

公司代码：603041

公司简称：美思德

**江苏美思德化学股份有限公司**  
**2025年年度报告摘要**

## 第一节 重要提示

- 1、 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 [www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn) 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 立信会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司拟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用证券账户中股份数量后的股份总数为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币1.20元（含税）。截至2025年12月31日，公司总股本为183,147,692股，扣除公司回购专用证券账户中的股份数1,999,953股之后，以181,147,739股为基数，计算合计拟派发现金红利人民币21,737,728.68元（含税），不以资本公积金转增股本，不送红股，剩余未分配利润结转以后年度分配。本次拟派发现金红利金额占2025年度合并报表中归属于上市公司股东的净利润的比例为38.36%。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

## 第二节 公司基本情况

### 1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	美思德	603041	不适用

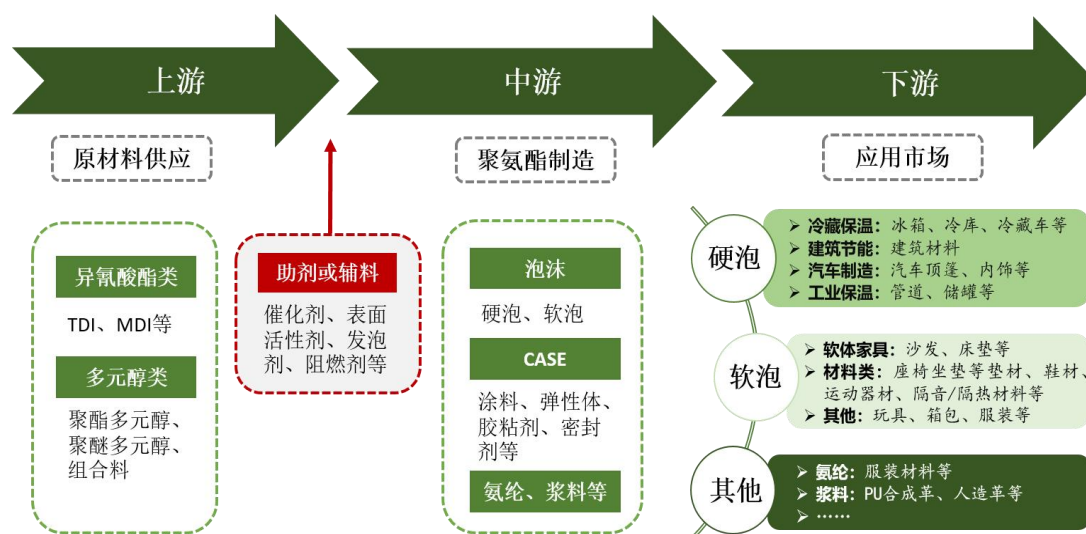
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	付佳慧	王静
联系地址	南京经济技术开发区恒泰路8号汇智科技园A3栋之七层、八层	南京经济技术开发区恒泰路8号汇智科技园A3栋之七层、八层
电话	025-85562929	025-85562929
传真	025-85570505	025-85570505

电子信箱	zqsw@maysta.com	zqsw@maysta.com
------	-----------------	-----------------

## 2、 报告期公司主要业务简介

### 1、 行业概况

根据《国民经济行业分类》及《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》，公司所属行业为“C26 化学原料和化学制品制造业”，细分行业为专用化学产品制造业，具体细分领域为精细化工行业中的聚氨酯助剂领域。公司核心产品匀泡剂和催化剂是生产聚氨酯泡沫塑料的两大关键助剂，处于聚氨酯产业链中重要的中上游环节，直接影响下游制品的力学性能与加工工艺，在高分子材料工业中具有不可替代的核心作用。



资料来源：据公开资料整理

2025 年是我国“十四五”规划收官之年，亦是全球石化化工行业深度调整、格局重塑的重要年份。报告期内，国内外宏观及地缘政治经济环境复杂多变，国内化工产业加快由规模扩张向质量效益提升转型，由传统产能驱动向技术创新驱动和高端化升级方向演进，行业整体呈现运行平稳与结构性调整并行的发展特征。

精细化工是我国化工产业结构性升级的重点。2025 年 9 月，工业和信息化部等七部门联合印发《石化化工行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，明确指出：基础有机原料市场竞争加剧、高端精细化学品供给不足、国内需求增速放缓、外部不确定性增加，是制约行业效益提升的主要矛盾；并提出以精细化学品创新与大宗产品提质优供给、智能化绿色化安全化改造促转型等系统性举措，在国家政策层面进一步强化精细化延伸、高端化供给、数字化赋能、安全化改造、绿色低碳的发展导向。据统计，2025 年我国精细化工行业总产值近 7 万亿元，占全球总产值 40%以上。我国精细化工行业在市场规模持续扩大的同时，正经历以“精细化、绿色化、数智化”为特征的深刻变革，行业处于从规模扩张向质量效益转型的关键爬坡期。随着产业升级持续推进，中国聚氨酯行业有望在全球竞争中实现从“成本优势”向“绿色技术优势”的战略跃迁，为精细化工领域的高质量发展提供强大动能。

在国家“双碳”战略深入推进的背景下，新能源产业已成为推动经济高质量发展的重要引擎。2025年，中国新能源产业迎来爆发式增长，为聚氨酯材料在汽车行业开辟了前所未有的应用空间。根据中国汽车工业协会的数据，2025全年汽车产销分别达到3453.1万辆和3440万辆，同比分别增长10.4%和9.4%，连续17年稳居全球第一。其中，新能源汽车的迅猛发展成为最大亮点，产销双双突破1600万辆，占比接近汽车总销量的50%。在汽车市场高速增长的背景下，材料创新成为支撑行业高质量发展的关键一环。聚氨酯作为一种高性能泡沫材料，在汽车座椅、内饰和隔音隔热等领域发挥着关键作用，尤其在新能源汽车领域。它不仅能提供优秀的舒适性和耐用性，还能助力轻量化设计和环保目标，推动聚氨酯行业向更舒适、环保的方向转型。

2025年，中国海绵床垫出口总量达到158,696吨，较2024年的约154,040吨增长约3%，延续了过去三年的恢复性增长。从产业链角度看，海绵床垫的核心材料是聚氨酯软泡，由于聚氨酯软泡具有良好的弹性、透气性和耐久性，被广泛应用于床垫、沙发、枕头和汽车座椅等软体家具产品，目前全球约70%以上的床垫产品都会使用不同类型的聚氨酯材料。近年来，功能型记忆棉床垫、环保型低VOC聚氨酯材料，以及可回收发泡技术逐渐受到市场关注。随着全球对环保标准和健康家居需求的提升，未来聚氨酯软泡产品将更加注重环保性能、舒适度以及长期耐用性。这也意味着推动产品结构向高端化升级，将成为聚氨酯行业发展的关键路径之一，相关企业需要在技术与产品创新上保持长期投入。

“十四五”期间，中国聚氨酯行业实现规模与质量同步跃升，全面巩固了全球最大生产国、消费国及应用市场地位，全产业链竞争优势持续强化。据中国聚氨酯工业协会《2025年中国聚氨酯产业发展白皮书》，2025年我国聚氨酯制品（含溶剂）预计消费量达1419万吨；行业主要原材料（MDI、TDI、聚醚多元醇等）全球产能占比超40%，核心产能与技术水平保持全球领先。当前，我国已构建起创新活跃、门类齐全、配套完善、应用广泛的现代化聚氨酯产业体系，供应能力与产业配套水平迈上新台阶，产业链协同效应显著提升，有力保障了产业链供应链的自主可控与安全稳定。在聚氨酯助剂细分领域，2025年我国绿色高端助剂研发与产业化不断取得进展，生物基助剂、高端聚氨酯扩链剂、叔胺催化剂、有机金属催化剂、水性聚氨酯脱模剂、有机硅表面活性剂、抗氧剂等助剂的研发与应用水平正在迈向国际先进行列。

## 2、行业地位

2025年，在聚氨酯行业向绿色低碳、高性能复合材料方向转型背景下，公司持续深耕聚氨酯助剂核心业务，充分发挥“匀泡剂+催化剂”双引擎协同优势，推动产品附加值不断提升，逐步形成了“产品组合+产能规模+技术服务”综合产业优势。

### （1）产能规模与技术装备

公司在南京、吉林两地设有生产基地，已建成年产2.2万吨有机硅匀泡剂和年产2.5万吨有机胺催化剂的自动化生产线，新建的年产8000吨二甘醇胺-吗啉联合生产装置已完成“三同时”验收并正式投产，生产全过程采用MES、DCS自动化、智能化控制系统，生产规模和装备技术水平达到国际先进水平。2025年10月，公司有机胺催化剂工厂凭借数字化、智能化建设成果，入选

吉林省“智能工厂”。以雄厚的产能基础和先进的装备技术为支撑，公司已成为国内生产规模大、品种全、科技含量高的聚氨酯助剂龙头企业，在产品质量、安全环保、智能制造等方面具有国际竞争力。

## (2) 核心技术与创新能力

公司拥有聚氨酯助剂综合技术研发能力，从分子结构设计、合成工艺到助剂复配应用均具备自主研发实力。依托“中国聚氨酯助剂工程技术中心”、“江苏省有机硅表面活性剂工程技术研究中心”、“国家级博士后科研工作站”等自主创新平台，在硅-碳键合技术、生物基改性及反应型催化剂等方面取得多项技术突破；承担了多项国家级、行业级科技攻关项目，为公司高质量与可持续发展提供了有力支撑。“十四五”期间公司完成了行业助剂工程技术中心的建设并投入运行，承担了行业重大技术攻关课题“绿色安全环保型助剂复合技术开发”，实现了生物基有机硅表面活性剂和反应型有机胺催化剂的技术突破，开发绿色、安全、环保型助剂，促进关键助剂国产化，不断提升公司在聚氨酯助剂细分领域的技术引领能力。

## (3) 全球化运营与本地化服务能力

公司持续深化国际化战略布局，推动业务模式由单一产品出口向产品组合及解决方案协同转型升级，目前海外营收占比已超过 40%。凭借全球化产业布局，公司是唯一一家专注于聚氨酯助剂领域、加入欧洲软质聚氨酯泡沫生产商协会（EUROPUR）的中国企业，通过积极参与全球聚氨酯行业的交流与合作，提升美思德在高端市场的影响力。基于全球化战略布局建设海外技术支持与本地化营销服务网络，聚焦下游客户需求，持续强化属地化支撑与快速服务响应能力。同时不断完善海外配套产品、技术及服务体系，组建多区域、多层次的国际化营销团队，高效响应各区域客户的产品和技术需求，进一步提升公司产品在全球主流市场的份额。

### (一) 公司主营业务情况

#### 1、公司主要业务

报告期内，公司主营业务为聚氨酯助剂（主要包括匀泡剂和催化剂）的研发、生产和销售，在为市场提供聚氨酯助剂产品的同时也为客户提供配套技术服务。



#### 2、公司主要产品的用途及应用领域

公司主要产品为聚氨酯助剂，包括聚氨酯泡沫稳定剂（又称“匀泡剂”、“有机硅表面活性剂”、“有机硅匀泡剂”、“有机硅”）和有机胺催化剂（又称“催化剂”、“聚氨酯催化剂”、“有机胺”）。

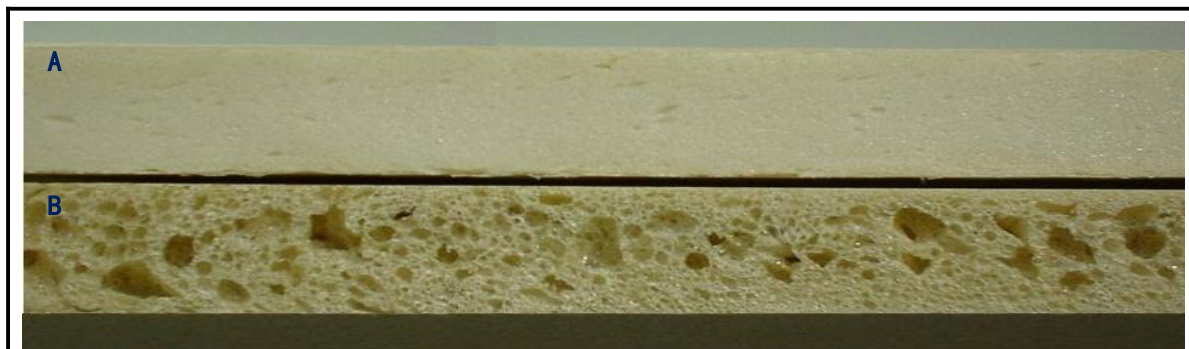
聚氨酯泡沫稳定剂的主要功能是调节和控制泡沫制品的泡孔尺寸、均匀度和开闭孔率等，在稳定泡沫体高度、改善外观及手感、提高泡沫体力学性能等方面发挥着不可替代的作用。匀泡剂可分为硬泡匀泡剂和软泡匀泡剂。其中：（1）硬质聚氨酯泡沫稳定剂的用途是：促进原料组分间的互溶性，调节聚氨酯硬泡的泡孔均匀度和闭孔率，提高聚氨酯硬泡的力学性能，增强绝热保温性能；（2）软质聚氨酯泡沫稳定剂的用途是：提高原料组分间的相容性，促进聚氨酯软泡沫体的结构稳定，增强其柔软、透气、回弹和阻燃等性能。有机胺催化剂是一种化学反应的促进剂，是用于生产聚氨酯合成材料的关键助剂，可调节反应速度，促进正反应、抑制副反应，提高聚氨酯材料力学性能、导热性能等关键指标。这两种助剂是聚氨酯泡沫塑料生产过程中同时会用到的关键助剂。

按照产品应用领域，聚氨酯泡沫可分为聚氨酯硬泡和聚氨酯软泡两类，相应地，聚氨酯助剂分为硬泡助剂和软泡助剂，聚氨酯硬泡助剂的主要应用领域包括：冷藏保温、建筑节能、太阳能热水器、管道保温、汽车制造、仿木家具等；聚氨酯软泡助剂的主要应用领域包括软体家具（床垫、沙发、枕头、座椅等）、汽车内饰/垫材、服装鞋材、运动器材、声学材料、包装材料、玩具箱包等。



随着聚氨酯行业向着高性能、高品质、安全和环保方向发展，聚氨酯发泡剂 ODS 替代迫在眉睫，尤其是新型发泡剂的不断升级换代，需要开发与新型发泡剂相匹配的匀泡剂和催化剂，关键助剂的有效协同才能使新型发泡剂得以应用并发挥理想效能。未来，聚氨酯助剂（尤其是匀泡剂和催化剂）将更加专业化、系列化和绿色化，新品种的开发和应用层出不穷。

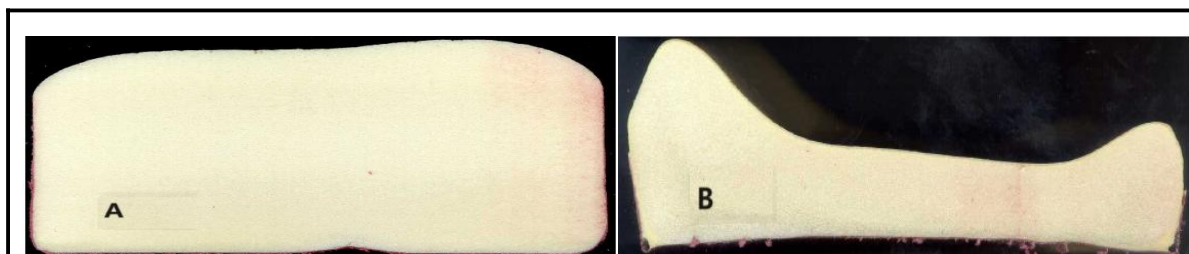
（1）使用和未使用匀泡剂的聚氨酯泡沫材料对比情况如下图：



注释①：上图中 A 号产品为使用了匀泡剂的聚氨酯硬质泡沫。

注释②：上图中 B 号产品为未使用匀泡剂的聚氨酯硬质泡沫。

(2) 使用和未使用催化剂的聚氨酯泡沫材料对比情况如下图：



注释①：上图中 A 号产品为使用了催化剂的聚氨酯硬质泡沫。

注释②：上图中 B 号产品为未使用催化剂的聚氨酯硬质泡沫。

## (二) 公司经营模式

公司建立了独立完整、高效协同、闭环可控的研发、采购、生产、质控、销售及客户服务体系，根据市场需求与客户实际情况，自主开展生产经营活动，保障业务持续稳定运行。

### 1、研发模式

公司拥有中国聚氨酯助剂工程技术中心、江苏省有机硅表面活性剂工程技术研究中心、江苏省企业技术中心、国家级博士后科研工作站等高水平资质平台，以创新驱动为核心战略，构建了基础研究、分子结构设计、化学合成、应用技术开发、成果产业化的高效创新体系。公司通过承担国家及省市级重大科研项目、自主立项研发，以及与高校、科研院所、核心客户深度合作等多种方式，持续推进新产品、新工艺、新技术开发；紧密对接下游应用场景与客户定制化需求，强化市场、研发、生产、供应链高效联动，不断提升快速响应与成果转化能力，为业务发展提供持续技术支撑。

### 2、采购模式

公司建立集约化、标准化、协同化的供应链管理体系，面向国内外择优采购原辅材料。公司结合销售订单、生产计划、库存水平及市场价格波动，科学制定并动态调整采购策略，建立严格

的供应商准入、评价、考核与退出机制，打造多元化、高韧性的供应商体系，并与主要原材料行业龙头企业建立长期稳定战略合作关系，保障供应可靠性与成本竞争力。通过销售、生产、采购高效协同，实现以需定采、以市调价、统筹备货、集中管控，依托资金实力与规模采购优势优化库存结构与资源配置，有效平抑价格波动、降低综合采购成本，提升供应链整体运营效率与抗风险能力。

### 3、生产与质量控制模式

公司实行“市场导向、以销定产”的生产模式，根据销售订单、市场预测及库存情况合理制定生产计划，按月统筹、按周组织生产，确保产能高效利用与订单及时交付。公司生产全过程采用MES、DCS自动化控制系统，实现工艺参数精准控制，提升生产效率与本质安全水平。公司建立了覆盖原料入厂、过程控制、成品出厂的全链条质量管控体系，对原材料、中间体及产成品实施严格检验与监督管理，确保产品质量稳定可靠、符合标准及客户要求。

### 4、销售模式

公司实行直销与经销相结合、境内外市场差异化布局的销售模式，围绕客户类型、产品特性及区域特点搭建高效覆盖、快速响应的全球化营销与技术服务体系，持续提升市场渗透率与客户粘性。

#### （1）境内销售

境内销售按产品应用领域与客户群体特征实行分类运营：硬泡匀泡剂、催化剂：主要服务于采购规模大、集中度高的组合料生产企业，采用直销为主、经销为辅的模式，保障深度服务与长期合作稳定性；软泡匀泡剂、催化剂：主要面向地域分布广、单体规模相对较小的软质泡沫生产企业，采用经销为主、直销为辅的模式，依托经销商网络实现高效覆盖、一站式供应；对其中规模较大、需求稳定的核心软泡工厂，采用直销模式，强化方案赋能与客户绑定。

#### （2）境外销售

境外销售坚持直销与经销相结合，通过海外客户走访、国际专业展会、线上精准对接等多元化方式拓展业务，已构建覆盖欧洲、中东、东南亚、非洲、北美、南美等关键市场的全球化营销网络，为客户提供定制化产品与一体化解决方案。公司与下游头部企业及具备区域渠道优势的合作伙伴建立长期稳定合作关系，实现核心市场与长尾市场高效覆盖。

公司设立美思德国际（德国）有限公司作为欧洲区域运营中心，搭建本地化技术、商务团队及仓储物流体系，建立快速响应与就近服务机制；同时创新推行海外顾问模式，吸纳当地行业专家深度参与市场拓展与客户服务，持续提升本土化运营能力与全球市场竞争力，有力支撑海外业务规模化、高质量发展。

## 3、公司主要会计数据和财务指标

## 3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	1,759,691,562.10	1,802,495,762.25	-2.37	1,752,109,151.48
归属于上市公司股东的净资产	1,514,497,942.41	1,486,870,272.40	1.86	1,458,885,178.02
营业收入	618,061,618.41	601,170,908.59	2.81	501,006,153.54
利润总额	75,401,740.56	76,640,822.78	-1.62	128,784,605.28
归属于上市公司股东的净利润	56,672,705.04	64,142,274.78	-11.65	109,997,455.73
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	45,047,039.29	54,787,836.27	-17.78	95,354,133.13
经营活动产生的现金流量净额	137,343,281.65	78,155,884.55	75.73	65,608,284.30
加权平均净资产收益率(%)	3.85	4.36	减少0.51个百分点	7.78
基本每股收益(元/股)	0.31	0.35	-11.43	0.61
稀释每股收益(元/股)	0.31	0.35	-11.43	0.61

## 3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	166,692,300.38	142,905,036.49	156,323,812.01	152,140,469.53
归属于上市公司股东的净利润	12,102,063.12	20,363,346.87	12,701,619.82	11,505,675.23
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	9,746,452.50	17,842,583.69	9,843,260.34	7,614,742.76
经营活动产生的现金流	-25,254,729.79	79,510,996.38	74,728,990.36	8,358,024.70

量净额				
-----	--	--	--	--

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

#### 4、 股东情况

##### 4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

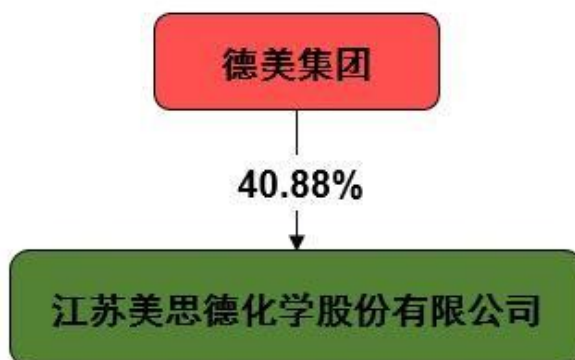
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）						11,904	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）						11,202	
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 （全称）	报告期内 增减	期末持股数 量	比例 （%）	持有有 限售条 件的股 份数量	质押、标记或冻 结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
佛山市顺德区德美化 工集团有限公司	0	74,865,000	40.88	0	无	0	境内 非国 有法 人
孙宇	0	7,885,500	4.31	0	无	0	境内 自然 人
舟山世创长荣股权投 资有限公司	-190,000	7,070,000	3.86	0	无	0	境内 非国 有法 人
陈峰	-44,800	1,343,100	0.73	0	无	0	境内 自然 人
张伟	0	1,181,250	0.64	0	无	0	境内 自然 人
中国建设银行股份有 限公司—诺安多策略 混合型证券投资基金	1,148,356	1,159,556	0.63	0	无	0	其他
陈国华	-213,200	1,110,880	0.61	0	无	0	境内 自然 人
中国民生银行股份有	966,000	966,000	0.53	0	无	0	其他

限公司—建信灵活配置混合型证券投资基金							
陈青	0	885,938	0.48	0	无	0	境内自然人
中国工商银行股份有限公司—中信保诚多策略灵活配置混合型证券投资基金（LOF）	745,700	745,700	0.41	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	不适用						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

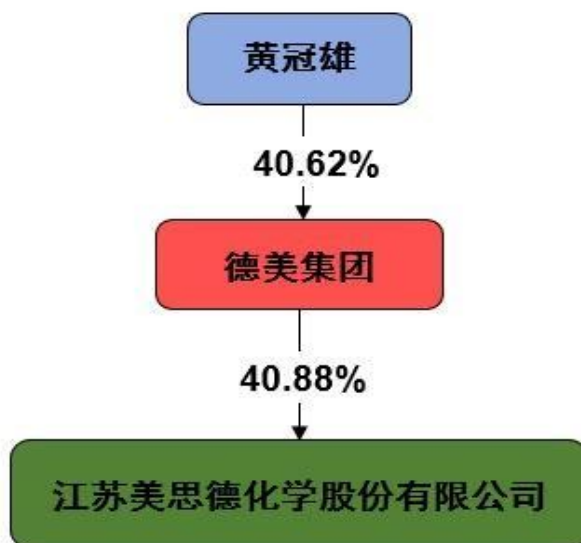
#### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



#### 4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



#### 4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

#### 5、公司债券情况

适用 不适用

### 第三节 重要事项

1、 公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司总资产为 175,969.16 万元，归属于母公司股东权益为 151,449.79 万元。报告期内，公司实现营业总收入 61,806.16 万元，比上年同期增长 2.81%；销售毛利率 21.84%，比上年同期减少 7.08 个百分点；实现利润总额 7,540.17 万元，比上年同期减少 1.62%；实现归属于母公司股东的净利润 5,667.27 万元，比上年同期减少 11.65%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 4,504.70 万元，比上年同期减少 17.78%。

2、 公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用