

《蒙智观察》系列

上市公司分析研究报告

——远兴能源 (000683)

编制单位：内蒙古蒙智资本运营研究有限公司

编制日期：2024年7月

目 录

第一章、基本情况	3
一、历史沿革	3
二、股权结构	5
2.1 股本结构及其变动情况	5
2.2 前十名股东及其持股情况	6
2.3 控股股东及实际控制人情况	7
第二章、业务与盈利模式	9
一、业务模式	9
1.1 主营业务	9
1.2 主要产品	10
1.3 营收分析	12
二、采购模式	18
三、生产模式	18
四、销售模式	18
第三章、行业分析	20
一、政策背景	20
1.1 化工产业政策梳理	20
1.2 尿素产业政策梳理	21
二、行业概况	23
2.1 纯碱产业市场形势分析	23
2.2 尿素产业市场形势分析	27
2.3 公司竞争力分析	30
第四章、财务分析	32
一、2023 年财报数据与关键指标	32
二、经营情况分析与未来盈利展望	34
2.1 经营情况分析	34
2.2 盈利预测	37

第一章、基本情况

一、历史沿革

内蒙古远兴能源股份有限公司（以下简称“公司”）是1996年11月25日经内蒙古自治区政府内政股批字（1996）16号文批准，由伊克昭盟化学工业集团总公司独家发起，经募集方式设立的股份有限公司。公司于1997年1月上市，主要从事天然碱法制纯碱和小苏打、煤炭、煤制尿素、天然气制甲醇等产品的研发、生产和销售，拥有“远兴”牌和“马兰”牌两大中国驰名商标，其中“远兴”牌纯碱在中国享有盛誉。

2002年8月，公司第一大股东鄂尔多斯市化学工业集团总公司（原内蒙古伊克昭盟化学工业（集团）总公司）将其持有的公司24,439.0256万股国有法人股无偿划转给鄂尔多斯市国有资产投资经营有限责任公司，股权划转后，鄂尔多斯市国有资产投资经营有限责任公司为公司第一大股东，持股比例为52.11%。

2006年5月，鄂尔多斯市国有资产投资经营有限责任公司将其持有的公司国家股124,390,256股和120,000,000股分别转让给内蒙古博源投资集团有限公司（现更名为内蒙古博源控股集团有限公司，以下简称“博源集团”）和上海证大投资发展有限公司。博源集团成为公司第一大股东。

根据公司于2007年8月8日召开2007年第五次临时股东大会，审议通过公司名称由“内蒙古远兴天然碱股份有限公司”变更为

“内蒙古远兴能源股份有限公司”，自 2007 年 9 月 6 日起，公司证券简称由“天然碱”变更为“远兴能源”，证券代码“000683”不变。

公司天然碱主业持续加码，2001 年完成置换获得锡林郭勒苏尼特碱业 80%股权后，于 2014 年收购中源化学 81.71%股权后成为国内最大天然碱制纯碱的企业，2021-2022 年，公司持续增资银根矿业，最新一轮重组完成后，公司银根矿业股权将从当前 36%上涨至 60%。非碱业务方面，公司经多年发展通过收购苏天化、博源联合化工、博大实地等标的股权陆续完成煤炭、尿素、甲醇等板块布局后，又在十四五期间陆续部分剥离，2021 年公司转让博源煤化工 70%股权和转让博源联合化工 80%股权，至此公司将不再从事煤炭开采和甲醇生产业务。

截至 2023 年 12 月 31 日，公司注册资本为 3,740,218,560.00 元。公司控股股东为博源集团，实控人为戴连荣先生。公司目前主要业务聚焦在天然碱和尿素两大板块。截至 2023 年底，公司在河南桐柏县拥有安棚和吴城两个天然碱矿区，在内蒙古拥有查干诺尔碱矿和塔木素天然碱矿，其中安棚碱矿拥有探明储量 19,308 万吨，保有储量 12,367 万吨；吴城碱矿拥有探明储量 3,267 万吨，保有储量 1,928 万吨；查干诺尔碱矿累计拥有探明储量 1,134 万吨，保有储量 182.08 万吨；阿拉善塔木素天然碱矿保有资源矿石量和可采储量分别为 107,836.40 万吨和 29,690.01 万吨；公司持有蒙大矿业 34%股权，蒙大矿业纳林河二号矿井煤炭保有资源量和可采储量分别为 11.57 亿吨和 7.11 亿吨。

二、股权结构

2.1 股本结构及其变动情况

截至 2024 年 3 月 21 日，远兴能源总股本为 373081.26 万股，其中流通 A 股为 328252.00 万股，占总股本的 87.98%，限售股梳理为 44829.25 万股，占总股本的 12.02%，其中 100% 为限售 A 股。

表 1 远兴能源股本近年来股本结构表

	2024-03-21	2024-03-20	2024-01-17	2023 年报
总股本	373,081.26	374,021.86	374,021.86	374,021.86
流通股	328,252.00	328,252.00	328,127.00	328,127.00
流通 A 股	328,252.00	328,252.00	328,127.00	328,127.00
流通 B 股	--	--	--	--
流通 H 股	--	--	--	--
境外流通股	--	--	--	--
三板 A 股	--	--	--	--
三板 B 股	--	--	--	--
限售股	44,829.25	45,769.85	45,894.85	45,894.85
限售 A 股	44,829.25	45,769.85	45,894.85	45,894.85
国家持股	--	--	--	--
国有法人持股	--	--	--	--
其他内资持股合计	44,829.25	45,769.85	45,894.85	45,894.85
境内法人持股	33,347.56	33,347.56	33,347.56	33,347.56
机构配售股份	--	--	--	--
高管持股	576.30	576.30	701.30	--
其他境内自然人持股	10,905.40	11,846.00	11,846.00	12,547.30
外资持股合计	--	--	--	--
境外法人持股	--	--	--	--
境外自然人持股	--	--	--	--
限售 B 股	--	--	--	--
限售 H 股	--	--	--	--
其他未流通股份	--	--	--	--
(以下为股改或上市前的非流通股明细)	--	--	--	--
非流通股本	--	--	--	--
国有股	--	--	--	--
国家股	--	--	--	--
国有法人持股	--	--	--	--
境内法人股	--	--	--	--
境内发起人股	--	--	--	--
募集法人股	--	--	--	--
一般法人股	--	--	--	--
战略投资者持股	--	--	--	--
基金持有获配股余额	--	--	--	--
自然人发起人股	--	--	--	--
转配股	--	--	--	--
高管股	--	--	--	--
内部职工股	--	--	--	--
优先股	--	--	--	--
非上市外资股	--	--	--	--
原 STAQ 流通股	--	--	--	--
原 NET 流通股	--	--	--	--
股本变动原因	注销回购股份	高管股份变动	其他	定期报告
公告日期	2024-03-23	2024-03-23	2024-01-17	2024-04-16
变动日期	2024-03-21	2024-03-20	2024-01-17	2023-12-31

数据来源：同花顺 iFinD

2.2 前十名股东及其持股情况

表 2 远兴能源前十名股东汇总表

股东名称	持股数量(股)	参考市值(亿元)	占总股本比例	变动方向	变动股数(股)	变动比例	限售股(股)	股本性质	股东性质
内蒙古博源控股集团有限公司	1,122,491,995	63.98	30.09%	不变	0	0.08%	333,475,587	受限流通股, 流通A股	境内非国有法人
中国信达资产管理股份有限公司	81,800,000	4.66	2.19%	不变	0	0.00%	0	流通A股	国有法人
中国农业银行股份有限公司-大成新锐产业混合型证券投资基金	80,957,448	4.61	2.17%	减少	-3,030,074	0.08%	0	流通A股	境内非国有法人
全国社保基金一一三组合	57,462,955	3.28	1.54%	不变	0	0.00%	0	流通A股	境内非国有法人
香港中央结算有限公司	51,721,578	2.95	1.39%	减少	-4,087,387	0.10%	0	流通A股	境外法人
广东德汇投资管理有限公司-德汇全球优选私募证券投资基金	43,903,340	2.50	1.18%	新进	--	--	0	流通A股	境内非国有法人
泰康人寿保险有限责任公司-投连-多策略优选	38,278,278	2.18	1.03%	新进	--	--	0	流通A股	境内非国有法人
广发证券股份有限公司-大成睿景灵活配置混合型证券投资基金	36,527,500	2.08	0.98%	减少	-6,377,000	0.17%	0	流通A股	境内非国有法人
北京中稷弘立资产管理有限公司	32,300,995	1.84	0.87%	新进	--	--	0	流通A股	境内非国有法人
中国银行股份有限公司-大成景气精选六个月持有期混合型证券投资基金	30,073,265	1.71	0.81%	减少	-2,261,800	0.05%	0	流通A股	境内非国有法人
合计	1,575,517,354	89.79	42.25%	--	--	--	333,475,587	--	--

数据来源：远兴能源 2023 年年报

2.3 控股股东及实际控制人情况

（1）控股股东

远兴能源公司的控股股东为内蒙古博源控股集团有限公司，截至 2023 年 12 月 31 日，内蒙古博源控股集团有限公司直接持有远兴能源 30.01% 股份。

控股股东性质：境内非国有法人

控股股东类型：法人

控股股东名称：内蒙古博源控股集团有限公司

法定代表人/单位负责人：戴连荣

成立日期：2004 年 4 月 8 日

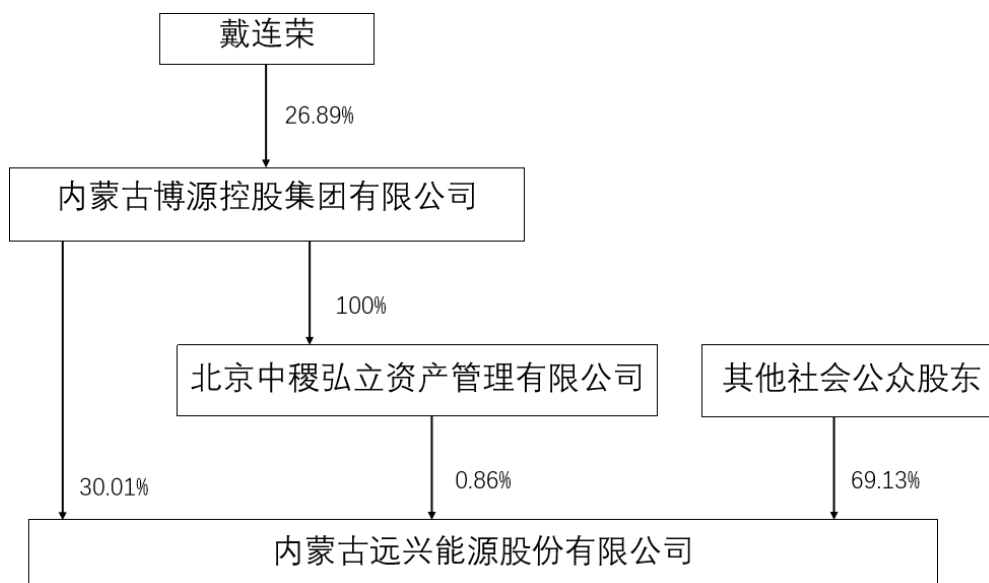
组织机构代码：91150602761060593A

主要经营业务：化工产品（不含危险品）生产、销售；建材产品经销；物流，新能源开发；投资咨询（不含金融、证券、期货、保险）；对外投资；企业资产管理咨询。

（2）实际控制人

远兴能源公司最终实际控制人为戴连荣。截至 2023 年 12 月 31 日，公司实际控制人戴连荣直接持有公司内蒙古博源控股集团有限公司 26.89% 股权，间接持有公司北京中稷弘立资产管理有限公司 26.89% 股权，对远兴能源实际控股约 8.30%。公司股权结构示意图见下图所示。

图 1 远兴能源股权结构示意图



数据来源：远兴能源公司 2023 年年报

第二章、业务与盈利模式

一、业务模式

1.1 主营业务

内蒙古远兴能源股份有限公司主营业务是天然碱法制纯碱和小苏打、煤制尿素等产品的生产和销售。公司主要产品是纯碱、小苏打、煤炭、尿素、甲醇等。公司控股子公司中源化学是国内最大的天然碱加工企业，位于河南省南阳市桐柏县，地处中原地带，交通区位优势明显。桐柏县被中国矿协评为“中国天然碱之都”，是国内最大的天然碱循环经济示范基地。其中，天然碱法制纯碱和小苏打为公司主导产品，产销量位于行业前列。2023年，公司共生产各类产品568万吨，其中纯碱269万吨，小苏打118万吨，尿素167万吨，其它化工产品14万吨。

公司业务经营范围：矿产资源（非煤矿山）开采；劳务派遣服务；特种设备安装改造修理；化工产品生产（不含许可类化工产品）；化工产品销售（不含许可类化工产品）；专用化学产品制造（不含危险化学品）；专用化学产品销售（不含危险化学品）；肥料销售；化肥销售；机械设备销售；矿山机械销售；货物进出口；技术进出口；非居住房地产租赁；招投标代理服务；企业总部管理；劳务服务（不含劳务派遣）；装卸搬运；园林绿化工程施工；土石方工程施工；生态恢复及生态保护服务；通用设备修理；专用设备修理。

1.2 主要产品

（1）纯碱

纯碱，学名碳酸钠，又称苏打、碱灰，一种重要的化工基本原料，纯碱工业的主产品。通常为白色粉末，高温下易分解，易溶于水，水溶液呈碱性。纯碱主要用于生产玻璃，如平板玻璃、瓶玻璃、光学玻璃和高级器皿；在化学工业中，用于制取钠盐、金属碳酸盐、漂白剂、填料、洗涤剂、催化剂及染料等；在冶金工业中，用来脱除硫和磷，用于选矿及铜、铅、镍、锡、铀、铝等金属的生产；在陶瓷工业中，用于制取耐火材料和釉。此外，工业气体脱硫、工业水处理、金属去脂、纤维素和纸的生产、肥皂制造等也需要纯碱。

公司是国内老牌纯碱生产企业之一，深耕天然碱行业多年，拥有一定的品牌知名度，随着公司阿拉善天然碱项目一期工程部分产线投料，2023年，公司纯碱在产产能580万吨/年，在纯碱下游主要集中在玻璃、冶金、造纸、印染、合成洗涤剂、食品医药等行业。

（2）小苏打

小苏打，即碳酸氢钠，是一种无机化合物，白色粉末或细微晶体，无臭，味咸，易溶于水，水溶液呈微碱性。受热易分解，在潮湿空气中缓慢分解，产生二氧化碳，约50℃开始分解，加热至270℃完全分解。遇酸则强烈分解，产生二氧化碳。碳酸氢钠广泛应用于化工、医药、食品、轻工、纺织等工业领域以及人们的日常生活，在国民经济中占有重要的地位。2023年，公司小苏打在产产能150万吨/年，位居全国前列。

（3）尿素

尿素，又称脲、碳酰胺，是由碳、氮、氧、氢组成的有机化合物，是一种白色晶体。最简单的有机化合物之一，是哺乳动物和某些鱼类体内蛋白质代谢分解的主要含氮终产物。作为一种中性肥料，尿素适用于各种土壤和植物。它易保存，使用方便，对土壤的破坏作用小，是使用量较大的一种化学氮肥，也是含氮量最高的氮肥。工业上用氨气和二氧化碳在一定条件下合成尿素。公司尿素在产产能 154 万吨/年，亦处于全国前列。

公司阿拉善天然碱项目规划建设纯碱产能 780 万吨/年、小苏打产能 80 万吨/年，其中一期规划建设纯碱 500 万吨/年、小苏打 40 万吨/年，二期规划建设纯碱 280 万吨/年、小苏打 40 万吨/年。项目一期于 2023 年 6 月投料试车，截至本报告披露日，第一条、第二条和第三条生产线已达产，第四条生产线正在试车；项目二期于 2023 年 12 月启动建设。

1.3 营收分析

（1）按产品分类

表3 远兴能源营收表（按产品分类）

	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报
营业收入	1,204,356.38	1,098,650.61	1,214,545.39	769,805.79
纯碱-自产	537,196.11	366,757.25	248,377.07	163,945.74
尿素-自产	382,038.98	379,403.64	317,095.88	247,528.46
小苏打-自产	180,278.16	232,645.79	163,431.71	123,649.96
甲醇-贸易	69,183.73	77,340.40	117,727.36	75,911.56
其他-自产	24,455.32	29,691.90	30,600.23	12,862.13
其他业务收入	5,381.98	6,054.58	8,777.91	6,647.87
尿素-贸易	2,292.70	2,248.80	2,510.46	--
运输服务、技术服务	1,765.46	1,271.50	1,258.75	2,658.92
其他贸易产品	1,304.64	452.81	444.84	647.00
纯碱	459.29	2,783.94	3,544.19	743.05
DMF	--	--	--	--
白糖	--	--	--	--
玻璃	--	--	--	--
电解铜	--	--	--	--
电石	--	--	--	--
粉煤	--	--	--	--
钢材	--	--	--	--
工业用水	--	--	--	--
红酒	--	--	--	--
甲醇	--	--	--	--
甲醇-自产	--	--	99,507.86	70,238.47
焦炭	--	--	--	--
聚丙烯-贸易	--	--	--	--
煤泥	--	--	--	--
煤炭	--	--	--	--
煤炭-贸易	--	--	8,626.22	13,614.16
煤炭-自产	--	--	212,464.33	50,279.99
尿素	--	--	--	--
其他化工产品	--	--	--	--
三八块	--	--	--	--
三甲胺	--	--	--	--
石油焦	--	--	--	--
天然气	--	--	--	--
物流运输	--	--	--	--
小苏打	--	--	--	--
小苏打-贸易	--	--	486.49	1,078.48
洗末煤	--	--	--	--
锌精矿-贸易	--	--	--	--
洗籽煤	--	--	--	--
烟煤	--	--	--	--
乙二醇-贸易	--	--	--	--
油类产品	--	--	--	--
原材料及其他	--	--	--	--
籽煤	--	--	--	--
合计	1,204,356.38	1,098,650.61	1,214,853.29	769,805.79
营业成本	709,443.17	650,604.17	712,005.78	581,503.85
纯碱-自产	217,068.61	155,108.87	124,993.27	90,701.91
尿素-自产	288,137.38	267,083.47	222,526.31	193,419.59
小苏打-自产	102,566.36	110,280.67	87,061.16	81,374.82
甲醇-贸易	68,815.69	--	--	--
其他-自产	23,358.51	--	--	--
其他业务收入	4,854.45	5,016.89	7,519.73	--

续上表 3

尿素-贸易	2,235.12	--	--	--
运输服务、技术服务	909.78	--	--	--
其他贸易产品	1,043.46	--	--	--
纯碱	453.81	--	--	--
DMF	--	--	--	--
粉煤	--	--	--	--
工业用水	--	--	--	--
红酒	--	--	--	--
甲醇	--	--	--	--
甲醇-自产	--	--	77,881.71	73,837.91
焦炭	--	--	--	--
煤泥	--	--	--	--
煤炭	--	--	--	--
煤炭-贸易	--	--	--	--
煤炭-自产	--	--	35,241.91	31,886.25
尿素	--	--	--	--
其他化工产品	--	--	--	--
三八块	--	--	--	--
三甲胺	--	--	--	--
天然气	--	--	--	--
物流运输	--	--	--	--
小苏打	--	--	--	--
洗末煤	--	--	--	--
洗籽煤	--	--	--	--
烟煤	--	--	--	--
油类产品	--	--	--	--
籽煤	--	--	--	--
合计	709,443.17	537,489.89	555,224.08	471,220.48
毛利	494,913.20	448,046.44	502,539.61	188,301.94
纯碱-自产	320,127.50	211,648.38	123,383.81	73,243.83
尿素-自产	93,901.60	112,320.17	94,569.57	54,108.87
小苏打-自产	77,711.80	122,365.12	76,370.55	42,275.14
甲醇-贸易	368.03	--	--	--
其他-自产	1,096.81	--	--	--
其他业务收入	527.53	1,037.69	1,258.17	--
尿素-贸易	57.58	--	--	--
运输服务、技术服务	855.68	--	--	--
其他贸易产品	261.18	--	--	--
纯碱	5.49	--	--	--
DMF	--	--	--	--
粉煤	--	--	--	--
工业用水	--	--	--	--
红酒	--	--	--	--
甲醇	--	--	--	--
甲醇-自产	--	--	21,626.15	-3,599.44
焦炭	--	--	--	--
煤泥	--	--	--	--
煤炭	--	--	--	--
煤炭-贸易	--	--	--	--
煤炭-自产	--	--	177,222.42	18,393.74
尿素	--	--	--	--
其他化工产品	--	--	--	--
三八块	--	--	--	--
三甲胺	--	--	--	--
天然气	--	--	--	--
物流运输	--	--	--	--
小苏打	--	--	--	--
洗末煤	--	--	--	--
洗籽煤	--	--	--	--
烟煤	--	--	--	--

续上表 3

油类产品	--	--	--	--
籽煤	--	--	--	--
合计	494,913.20	447,371.36	494,430.67	184,422.14
毛利率	41.09%	40.78%	41.38%	24.46%
纯碱-自产	59.59%	57.71%	49.68%	44.68%
尿素-自产	24.58%	29.60%	29.82%	21.86%
小苏打-自产	43.11%	52.60%	46.73%	34.19%
甲醇-贸易	0.53%	--	--	--
其他-自产	4.48%	--	--	--
其他业务收入	9.80%	17.14%	14.33%	--
尿素-贸易	2.51%	--	--	--
运输服务、技术服务	48.47%	--	--	--
其他贸易产品	20.02%	--	--	--
纯碱	1.19%	--	--	--
DMF	--	--	--	--
粉煤	--	--	--	--
工业用水	--	--	--	--
红酒	--	--	--	--
甲醇	--	--	--	--
甲醇-自产	--	--	21.73%	-5.12%
焦炭	--	--	--	--
煤炭	--	--	--	--
煤炭-贸易	--	--	--	--
煤炭-自产	--	--	83.41%	36.58%
尿素	--	--	--	--
其他化工产品	--	--	--	--
三八块	--	--	--	--
三甲胺	--	--	--	--
天然气	--	--	--	--
物流运输	--	--	--	--
小苏打	--	--	--	--
洗末煤	--	--	--	--
洗籽煤	--	--	--	--
烟煤	--	--	--	--
油类产品	--	--	--	--
籽煤	--	--	--	--

单位：万元

数据来源：同花顺 iFinD

（2）按行业分类

表 4 远兴能源营收表（按行业分类）

单位：万元

	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报
营业收入	1,204,356.38	1,098,650.61	1,214,545.39	769,805.79
碱业	717,933.57	--	--	--
尿素	384,331.68	--	--	--
甲醇-贸易	69,183.73	77,340.40	117,727.36	75,911.56
其他行业	27,525.43	--	--	--
其他业务收入	5,381.98	6,054.58	8,777.91	6,647.87
化肥贸易	--	--	--	--
甲醇-自产	--	--	99,507.86	70,238.47
甲醇及其下游产品	--	--	--	--
碱业-贸易	--	2,783.94	4,030.68	1,821.53
碱业-自产	--	599,403.04	411,808.78	287,595.70
煤产品	--	--	--	--
煤炭-贸易	--	--	8,626.22	13,614.16
煤炭-自产	--	--	212,464.33	50,279.99
尿素-贸易	--	2,248.80	2,510.46	--
尿素-自产	--	379,403.64	317,095.88	247,528.46
其他-贸易	--	1,724.31	1,703.59	3,305.91
其他-自产	--	29,691.90	30,600.23	12,862.13
合计	1,204,356.38	1,098,650.61	1,214,853.29	769,805.79
营业成本	709,443.17	650,604.17	712,005.78	581,503.85
碱业	320,088.78	--	--	--
尿素	290,372.50	--	--	--
甲醇-贸易	68,815.69	--	--	--
其他行业	25,311.76	--	--	--
其他业务收入	4,854.45	5,016.89	7,519.73	--
化肥贸易	--	--	--	--
甲醇-自产	--	--	77,881.71	73,837.91
甲醇及其下游产品	--	--	--	--
碱业-自产	--	265,389.54	212,054.42	172,076.74
煤产品	--	--	--	--
煤炭-贸易	--	--	--	--
煤炭-自产	--	--	35,241.91	31,886.25
尿素-自产	--	267,083.47	222,526.31	193,419.59
合计	709,443.17	537,489.89	555,224.08	471,220.48
毛利	494,913.20	448,046.44	502,539.61	188,301.94
碱业	397,844.79	--	--	--
尿素	93,959.18	--	--	--
甲醇-贸易	368.03	--	--	--
其他行业	2,213.67	--	--	--
其他业务收入	527.53	1,037.69	1,258.17	--
化肥贸易	--	--	--	--
甲醇-自产	--	--	21,626.15	-3,599.44
甲醇及其下游产品	--	--	--	--
碱业-自产	--	334,013.50	199,754.36	115,518.97
煤产品	--	--	--	--
煤炭-贸易	--	--	--	--
煤炭-自产	--	--	177,222.42	18,393.74
尿素-自产	--	112,320.17	94,569.57	54,108.87
合计	494,913.20	447,371.36	494,430.67	184,422.14
毛利率	41.09%	40.78%	41.38%	24.46%
碱业	55.42%	--	--	--
尿素	24.45%	--	--	--
甲醇-贸易	0.53%	--	--	--
其他行业	8.04%	--	--	--
其他业务收入	9.80%	17.14%	14.33%	--
化肥贸易	--	--	--	--
甲醇-自产	--	--	21.73%	-5.12%

续上表 4

甲醇及其下游产品	--	--	--	--
碱业-自产	--	55.72%	48.51%	40.17%
煤产品	--	--	--	--
煤炭-贸易	--	--	--	--
煤炭-自产	--	--	83.41%	36.58%
尿素-自产	--	29.60%	29.82%	21.86%

数据来源：同花顺 iFinD

（3）按地区分类

表 5 远兴能源营收表（按地区分类）

单位：万元

	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值
营业收入	1,204,356.38	1,098,650.61	1,214,545.39	769,805.79
内蒙地区	704,013.92	551,871.02	837,852.61	503,163.42
河南	498,411.56	543,965.23	375,647.85	265,586.91
海南地区	1,930.89	2,814.36	1,352.83	1,055.46
其他业务	--	--	--	--
合计	1,204,356.38	1,098,650.61	1,214,853.29	769,805.79
营业成本	709,443.17	650,604.17	712,005.78	581,503.85
内蒙地区	472,390.10	402,619.33	518,249.11	425,359.33
河南	236,402.72	246,343.93	193,428.91	155,853.87
海南地区	650.35	1,640.91	327.77	290.65
其他业务	--	--	--	--
合计	709,443.17	650,604.17	712,005.78	581,503.85
毛利	494,913.20	448,046.44	502,539.61	188,301.94
内蒙地区	231,623.83	149,251.69	319,603.50	77,804.09
河南	262,008.84	297,621.30	182,218.94	109,733.04
海南地区	1,280.54	1,173.45	1,025.06	764.81
其他业务	--	--	--	--
合计	494,913.20	448,046.44	502,847.50	188,301.94
毛利率	41.09%	40.78%	41.38%	24.46%
内蒙地区	32.90%	27.04%	38.15%	15.46%
河南	52.57%	54.71%	48.51%	41.32%
海南地区	66.32%	41.70%	75.77%	72.46%
其他业务	--	--	--	--

数据来源：同花顺 iFinD

二、采购模式

公司遵循上市公司内控指引要求，结合公司多年来的实践经验及所处行业特点，成立物资采购管理委员会，整合项目招标和生产经营采购管理，通过实施电子系统，加强与供应商协同采购，实现集中采购管理。

三、生产模式

公司企业均为连续性生产企业，采用备货型生产方式，生产模式为装置型生产模式，根据装置产能情况和市场情况，确定周期内的产品结构和生产规模，在此基础上制定年度生产作业计划，制备、采购原燃材料组织生产。企业生产效率和质量主要取决于生产原料、装置的连续性和装置能力。

公司采用国内先进的热液溶采工艺，从地下提取天然碱，通过纯物理方式蒸发工艺制取纯碱产品，生产后尾液继续供天然碱矿溶采循环利用，全工艺流程无废液排放，生产的纯碱、小苏打产品具有绿色环保的优势。

四、销售模式

公司主要产品由子公司统一销售，构建了以大客户为核心，直销、经销和网络销售相结合的营销体系。

公司化肥产品主要为尿素和液氨，公司控股子公司博大实地、兴安化学是以煤炭资源优势为依托、技术创新为支撑的煤化工企业，主要产品为尿素、复混肥、合成氨。公司化肥产品主要通过公司全

资子公司进行统一销售，各级经销商进行分销的模式实现销售。博大实地、兴安化学分别地处鄂尔多斯腹地、兴安盟，有良好的市场优势、物流优势以及客户资源优势，保证了公司产品销量的稳定增长。

公司产业链布局以纯碱和小苏打为主，现有装置可实现纯碱和小苏打产量调节、协同协作。公司 2023 年单位产值能耗为 1.69 吨标准煤/万元，因公司阿拉善天然碱项目为试生产阶段，从生产系统的稳定性和计量体系的准确性考虑，尚不能对项目装置的能耗做准确定量分析，所以试生产阶段的产品能耗不计入能耗统计；目前纯碱行业未对天然碱法制纯碱产值能耗制定标准化要求。公司子公司中源化学所需生产用电，通过第三方电力交易平台，进行电力多边交易，不享受电价相关优惠政策，电价波动对制造成本影响较为明显。阿拉善天然碱项目所需生产用电大部分为自发电，少部分通过第三方电力交易平台，进行电力多边交易，享受电价相关优惠政策，电价波动对制造成本影响不明显。

第三章、行业分析

一、政策背景

1.1 化工产业政策梳理

20 世纪 90 年代以来，由于中国在市场经济方面的进一步推进，在广泛引进国际上有关化工技术与产品开发理论基础上，中国的化工材料研究也取得了很大的进步。“十二五”时期，我国 IT 行业，尤其是消费类电子行业发展迅速，推动电子化学品原材料需求增长；“十三五”时期，我国化工新材料着重于空白品种产业化进程发展，提高行业自给率；经过几十年的发展，中国化工新材料研究开发取得了多项突破性的研究成果，“十四五”时期，在政策推动下，化工新材料行业进入高质量发展阶段。

化工新材料作为基础性和支柱性战略产业，是高新技术的先导。我国于 2019 年 2021 年分别发布两版《重点新材料首批次应用示范指导目录》大力扶持产业发展。

为促进新材料产业发展更上一层楼，相关政策频频加码。从发布《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》明确加快新材料等战略新兴产业发展，到成立国家新材料产业发展领导小组；从发布《新材料产业发展指南》到为中国制造 2025 增添百亿专项基金，不断在政策上为新材料产业提供支持，2016 年以来化工产业主要政策见下所示。

表 6 2016 年以来化工产业主要政策统计

发布时间	政策名称	重点内容解读
2023.02	《质量强国建设纲要》	强化企业创新主体地位，引导企业加大质量技术创新投入，推动新技术、新工艺、新材料应用，促进品种开发和品质升级。
2022.12	《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》	推进前沿新材料研发应用。促进重大装备工程应用和产业化发展，加快大飞机、航空发动机和机载设备等研发，推进卫星及应用基础设施建设。
2022.09	《关于深化电子电器行业管理制度改革的意见》	结合基础电子产品发展实际，动态调整重点新材料首批次应用示范指导目录、首台（套）重大技术装备推广应用指导目录，加大对基础电子产品的支持力度。
2021.12	《重点新材料首批次应用示范指导目录（2021 年版）》	为进一步做好重点新材料首批次应用保险补偿试点工作，发布《重点新材料首批次应用示范指导目录（2021 年版）》自 2022 年 1 月 1 日起施行。
2020.09	《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》	加快新材料产业强弱项。围绕保障大飞机、微电子制造、深海采矿等重点领域产业链供应链稳定，加快在光刻胶、高纯靶材、高温合金、高性能纤维材料、高强高导耐热材料、耐腐蚀材料、大尺寸硅片、电子封装材料等领域实现突破。实施新材料创新发展行动计划，提升稀土、钨钼、钨钨、锂铷、石墨等特色资源在开采、冶炼、深加工等环节的技术水平，加快拓展石墨烯、纳米材料等在光电子、航空装备新能源、生物医药等领域的应用。
2020.03	《加强“从 0 到 1”基础研究工作方案》	提出重点支持人工智能、网络协同制造、3D 打印和激光制造、重点基础材料、先进电子材料、结构与功能材料、制造技术与关键部件、云计算和大数据、高性能计算、宽带通信和新型网络、地球观测与导航、光电子器件及集成、生物育种、高端医疗器械、集成电路和微波器件、重大科学仪器设备等重大领域，推动关键核心技术突破。
2019.12	《重点新材料首批应用示范指导目录（2019 版）》	具体列入“指导目录”的重点新材料涵盖先进基础材料、关键战略材料、前沿新材料三大领域国家重点关注的材料。
2019.03	《科创板企业上市推荐指引》	优先推荐属于新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业的科技创新企业。
2018.04	《国家新材料产业资源共享平台建设方案》	到 2025 年，新材料产业资源共享服务生态体系更加完善平台集聚资源总量和覆盖领域、共享开放程度、业务范围和服务能力进一步提升。平台网络体系和线下基础设施条件更加完备。新材料产业资源共享能力整体达到国际先进水平。
2017.12	《国家新材料生产应用示范平台建设方案》	国家新材料生产应用示范平台以新材料生产企业和应用企业为主联合组建，吸收产业链相关单位，衔接已有国家科技创新基地，打破技术与行业壁垒，实现新材料与终端产品协同联动。围绕《新材料产业发展指南》明确的十大重点，到 2020 年在关键领域建立 20 家左右。
2017.01	《新材料产业发展指南》	2020 年，新材料产业规模化、集聚化发展态势基本形成突破金属材料、复合材料、先进半导体材料等领域技术装备制约，在碳纤维复合材料、高品质特殊钢、先进轻合金材料等领域实现 70 种以上重点新材料产业化及应用，建成与我国新材料产业发展水平相匹配的工艺装备保障体系。建成较为完善的新材料标准体系，形成具有一批有国际影响力的新材料企业。
2016.04	《关于加快新材料产业创新发展的指导意见》	对于新材料产业发展瓶颈，《意见》提出了具体解决措施：一是完善新材料产业协同创新体系，二是加强重点新材料产品初期市场培育，三是突破关键工艺与专用装备制约，四是促进新材料产业有序集聚发展，五是加强新材料人才培养与创新团队建设，六是加快军民新材料资源双向转移转化。《意见》同时还提出了加强产业统筹协调、完善财税政策、加强金融支持力度等八项政策措施。

资料来源：华经产业研究院

1.2 尿素产业政策梳理

国家发展改革委、工信部等五部门于 2023 年发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023 年版）》，增加乙二醇，尿素，钛白粉等 11 个领域，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范

围，原则上应在 2026 年底前完成技术改造或淘汰退出。近几年我国尿素产业相关政策文件见下表所示。

表 7 近几年尿素产业主要政策统计

时间	部门	政策文件	主要内容
2018 年	工业和信息化部	《2018 年工业节能监察重点工作计划》	重点高耗能行业能耗专项监察。按照“十三五”期间对高耗能行业企业实现节能监察全覆盖的总体要求，重点核查 2017 年石化、化工、造纸等行业重点用能企业能耗限额标准执行情况，对 2000 多家乙烯、合成氨、电石、烧碱、尿素等石化、化工企业，500 多家独立焦化企业，3000 多家造纸企业实现行业全覆盖开展节能监察
2020 年	生态环境部、财政部等十部门	《长三角地区 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》	各城市要强化多部门联合执法和监管，严厉查处机动车超标排放，按照生态环境部等 3 部门联合印发的《关于建立实施汽车排放检验与维护制度的通知》要求，督促汽车排放检验与维护制度落地见效，实现排放超标车辆尾气检验与维修治理闭环管理。持续集中打击和清理取缔黑加油站、流动加油车，严厉打击生产、销售、使用不合格油品和车用尿素等违法行为。
2023 年	国家发展改革委等五部门	《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023 年版）》	结合工业重点领域产品能耗、规模体量、技术现状和改造潜力等，进一步拓展能效约束领域。在此前明确炼油、煤制焦炭、煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇、对二甲苯、黄磷、合成氨、磷酸一铵、磷酸二铵、电解铝等 25 个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，增加乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯，精对苯二甲酸，子午线轮胎，工业硅棉、化纤及混纺机织物，针织物、纱线，粘胶短纤维等 11 个领域，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围。对本次增加的乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯，精对苯二甲酸，子午线轮胎，工业硅，针织物、纱线，粘胶短纤维等 11 个领域。

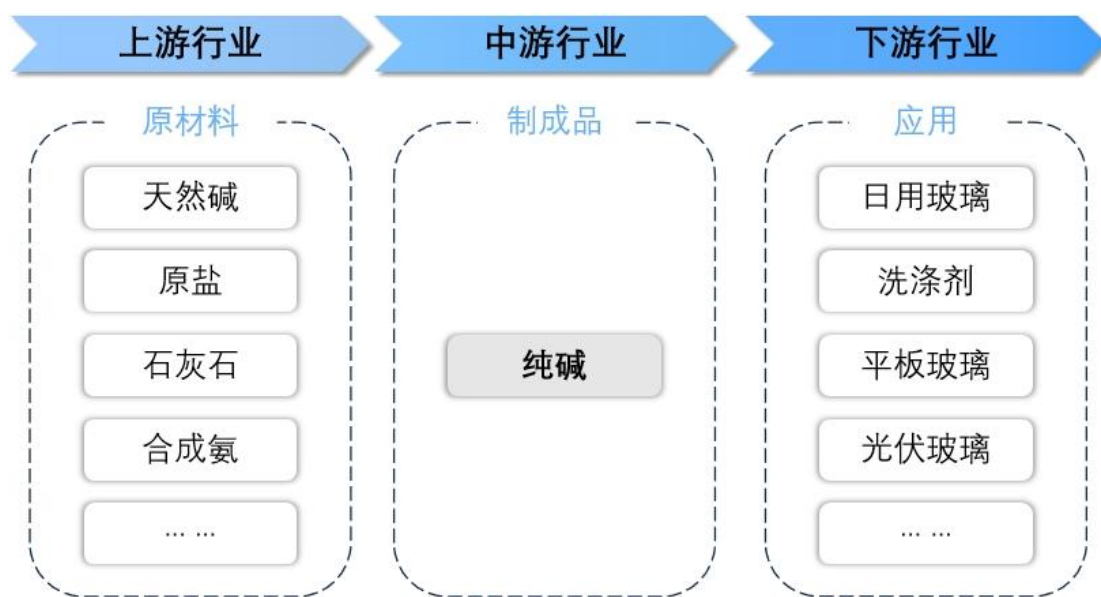
资料来源：华经产业研究院

二、行业概况

2.1 纯碱产业市场形势分析

从纯碱行业的产业链来看，上游主要与天然碱、原盐、石灰石合成氨等原材料有关；然后通过不同的天然碱法、氨碱法、联碱法等工艺手段制成中游端的纯碱；联碱的下游应用领域较为宽泛，其中轻碱主要应用于日用玻璃、洗涤剂等行业，重碱一般应用于平板玻璃、光伏玻璃等领域。

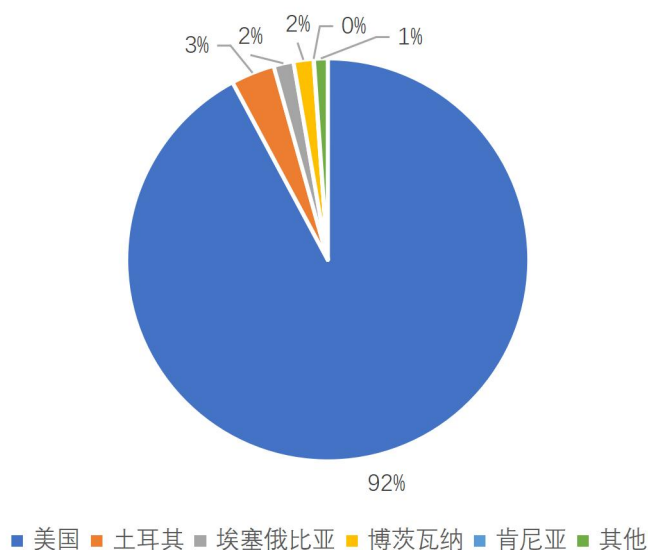
图2 纯碱上下游产业链示意图



资料来源：华经产业研究院

在产量方面，2022年的全球已探明的天然纯碱的储量约为250亿吨，主要分布在美国、土耳其、埃塞俄比亚等少数国家，并且美国的纯碱储量在全球的占比高达92.1%，分布集中且不均。

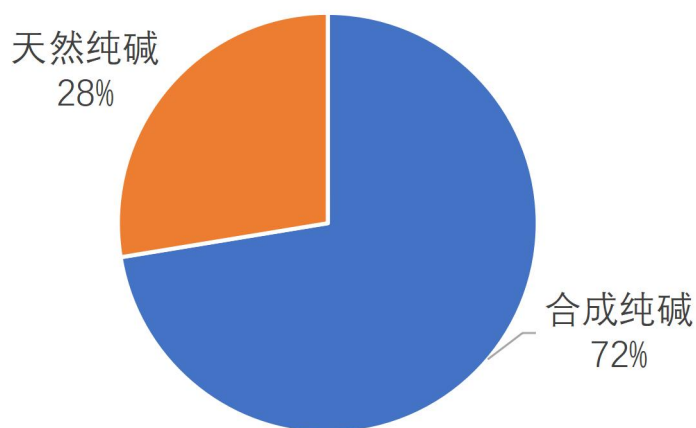
图3 2022年全球纯碱储量分布情况



资料来源：华经产业研究院

在产量结构上，2022年，全球纯碱产量约为5800万吨，同比增长3.4%。其中，合成纯碱产量为4200万吨，天然纯碱的产量则是1600万吨，主要是因为天然碱矿的分布高度集中，多数国家主要选择用合成的方式生产纯碱。

图4 全球纯碱产量结构示意图

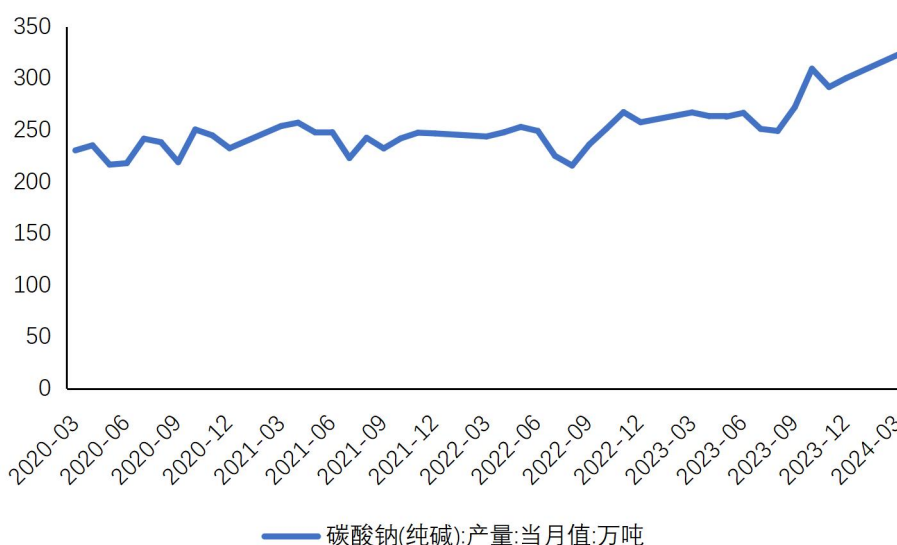


资料来源：华经产业研究院

在我国纯碱产量中，2023年国内纯碱产能约3,658万吨，其中100万吨以上（含）生产企业共13家，年产能约2,670万吨，占总

产能 70.26%。纯碱行业整体开工水平保持在 80%-85%之间。青海、内蒙古、河南、江苏、山东、河北是国内主要的纯碱生产地，产品广泛分布在化工、玻璃、氧化铝、冶金、石油、医药、纺织工业、味精等行业。

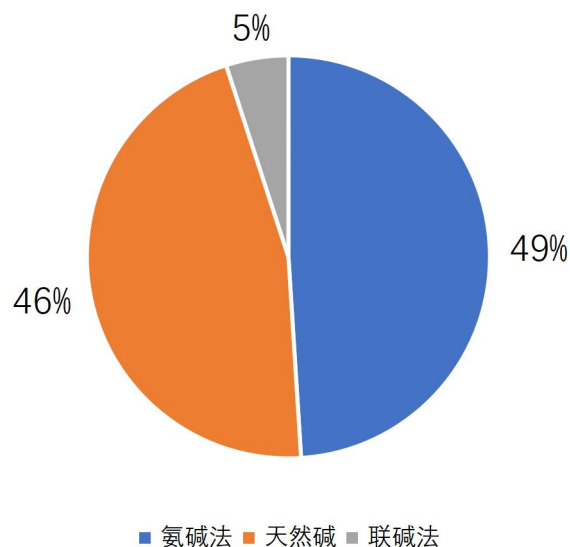
图 5 2020 年以来纯碱生产量示意图



数据来源：同花顺 iFinD

我国纯碱的生产工艺方面，主要可分为天然碱法、氨碱法以及联碱法。受制于中国天然碱资源匮乏，所以我国纯碱的主要采用氨碱法和联碱法。2022 年，采用联碱法的纯碱产能占比为 49%，氨碱法产能比重是 46%，天然碱法仅占了 5%的比例。

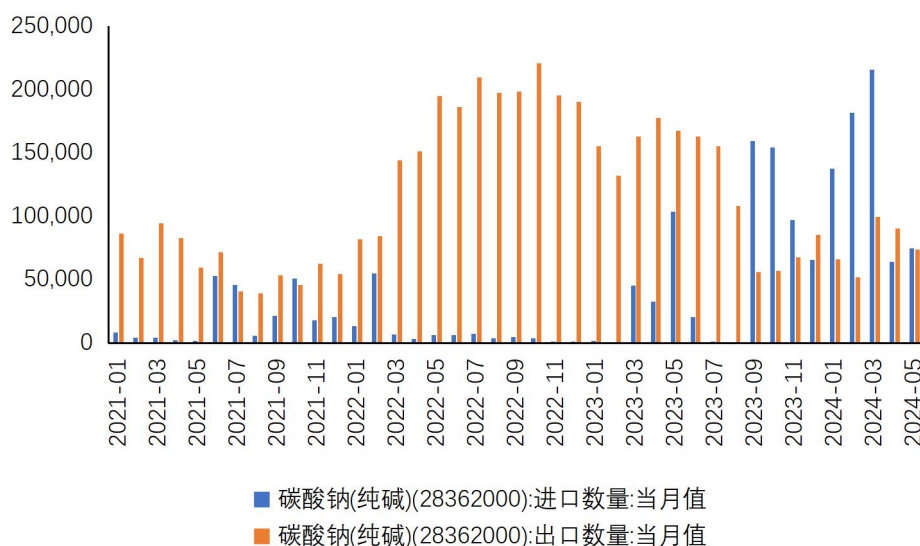
图 6 我国纯碱产量结构示意图



资料来源：华经产业研究院

在进出方面，纯碱的出口数量在近年一直高于进口数量，进口对于国内纯碱消费格局的影响较为微弱。2022年，中国纯碱的全年进口数量为11.4万吨，全年出口数量为205.5万吨；净出口达190.11万吨，创六年来的新高度。

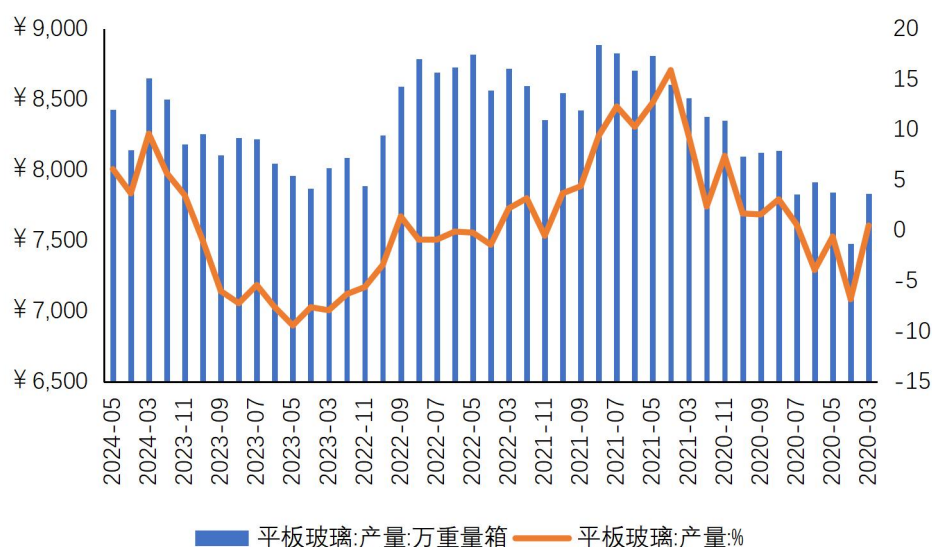
图 7 远兴能源未来三年财务预测



资料来源：同花顺 iFind

在需求方面，纯碱的下游需求主要来自玻璃领域，其中的平板玻璃行业与地产行业息息相关，因此房地产行业的景气度变化也会间接影响到纯碱的需求量。2022年中国平板玻璃产量为101620.8万重量箱，同比下降0.1%，与上年持平。

图8 远兴能源未来三年财务预测



资料来源：同花顺 iFinD

2.2 尿素产业市场形势分析

尿素是指含氮量46%的氮肥，占到氮肥产量的70%，而氮肥占到整个化肥的72%，由此可见尿素能占到整个化肥的50%左右，是化肥市场最具代表性的产品。尿素作为一种中性肥料，尿素适用于各种土壤和植物，它易保存，使用方便，对土壤的破坏作用小，是使用量较大的一种化学氮肥，也是含氮量最高的氮肥。依据尿素的生产工艺，可将尿素分为煤头尿素、天然气尿素以及焦炉气尿素。

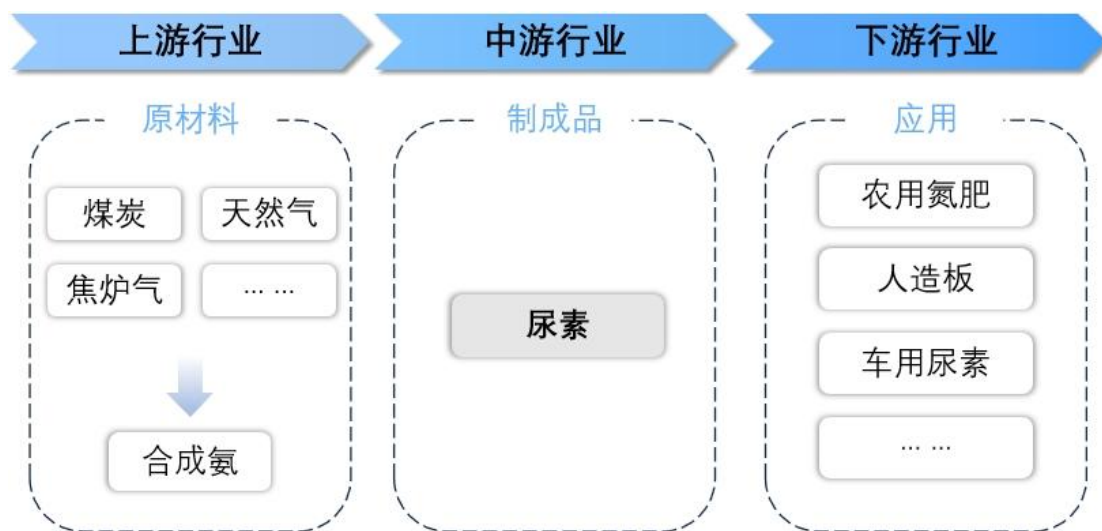
表8 远兴能源未来三年财务预测

尿素分类	煤头尿素
	天然气尿素
	焦炉气尿素

资料来源：同花顺 iFinD

从尿素行业产业链来看，上游涉及的原材料为煤炭、天然气和焦炉气等；下游产品则包括但不限于农用氮肥、三聚氰胺、人造板、车用尿素，主要的应用领域是农业领域以及工业领域。

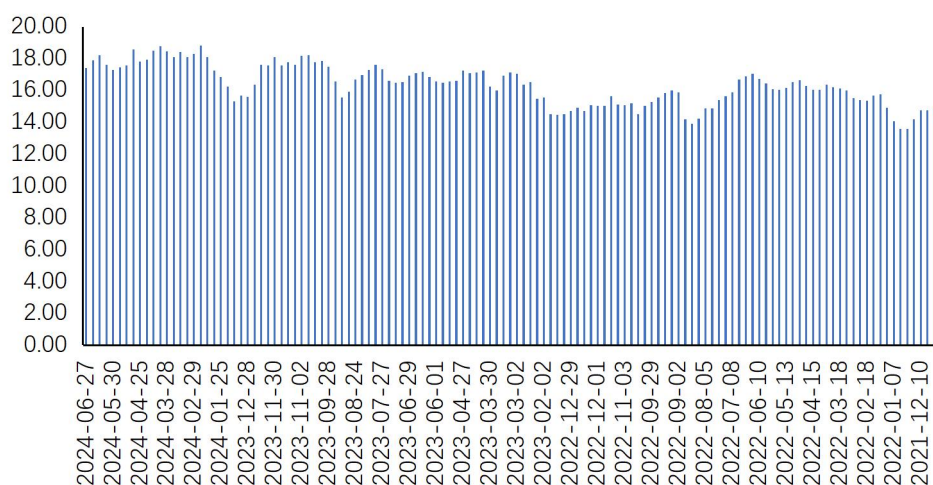
图 9 尿素上下游产业链示意图



资料来源：华经产业研究院

在产能方面，整体来看，2022 年的我国尿素行业实现供需双增。供给而言，2022 年的尿素产能与产量分别为 6634 万吨、5761 万吨；主要是国内尿素停产企业复产，行业开工率提升，日产居于高位。

图 10 近几年我国尿素产量示意图

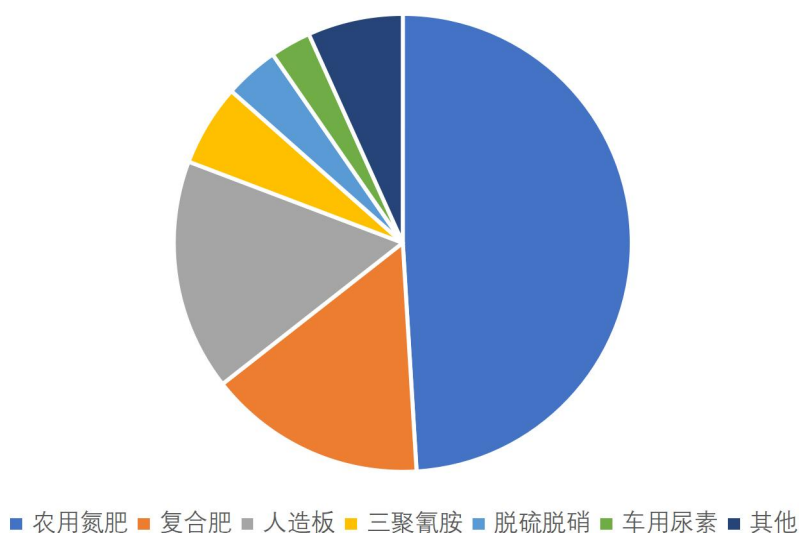


资料来源：华经产业研究院

在需求方面，即消费端而言，因产业链、供应链不畅，国际能源、粮食、化肥等大宗商品供给紧张，尿素价格呈高位运行状态。2022年，中国尿素表观消费量为5478.7万吨，较上年增长8.7%。

在需求结构上，2022年，我国农业领域消费尿素约3500万吨，比上年增长约440万吨；非农领域消费尿素约1900万吨，比上年减少约100万吨。其中，作为车用尿素和电力脱硝用尿素的消费量仍保持增长，三聚氰胺、人造板等领域的尿素消费量受家具市场影响而下滑显著。

图 11 2022 年中国尿素下游需求结构情况



资料来源：华经产业研究院

从尿素行业下游需求的发展趋势来看，农业市场需求相对稳定，工业需求与经济趋势有一定相关性，在双碳、环保等政策收紧的情况下，车用需求属于增长领域。2024年，尿素生产、贸易和需求预计将有所恢复，国内原料煤炭、天然气供应形势依然偏紧，价格持续高位，对尿素成本端形成支撑，我国尿素市场预计将持续保持供需两旺，非农领域需求增长尤为显著。

2.3 公司竞争力分析

（一）资源储备丰富

公司在河南桐柏县拥有安棚和吴城两个天然碱矿区，在内蒙古拥有查干诺尔碱矿和塔木素天然碱矿，其中安棚碱矿拥有探明储量 19,308 万吨，保有储量 12,367 万吨；吴城碱矿拥有探明储量 3,267 万吨，保有储量 1,928 万吨；查干诺尔碱矿累计拥有探明储量 1,134 万吨，保有储量 182.08 万吨；阿拉善塔木素天然碱矿保有资源矿石量和可采储量分别为 107,836.40 万吨和 29,690.01 万吨，是目前国内已探明的最大天然碱矿，为公司长远发展提供坚实保障。

（二）产业能力优势

公司深耕天然碱行业多年，始终专注于天然碱资源开采和加工技术的研究开发，拥有国家级企业技术中心和内蒙古天然碱工程中心，在天然碱化工领域处于国内领先水平，拥有自主知识产权，现已具备成熟的天然碱研究、开发、管理等综合产业能力。

（三）绿色环保优势

公司采用国内先进的热液溶采工艺，从地下提取天然碱，通过纯物理方式蒸发工艺制取纯碱产品，生产后尾液继续供天然碱矿溶采循环利用，全工艺流程无废液排放，生产的纯碱、小苏打产品具有绿色环保的优势。

（四）营销优势

2023 年，公司实行产销分离，各环节紧密衔接，密切关注和把握行业政策及市场变化，抢抓市场主动权。销售团队加强了同下游

厂家的沟通，实时掌握下游厂家的生产经营动态。通过产销分离及精准营销，深耕下游市场，为公司提质增效、满产满销提供有力保障。

第四章、财务分析

一、2023 年财报数据与关键指标

远兴能源于 2024 年 4 月 16 日发布 2023 年年报，2023 年度公司实现营业总收入 1204356.38 万元，同比增长 9.62%；实现归母净利润 241404.26 万元，同比减少 9.35%；关键比率中，2023 年度公司资产负债率为 47.41%、总资产周转率为 0.38 次、销售毛利率为 41.09%、销售净利率为 17.80%。

表 9 远兴能源财务报表汇总

单位：万元

	2024 一季报	2023 年报	2022 年报	2021 年报
利润表摘要				
营业总收入	328,047.33	1,204,356.38	1,098,650.61	1,214,545.39
营业总收入同比增长率(%)	31.03	9.62	-9.54	57.77
营业收入	328,047.33	1,204,356.38	1,098,650.61	1,214,545.39
营业收入同比增长率(%)	31.03	9.62	-9.54	57.77
营业总成本	233,350.25	887,355.92	803,105.45	899,469.14
营业利润	101,042.49	367,975.49	370,030.20	664,330.57
营业利润同比增长率(%)	11.82	-0.56	-44.30	2,592.88
利润总额	101,047.25	265,188.19	365,814.39	630,925.67
净利润	85,271.16	214,383.19	319,011.17	567,847.80
归属母公司股东的净利润	56,908.48	140,991.73	265,972.49	494,792.12
归属母公司股东的净利润同比增长率(%)	-12.70	-46.99	-46.25	7,166.09
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润	56,819.28	241,404.26	266,292.89	282,940.27
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润同比增长率(%)	-13.03	-9.35	-5.88	3,681.61
非经常性损益	89.20	-100,412.53	-320.41	212,193.46
研发费用总额	4,081.95	15,137.80	16,356.06	15,652.45
资产负债表摘要				
流动资产	711,930.48	732,095.33	804,067.54	908,839.27
固定资产	1,739,857.47	1,772,870.36	981,906.88	1,006,556.13
长期股权投资	384,731.14	374,178.34	312,397.56	229,072.04
资产合计	3,394,460.15	3,409,396.36	2,986,221.97	2,607,486.96
流动负债	761,739.39	851,602.77	949,241.12	1,104,501.37
非流动负债	742,694.15	764,695.13	365,060.25	97,752.86
负债合计	1,504,433.54	1,616,297.90	1,314,301.38	1,202,254.23
股东权益	1,890,026.61	1,793,098.46	1,671,920.59	1,405,232.73
归属母公司股东的权益	1,416,683.55	1,348,568.04	1,253,059.55	1,165,419.88
资本公积	64,938.71	57,336.88	20,382.72	14,681.40
盈余公积	27,114.49	27,114.49	13,417.23	--

续上表 9

未分配利润	981,717.86	924,809.38	851,812.21	792,994.96
现金流量表摘要				
经营活动产生的现金流量	41,718.45	314,050.37	324,963.53	348,247.01
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.11	0.84	0.90	0.95
投资活动产生的现金流量	-30,356.27	-361,616.57	-334,116.66	225,853.84
筹资活动产生的现金流量	-69,500.45	189,034.68	-225,050.37	-272,401.94
现金及现金等价物净增加	-58,113.60	141,468.77	-234,188.97	301,850.15
每股现金流量净额(元)	-0.16	0.38	-0.65	0.82
期末现金及现金等价物余额	269,033.58	327,147.18	185,678.40	419,867.38
销售商品、提供劳务收到的现金	260,531.94	1,043,510.54	980,828.16	1,282,069.60
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	30,454.45	368,048.23	327,242.01	181,167.80
投资支付的现金	6,000.00	15,500.00	44,791.72	3,910.61
吸收投资收到的现金	--	43,356.36	--	100.00
取得借款收到的现金	86,187.00	515,503.06	543,293.10	323,790.00
折旧与摊销	--	105,893.12	88,749.62	111,302.98
关键比率				
EBIT	111,121.91	290,779.59	379,379.01	650,453.41
EBITDA	--	396,672.70	468,128.63	761,756.38
EBITMargin(%)	33.87	24.14	34.53	53.56
EBITDAMargin(%)	--	32.94	42.61	62.72
资产负债率(%)	44.32	47.41	44.01	46.11
总资产周转率(次)	0.10	0.38	0.39	0.49
净资产收益率-摊薄(%)	4.02	10.45	21.23	42.46
净资产收益率-加权(%)	4.12	10.88	21.61	39.10
净资产收益率-扣除/加权(%)	--	18.63	21.64	22.34
销售毛利率(%)	44.47	41.09	40.78	41.38
销售净利率(%)	25.99	17.80	29.04	46.75
净资产收益率-平均(%)	4.12	10.84	22.00	45.23
总资产净利率-平均(%)	2.51	6.70	11.41	23.02
投入资本回报率 ROIC(%)	3.30	9.11	15.40	30.95
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入(%)	79.42	86.64	89.28	105.56
企业自由现金流量	-6,380.09	-52,749.49	41,859.39	206,513.89
股权自由现金流量	-9,173.60	190,308.10	116,612.73	159,219.87
每股指标				
每股收益-基本(元)	0.15	0.39	0.73	1.36
每股收益-稀释(元)	0.15	0.39	0.73	1.36
每股收益-扣除/基本(元)	0.15	0.67	0.74	0.78
每股收益-扣除/稀释(元)	0.15	0.67	0.74	0.78
每股收益-期末股本摊薄(元)	0.15	0.38	0.73	1.35
PE(TTM)	16.02	15.57	10.68	5.42
PE(LYR)	15.08	15.57	10.68	5.42
PB(MRQ)	1.50	1.63	2.27	2.30
PB(LYR)	1.58	1.63	2.27	2.30
PS(TTM)	1.66	1.82	2.58	2.21
PS(LYR)	1.77	1.82	2.58	2.21
PCF(TTM)	7.20	6.99	8.74	7.70
PCF(LYR)	6.77	6.99	8.74	7.70
每股净资产 BPS(元)	3.80	3.61	3.46	3.17
每股销售额 SPS(元)	0.88	3.22	3.03	3.31

数据来源：同花顺 iFind

二、经营情况分析 with 未来盈利展望

2.1 经营情况分析

2023 年，围绕公司“十四五”产业发展规划，公司紧贴市场需求，坚持“聚焦主业、做大主业、做强主业”的基本思路不动摇，继续致力于天然碱法制纯碱和小苏打、煤制尿素等产品的生产和销售，其中，天然碱法制纯碱和小苏打为公司主导产品，产销量位于行业前列。2023 年，公司共生产各类产品 568 万吨，其中纯碱 269 万吨，小苏打 118 万吨，尿素 167 万吨，其它化工产品 14 万吨。

2023 年，公司面临产品市场价格同比下降、存量企业毛利同比下滑、主要参股公司投资收益同比减少等诸多不利因素，公司一方面通过持续强化运营管理，保证了主要生产装置持续高效运行，另一方面有序推进银根矿业阿拉善塔木素天然碱项目一期生产线建设。2023 年，银根矿业阿拉善塔木素天然碱项目一期部分生产线投料，产能逐步释放，一定程度对冲了产品价格下降带来的不利影响。

面对复杂严峻的国内外市场形势和诸多风险挑战，公司紧紧围绕全年任务目标狠抓经营管理、持续优化管理体系、全面推动数智建设、着力推进项目建设，圆满完成各项任务目标。公司全年实现营业收入 120.44 亿元，较上年增加 9.62%，归属于上市公司股东的净利润 14.10 亿元，较上年降低 46.99%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 24.14 亿元，较上年降低 9.40%。一年来，主要工作具体如下：

一是强化安全生产和环保基本防线。公司安全环保“稳健有序”，全年未发生较大及以上生产安全事故和环保事故，实现了安全生产“四个零”和环境保护污染物全部达标排放的目标。各企业生产运行整体稳定有序，银根矿业阿拉善塔木素天然碱项目一期产品投放市场。

二是项目建设稳步推进。公司稳步推进银根矿业阿拉善塔木素天然碱项目建设，一期工程2023年实现机械竣工，二期工程于2023年底启动，并按建设规划开展工程设计、现场勘探、部分长周期设备订货、项目开工手续办理等前期工作。

三是强化考核，完善制度，逐步提高管理的规范性和效率。2023年，公司对内控体系中的97项制度进行了系统梳理和评估，完成新增、修订、废止制度合计38项，制度建设更加完善，公司整体规范化运作管理水平进一步提升。

四是不断提高信息技术、数字化转型和智能化应用能力。公司BIP系统2023年上线，完成新老系统切换，初步实现采购、销售、人力、财务一体化运行，提高了运营效率和管理水平。博采易购平台、档案管理系统成功上线运行。博大实地和兴安化学智能化双重预防安全管控平台建设完成，中源化学核心生产工序有序纳入智慧调度平台。公司整体本质化安全水平和生产效率显著提升。

五是强化激励，优化团队。2023年公司实施了限制性股票激励，基本涵盖了基层关键管理人员和核心技术人员，激励人员达到了229人。股权激励的实施有效稳定了企业的管理团队，激发了关键

管理人员及核心技术人员的工作热情和动力，进一步激活和挖掘企业自身的正向内驱力。同时，公司注重提升管理效能，通过职业标准化、在线微课和专题培训等方式，系统提高了中层管理人员的管理技能。此外，公司还开展了两期针对后备人才培养项目以及员工业务素质的考核工作，为人力资源管理的精细化打下了坚实的基础。

六是党建引领高质量发展。公司认真组织开展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育，全面贯彻落实党的二十大精神，完整、准确、全面贯彻新发展理念，以持续推动党建工作与生产经营融合共进为主线，不断推动党建工作与生产经营深度融合，以高质量党建引领高质量发展。

2.2 盈利预测

根据当前同花顺 iFinD 有关数据，能够预计公司 2024-2026 年营业总收入为 1,537,363/1,696,397/1,901,393 万元，同比增速为 27.65%/10.34%/12.08%；净利润为 269,143/307,091/355,968 万元，同比增速为 90.89%/14.10%/15.92%。

表 10 远兴能源未来三年财务预测

关键指标	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入(万元)	1,214,545	1,098,651	1,204,356	1,537,363	1,696,397	1,901,393
营业总收入增长率	57.77%	-9.54%	9.62%	27.65%	10.34%	12.08%
归母净利润	494,792	265,972	140,992	269,143	307,091	355,968
归母净利润增长率	7,166.09%	-46.25%	-46.99%	90.89%	14.10%	15.92%
基准股本(万股)	367,341	362,176	374,022	373,081	373,081	373,081
EPS 摊薄(元)	1.35	0.73	0.38	0.72	0.82	0.95
ROE	42.46%	21.23%	10.45%	16.73%	16.39%	16.79%
ROA	23.02%	11.41%	6.70%	7.43%	7.68%	7.86%
PE	5.42	10.68	15.57	9.65	8.46	7.29
PEG	0.00	--	--	0.11	0.60	0.46

数据来源：同花顺 iFinD