

## 纯碱：从财报看上市公司成本

### 核心观点：

熊市不言底，不同的市场参与者，可能也有不同的成本公式，得出的成本或略有差异。这一次，我们从上市公司的披露财报数据，客观看一下纯碱企业的成本构成以及成本情况。

从我们整理数据上看，无论哪个工艺，2023 年的纯碱成本明显低于 2022 年。从今年已公布半年报的公司看，今年上半年的成本比预期的也更低一点，如远兴能源和山东海化。



南华研究院 大宗商品研究中心  
寿佳露 F03100606  
[shoujl@nawaa.com](mailto:shoujl@nawaa.com)

电 话：  
0571-81727107  
0571-89727506

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 目录

## 章节

1. 行情背景 .....	1
2. 上市公司成本情况 .....	2

# 目录

## 图表

图 2.1：上市公司纯碱成本情况.....	2
图 2.2：远兴能源纯碱情况.....	3
图 2.3：山东海化纯碱情况.....	3
图 2.4：三友化工成本情况.....	4
图 2.5：金晶科技（山东海天）纯碱情况.....	4
图 2.6：双环科技纯碱情况.....	5
图 2.7：和邦生物纯碱情况.....	5
图 2.8：华昌化工纯碱情况.....	6

## 1. 行情背景

纯碱价格下探如此之快，一是整个商品氛围和情绪比较差，如工业品端如螺纹钢同样跌幅居前，二是基于纯碱自身供需过剩的现实和预期。

虽然近日纯碱供应端扰动并不少，日产下滑迅速，但还是短期影响为主，且过了检修期就会迅速回归，并没有影响到中长期过剩的预期。同时，需求的负反馈正在加速，浮法玻璃价格进一步下探，亏损扩大，其过剩矛盾同样需要供给出清去解决，因此浮法玻璃开启大规模冷修也只是时间问题。光伏这一端，同样是面临亏损和高库存的困境，冷修和减产的落地速度超过预期。这样的供需局面下，叠加纯碱自身的高库存，悲观情绪蔓延，纯碱价格或在试探更低的成本支撑。

## 2. 上市公司成本情况

熊市不言底，不同的市场参与者，可能也有不同的成本公式，得出的成本或略有差异。这一次，我们从上市公司的披露财报数据，客观看一下纯碱企业的成本构成以及成本情况。

从我们整理数据上看，无论哪个工艺，2023年的纯碱成本明显低于2022年。从今年已公布半年报的公司看，今年上半年的成本比预期的更低一点，如远兴能源和山东海化。

图 2.1：上市公司纯碱成本情况

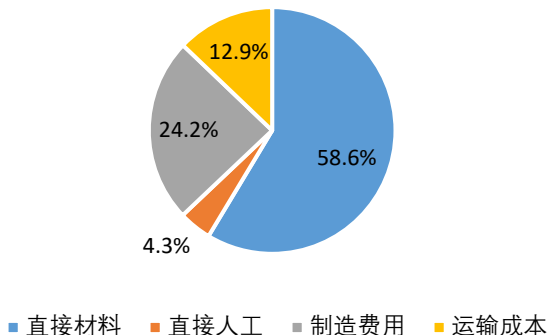
上市公司纯碱成本								
	地点	产能（万吨）	工艺	2020	2021	2022	2023	2024H1
远兴能源	内蒙古	500	天然碱	618.75	808.83	1004.5	808	629
中盐化工	青海/内蒙古	410	330氨碱法+80联碱法	974	1050	1224	/	
三友化工	河北/青海	340（230河北/110青海）	氨碱法	1010	1267	1622	1368	
山东海化	山东	280（产能）/320（产量）	氨碱法	1195	1458	2050	1629	1424
金晶科技	山东	150（山东海天）	氨碱法	1048	1698	2052	1724	1734
苏盐井神	江苏	60（产能）/75（产量）	氨碱法	1120	1159	1619	1475	
江盐集团	江苏	60（江西吴晶）	氨碱法	1006	1240	1453	1120	
双环科技	湖北	110	联碱法	819	1358	1718	1389	
和邦生物	四川	110	联碱法	895	1204	1678	1393	
雪天盐业	重庆	100（湘渝盐化）	联碱法	/	1283	1712	1263	
华昌化工	江苏	70	联碱法	1142	1552	2021	1712	
云图控股	成都	60（新都化工）	联碱法	1471	1403	1602	1488	

资料来源：公司财报 南华研究

图 2.2：远兴能源纯碱情况

远兴能源	2023年					2024上半年		
营业成本（万元）	217,068.6	成本分项	总成本	单位成本	分项占比	营业成本（万元）	171,043.9	
产量（万）	268.7		直接材料	127,271.1	473.7	59%	产量（万）	271.9
销量（万）	257.0		直接人工	9,336.9	34.8	4%	销量（万）	
完全成本（元/吨）	807.9		制造费用	52,543.3	195.6	24%	完全成本（元/吨）	629.0
			运输成本	27,917.3	103.9	13%		

纯碱成本构成：远兴能源

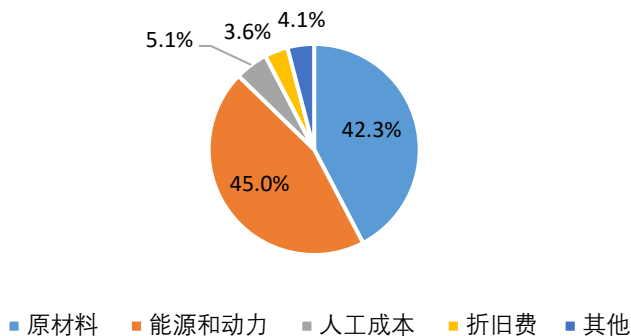


资料来源：公司财报 南华研究

图 2.3：山东海化纯碱情况

山东海化	2023年						2024上半年	
营业成本（万元）	520,173	成本 分项		总成本	单位成本	分项占比	营业成本（万元）	230,471.3
产量（万）	319.3		原材料	220,146	689	42.3%	产量（万）	161.8
销量（万）	319.4		能源和动力	233,875	732	45.0%	销量（万）	155.6
完全成本（元/吨）	1,629.0		人工成本	26,354	83	5.1%	完全成本（元/吨）	1,424.3
直接成本（元/吨）	1504.4		折旧费	18,552	58	3.6%		
设计产能（万）	280		其他	21,246	67	4.1%		
产能利用率	114%							

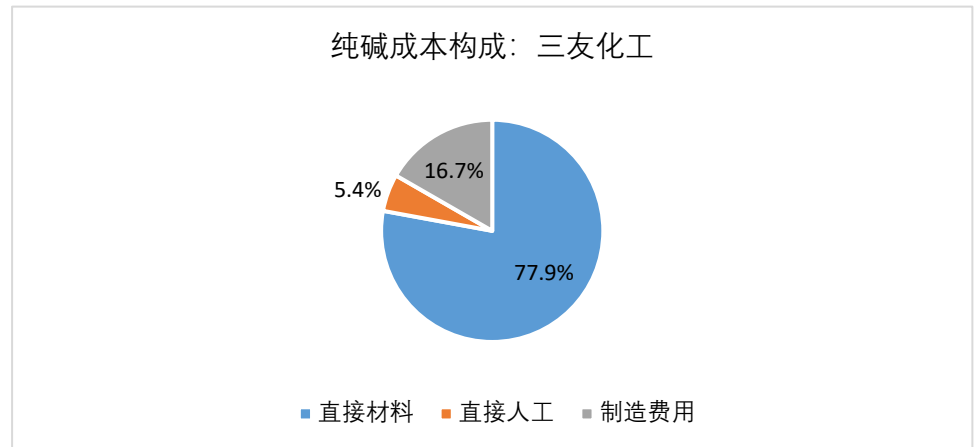
纯碱成本构成：山东海化



资料来源：公司财报 南华研究

图 2.4：三友化工成本情况

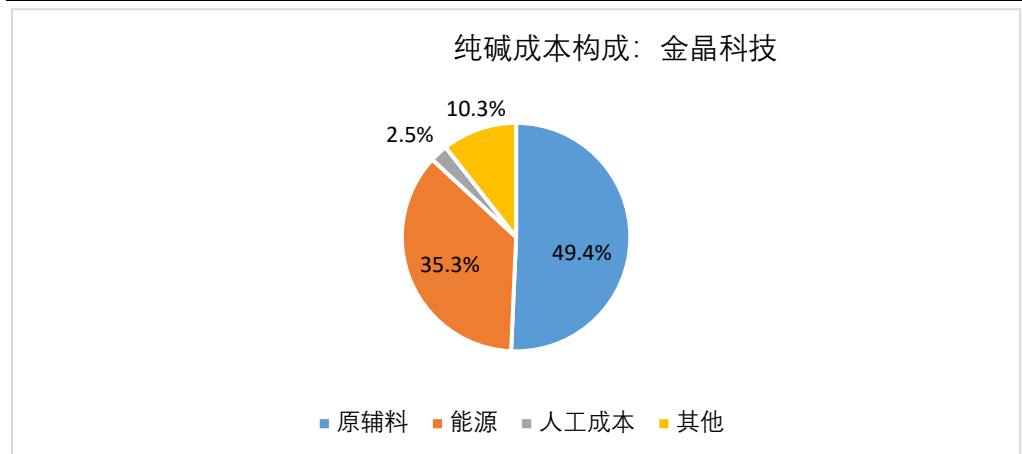
三友化工	2023年				2022年	
营业成本（万元）	462,242.8	成本分项	总成本	单位成本	分项占比	营业成本（万元）
产量（万吨）	337.8		直接材料	360,030.8	1065.8	77.9%
销量（万吨）	339.9		直接人工	25,058.0	74.2	5.4%
生产成本（元/吨）	1,368.4		制造费用	77,154.0	228.4	16.7%
						销量（万吨）
						334.5
						生产成本（元/吨）
						1,622.1



资料来源：公司财报 南华研究

图 2.5：金晶科技（山东海天）纯碱情况

金晶科技（山东海天）	2024上半年	2023年			
营业成本（万元）	125,690.5	营业成本（万元）	250,335.36	成本分项	总成本
纯碱产量（万）	72.5	纯碱产量（万）	145.18		单位成本
纯碱销量（万）	/	纯碱销量（万）	137.92		分项占比
完全成本（元/吨）	1,733.7	完全成本（元/吨）	1724.3		
				原辅料	123,652.91
				能源	88,257.79
				人工成本	6,178.02
				其他	25833.7



资料来源：公司财报 南华研究

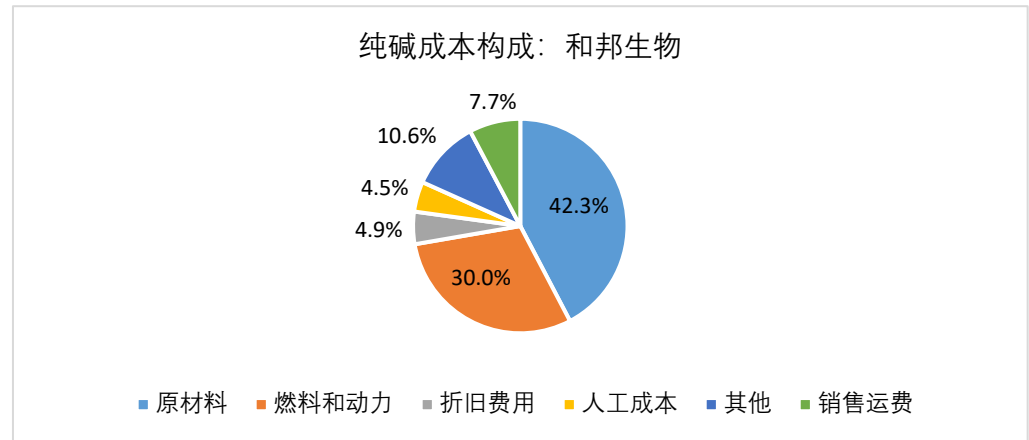
图 2.6：双环科技纯碱情况

双环科技	2023年	2022年	2021年	2020年
纯碱营业成本（万元）	/	/	/	/
纯碱产量（万）	112.4	108.2	107.4	104.6
纯碱销量（万）	111.4	110.2	106.5	103.8
氯化铵产量（万）	115.1	111.2	108.8	105.2
氯化铵销量（万）	116.2	110.7	109.0	104.9
联碱产品营业成本（万元）	240,996.9	312,415.6	237,878.2	178,663.8
完全成本（不考虑氯化铵收入）（元/吨）	2,144.9	2,888.6	2,213.9	1,708.0
完全成本（考虑氯化铵收入）（元/吨）	1388.8	1718.3	1358.2	818.9
氯化铵收入（万元）	87,854.2	129,578.6	93,242.4	93,242.4
氯化铵单吨收入（万元）	756.2	1,170.4	855.7	889.1

资料来源：公司财报 南华研究

图 2.7：和邦生物纯碱情况

和邦生物	2023年	2022年
纯碱营业成本（万元）	179,027	210,121
联碱营业成本（万元）	239,049	292,088
联碱产量（氯化氨+纯碱）（万）	257	250
联碱销量（氯化氨+纯碱）（万）	204	271
完全成本（元/吨）	1,393	1,678
纯碱产能	110	
氯化铵产能	110	

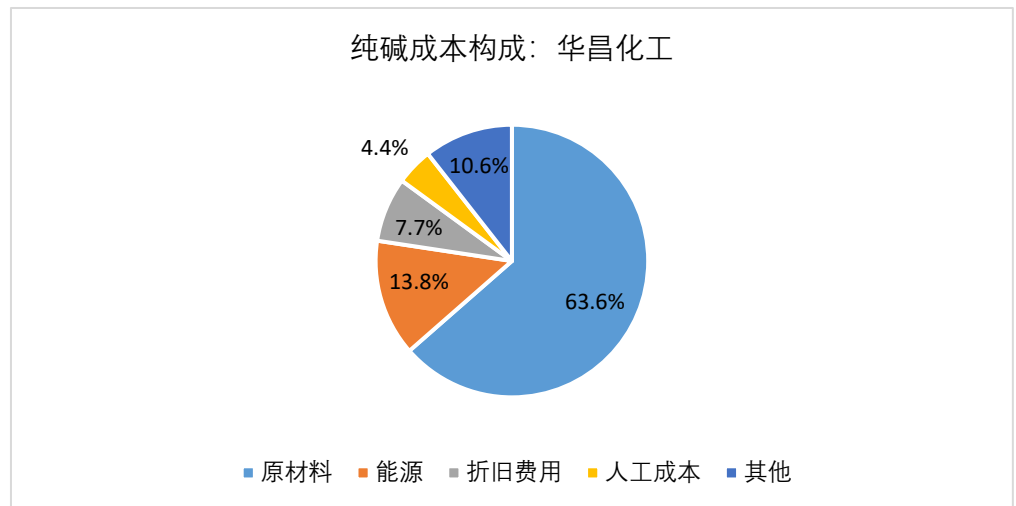


资料来源：公司财报 南华研究



图 2.8：华昌化工纯碱情况

华昌化工		2023年			2022年	
纯碱营业成本（万元）	117,194	成本分 项	总成本	占比	纯碱营业成本（万元）	139,346
纯碱产量（万）	68.46		原材料	89,195.59 63.6%	纯碱产量（万）	68.96
纯碱销量（万）	68		能源	19,424.11 13.8%	纯碱销量（万）	69.36
完全成本	1,712		折旧费用	10,738.51 7.7%	完全成本	2,021
联碱营业成本（万元）	140,354		人工成本	6,146.32 4.4%	联碱营业成本（万元）	162,394
联碱行业产量（万）	147.51		其他	14,849.21 10.6%	联碱行业产量（万）	148.7
联碱行业销量（万）	119.67		合计	140,353.75	联碱行业销量（万）	120.76
联碱产品成本（元/吨）	2,050				联碱产品成本（元/吨）	2,355
产能（万）	70				产能（万）	



资料来源：公司财报 南华研究

## 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

---

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	<a href="http://www.nanhua.net">www.nanhua.net</a>
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093

---



南华期货

