

# 浙江万马股份有限公司

## 2025 年度财务决算及 2026 年度预算报告

### 一、2025 年度财务决算

#### (一) 审计意见

公司 2025 年度财务决算报告已经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见审计报告（致同审字〔2026〕第 320A014716 号），认为公司的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了公司 2025 年 12 月 31 日的合并及公司财务状况以及 2025 年度的合并及公司经营成果和现金流量。公司 2025 年度财务状况及经营成果如下：

#### 1. 主要会计数据及财务指标

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	1,923,990.20	1,776,067.08	8.33%	1,512,100.21
归属于上市公司股东的净利润	34,711.35	34,116.52	1.74%	55,540.53
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	28,112.01	28,824.36	-2.47%	42,188.61
经营活动产生的现金流量净额	60,449.42	20,060.28	201.34%	44,481.91
基本每股收益（元/股）	0.3447	0.3389	1.71%	0.5526
稀释每股收益（元/股）	0.3446	0.3389	1.68%	0.5524
加权平均净资产收益率	5.95%	6.15%	-0.20%	10.82%
项目	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
总资产	1,646,013.26	1,501,729.46	9.61%	1,376,022.42
归属于上市公司股东的净资产	614,363.42	564,461.65	8.84%	540,073.44

注：本报告数据计算存在偏差主要系尾差保留形成。

#### (二) 盈利分析

报告期，公司紧紧围绕“一体两翼、南北联动”的战略目标，进一步夯实主营业务，全年实现营业收入 192.40 亿元，同比增长 8.33%，实现归属于上市公司股东的净利润 3.47 亿元，同比增长 1.74%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.81 亿元，同比下降 2.47%。

## 1. 收入分析

报告期内，公司实现销售收入 192.40 亿元，同比增长 8.33%。分产品来看，电力产品实现销售收入 131.29 亿元，同比增长 11.76%；高分子材料实现销售收入 53.97 亿元，同比增长 4.07%；通信产品实现销售收入 3.38 亿元，同比下降 32.21%。

发出实物量指标来看，电力产品年销售发出铜含量 15.46 万吨，同比增长 7.10%；高分子材料年销售发出 57.83 万吨，同比增长 9.38%；受市场竞争加剧及需求减弱因素影响，通信产品年销售发出 21.86 万公里，同比下降 29.88%。

## 2. 毛利率分析

报告期内，公司毛利率为 12.14%，同比提高 0.82%。其中，电力产品毛利率 10.94%，同比提升 1.02%；高分子材料毛利率为 14.43%，同比提升 1.19%；受市场环境及行业竞争影响，通信产品毛利率为 6.43%，同比下降 5.88%。

## 3. 期间费用分析

报告期内，公司发生期间费用 191,503 万元，同比增加 14,384 万元，增长 8.12%。期间费用变动情况分析如下：

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	同比增减	重大变动说明
销售费用	72,623	63,382	14.58%	
管理费用	42,378	39,969	6.03%	
财务费用	11,209	8,089	38.57%	主要系本期利息收入减少，汇兑损失增加所致
研发费用	65,293	65,678	-0.59%	

## （三）资产状况分析

报告期末，公司总资产 1,646,013 万元，较期初增加 144,284 万元，增长 9.61%。

### 1. 资产构成及变动表

单位：万元

项目	2025 年期末		2024 年期末		同比增减
	金额	占比	金额	占比	
货币资金	284,113	17.26%	237,401	15.81%	19.68%
应收票据	99,971	6.07%	88,684	5.91%	12.73%
应收账款	552,851	33.59%	537,570	35.80%	2.84%

应收款项融资	93,560	5.68%	58,975	3.93%	58.64%
存货	150,068	9.12%	133,496	8.89%	12.41%
合同资产	32,094	1.95%	28,441	1.89%	12.84%
<b>流动资产合计</b>	<b>1,295,297</b>	<b>78.69%</b>	<b>1,154,437</b>	<b>76.87%</b>	<b>12.20%</b>
长期股权投资	8,909	0.54%	9,191	0.61%	-3.06%
固定资产	247,062	15.01%	229,067	15.25%	7.86%
在建工程	10,868	0.66%	16,981	1.13%	-36.00%
使用权资产	7,304	0.44%	9,968	0.66%	-26.73%
无形资产	36,280	2.20%	30,230	2.01%	20.01%
<b>非流动资产合计</b>	<b>350,716</b>	<b>21.31%</b>	<b>347,292</b>	<b>23.13%</b>	<b>0.99%</b>
<b>资产总额</b>	<b>1,646,013</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,501,729</b>	<b>100.00%</b>	<b>9.61%</b>

(1) 应收款项融资同比增长 58.64%，主要系本期数字化应收账款债权凭证回款增加所致；

(2) 在建工程同比减少 36.00%，主要系本期专用线缆产业项目、新增年产 2 万吨超高压用超净绝缘料项目、上海新材料研究院建设等项目转固所致。

## 2. 负债构成及变动表

单位：万元

项 目	2025 年期末		2024 年期末		同比增减
	金额	占比	金额	占比	
短期借款	2,266	0.22%	5,463	0.58%	-58.53%
应付票据	606,640	58.92%	546,719	58.47%	10.96%
应付账款	123,065	11.95%	128,401	13.73%	-4.16%
合同负债	22,071	2.14%	13,038	1.39%	69.28%
应付职工薪酬	15,387	1.49%	13,374	1.43%	15.05%
其他应付款	47,663	4.63%	36,740	3.93%	29.73%
一年内到期的非流动负债	46,322	4.50%	21,761	2.33%	112.87%
其他流动负债	50,318	4.89%	53,473	5.72%	-5.90%
<b>流动负债合计</b>	<b>925,949</b>	<b>89.93%</b>	<b>825,059</b>	<b>88.24%</b>	<b>12.23%</b>
长期借款	57,247	5.56%	32,276	3.45%	77.37%
应付债券	20,527	1.99%	52,749	5.64%	-61.09%
租赁负债	5,485	0.53%	7,522	0.80%	-27.09%

递延收益	10,566	1.03%	10,364	1.11%	1.95%
递延所得税负债	5,701	0.55%	3,337	0.36%	70.84%
其他非流动负债	1,825	0.18%	1,967	0.21%	-7.21%
<b>非流动负债合计</b>	<b>103,731</b>	<b>10.07%</b>	<b>109,931</b>	<b>11.76%</b>	<b>-5.64%</b>
<b>负债总额</b>	<b>1,029,679</b>	<b>100.00%</b>	<b>934,990</b>	<b>100.00%</b>	<b>10.13%</b>

- (1) 短期借款同比减少 58.53%，主要系本期末已贴现未到期的票据减少所致；
- (2) 合同负债同比增长 69.28%，主要系一年内的预收货款增加所致；
- (3) 一年内到期的非流动负债同比增长 112.87%，主要系“21 万马 01”债券将于一年内到期重分类至本科目所致；
- (4) 长期借款同比增长 77.37%，主要系本期长期融资增加所致；
- (5) 应付债券同比减少 61.09%，主要系“21 万马 01”债券重分类至一年内到期的非流动负债所致；
- (6) 递延所得税负债同比增长 70.84%，主要系期末铜价上涨，铜期货（现金流量套期）期末估值浮盈增加所致。

### 3. 股东权益结构及变动表

单位：万元

项 目	2025 年期末		2024 年期末		同比增减
	金额	占比	金额	占比	
实收资本（股本）	101,108	16.40%	101,429	17.90%	-0.32%
资本公积	142,650	23.14%	144,265	25.46%	-1.12%
减：库存股	1,806	0.29%	4,492	0.79%	-59.79%
其他综合收益	17,696	2.87%	-1,815	-0.32%	1074.79%
盈余公积	43,340	7.03%	41,098	7.25%	5.46%
未分配利润	311,367	50.52%	283,970	50.11%	9.65%
<b>归属于母公司所有者 权益合计</b>	<b>614,363</b>	<b>99.68%</b>	<b>564,462</b>	<b>99.60%</b>	<b>8.84%</b>
少数股东权益	1,971	0.32%	2,278	0.40%	-13.50%
<b>所有者权益合计</b>	<b>616,334</b>	<b>100.00%</b>	<b>566,740</b>	<b>100.00%</b>	<b>8.75%</b>

- (1) 库存股同比减少 59.79%，主要系本期回购限制性股票注销所致；
- (2) 其他综合收益同比增长 1074.79%，主要系期末铜价上涨，铜套期（现金流量套

期)有效部分期末浮盈增加所致。

#### (四) 现金流量分析

2025 年公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量情况如下表所示:

单位: 万元

项目	2025 年	2024 年	同比增减
经营活动现金流入小计	1,721,805	1,448,067	18.90%
经营活动现金流出小计	1,661,356	1,428,007	16.34%
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>60,449</b>	<b>20,060</b>	<b>201.34%</b>
投资活动现金流入小计	594,842	490,996	21.15%
投资活动现金流出小计	618,156	541,093	14.24%
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-23,314</b>	<b>-50,098</b>	<b>53.46%</b>
筹资活动现金流入小计	143,525	132,007	8.73%
筹资活动现金流出小计	76,238	151,308	-49.61%
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>67,287</b>	<b>-19,302</b>	<b>448.61%</b>
现金及现金等价物净增加额	104,316	-48,590	314.68%

(1) 经营活动产生的现金流量净额同比增长 201.34%，主要系本期公司销售回款同比增加以及优化采购付款方式，增加票据付款所致；

(2) 投资活动产生的现金流量净额同比增长 53.46%，主要系本期资产购建支出减少以及套期工具持仓保证金净流入增加所致；

(3) 筹资活动产生的现金流量净额同比增长 448.61%，主要系本期取得借款与偿还债务净额增加所致；

(4) 现金及现金等价物净增加额同比增长 314.68%，主要系本期经营活动、筹资活动净现金流增加所致。

## 二、2026 年经营计划

1. **电线电缆板块:** 以客户为中心，通过专业一体化能力的打造，致力于规模化、高质量发展，围绕创新、流程、数智、绩效“四轮”驱动，构建新的发展格局，以“有利

润的规模，有现金流的利润”为核心导向，坚持质量与效益并重，推动经营性现金流持续改善，体现“质量效益双提升，可持续发展新突破”的总体经营思路。

2. **新材料板块：**坚持“总成本领先、规模化发展”的战略，围绕“国际化、专业化、数字化、体系化”的经营方针，进一步优化市场布局，加快产品迭代，推动内部协同和创新改善，提升核心竞争能力和行业市场地位。

3. **装备线缆板块：**继续秉承匠心精神，深耕装备线缆领域，不断研发创新，提升产品质量和服务水平。紧跟国家的战略方针，在风电等清洁能源领域开拓创新，挖掘市场；积极布局人形机器人、机器狗电缆市场，在机器人等具身智能产业的广阔发展前景中，保持和提升自身的竞争优势。

4. **新能源板块：**公司将持续深耕新能源赛道，聚焦大功率快充与智能化产品的研发攻坚与技术突破，始终以技术创新为核心驱动力，全面升级充电设备研发与制造能力，致力成为国内领先的充电设备制造商。

2026年，万马股份将矢志不渝地秉持初心与使命，始终遵循创新驱动发展的战略指引，以过硬的产品质量夯实发展根基，将合规经营理念贯穿于企业运营全程，为公司高速前行保驾护航，向着既定战略目标全力冲刺。在加快迈向可持续高质量发展的全新征程中，用创新的智慧与拼搏的汗水书写万马股份崭新辉煌的篇章。

浙江万马股份有限公司董事会

2026年4月23日