失衡导致;2025年公司CPE销售数量增加3,318.14吨,销量增加4.34%,销量增加是公司积极应对市场变化,努力扩大市场占有率所致,但竞争加剧导致的销售单价下降幅度大于销售数量的增长幅度,导致CPE整体销售收入下降。

②烧碱销售收入下降的原因:如上表所示,烧碱销售收入下降1.36%,主要原因销售数量减少1,413.94吨,数量下降1.16%;其次是不含税平均单价下降4.09元/吨,销售单价下降幅度为0.21%。受到行业整体不振的影响,量价齐跌,但幅度不大,导致烧碱整体销售收入同比略降。

③双氧水销售收入下降的原因:如上表所示,双氧水销售收入下降16.86%,主要原因年度平均不含税销售价格下降92.88元/吨,下降幅度为13.60%;其次销售数量减少3,108.94吨,下降幅度为3.79%,受到行业整体不振的影响,量价齐跌,导致双氧水销售收入下降。

(3) 2025年、2024年公司主要原材料PE、电力平均采购单价如下:

单位:人民币元/吨

单位:人民币元/吨									
项目	采购数量(吨)	2025年度	2024年度	占比	采购数量(吨)	2025年度	2024年度	占比	2025年度
PE	7,387.08	7,387.08	7,387.08	-3.60%	7,387.08	7,387.08	7,387.08	-3.60%	7,387.08
电力	650.00	650.00	650.00	0	650.00	650.00	650.00	0	650.00

说明:PE是生产CPE的主要原材料,原材料PE的成本占CPE总成本的比例为71.05%,原材料PE的单价价格变动直接影响CPE的单位产品成本。电力是生产烧碱的主要能源,电力成本占公司烧碱单位成本的73%左右,2025年度公司电力成本与2024年一致,能源电力成本对烧碱成本产生影响。

如上表所示,2025年度公司主要原材料PE的单价下降3.46%,产品成本CPE的平均销售价格下降9.58%,但原材料PE价格下降幅度仍小于CPE产品下降幅度,导致进一步压缩CPE毛利率。2025年度CPE销售收入占公司主营业务收入的比例为60.1%,销售占比高,是导致公司整体销售收入及毛利率下降的主要原因。

3、相关变动情况是否与同行业公司可比公司相符

(1) CPE、烧碱同行业公司可比公司对比分析

经过查询,同时潍坊的上市公司日科化学(300214)主营产品包含有ACM和烧碱,其公开披露“ACM为其主营产品之一,学名为氯化聚乙烯(即PE)一丙酸烷胺基互穿网络共聚物,简称ACM”,“公司ACM系列产品可分为注塑型和颗粒型,注塑型ACM主要用于PVC管材及门型型材的生产,终端应用领域包括建筑给排水、通讯以及门窗等房地产产业链中低端产品为主,下游行业为塑料材料及塑料制品行业及房地产行业;颗粒型ACM主要用作电线电缆等橡胶制品的生产,下游行业为电线电缆行业。”其公开披露市场公开信息,ACM是CPE的升级迭代产品,主打高寒、户外、高端制品;CPE主打室内通用,CPE与ACM为同类产品。

现将公司CPE和烧碱分别与日科化学的ACM和烧碱的毛利率对比分析如下:

单位:人民币元/吨									
项目	2025年度	2024年度	2025年度	2024年度	项目	2025年度	2024年度	2025年度	2024年度
日科化学(ACM产品)	21.73%	21.73%	-0.06%	-3.60%	日科化学(烧碱产品)	11.02%	11.02%	-0.06%	-3.60%
日科化学(CPE产品)	11.02%	11.02%	-0.06%	-3.60%	日科化学(CPE产品)	11.02%	11.02%	-0.06%	-3.60%
日科化学(CPE产品)	11.02%	11.02%	-0.06%	-3.60%	日科化学(CPE产品)	11.02%	11.02%	-0.06%	-3.60%

①如上表所示,2025年公司CPE销售毛利率低于日科化学,主要原因分析如下:经过查询日科化学《2025年度报告》写明:“ACM系列产品销量同比增长25.30%,实现营业收入13.64亿元,同比增加11.14%。尽管受宏观经济增速放缓、下游行业景气度偏弱及市场竞争等因素影响,尤其是注塑型ACM产品竞争尤为激烈,但公司实施全流程降本增效措施,成本端实现大幅优化:一方面持续优化供应商体系,集中采购压缩原料采购成本;另一方面深化生产工艺升级,降低物料损耗与能源消耗,推动ACM产品毛利率水平显著提升,较上年同期增加3.01个百分点。”“2025年ACM产品产能约30万吨,产能利用率约71%”,据此测算日科化学2025年ACM产量为21万吨左右(未查询到其具体产量的公开信息)。

对比公司2025年CPE产品销售收入为5.01亿元,产量为8万吨,无论是销售收入还是产量均远低于日科化学,加之日科化学明确披露其具备集中采购优势,结合其作为公司2.6倍,公司判断日科化学在采购成本控制和规模效应方面优于我公司,2025年公司CPE销售毛利率低于日科化学存在合理性。

公司与日科化学毛利率近两年变化之外,其他“年产20万吨ACM装置和20万吨电熔膜片项目”开始投产导致成本上升,进而导致相关产品毛利率下滑,公司盈利能力降低。

②考虑到日科化学烧碱产能是公司的1.67倍,较公司应具备规模优势,公司烧碱产品毛利率低于日科化学存在合理性。

(2)双氧水同行业公司可比公司对比情况</