

证券代码：002165

证券简称：红宝丽

公告编号：2025-01

红宝丽集团股份有限公司 2025 年年度报告摘要

一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

非标准审计意见提示

适用 不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

适用 不适用

是否以公积金转增股本

是 否

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 735269837 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

适用 不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	红宝丽	股票代码	002165
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	王玉生	杨志平	
办公地址	南京市高淳区经济开发区双高路 29 号	南京市高淳区经济开发区双高路 29 号	
传真	025-57350977	025-57350977	
电话	025-57350997	025-57350319	
电子信箱	wangys@hongbaoli.com	hryang@hongbaoli.com	

2、报告期主要业务或产品简介

公司打造环氧丙烷-聚醚、醇胺及衍生物产业链，主要从事环氧丙烷及其衍生品生产经营，包括聚氨酯硬泡组合聚醚、特种聚醚、异丙醇胺系列产品；另外还有聚氨酯保温板、二丙二醇等，属于化学原料及制品制造业，产品应用到节能环保等行业，所从事的行业及产品生产工艺均为国家鼓励发展的行业。报告期，子

公司泰兴基地环氧丙烷综合技术改造项目建设在进行中，装置停车技改没有自产的环氧丙烷及 DCP 产品等对外销售。

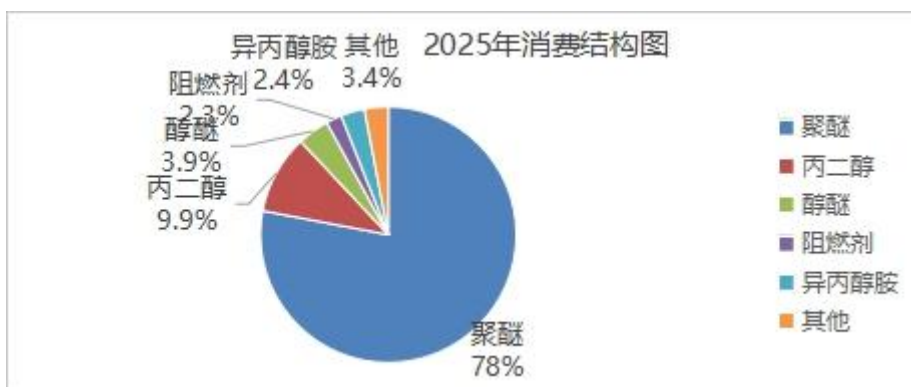
1、环氧丙烷行业及附属品：

(1) 环氧丙烷行业

环氧丙烷是一种重要的基础化工原料，是仅次于聚丙烯和丙烯腈的第三大丙烯类衍生物，主要用于生产聚醚多元醇、丙二醇/碳酸二甲酯、醇醚、异丙醇胺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、日化等行业具有广泛的应用。中国聚醚多元醇消费量约占环氧丙烷总量的 78%。

中国环氧丙烷行业在产能持续扩张中稳步发展，市场进入供需结构重新调整的新阶段。截至 2025 年底，环氧丙烷总产能 866 万吨，较上年增长 22%，近五年复合增长率为 19%。生产工艺主要有氯醇法、共氧化法（也称间接氧化法）和直接氧化法、CHP 法，其中共氧化法又分为乙苯共氧化法和异丁烷共氧化法等。中国环氧丙烷行业产能从 2021 年进入扩能期，2025 年新增产能 164 万吨，产量自然增长，供应逐渐宽裕，产能利用率下降。近年来，新建装置工艺的选择主要配合炼化一体化整体规划，进行联合装置的内部平衡。乙苯共氧化法（PO/SM）和直接氧化法（HPP0）装置产能在行业内已占主导地位，氯醇法工艺装置产能已退居第三位。从未来发展来看，环氧丙烷规划较多，根据《产业结构调整指导目录（2024 年本）》对氯醇法装置提出进一步要求，氯醇法禁止新建，现有装置或在环保处理、耗能等方面限制，不达标即淘汰，预计新工艺占比尤其 HPP0 及 PO/SM 占比将继续提升，未来环氧丙烷行业企业间的竞争压力将提升。

受下游建筑节能、新能源汽车轻量化及风电叶片芯材等需求拉动，聚醚等需求持续释放，环氧丙烷消费量增长。2025 年，中国环氧丙烷产量 610 万吨，较上年增长 16%；消费量 614 万吨，较上年增长 13.3%，其中进出口净额 11.6 万吨。PO 产能利用率 70.4%，前十位企业合计产能占总产能 61.4%（数据来源：隆众资讯）。环氧丙烷应用见下图：



由于需求增长节奏与供应增速存在差异，市场多数时间呈现供需偏宽态势，产品年均价格 7,599 元/吨，较上年下跌 13.22%，多种生产工艺成本竞争加剧，行业盈利空间面临一定压力。2025 年，山东区域环氧丙烷价格波动于 6,900-8,400 元/吨，年度高点出现于 11 月，低点出现于 4 月，华东价格高于山东价格，环氧丙烷价格处于近几年低位。



公司原环氧丙烷生产装置产能 10 万吨，采用异丙苯法新工艺（CHP 法），为国内该工艺首套工业化装置，该工艺安全性好、三废少（高环保）、产品品质高，无联产品，属于绿色工艺。为了满足自身发展需要，提高装置营运效率，实现规模效应，公司对该环氧丙烷生产装置进行升级改造，建设“环氧丙烷综合技术改造项目”，优化生产工艺，并将环氧丙烷装置产能规模提高至 16 万吨，希望打造成为国内 CHP 法环氧丙烷新工艺示范项目。该技改项目已于 2025 年建设完工，至报告披露日，装置已产出合格产品，处于试生产阶段。

泰兴化学公司技改项目生产环氧丙烷主要自用，作为公司聚氨酯聚醚和异丙醇胺生产原料，不参与市场竞争，其生产安全性将进一步提升，三废排放大幅下降，碳排放显著减少，产品市场竞争力增强，有利于公司围绕产业链开展研发计划，并进一步推动公司高质量发展，同时也将有力推动中国环氧丙烷产业技术进步。

2、环氧丙烷衍生品

公司从事经营的环氧丙烷衍生品主要是硬泡组合聚醚和异丙醇胺等。

（1）硬泡组合聚醚

聚氨酯泡沫分为硬泡和软泡，聚氨酯硬泡应用多是与民生息息相关的行业作隔热保温材料，如冰箱（柜）冷藏、建筑外墙/管道保温、冷库、汽车、储罐、热水器等行业，以及仿木家具、包装材料等领域，聚氨酯硬泡不仅隔热效果良好，而且具有轻便、环保和不易燃等特点。聚氨酯硬泡的主要原料为硬泡组合聚醚与聚合 MDI。

行业信息显示，2025 年中国聚氨酯硬泡消费量约为 269 万吨，其中硬泡组合聚醚达 121 万吨，家电冰箱（柜）行业是主要应用领域，中国冰箱（柜）行业增长带动了聚氨酯硬泡消费量保持增长状态。另外，还应用于冷藏集装箱、冷库、汽车、管道、喷涂、家居和板材等领域，而在欧美发达国家消费与中国相反，建筑外保温领域是硬泡组合聚醚的主要消费领域。中国冰箱（柜）行业是硬泡组合聚醚最主要的应用领域，也是最高端的应用市场。

聚氨酯硬泡组合聚醚用途广，国内生产企业众多，但长期供应冰箱（柜）冷藏行业的生产企业为数不多（包括外资知名企业），主要表现为冰箱（柜）冷藏行业对供应商的要求高，该块市场竞争系国际国内品牌企业间竞争。近几年，行业企业间竞争状态未发生重大变化。硬泡组合聚醚是公司生产经营的主要产品，具有多年的生产历史，产品主要应用于冰箱柜、冷藏集装箱领域。同时，公司现从事特种聚醚生产经营活动。

冰箱（柜）领域：冰箱（柜）是最基本的民生消费品，多年来已成为居民生活中不可或缺的家电产品。随着消费要求提高、技术进步，推动了冰箱升级，大冰箱、超薄、保鲜与深冷锁鲜、智能化、时尚化等特色出现，冰箱已经从功能容器升级为生活仪式感的载体，反过来激发了消费需求。中国有庞大的消费基础和需求，中国也是世界冰箱（柜）主要生产基地，一些国际知名家电企业在中国建有冰箱工厂，中国冰箱（柜）除了国内消费以外，部分出口到海外市场。中国冰箱制造业发展的过程是产品逐步升级的过程，冰箱（柜）生产企业及其原料配套供应商协同研发，促进技术研发与创新，提升冰箱性能与美观，优化产品结构，降低成本，提高产品附加值，推动了冰箱（柜）行业不断进步。

本年度，国家继续实施刺激消费政策。2025 年 1 月，商务部等四部门联合发布《关于做好 2025 年家电以旧换新工作的通知》，补贴范围从 8 类扩大至 12 类，补贴标准为最终销售价格的 15%，购买 1 级及以上能效或水效产品额外再补贴 5%。政策持续加力支持家电产品以旧换新，有利于冰箱（柜）行业发展保持持续稳定。**从 2025 年市场情况来看**，中国冰箱（柜）产量保持稳定增长，国内市场增长得益于国家以旧换新政策落地推动下逐步回升，海外市场因部分地区补库存、部分地区需求增长，以及国内家电企业海外布局推进，出口规模保持较好增长。

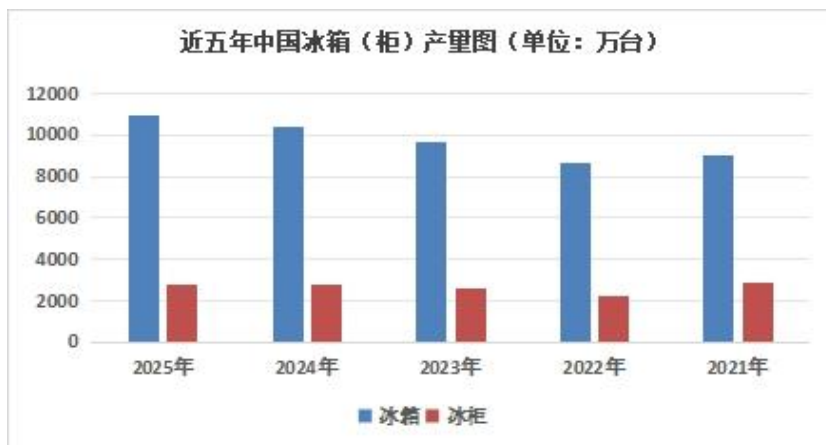
从政策层面看，新修订的国家标准《冰箱、冰柜用硬质聚氨酯泡沫塑料》（GB/T26689-2024）于 2025 年 3 月 1 日正式实施，新国标技术要求更加严格、环保要求更高、检测方法更加科学，对行业产生了深远的影响，也为行业迎来了新的发展机遇。欧盟新 F-gas 法规要求 2026 年 1 月 1 日起出口到欧盟的冰箱不得使用

含 F 发泡剂，推动行业向环保型发泡技术转型。

从行业情况看，中国作为世界冰箱柜生产基地，聚集了世界知名家电品牌在中国投资建有工厂，呈现国内竞争国际化格局。随着消费者对冰箱性能升级要求提高，家电企业对国际国内消费市场争夺，投入资金用于新技术、新产品开发，竞争加剧的同时，也推动了冰箱柜性能升级换代，冰箱柜产能呈现向家电品牌企业集中趋势。同时，中国家电冰箱企业也纷纷出海布局，海外建设生产基地，以规避贸易风险等，争夺海外市场。

冰箱柜行业稳定发展将长期支撑硬泡组合聚醚消费需求。

2025 年，中国冰箱产量达 10,924.4 万台，同比增长 5.09%；冰柜 2,784.8 万台，同比增长 0.84%（来源：国家统计局网站）。中国冰箱（柜）产销量双双刷新历史新高。



冷链物流领域：冷链物流是冷藏冷冻类食品在生产、贮藏运输、销售，到消费前的各个环节中始终处于规定的低温环境下，以保证食品质量，减少食品损耗的一项系统工程。主要的基础设施有冷库、冷藏集装箱、冷藏车、保温盒、超市的冷藏陈列柜等。聚氨酯硬泡是物流工具的重要隔热保温材料。

居民生活水平提高，消费观念改变，中国冷链物流产业发展，以及生鲜电商、社区团购、中央厨房、预制菜等冷链市场新业态持续发展，冷链市场规模稳定增长；冷库、冷藏车等行业基础设施稳步增长。2025 年，我国冷链物流需求总量保持稳定增长态势，新能源冷藏车销量持续增长，绿色节能发展趋势明显。冷链基础设施建设拉动聚氨酯硬泡组合聚醚在该领域消费增量。

根据中国物流与采购联合会发布的数据，2025 年冷链物流需求总量达 3.814 亿吨，较上年增长 4.50%，增速较上年有提升。这表明生鲜电商、预制菜、医药冷链等下游消费需求依然坚挺，为冷链基础设施的持续投入提供了坚实基础。冷库总容量达到 2.67 亿立方米，较上年增长 5.53%。这一增速高于需求增速，显示行业正在适度超前建设库容。更重要的是，行业趋势正从简单的规模扩张转向智能化、自动化升级，对冷库保温材料的品质提出了更高要求。新能源冷藏车持续爆发：2025 年全年冷藏车销量高达 81969 辆（较上年增长 30.2%），意味着超过 8 万台新车需要配套保温厢体，其中新能源冷藏车全年销量达 36769 辆，反映出新能源技术路线在冷链运输领域已得到市场全面认可，政策驱动正加速向市场驱动转变，按每台冷藏车平均消耗聚氨酯硬泡计算，仅 2025 年新增的 8 万余台冷藏车，就构成了一个规模可观的聚氨酯刚性需求市场。相比冷库建设的周期性，车辆制造的工业品属性使得其对聚氨酯的消费拉动更为直接和快速。

总体而言，2025 年中国冷链物流行业在市场规模稳健扩张的基础上，呈现出“冷库提质、冷藏车放量、新能源化全面渗透”的高质量发展特征，直接且显著地拉动上游聚氨酯硬泡组合聚醚在冷链领域的消费增量。这种拉动效应不仅体现在需求总量的刚性增长上，更通过新能源冷藏车对高性能保温材料的依赖，推动了聚氨酯产品在冷链应用场景中的结构升级与价值提升，为聚氨酯材料行业开辟了量价齐升的广阔空间。

公司聚醚年生产能力已升至 19 万吨（包括新增处于试生产阶段的 4 万吨产能），有效保障了客户需求。公司追求高质量发展，多年来，针对行业发展趋势、国内外市场变化以及客户日益提高的个性化需求，加大技术研发投入，促进产品的更新迭代，并储备新技术，以保持产品技术领先优势，并发挥顾问式营销优势，为客户提供高性价比的产品与服务，与客户共发展。利用生产基地条件，以客户需求为导向，立足冰箱（柜）、冷藏集装箱两大应用领域，积极开拓热水器、冷链高铁、冷藏车等新市场新客户，努力扩大市场销售规模。

公司始终以“为客户创造价值”为宗旨，以“客户为中心”，提供管家式服务，客户遇到问题，驻外办事处技术人员第一时间响应，通过线上、线下两种方式，为客户提供专业、优质的技术服务；公司增加投入，围绕客户个性化需求开发新技术、新产品，积极推进发泡新技术、黑料预混技术等应用，为客户创造最优价值；针对欧盟 F-gas 法规，紧密联系客户，根据客户的计划安排，积极推进无氟发泡体系冰箱料的验证，按计划顺利完成切换，为客户冰箱柜出口欧盟市场扫清了障碍；公司深化落实“携手客户共同成长”的经营理念，不再局限于比拼价格，而是将重心前移，深入洞察潜在客户的业务痛点与发展愿景，从“争份额”的零和博弈，转向“创价值”的共生关系。随着技术的发展以及客户要求的提高，技术服务的方式方法也发生了很大的变化。公司与战略合作伙伴共建联合创新实验室，与客户等相关方协同，为客户产品升级、降本增效、生产提效等提供技术支持，不断延伸管家式服务的内涵和外延，实现从被动响应客户需求，到主动预见并创造客户需求的战略转型，推动了客户关系的升华。在绿色发泡剂升级换代、节能降耗等方面保持了行业技术优势。公司有效整合国内外营销资源，加快推进“出海计划”，在东南亚、中东、北美、南美、非洲、欧洲等地区扩大产品市场规模，产品辐射全球生产基地，保持业务合作的稳定向好，客户群扩大同时，销售规模增加。公司行为得到了市场的认同和客户的肯定，与伊莱克斯、惠而浦、博西华、三星、LG、美的、海信、奥马、美菱、创维、海尔等国内外知名家电品牌企业建立了合作关系，巩固提升了行业地位，提升了公司的品牌价值。2025 年，公司荣获长虹“年度优秀合作伙伴奖”、LG“2025 战略合作伙伴奖”、海信“战略合作伙伴”、TCL“优秀供应商”、创维“卓越品质奖”、伊莱克斯“供应商卓越奖”。

在深耕核心市场同时，公司产品也进入冷链物流领域，如冷藏集装箱、冷藏车、保鲜冷库等领域，积极拓展潜力市场，如板材、保温箱、热水器、车载冰箱、喷涂、管道、包装等新市场，大力培育新的经济增长点。公司也在积极开拓布局单体聚醚、特种聚醚客户市场。

面对行业新情况、客户新要求，公司与客户共同商讨环保替代解决方案，进一步提升了服务客户的能力和品牌价值。在国内外硬泡组合聚醚市场，公司冰箱用硬泡组合聚醚产品市场占有率连续多年位居行业前列（来源：中国聚氨酯工业协会提供数据）。公司是中国工业和信息化部等两部门公布的第二批制造业单项冠军企业。子公司聚氨酯公司被认定为 2025 年度国家专精特新小巨人企业。

（2）异丙醇胺

异丙醇胺包括一异丙醇胺、二异丙醇胺、三异丙醇胺，是一种具有绿色环保和性能优异的精细化工原料，被广泛用于合成表面活性剂、工业与民用清洗剂、石油天然气炼制中的脱硫剂、医药农药中间体、丙二胺、钛白粉、电子清洗、金属切削、涂料、固化剂、水泥外加剂、新能源等行业，乙二醇单异丙醇胺（改性异丙醇胺）主要应用于水泥外加（助磨）剂领域。

异丙醇胺是具有氨基和醇性羟基的醇胺类化合物，兼具胺和醇的综合性能，下游应用行业分布广，客户比较分散。异丙醇胺消费市场主要集中在欧美、非洲、中东、中国、日本、韩国、东南亚、台湾等国家和地区，生产商主要集中在德国、美国等国家，如德国巴斯夫、美国陶氏化学等，目前世界上仅有十几家公司能够生产异丙醇胺，而红宝丽是国际国内规模化全系列生产销售异丙醇胺的企业。

2025 年，全球异丙醇胺类化合物市场规模保持平稳增长态势，预计未来将持续增长。异丙醇胺系精细化工产品，具有环保特性，随着技术不断进步，社会各界对异丙醇胺经济性、环保性认识的进一步增强，且国家碳中和规划、节能减排政策实施力度不断加大，异丙醇胺诸多功效得到发现和利用，如电子清洗、农药中间体、新能源领域等，未来随着新技术、新用途开发，其市场应用将被进一步拓宽。从世界范围来看，异丙醇胺相对于同类产品乙醇胺来说更加环保，乙醇胺全球消费量大，尽管异丙醇胺起步较晚，异丙醇胺由于

其特性将会得到更多的重视与应用，在某些领域逐步替代乙醇胺应用市场。未来，异丙醇胺产业发展空间广阔。水泥外加剂在水泥行业使用率有所提高，尽管中国水泥行业产量下降，但公司三异及改性异丙醇胺在水泥行业应用保持稳定增长态势。

公司在异丙醇胺产品生产管理中，始终致力于质量管理，从源头控制，确保产品纯净度符合客户要求，客户遍布世界各地。公司拥有异丙醇胺自主知识产权，生产装置规模 4 万吨/年，另有二乙醇单异丙醇胺装置规模 5 万吨/年，合计产能设计规模 9 万吨，具有规模优势和技术优势，形成了竞争优势。子公司醇胺化学公司是国家专精特新小巨人企业。

3、主要会计数据和财务指标

(1) 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

是 否

单位：元

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产	5,113,919,174.30	4,804,500,784.12	6.44%	4,879,117,630.14
归属于上市公司股东的净资产	2,025,117,212.71	2,031,685,546.38	-0.32%	2,045,152,189.42
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	2,791,055,432.20	2,725,931,663.34	2.39%	2,647,109,879.88
归属于上市公司股东的净利润	17,336,443.93	58,495,396.49	-70.36%	38,283,451.47
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-10,464,590.44	33,763,760.81	-130.99%	22,785,282.31
经营活动产生的现金流量净额	181,789,177.91	245,490,929.20	-25.95%	92,688,944.71
基本每股收益（元/股）	0.0236	0.0796	-70.35%	0.0521
稀释每股收益（元/股）	0.0236	0.0796	-70.35%	0.0521
加权平均净资产收益率	0.85%	2.86%	-2.01%	0.02%

(2) 分季度主要会计数据

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	653,796,156.72	591,374,261.75	728,860,135.77	817,024,877.96
归属于上市公司股东的净利润	22,000,267.52	2,389,071.33	13,072,391.15	-20,125,286.07
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,315,719.32	-7,486,281.33	12,278,722.91	-16,572,751.34
经营活动产生的现金流量净额	30,266,903.00	60,348,255.63	-53,470,664.27	144,644,683.55

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

是 否

4、股本及股东情况

(1) 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	113,050	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	173,468	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0
前 10 名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况		
					股份状态	数量	
江苏宝源投资管理有限公司	境内非国有法人	19.44%	142,926,800	0	质押	40,490,607	
南京高淳国有资产经营控股集团有限公司	国有法人	3.92%	28,795,346	0	不适用	0	
芮敬功	境内自然人	0.92%	6,790,314	5,092,735	不适用	0	
黎兆昆	境内自然人	0.62%	4,578,600	0	不适用	0	
郭旭东	境内自然人	0.56%	4,149,100	0	不适用	0	
香港中央结算有限公司	境外法人	0.53%	3,929,750	0	不适用	0	
钟振鑫	境内自然人	0.49%	3,600,000	0	不适用	0	
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC.	境外法人	0.41%	3,049,160	0	不适用	0	
J. P. Morgan Securities PLC—自有资金	境外法人	0.41%	3,029,493	0	不适用	0	
周身强	境内自然人	0.41%	3,018,936	0	不适用	0	
上述股东关联关系或一致行动的说明	前十名股东中，江苏宝源投资管理有限公司是公司第一大股东，芮敬功先生是公司董事长，是公司实际控制人之一，也是江苏宝源投资管理有限公司的实际控制人之一。除此之外，第一大股东、芮敬功先生与其他股东之间不存在关联关系，也不属于一致行动人；其他股东之间未知是否存在关联关系，也未知是否属于一致行动人。芮敬功先生持有有限售条件股份系根据规则作为董事锁定 75% 部分。						
参与融资融券业务股东情况说明（如有）	无						

持股 5% 以上股东、前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

适用 不适用

前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

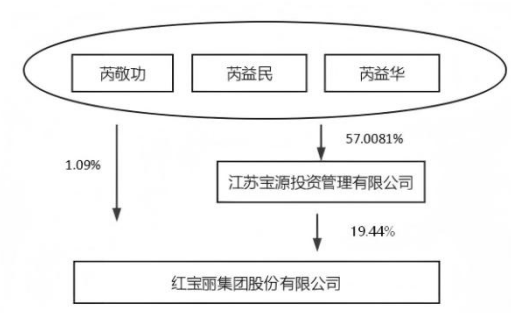
适用 不适用

(2) 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

适用 不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

(3) 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

适用 不适用

三、重要事项

无

红宝丽集团股份有限公司董事会

2026 年 4 月 21 日