

公司代码：688550

公司简称：瑞联新材

**西安瑞联新材料股份有限公司**  
**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 <http://www.sse.com.cn/> 网站仔细阅读年度报告全文。

### 2、 重大风险提示

公司已在本报告中详细阐述公司在经营过程中可能面临的各种风险，敬请查阅本报告第三节“管理层讨论与分析”中“四、风险因素”部分。

3、 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。

4、 公司全体董事出席董事会会议。

5、 中汇会计师事务所（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。

6、 公司上市时未盈利且尚未实现盈利

是 否

### 7、 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

以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利9.00元（含税），不以资本公积金转增股本，不送红股。截至本报告披露日，公司总股本为173,844,438股，以此为基数计算合计派发现金红利156,459,994.20元（含税）。

如在本报告披露之日起至实施权益分派股权登记日期间，因可转债转股/回购股份/股权激励授予股份回购注销/重大资产重组股份回购注销等致使公司总股本发生变动的，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。

### 母公司存在未弥补亏损

适用 不适用

### 8、 是否存在公司治理特殊安排等重要事项

适用 不适用

## 第二节 公司基本情况

### 1、公司简介

#### 1.1 公司股票简况

√适用 □不适用

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所及板块	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股股票	上海证券交易所科创板	瑞联新材	688550	不适用

#### 1.2 公司存托凭证简况

□适用 √不适用

#### 1.3 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	王银彬	武丹
联系地址	西安市高新区锦业二路副71号	西安市高新区锦业二路副71号
电话	029-68669091	029-68669091
传真	029-68669076	029-68669076
电子信箱	securities@xarlm.com	securities@xarlm.com

### 2、报告期公司主要业务简介

#### 2.1 主要业务、主要产品或服务情况

报告期内，公司持续专注于研发、生产和销售专用有机新材料，业务内容涵盖显示材料、医药产品、电子材料等新材料。其中显示材料产品根据终端产品显示特性的不同分为 OLED 材料、液晶材料；医药产品包括创新药中间体和原料药，电子材料主要产品包括半导体光刻胶单体、半导体及 OLED 封装材料和 TFT 平坦层光刻胶等。其中 OLED 材料主要为 OLED 升华前材料，下游为 OLED 升华后材料，主要应用领域为 OLED 显示面板，液晶材料主要为液晶单体，下游为混合液晶，主要应用领域为 TFT-LCD 显示面板，OLED 显示面板和 TFT-LCD 显示面板均广泛应用于电视、智能手机、电脑、车载显示、智能仪表等终端显示器领域；医药产品目前以创新药中间体为主，下游为原料药，终端产品为医药制剂；电子材料产品较为分散，下游为光刻胶、透明聚酰亚胺、光学膜材料等，终端应用领域主要为显示面板和半导体。

#### 2.2 主要经营模式

##### 1.盈利模式

公司的盈利模式主要为生产和销售专用有机新材料，公司从上游供应商处采购原材料，根据客户提供的各类材料结构式及技术指标要求，公司针对性研发合成路线及纯化工艺后定制生产，以销售给下游客户获得收入和利润。

## 2.采购模式

公司生产使用的主要原材料包括基础化工原料和各类定制初级中间体。公司建立了以《原材料采购工作管理办法》《大宗物料采购管理办法》《供应商管理办法》《产供销存货管控办法》等多项采购管理制度为基础的采购体系，严格按照制度流程合规采购，对主要供应商采取合格供应商认证机制：采购部对潜在新供方进行前期调查，对其生产规模、信用情况及体系建设进行初步评价；初评通过后通知新供方送样进行小试样品评价，测试合格后，评价部门出具评价报告，采购部组织相关部门考察供应商、出具考察报告；公司根据报告确定合格供应商，后期按照《供应商管理办法》进行管理。公司采用“以产定购与合理备库”相结合的采购模式，根据订单需求、备货需求及原材料市场变动情况制定采购计划，采购计划经审批后，采购部根据公司质量标准的要求，结合供应商库存、产品品质等情况，在公司合格供应商名录中经过询价、比价、议价等流程，采购完成后执行检测、入库、报账、付款等工作。

## 3.生产模式

公司以客户订单及中长期预计需求量为导向，采用“以销定产”为主、“合理库存”为辅的生产模式，在确认客户订单后，由经营计划部编制生产任务书并根据产品生产工艺安排采购部进行原材料采购，与生产部门根据生产工艺和原材料到货时间共同制定生产计划，生产承接部门根据生产计划组织实施生产并在完成产品生产后向质检部门送样检测，送样质检合格后办理入库供营销部提货。

## 4.销售模式

公司产品主要为按照终端生产企业特定技术指标要求生产的定制产品，采取直销方式销售给下游客户。根据部分日韩地区终端生产企业的商业惯例，公司部分产品通过其指定的代理采购商进行销售。

## 2.3 所处行业情况

### (1). 行业的发展阶段、基本特点、主要技术门槛

公司的主要产品根据其终端产品应用领域和业务类型，分别属于显示行业、医药 CDMO 行业和电子信息行业。

#### 1、显示行业

作为显示行业产业链中的关键一环，终端消费电子和显示面板的技术革新、市场需求直接影响上游显示材料的研发方向和出货量。

2025，国内液晶面板厂商产能持续提升，面板厂商在存量竞争的趋势下采取“按需生产、控产保价”的策略，全球液晶显示面板的出货量和出货面积保持小幅增长，增长动能集中于 IT 显示

和大尺寸面板领域。国内“以旧换新”、“国补”等政策刺激大尺寸电视需求，2025年中国电视销量前四大尺寸均在55英寸及以上，85英寸取代43英寸跻身第四位，其中Mini LED作为LCD的重要升级方向，在电视领域渗透率快速提升，全年全球Mini LED电视的出货量达1,239万台，同比增长57.80%，中国市场出货量802万台，同比增长92.80%，成为行业核心增长引擎。

相较2024年全球OLED面板出货面积同比大幅增长35%，2025年增速明显放缓，同比仅增长4.49%。一方面受存储芯片价格上涨等因素影响，智能手机厂商缩减手机面板采购计划，另一方面，终端电视市场的景气度一般，电视面板出货量与2024年基本持平；受益于Win10停更与信创政策带动的购机需求，OLED显示器迎来爆发，市场渗透率首次突破2%，全年出货约346万片，同比增长72%。市场消息称2026年下半年苹果将推出首款折叠屏手机，预计对全球折叠手机及折叠屏产业链产生显著拉动作用，未来2年折叠手机的出货量将会爆发式增长。整体而言，处于稳定增长阶段的OLED行业未来可期，Omdia预测2026年-2030年OLED面板的出货面积复合增长率约为13%。与液晶面板的增长集中于大尺寸液晶电视出货不同，OLED面板的增长则是多点开花，持续向电视、PC（PAD、笔电、桌显）、手机、车载等各个终端应用领域中高端市场渗透，稳步抢占液晶面板的市场份额。

## 2、医药CDMO行业

2025年，在国家政策赋能和行业创新加速的趋势下，医药行业逐渐走出低谷，国内医药企业业务结构进一步优化，创新能力和抵御风险的能力增强。

### ①政策土壤持续优化，医药企业创新能力增强

2025年，中国医药行业政策土壤持续优化，中国医药行业从药品研发、上市、销售全链条体系进一步完善。2025年初，政府工作报告提出健全药品价格形成机制，制定创新药目录，支持创新药发展；2025年中，国家多部门印发《支持创新药高质量发展的若干措施》，涵盖五方面16条具体措施，指出要全方位扶持创新药的研发、准入、临床使用及多元支付等环节，提升效率。2025年末，《药品管理法实施条例》通过优化监管流程、加快创新药上市注册机制，积极支持产业新业态发展、稳妥推进药品委托分段生产，规范药品网络销售，完善医疗机构药事管理。一系列密集政策的导向与支持激发了国内医药企业的活力，2025年国家药监局批准上市创新药达76个，同比增加28个，创历史新高，其中国产创新药的比例为84%（不考虑中药）。

### ②医药CDMO企业业务结构优化，抗风险能力提升

随着新药研发活力增强和全球投融资逐步恢复，医药CDMO产业趋势向好。医药CDMO企业不断拓展新能力，为客户提供更加全面、高效的解决方案，对内引入AI用于化合物筛选、分子设计等环节提效降本，从化学药向多肽、寡核苷酸等新兴赛道拓展，对外向产业链上下游延伸、布局海外工厂、推行“合作研发+定制生产”的新型服务模式，主动承担更多工艺研发和改进的创新

性服务职能，业务结构优化，抗风险能力提升。

### 3、电子信息行业

公司电子材料板块部分产品及下游产品均为电子材料，终端应用主要集中于显示面板和半导体领域，整体归属于电子信息行业。电子材料行业品类繁多、细分领域众多，各细分领域技术发展和行业状况差异明显。

就半导体行业而言，2025年，数字经济深度融合、人工智能快速发展成为推动全球半导体行业增长的核心动力，行业销售额近8,000亿美元。细分领域中，芯片和半导体设备增长表现突出，而工业、消费电子部分细分领域需求复苏相对滞后；区域层面，美洲和中国市场增速强劲，欧洲市场有小幅上涨，日本市场则有所下降。在光刻胶材料领域，2025年全球光刻胶市场的销售额约73亿美元，其中半导体光刻胶的市场规模约33亿美元，预计2032年将达到52.06亿美元，未来六年复合增长率约6.73%；从竞争格局看，行业呈现高端市场高度集中、区域格局分化明显的特征，东京应化、信越化学等日、美、韩国企业主导市场，合计份额超过80%，中国虽然是全球最大的光刻胶消费市场，但国内厂商的市场份额不足5%，且格局较为分散。

#### (2). 公司所处的行业地位分析及其变化情况

##### (1) 公司是国内显示材料领域的头部企业

作为国内较早研发生产OLED、液晶显示材料的企业，经过20余年的发展，公司已成长为国内OLED升华前材料和液晶单体领域的头部企业，显示材料制备技术达到全球先进水平，客户群基本覆盖下游主要终端材料企业。凭借多年与全球知名企业的合作，公司搭建了一套完善的研发、中试、生产、质检体系，能够实现对客户需求的快速响应、研发成果的高比例转化、对杂质的精准控制以及量产产品品质的持续稳定。公司与下游客户长期稳定的密切合作构筑了与其他同行业公司竞争的护城河，使得公司能够在面板企业选择上游材料企业时占据优先地位、取得更高市场份额。

此外，在OLED材料“氙代化”的大趋势下，公司作为国内最早开始规模化生产前端氙代发光材料且能够规模化量产红绿蓝全系列氙代发光材料的企业，在氙代材料领域的竞争中占据客户、技术的先发优势。

##### (2) 公司是医药CDMO领域的后进企业

公司凭借在显示材料领域积累的技术创新实力、质量管控体系和产业化优势，将业务延伸至创新药中间体CDMO和原料药CDMO领域。国内医药CDMO头部企业格局稳定、资源优势显著、市场占比较大，其他CDMO企业众多，竞争激烈。从营收看，医药板块规模较小，公司的优势在于核心创新药产品从研发、临床到商业化阶段一直与客户深度密切合作，客户黏性较强，但作为以创新药CDMO为主的企业，虽然药品上市后与客户合作的紧密度高，也面临创新药研发周

期长、研发难度大和淘汰率高的问题，医药业务未来增长的趋势确定但显著增长时点较难预测。在发展方向上，国内化学药市场竞争激烈，国家政策的大力支持和基因治疗、细胞疗法等生物技术的突破推动生物医药产业蓬勃发展，公司布局从非天然氨基酸到多肽等生物医药领域，搭建合成生物学平台，已完成多个产品的中试订单交付。

子公司瑞联制药是公司的原料药生产基地，瑞联制药构建有完善的质量保证和控制体系，已具备原料药规模化生产能力且原料药产品已实现销售。多个原料药品种国内外注册申请工作成效显著，截至2025年底，公司已完成9个原料药和2个药用辅料品种的国内上市注册申请并获受理、4个原料药品种（欧盟、日本各1个，美国2个）的国外上市注册申请并获受理，其中2个原料药品种已取得国家药品监督管理局核发的《化学原料药上市申请批准通知书》即取得国内生产销售资质，1个原料药品种已取得欧洲药品监督管理局(EDQM)核发的欧洲药典适用性证书(CEP证书)即取得欧洲生产销售资质，多个原料药品种成功通过注册现场核查和GMP符合性检查。此外，还有多个在研、未提交注册申请的原料药及药用辅料品种，其分别处于中试放大、工艺验证、稳定性考察等不同研发阶段，正按进度开展相应研究工作。未来公司将依托于已经搭建的原料药（中国、欧洲、日本、美国）平台，实现更多产品的注册批准，积极对外开拓原料药市场，力争实现销售收入取得重大突破。

### (3) 做高端电子材料领域国产替代的先行者

公司电子材料产品聚焦于高端光刻胶材料领域，以实现国产化替代为重要目标，种类逐渐从聚酰亚胺单体、光刻胶单体、膜材料中间体拓展至光刻胶树脂、封装胶材料、光敏剂等，与国内外多家企业均有合作。相较于显示材料，高端电子材料对纯度、金属离子含量、杂质控制及含水量等方面要求更为严格，下游客户为光刻胶材料厂商或者面板厂商，供应链准入门槛高、客户验证周期普遍较长。目前在市场份额方面，公司与国内同行业领先企业相比仍有差距，但公司在电子材料领域的技术储备不断沉淀，产品数量和客户规模均实现快速增长，多款材料正处于量产和放大批次验证阶段。同时电子材料产品附加值高，周期成长性确定，2025年该板块营收已有明显突破，未来随着公司在技术研发、资金资源上的持续投入，将会有更多产品通过客户测试并实现规模化量产，光刻胶等新材料业务将显著提升并在特定细分领域占据一席之地。

### (3). 报告期内新技术、新产业、新业态、新模式的发展情况和未来发展趋势

## 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	3,649,419,062.17	3,397,869,333.80	7.40	3,323,862,100.18
归属于上市公司	3,288,954,368.10	3,025,336,707.36	8.71	2,940,613,181.00

股东的净资产				
营业收入	1,676,255,333.84	1,458,698,343.66	14.91	1,208,162,739.17
利润总额	356,166,198.63	290,758,296.59	22.50	147,858,834.80
归属于上市公司股东的净利润	309,280,422.25	251,722,494.92	22.87	134,181,283.39
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	300,090,270.74	237,366,716.59	26.42	116,683,527.35
经营活动产生的现金流量净额	344,595,762.31	418,852,445.32	-17.73	449,348,659.97
加权平均净资产收益率(%)	9.85	8.52	增加1.33个百分点	4.54
基本每股收益(元/股)	1.79	1.45	23.45	0.98
稀释每股收益(元/股)	1.77	1.45	22.07	0.98
研发投入占营业收入的比例(%)	7.80	8.30	减少0.50个百分点	9.36

### 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	343,971,618.35	462,257,303.24	495,110,791.99	374,915,620.26
归属于上市公司股东的净利润	45,631,603.32	120,443,594.81	114,738,292.99	28,466,931.13
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	42,005,544.52	121,136,414.07	113,807,032.13	23,141,280.02
经营活动产生的现金流量净额	31,250,049.75	104,917,138.30	143,004,537.93	65,424,036.33

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 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)	10,835
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	10,862
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0
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)	0
截至报告期末持有特别表决权股份的股东总数(户)	0
年度报告披露日前上一月末持有特别表决权股份的股东总数(户)	0
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 件股份 数量	质押、标记或冻结 情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
青岛开发区投资建设集团有限公司	22,227,464	22,227,464	12.81	0	无	0	国有法人
宁波卓世恒立创业投资合伙企业(有限合伙)	-13,734,327	21,166,362	12.19	0	无	0	其他
西安鑫宙新材料有限责任公司	15,417,033	15,417,033	8.88	0	质押	2,000,000	境内非国有法人
刘晓春	-891,840	10,806,176	6.23	0	质押	9,230,000	境外自然人
宁波国富永钰创业投资合伙企业(有限合伙)	-11,670,736	8,578,480	4.94	0	无	0	其他
香港中央结算有限公司	692,574	3,004,526	1.73	0	无	0	其他
上海睿亿投资发展中心(有限合伙)一睿亿投资定增精选十期私募证券投资基金	1,646,293	1,646,293	0.95	0	无	0	其他
王英	1,241,566	1,612,250	0.93	0	无	0	境内自然人
王小伟	179,075	1,549,147	0.89	0	无	0	境内自然人
刘骞峰	32,500	1,429,841	0.82	0	无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	1、卓世合伙已将所持有的 21,166,362 股表决权委托给开投集团行使；2、刘晓春、鑫宙新材、王小伟存在一致行动关系；3、公司未知上述其他股东之间是否存在关联关系或属于一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

## 存托凭证持有人情况

□适用 √不适用

## 截至报告期末表决权数量前十名股东情况表

√适用 □不适用

单位:股

序号	股东名称	持股数量		表决权数量	表决权比例	报告期内表决权增减	表决权受到限制的情况
		普通股	特别表决权股份				
1	青岛开发区投资建设集团有限公司	22,227,464	0	43,393,826	25.00	43,393,826	无
2	西安鑫宙新材料有限责任公司	15,417,033	0	15,417,033	8.88	15,417,033	无
3	刘晓春	10,806,176	0	10,806,176	6.23	-891,840	无
4	宁波国富永钰创业投资合伙企业(有限合伙)	8,578,480	0	8,578,480	4.94	-11,670,736	无
5	香港中央结算有限公司	3,004,526	0	3,004,526	1.73	692,574	无
6	上海睿亿投资发展中心(有限合伙)一睿亿投资定增精选十期私募证券投资基金	1,646,293	0	1,646,293	0.95	1,646,293	无
7	王英	1,612,250	0	1,612,250	0.93	1,241,566	无
8	王小伟	1,549,147	0	1,549,147	0.89	179,075	无
9	刘骞峰	1,429,841	0	1,429,841	0.82	32,500	无
10	宁波科玖股权投资合伙企业(有限合伙)	1,352,152	0	1,352,152	0.78	-185,000	无
合计	/	67,623,362	0	88,789,724	51.15	49,855,291	/

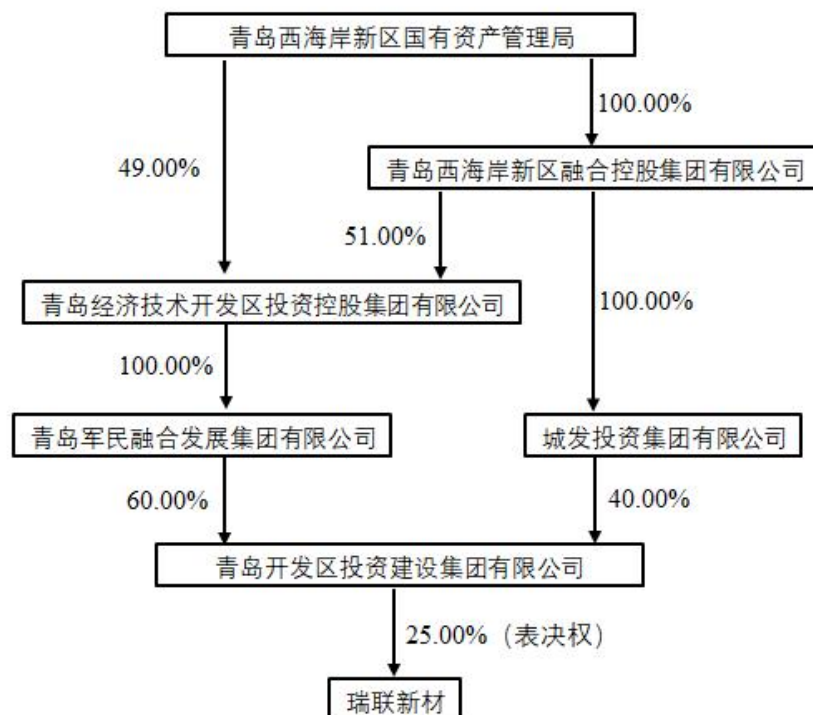
## 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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。

报告期内，公司实现收入 167,625.53 万元，同比增长 14.91%；归属于上市公司股东的净利润 30,928.04 万元，同比增长 22.87%，扣非后净利润 30,009.03 万元，同比增长 26.42%。

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