

青岛国恩科技股份有限公司

2025 年度董事会工作报告

2025 年，公司坚持聚焦主业发展，充分发挥以化工新材料及生物医药、健康产业为两翼的纵向一体化产业平台优势，以“新材料+”精准布局化工新材料产业，以“胶原+”赋能生物医药、健康产业多维升级，通过并购整合行业优质资源，积极推动产业链向上游关键原料环节延伸、向下游高附加值产品拓展，持续完善产业生态布局。在化工新材料领域，公司已构建“单体-合成树脂-有机高分子改性/复合材料-制品”的完整纵向一体化产业链；在生物医药、健康领域，打造形成原料（明胶、胶原蛋白）—剂型载体（空心胶囊）—终端产品（胶原+系列）的全链条协同优势。同时，通过强化内部资源高效协同，不断释放平台规模化优势，驱动各业务板块保持稳健增长。

此外，公司于 2026 年 2 月 4 日成功实现 H 股上市，正式迈入“A+A+H”三维资本平台发展新阶段，为公司的全球化发展奠定了坚实的资本基石。

一、董事会关于 2025 年公司经营情况的分析

（一）公司 2025 年度总体经营情况概述

在董事会的领导下，公司实现营业收入 212.51 亿元，比上年同期增长 10.57%；归属于上市公司股东的净利润 8.41 亿元，比上年同期增长 24.38%；截至 2025 年 12 月 31 日，公司总资产为 197.88 亿元，比期初增长 7.83%，归属于上市公司股东的净资产为 57.32 亿元，比期初增长 15.31%。2025 年，公司主要财务指标如下：

	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入（元）	21,251,230,845.63	19,219,866,050.92	10.57%	17,438,778,172.60
归属于上市公司股东的净利润（元）	841,288,804.33	676,378,788.55	24.38%	465,893,132.30
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	823,344,632.75	530,661,522.51	55.15%	462,613,463.57
经营活动产生的现金流量净额（元）	567,475,367.33	552,859,351.90	2.64%	488,113,659.21
基本每股收益（元/股）	3.17	2.52	25.79%	1.72
稀释每股收益（元/股）	3.17	2.52	25.79%	1.72
加权平均净资产收益率	15.72%	14.35%	1.37%	10.92%

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产（元）	19,787,851,191.54	18,351,446,492.55	7.83%	15,053,205,376.88
归属于上市公司股东的净资产（元）	5,731,825,654.68	4,970,597,291.63	15.31%	4,475,500,184.05

（二）主营业务构成及经营情况

1、主营业务范围

（1）化工新材料产业

在化工新材料领域，公司全力打造以绿色石化新材料、有机高分子改性材料、有机高分子复合材料为主的三大业务引擎，多维度构建“新材料+”产业生态圈，不断完善化工新材料产业纵向一体化布局。

1) 绿色石化新材料

公司通过战略投资国恩化学（东明）“20 万吨/年苯乙烯联产 8 万吨/年环氧丙烷”项目、国恩一塑“年产 100 万吨聚苯乙烯（PS）项目”、香港石化“年产 25 万吨高性能聚苯乙烯（PS）项目”、日照国恩“年产 12 万吨可发性聚苯乙烯（EPS）项目”、江苏国恒“年产 20 万吨聚丙烯（PP）项目”等一系列延链项目，积极布局改性材料上游产业链，利用规模效应取得成本优势，强化公司核心竞争力。

苯乙烯（SM）作为重要的合成原料，在聚合物工业中，是合成目标聚合物重要的单体材料，主要用于合成聚苯乙烯（PS）、发泡聚苯乙烯（EPS）、ABS 树脂和 SAN 树脂等；在合成橡胶及弹性体工业中，主要用于生产丁苯橡胶（SBR）和 SBS 弹性体等材料；此外，还用作工业化学品和中间体，主要生产不饱和聚酯树脂、离子交换树脂、医药与农药中间体，以及涂料与胶联剂等产品。苯乙烯下游产品广泛应用于汽车、家电、玩具、建筑、纺织、造纸及制鞋等行业，深度融入日常生活与工业生产，支撑现代工业的多元化需求，是化工产业链中不可或缺的核心原料；环氧丙烷（PO）是非常重要的环状醚类有机化合物，是仅次于聚丙烯和丙烯腈的第三大丙烯类衍生物，广泛应用于生产聚醚多元醇、丙二醇和各类非离子表面活性剂等，其中聚醚多元醇是生产聚氨酯泡沫、保温材料、弹性体、胶粘剂和涂料等的重要原料，各类非离子型表面活性剂在石油、化工、农药、纺织、日化等行业得到广泛应用，此外，环氧丙烷还用于生产碳中和可降解塑料和锂电池电解液。因其在聚氨酯、化工中间体、环保材料等产业链中具有核心地位，是全球用量最大的十大有机化工原料之一。公司引进成熟先进的乙苯共氧化

法（PO/SM 法），现已建成 20 万吨/年苯乙烯联产 8 万吨/年环氧丙烷装置，这种联产模式显著提高了原料利用率，减少了副产物的生产，反应条件温和，降低了反应能耗和碳排放，同时避免了废水的污染问题。PO/SM 法具备联产增效、节能环保和成本优化等显著优势，是当前苯乙烯和环氧丙烷生产中最具竞争力的技术路径之一。聚苯乙烯（PS）是指由苯乙烯单体经自由基加聚反应合成的聚合物，可广泛应用于家电、消费电子、医疗器具、日用品、文具、玩具、包装容器、建筑材料等众多领域，因其用量和应用范围较为广泛，被列为五大通用塑料之一。可发性聚苯乙烯（EPS）是以苯乙烯为主要原料，经悬浮聚合并加入发泡剂制得的可发性珠粒状树脂，经加热预发、熟化、成型等工艺，可制成具有微细闭孔结构的轻质泡沫材料。它具有质轻、隔热保温、缓冲吸震、吸水率低、易成型加工等特点，广泛应用于保温节能材料、冷链包装、建筑保温、缓冲防护、一次性缓冲包装等领域，是化工新材料中重要的泡沫塑料与绿色节能材料。

公司通过延伸化工新材料上下游产业链，拓展多元化业务方向，有效提升产业链附加值，强化产业供应链韧性，形成产业纵向协同、横向联动、全面发展的良好局面。

2) 有机高分子改性材料

改性材料属于石油化工产业链中的中间产品，主要以通用塑料（PE、PP、PVC、PS、ABS 等）、工程塑料（PA、PC、POM、PBT、PPO 等）和特种工程塑料（PPS、PI、PPA、PEEK）为基质，以改善树脂在力学、流变、燃烧性，及电、热、光、磁等方面性能的添加剂或其他树脂等为辅助材料，使材料具备更优异的强度、韧性、抗疲劳性、抗冲击、易加工等性能。目前，高分子改性材料在家电和汽车工业领域的应用最为集中，并越来越多地被应用于智能家居、新能源汽车、5G 通信、人工智能、医疗、轨道交通、精密仪器、安防、航天航空、军工、现代农业等诸多国家支柱性产业和新兴行业，是工业发展的重要基础材料。

公司依托有机高分子改性材料的配方创新设计和工艺持续优化，逐步达成“通用材料改性化、改性材料高性能化、高性能材料低成本化”的发展模式。产品种类涵盖 PP、PS、ABS 等通用材料，PC、PA 等工程材料以及 PPA、PEEK 等特种工程材料。主要涵盖家电及汽车改性材料、新能源行业材料、可降解材料、光显材料、运动健康材料等。凭借优良的产品性能、稳定的产品质量和优质的服

务，与多家国内大型家电、汽车、新能源电池、电动/园林工具、通信器材、建筑材料、液晶显示等领域品牌企业建立了长期战略合作关系。

3) 有机高分子复合材料

公司主要研发以多种树脂为基体，复合矿物纤维、碳纤维，打造低密度、高强度、轻量化、高品质外观的复合材料。复合材料是运用先进的材料制备技术将不同性质的材料组分优化组合而成的新材料，与传统材料相比，具备高比强度、轻质化、高比模量、卓越的抗疲劳性能和减振性能等诸多优点。复合材料的各个组成材料在性能上相互协同，具有单一材料无法满足的优越综合性能，广泛应用于汽车、新能源、家电、轻工、机械、水利、交通和航天航空等领域。

公司拥有多种复合材料开发经验以及 SMC 模压、HP-RTM（高压树脂传递模压成型）、碳纤维设计成型及自动铺丝等多种先进制造工艺，结合多元化树脂方案及多品类纤维编织增强技术，实现比强度、减重率、疲劳寿命等方面的技术突破，为宁德时代、比亚迪等新能源汽车头部客户提供多元复合材料产品及批量制造整体解决方案。公司已在新能源复合材料巧克力超薄（HP-RTM）电池包、新能源汽车充电桩、乘用车电池盒、5G 智慧综合体、新能源电力、轨道交通等领域取得突破，重点向新能源汽车产业链、低空飞行器等新兴领域发力。未来将持续探索复合材料的多领域、多样化应用，着力拓展低空 eVTOL 结构材料及智能穿戴轻量化材料等新业务增长极。

(2) 生物医疗、健康产业

子公司东宝生物主要从事明胶、胶原蛋白、空心胶囊及 TO C 端系列产品的研发、生产与销售。凭借天然骨胶原提取的专业优势，纵向延伸至下游领域，打造覆盖原料（明胶、胶原蛋白）—剂型载体（空心胶囊）—终端产品（胶原+系列）的产业链协同优势，建立起 TO B 端的明胶、空心胶囊、胶原蛋白，TO C 端“胶原+”系列产品等协同发展、相互促进的生物医疗、健康产业格局。

1) TO B 端业务

主要产品包括明胶、药典二部明胶、空心胶囊、胶原蛋白等，“金鹿牌明胶、圆素牌胶原蛋白、箭牌空心胶囊”均为业内知名品牌，依托高品质和定制化能力，在业内具有较好的竞争优势，拥有较为稳固的市场客户群体。主营产品的主要应用领域包括医药、营养大健康市场、新材料应用等领域；

东宝生物明胶年产能 13,500 吨，胶原蛋白年产能 4,300 吨，空心胶囊当前年产能 390 亿粒；待“新型空心胶囊智能产业化扩产项目”全面投产后，空心胶囊年产能将突破 700 亿粒，益青生物将成为国内单体产能位居前列、产品品类齐全、智能化程度较高的空心胶囊专业化生产基地。

2) TO C 端业务

东宝生物目前拥有“圆素、倍优免”等以胶原蛋白肽为基础成分的系列营养健康品、美妆个护等，能够覆盖保健食品类、营养蛋白类、肠道管理类、美容护肤类、休闲零食类等，可满足不同年龄段人群的多样化健康需求。

3) 副产品有机肥

二级子公司东宝大田布局肥料类业务，其肥料类产品具有富含“活性钙”和“小分子肽”的独特优势，能够更好满足农作物生产所需的营养需求，可广泛适用于大棚温室、有机农业、经济作物等，具有改良土壤和提高作物产量品质等肥效。

2、主营业务分类构成

单位：元

	2025 年		2024 年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	21,251,230,845.63	100%	19,219,866,050.92	100%	10.57%
分行业					
化工新材料	19,564,220,072.57	92.06%	17,369,469,824.00	90.38%	12.64%
生物医疗、健康	743,427,050.33	3.50%	850,208,871.92	4.42%	-12.56%
其他	943,583,722.73	4.44%	1,000,187,355.00	5.20%	-5.66%
分产品					
绿色石化材料及新材料	5,289,697,017.99	24.89%	3,869,137,887.41	20.13%	36.72%
有机高分子改性材料	10,357,220,984.87	48.74%	10,324,909,915.89	53.72%	0.31%
有机高分子复合材料	3,917,302,069.71	18.43%	3,175,422,020.70	16.52%	23.36%
明胶、胶原蛋白及其衍生品	331,658,600.87	1.56%	483,574,027.92	2.52%	-31.42%
生物医药（空心胶囊）	411,768,449.46	1.94%	366,634,844.00	1.91%	12.31%
其他业务	943,583,722.73	4.44%	1,000,187,355.00	5.20%	-5.66%
分地区					
长三角地区	5,498,996,922.88	25.87%	6,003,596,647.68	31.23%	-8.40%
环渤海地区	4,553,356,061.88	21.43%	4,349,569,994.45	22.63%	4.69%
中西部地区	2,384,495,224.76	11.22%	1,801,956,999.53	9.38%	32.33%
珠三角	6,013,077,774.62	28.30%	4,280,699,772.14	22.27%	40.47%
其他地区	2,498,749,406.21	11.76%	2,480,541,579.04	12.91%	0.73%
国外	302,555,455.28	1.42%	303,501,058.08	1.58%	-0.31%

3、公司主要客户、供应商情况

1) 对前五大客户的销售情况

序号	客户名称	销售额（元）	占年度销售总额比例
----	------	--------	-----------

1	客户一	1,191,039,550.43	5.60%
2	客户二	1,014,932,743.31	4.78%
3	客户三	969,470,796.53	4.56%
4	客户四	958,863,716.82	4.51%
5	客户五	900,646,017.69	4.24%
合计	--	5,034,952,824.78	23.69%

2) 对前五大供应商的采购情况

序号	供应商名称	采购额（元）	占年度采购总额比例
1	供应商一	1,308,910,011.48	6.85%
2	供应商二	1,216,667,035.48	6.37%
3	供应商三	754,361,805.20	3.95%
4	供应商四	712,641,492.96	3.73%
5	供应商五	568,836,637.19	2.98%
合计	--	4,561,416,982.31	23.88%

4、公司期间费用情况

单位：元

	2025 年	2024 年	同比增减
销售费用	144,185,403.66	135,046,100.61	6.77%
管理费用	259,907,363.30	207,664,221.33	25.16%
财务费用	162,236,592.74	110,779,121.39	46.45%
研发费用	685,479,701.89	591,283,695.30	15.93%

5、技术研发情况

公司的研发投入情况如下：

	2025 年	2024 年	变动比例
研发投入金额（元）	694,490,075.63	602,683,171.80	15.23%
研发投入占营业收入比例	3.27%	3.14%	0.13%
研发投入资本化的金额（元）	0.00	370,000.00	-100.00%
资本化研发投入占研发投入的比例	0.00%	0.06%	-0.06%

二、公司业务发展规划

公司将始终践行产业纵向一体化战略发展模式，面向高端市场，全面整合域内资源，延伸产业链，打通供应链，强化创新链，提升价值链，构建生态链，不断推进高端化、智能化、绿色化、集群化的产业建设，全力打造以化工新材料及生物医药、健康产业为两翼的“一体两翼”纵向一体化产业平台。

在化工新材料产业，公司立足国家高端制造业战略发展导向，以化工新材料产业升级为战略支点，通过“技术整合+产业链延伸+智造升级”三重驱动，构

建起覆盖基础原料到终端产品的纵向一体化产业平台；在长三角、珠三角等产业集聚区形成“绿色石化材料-有机高分子改性/复合-光学膜/片材料”产业链属地一体化发展模式，实现关键中间体自给；依托新材料一体化产业平台优势，持续布局特种工程材料，积极拓展机器人、航空航天等新兴应用领域，加速关键材料国产化替代，不断完善高附加值产品矩阵，提升核心竞争力与行业地位。

在生物医疗、健康产业，公司以创新理念突破固有模式，以市场需求为导向、以创新为核心驱动力、以数字化为助力，全力推进胶原在“医、美、健、食”以及新材料领域的全方位深度应用和布局。依托技术创新与精细化管理双轮驱动，持续提升运营效能，夯实内生增长动力，推动内驱发展迈上新台阶。充分发挥上市公司平台优势，以战略协同与并购整合为抓手延伸产业价值链，致力于构建多元化、高附加值的收入结构，全力塑造国货胶原领导品牌，努力打造生物医疗、健康产业细分领域综合性集团，深度释放规模效益、平台效益与品牌效益，为实现新东宝·新未来的发展目标夯实基础。

公司将充分发挥港股上市平台带来的国际资本整合优势，以此为契机加速全球化进程。进一步拓宽融资渠道，优化资本结构，借助国际资本市场，为公司的全球化产能扩张与技术研发提供长效资金支持；逐步构建全球业务矩阵，依托香港、泰国、德国等区域支点，打造“研发平台-生产基地-营销中心”一体化国际业务体系；加快推动产业出海布局，推动高分子改性材料、复合材料、特种工程材料及新能源配套材料等核心产品出口；积极拓展国际合作版图，深化与全球知名企业的战略合作，全面提升公司在全球产业链中的竞争力和影响力。

三、董事会日常工作情况

（一）董事会会议召开情况

2025年，公司共召开5次董事会会议，会议的通知、召开、表决程序以及会议的提案、议案等符合《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作（2025年修订）》等相关法律法规、规范性文件以及《公司章程》《董事会议事规则》的规定。

（二）股东会的召开、决议执行情况

2025年，公司召开了2024年度股东大会。会议的召集、召开与表决程序符合《公司法》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作（2025年修订）》等相关法律法规、规范性文件及《公司章程》《股东会议事规则》规定。董事会严格按照有关法律法规和《公司章程》规定，充分行使股东会赋予的职权，认真执行股东会所通过的各项决议。

（三）董事会专门委员会履职情况

公司董事会设立了战略委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会四个专门委员会。2025年，战略委员会召开2次会议，审计委员会召开5次会议，薪酬与考核委员会召开2次会议，提名委员会召开3次会议。公司董事会各专门委员会本着勤勉尽责的原则，严格按照有关法律法规、规范性文件及公司各专门委员会工作细则的有关规定开展相关工作，各委员认真履行职责，充分行使各自权利，运作规范，为公司经营业务的长远发展和治理结构的完善奠定了坚实的基础。

四、董事会对内部控制执行情况的评价

制定和有效实施内控制度，公司经营规模逐年扩大，呈现较好的发展态势，管理水平进一步提高，实现了质量和效益的统一。通过加强内控，保证了产品质量，也促进了技术创新，有力地提升了公司的综合竞争力，为公司的长远发展奠定坚实的基础。

根据公司财务报告内部控制重大缺陷的认定情况以及非财务报告内部控制重大缺陷认定情况，于内部控制评价报告基准日，公司不存在财务报告和非财务报告内部控制重大缺陷的情形，董事会认为，公司已按照企业内部控制规范体系和相关规定的要求在所有重大方面保持了有效的内部控制。

五、利润分配方案

为积极回报股东，与所有股东分享公司发展的经营成果，在符合利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司经董事会、股东会审议通过的2024年度利润分配方案为：“以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专户上已回购股份后的股本为基数，向公司全体股东每10股派发现金红

利 2.80 元（含税），剩余未分配利润结转下一年度，用于公司未来发展，本年度不送红股，不进行公积金转增股本”。2025 年公司发放现金红利 7,420 万元。

青岛国恩科技股份有限公司董事会

2026 年 3 月 31 日