

公司代码：688456

公司简称：有研粉材

**有研粉末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，投资者应当到上海证券交易所网站 <http://www.sse.com.cn> 网站仔细阅读年度报告全文。

### 2、 重大风险提示

公司已在本报告中描述了存在的风险事项，敬请查阅第三节“管理层讨论与分析”中详述公司可能面对的风险因素及对策部分的内容。

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、 信永中和会计师事务所（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

经信永中和国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至 2025 年 12 月 31 日，有研粉末新材料股份有限公司母公司期末可供分配利润为人民币 65,462,327.33 元，公司 2025 年年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润，本次利润分配预案如下：

公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.37 元（含税）。截至 2025 年 12 月 31 日，公司总股本 103,660,000 股，以此计算合计拟派发现金红利人民币 24,567,420 元（含税）。本年度公司现金分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润比例为 35.13%，本年度不进行资本公积转增股本、不送红股。该利润分配方案尚需公司 2025 年度股东会审议后方可实施。

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	上海证券交易所科创板	有研粉材	688456	-

#### 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	姜珊	王妍
联系地址	北京市怀柔区雁栖经济开发区雁栖路3号1幢	北京市怀柔区雁栖经济开发区雁栖路3号1幢
电话	010-61666627	010-61666627
传真	010-61666627	010-61666627
电子信箱	yyfm@gripm.com	wangyan@gripm.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

公司主要产品包括铜基金属粉体材料、微电子锡基焊粉材料、3D 打印粉体材料和电子浆料等，主要用于粉末冶金、超硬工具、微电子封装/组装、摩擦材料、催化剂、电工合金、电碳制品、导电材料、热管理材料、3D 打印等领域，其终端产品广泛应用于汽车、高铁、机械、航空、航天、化工、电子信息、国防军工、光伏新能源等诸多领域。公司产品销售采用“原材料价格+加工费”的定价模式，并在实际生产中采取以销定产的生产模式，公司生产周期较短，存货周转较快，转移和分散了金属价格波动风险。

公司现有主要业务分为四个板块：先进铜基金属粉体材料（有研重冶、有研合肥、英国 Makin、有研泰国）、微电子锡基焊粉材料（康普锡威、康普山东）、3D 打印粉体材料（有研增材）、电子浆料（有研纳微）。有研泰国于 2024 年投产，目前已形成稳定的批量供货能力，客户遍及欧洲和东南亚等地。有研增材山东基地预计 2026 年 10 月投产。

#### 2.2 主要经营模式

##### 1、盈利模式

公司盈利模式为原材料+加工费模式。公司主要通过采购铜、锡、银、镍等金属原材料，充分利用公司在有色金属粉体制备和应用方面的核心技术，为客户提供铜基金属粉体材料、微电子互连材料和 3D 打印金属粉体材料等产品，满足下游客户在粉末冶金、超硬工具、微电子互连封装/

组装、光伏新能源、摩擦材料、催化剂、电工合金、电碳制品、导电导热材料、3D打印、高端液冷散热材料等领域的具体需求。公司依托核心底层技术为下游领域客户提供多样定制化产品，快速响应终端客户需求。

## 2、研发模式

公司实施以自主研发为主、合作（联合）研发为辅的研发模式，充分利用国家级创新平台，北京市金属粉体材料概念验证平台等，搭建了以市场为导向、以创新为驱动的研发体系，通过各公司、各部门的密切配合，集中科研资源，推动关键技术在产品端、工艺端和应用端的创新突破，促进商业化价值的科技成果转化生产，提升公司的核心技术水平。

## 3、采购模式

公司采购的主要原材料为铜、锡、银、镍等，与战略供应商签订年度战略采购协议，同时结合大宗原材料（如铜、锡、镍等）价格走势，结合产品订单情况，选取合适的时机确定采购规模和价格。目前，公司与一些规模较大的优质供应商建立了长期的合作关系，拥有稳定的原材料供货渠道。对新供应商的技术、品质、价格、供货速度及持续供货能力等进行严格的评价后，选择优质供应商列入合格供应商名单，下达采购订单。

## 4、生产模式

有研粉材整体采用以销定产、合理备货的核心生产模式，结合多基地专业化分工、精益化与智能化生产，兼顾标准粉体规模化量产与高端定制化特种粉末柔性开发，围绕电解、雾化等核心工艺组织开展铜基、锡基、3D打印金属粉等产品生产，配套全流程质量管控与大宗金属原料战略采购体系，同时依托国内外生产基地协同布局，实现高效交付、成本可控及高端应用场景的快速适配。

## 5、销售模式

有研粉材作为国内铜基金属粉体、锡基焊粉领域龙头，销售模式以“技术驱动、市场导向、全球布局”为核心，构建了“技术营销为核心、全流程服务为支撑，直销为主、经销为辅”的一体化销售体系；直销聚焦下游核心客户，依托生产基地实现区域就近供货，经销补充覆盖中小客户及零散市场，并通过境外子公司布局全球市场；定价采用“原材料价格+加工费”模式，结合权威平台定价与自身技术附加值确定价格，有效对冲金属价格波动风险；客户运营重点围绕下游行业龙头及高附加值领域客户，通过技术交流、定制化服务建立长期稳定合作。整体销售模式与公司发展战略高度契合，有力支撑公司行业龙头地位及海内外市场拓展。

## 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

#### (1) 公司所属行业

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所处行业为“制造业”中的“C33 金属制品业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754-2017）》，公司所处行业为“C33 金属制品业”中的“C3399 其他未列明金属制品制造”。根据国家统计局2018年修订的《战略性新兴产业分类》，公司产品均属于“3 新材料产业”之“3.2 先进有色金属材料”。

#### (2) 行业发展特点和阶段

有研粉材所处的有色金属粉体材料行业，是支撑先进制造与战略新兴产业的基础材料产业，目前正处于高质量发展与国产替代加速的关键阶段。行业兼具技术密集型属性与高成长性的特点，技术壁垒集中在粉末制备、球度化、氧含量控制等关键领域，工艺呈现多元化，高端产品因高纯度、高球形度等要求技术门槛极高，而中低端产能则存在结构性过剩，呈现明显的高端化转型趋势。同时，行业国产替代加速推进，此前高端粉体长期依赖进口，近年在政策驱动下，以有研粉材为代表的头部企业技术突破，自给率持续提升，行业集中度也逐步提高，凭借技术、产能优势

引领发展。下游需求高景气，覆盖电子信息、新能源、航空航天、3D打印等多个高增长赛道，其中3D打印用高端粉末等新兴品类增速显著，成为行业重要增长极。从发展阶段来看，全球市场由欧美日寡头主导，已进入成熟稳定阶段；国内行业历经起步、成长、快速发展后，目前步入高质量发展期，正从中低端向高端粉体自主可控、规模化放量升级，产能与市场规模稳步增长，未来将向精细化、智能化、绿色化方向迈进，同时逐步提升在全球供应链中的话语权，有研粉材作为国内行业龙头，深度受益于行业发展趋势，在核心品类上占据市场优势。

### (3) 主要技术门槛（建议科技创新部核实填写）

有色金属粉体材料技术门槛主要包括材料成分设计、工艺装备融合、产品应用开发等，材料成分设计方面，如球形金属粉体材料制备技术，涉及到材料成分的设计开发，多种金属材料的配比和组分直接关系到合金粉体性能的发挥，需要经过一定的经验积累和实验数据结合有关理论支撑优化后确定；工艺装备融合方面，如电解工艺，生产流程长、工艺复杂，电解各参数影响因素多且互相制约，工艺优化与装备集成配套存在很大的技术难度，同时不同领域对铜粉的差异化要求较大，公司掌握了连续制备装置与技术、绿色制造技术、智能化控制技术的关键工艺装备技术，并实现了工业化生产；在3D打印金属粉体材料方面，通过多年雾化球形粉末制备技术的研究，掌握成套球形金属粉末制备关键技术，设计并制造了适用于球形金属粉末的雾化装备，通过新型雾化器结构设计、雾化系统的创新和雾化工艺参数的优化，显著地提高了成品粉末收得率、进一步提高了粉体的品质；产品应用开发方面，如在微电子互连材料领域，随着电子信息技术的高速发展，技术快速迭代带来电子信息产品的“软小轻薄”化方向发展，与之带来的结果就是单位焊点承担的力学和电学负载载荷呈指数增加，这对电子互连材料的性能和焊点的可靠性不断提出更高的要求，需要针对客户的需求有针对性地进行开发，甚至需要提供全流程的技术知道，这需要具备长期的技术沉淀和积累。

## (2). 公司所处的行业地位分析及其变化情况

有研粉材是我国有色金属粉体材料领域龙头企业，在铜基粉体、微电子锡基焊粉、3D打印金属粉体三大核心领域具备显著行业领先地位。公司依托央企背景与国家级研发平台，拥有多项核心专利与行业标准制定权，客户覆盖高端制造、航空航天、电子信息等领域龙头，技术、产能与客户壁垒突出，抓住光伏、新能源、电子信息等领域发展机遇，围绕功能材料积极开拓新产品新方向，掌握了MIM用粉体、散热器用粉体、电子浆料用粉体等多种有色金属粉体材料的应用技术，推动下游应用领域关键材料技术的迭代升级，同时，布局光伏、MLCC镍粉等新兴赛道，切入半导体与新能源国产替代领域。公司行业地位由传统粉体龙头，逐步升级为覆盖3D打印、光伏、半导体等高端领域的综合型粉体材料平台，核心竞争力与行业影响力持续增强。

## (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

### (1) 高端粉体制备与微纳技术突破

公司在前沿材料（纳米材料）领域取得关键进展，微纳铜粉、银包铜粉等产品通过客户验证并小批量销售。3D打印粉体掌握球形金属粉体制备核心技术，生产的3D打印铝合金粉产品性能指标优异，核心设备实现自主设计，生产线自建，形成较高技术壁垒。

### (2) 第二增长曲线加速成型

公司战略性地将增材制造与高端电子浆料及配套粉体作为两大新赛道，构建“第二增长曲线”。虽然目前收入占比不高，但凭借高技术壁垒和高毛利率，已成为核心利润增长点。3D打印粉体材料产业基地建设项目已成立有研增材山东子公司，深化业务布局；高端电子浆料及配套粉体规划产业化，电子浆料及及配套粉体板块技术成熟度及订单量将显著提升。

### 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	2,144,747,992.53	1,722,255,998.11	24.53	1,580,944,413.19
归属于上市公司股东的净资产	1,264,433,400.26	1,207,254,755.46	4.74	1,164,078,371.62
营业收入	3,903,526,582.28	3,228,899,167.89	20.89	2,681,010,298.01
利润总额	77,168,000.84	64,569,695.45	19.51	61,884,567.07
归属于上市公司股东的净利润	69,930,356.63	59,382,495.87	17.76	55,119,337.29
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	51,501,885.24	32,911,281.16	56.49	23,963,145.37
经营活动产生的现金流量净额	-94,458,348.11	-2,813,372.83	-3,257.48	1,157,540.91
加权平均净资产收益率(%)	5.73	5.06	增加0.67个百分点	4.89
基本每股收益(元/股)	0.67	0.57	17.54	0.53
稀释每股收益(元/股)	0.67	0.57	17.54	0.53
研发投入占营业收入的比例(%)	3.46	3.43	增加0.03个百分点	3.94

#### 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	795,686,885.14	994,434,005.83	1,058,869,032.98	1,054,536,658.33
归属于上市公司股东的净利润	10,336,836.90	25,423,207.47	15,902,154.42	18,268,157.84

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	8,414,113.46	20,542,039.91	8,415,856.32	14,129,875.55
经营活动产生的现金流量净额	-123,313,930.37	39,406,430.53	2,178,238.46	-12,729,086.73

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)							9,624
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)							10,719
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	
中国有研科技集团有限公司	0	37,638,000	36.31	0	无	0	国有法人
招商银行股份有限公司—永赢高端装备智选混合型发起式证券投资基金	4,948,519	4,948,519	4.77	0	无	0	其他
重庆机电股份有限公司	0	4,900,500	4.73	0	无	0	国有法人
北京华鼎新基石股权投资基金(有限合伙)	-1,033,400	3,806,350	3.67	0	无	0	境内非 国有法人

邵逸群	780,090	780,090	0.75	0	无	0	境内自然人
高盛国际—自有资金	703,269	703,269	0.68	0	无	0	其他
王平	81,788	621,375	0.6	0	无	0	境内自然人
有研鼎盛投资发展有限公司	-1,030,000	583,250	0.56	0	无	0	国有法人
陈兆兵	565,800	565,800	0.55	0	无	0	境内自然人
李家佑	530,000	530,000	0.51	0	无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	中国有研科技集团有限公司与子公司有研鼎盛投资发展有限公司为一致行动人						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

#### 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

#### 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。

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