

公司代码：688625

公司简称：呈和科技

呈和科技股份有限公司
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

公司已在本年度报告中详细阐述公司在经营过程中可能面临的各种风险及应对措施，敬请查阅 2025 年年度报告“第三节管理层讨论与分析”之“四、风险因素”。敬请投资者注意投资风险。

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、 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。

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

（一）公司于2026年4月28日召开第三届董事会第十五次会议，审议通过了《关于公司2025年度利润分配及资本公积金转增股本方案的议案》，考虑到公司发展阶段以及电子材料业务的产业扩张、研发投入需求，公司拟以资本公积金向全体股东每10股转增4股，不派发现金红利，不送红股。本次转增以公司总股本188,320,951股扣除公司回购专用证券账户中股份2,844,565股后的185,476,386股为基数，转增74,190,554股，转增后公司总股本为262,511,505股。在实施权益分派股权登记日前公司总股本发生变动的，拟维持转增总额不变，相应调整每股转增比例。上述议案尚需提交股东会审议。

（二）公司分别于2025年5月20日和2025年8月14日召开了2024年年度股东大会及第三届董事会第十一次会议，审议通过了《关于提请股东大会授权董事会制定2025年中期分红方案的议案》《关于2025年中期利润分配方案的议案》，同意公司以实施权益分派时股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中的股份数量为基数实施利润分配，向全体股东每10股派发现金红利人民币2.30元（含税），合计派发现金红利人民币42,659,568.78元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。上述利润分配已于2025年9月实施完成，详细情况详见公司于2025年8月28日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《2025年中期权益分派实施公告》（2025-033）。

综上，如本次2025年度利润分配方案获得公司股东会审议通过，公司2025年度现金分红（包括中期已分配的现金红利）总额为人民币42,659,568.78元（含税），占公司本年度合并报表中归属于上市公司股东净利润的比例为15.47%。

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	呈和科技	688625	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	胡志毅	陈淑娴
联系地址	广州市天河区珠江东路6号广州周大福金融中心6501室	广州市天河区珠江东路6号广州周大福金融中心6501室
电话	020-22028071	020-22028071
传真	020-22028115	020-22028115
电子信箱	ir@gchchem.com	ir@gchchem.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

1、主要业务

公司是一家生产制造环保、安全、高性能的特种高分子材料助剂的高新技术企业，经认定为国家级专精特新“小巨人”企业、国家级制造业单项冠军、国家级“绿色工厂”、国家级博士后科研工作站。主营产品处于高性能树脂及改性塑料制造行业的上游核心环节，可显著改善通用树脂产品的光学、力学性能并提升树脂产品稳定性，制成的高性能树脂产品可满足食品包装接触材料、医疗器械、医药包装、婴幼儿用品、汽车部件、家电家居用品、新型建筑材料、农业设施等关系国计民生行业的安全和环保需求。公司的技术、产品处于国际先进、国内领先的地位。根据中国证监会2024年11月发布的《上市公司行业统计分类与代码》（JR/T 0020—2024），公司所属行业为“化学原料和化学制品制造业（C26）”；

根据国务院第五次全国经济普查领导小组办公室印发的《工业战略性新兴产业分类目录（2023）》，公司所处行业为“高性能塑料及树脂制造（3.3.1）”；根据《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》（2024年4月修订），公司所处行业属于“新材料领域”。公司的高分子材料助剂产品应用于高性能树脂与改性塑料的生产制造环节，是我国化工产业和新材料产业发展的重点之一。

2、主要产品

公司主营产品成核剂、合成水滑石、抗氧化剂和复合助剂是国家重点发展的高性能树脂材料实现国产化

的关键材料，广泛用于食品包装接触材料、医疗器械、医药包装、婴幼儿用品、汽车部件、家电家居用品、建筑材料等领域。

(1) 成核剂是一种用于提高聚丙烯、聚乙烯等不完全结晶树脂材料的结晶度，并加快其结晶速率的高分子材料助剂。

公司成核剂产品包括成核剂单剂产品以及成核剂复合助剂产品，根据功能不同主要分为透明成核剂、增刚成核剂和β晶型增韧成核剂。产品具体分类和系列如下表：

产品大类	产品系列	功能说明	应用的重点产品方向
成核剂	透明成核剂	可显著提高树脂的透明性，雾度降低 1 倍以上，同时树脂的热变形温度和结晶温度提升 5~10℃，弯曲模量提升 10%~15%，缩短成型周期，提高生产效率，保持产品尺寸稳定性	全系列熔指无规共聚透明聚丙烯
	增刚成核剂	可显著提高树脂的机械性能，弯曲模量和弯曲强度可提高 15%以上，热变形温度可提高 10~20℃，结晶温度、冲击强度等各方面均有全方位的均衡提升，平衡收缩，降低制品翘曲变形	高熔融指数聚丙烯、新型高刚性高韧性高结晶聚丙烯、车用薄壁改性聚丙烯材料
	β晶型增韧成核剂	可以高效诱导β晶型聚丙烯的生成，β晶型转化率可达 80%以上，可显著提高聚丙烯树脂的抗冲击强度，提升幅度可达 1 倍以上	高熔融指数聚丙烯、新型高刚性高韧性高结晶聚丙烯、β晶型聚丙烯

(2) 合成水滑石是一种具有层状结构、不含铅等重金属的化合物，主要作为 PVC 生产用的热稳定剂和聚烯烃树脂生产用的卤素吸收剂。

作为热稳定剂时，合成水滑石能提高 PVC 树脂热稳定性和抗老化能力，安全环保，可替代目前用于婴幼儿用品、食品包装、医疗用品和农用设施中的含铅热稳定剂。

作为卤素吸收剂时，合成水滑石可以有效消除聚烯烃树脂中的卤素及催化剂残留物，从而避免树脂产生凝胶体、设备被腐蚀，有助于聚烯烃树脂材料制造的提效降本。

公司合成水滑石产品包括合成水滑石单剂产品和合成水滑石复合助剂产品，根据功能不同可分为通用合成水滑石、高透明合成水滑石和阻燃合成水滑石。产品具体分类和系列如下表：

产品大类	产品系列	所含金属元素	功能说明	应用的重点产品方向
合成水滑石	二元合成水滑石	包括镁、铝两种金属元素	1、作为聚氯乙烯树脂的热稳定剂，能提高聚氯乙烯加工稳定性。相比传统铅锌类热稳定剂，其无毒无害，具有绿色环保的特性。	1、改性聚氯乙烯材料：管材、异型材、电线电缆、人

产品 大类	产品 系列	所含金 属元素	功能说明	应用的重点 产品方向
			<p>2、作为聚烯烃树脂的卤素吸收剂，可以消除树脂中的卤素及树脂中残留的催化剂，防止加工过程中出现凝胶体和腐蚀设备等情况，吸酸能力是传统吸酸剂硬脂酸钙的 4-6 倍。</p> <p>3、作为树脂的阻燃协效剂，水滑石受热分解，释放出水和二氧化碳，稀释可燃气体和氧气，并吸收大量热量，其分解后的残渣是碱性多孔金属氧化物，能吸附烟尘颗粒和酸性燃烧气体，无卤、无毒且不产生有毒和腐蚀性气体，是优异的抑烟剂。</p>	<p>造皮革、家居塑料制品、地板、PVC 膜料等</p> <p>2、高端聚丙烯薄膜</p> <p>3、医疗器械</p> <p>4、阻燃材料</p>
	三元合成水滑石	包 括 镁、铝、 锌三种 金属元 素	<p>1、 作为聚氯乙烯树脂的热稳定剂，与聚氯乙烯树脂相容性更优异，锌的引入可进一步优化光学性能，对透明度的保持更出色，具备更优异的初期着色抑制性和协同稳定效果，长期热稳定性更优。适用于高透明聚氯乙烯中，具有行业领先的透明度，透明度比通用合成水滑石提升 30%~50%。</p> <p>2、作为防腐蚀材料，水滑石独特的层状结构、离子交换能力和缓蚀功能的协同效应，使其成为“智能”活性防腐材料。其通过释放 Zn^{2+} 提供活性缓蚀；通过自身碱性环境，调节界面化学；通过吸附固定 Cl^-，清除有害因子；通过片层阻隔，增强物理屏障。相较于传统的防锈颜料（如磷酸锌），其离子交换吸附能力使其防腐更具主动性和长效性。与纯物理阻隔的片状颜料（如玻璃鳞片）相比，它又多了化学活性防腐功能。适用于制备高性能的重防腐涂料、汽车船舶涂料、海洋工程涂料以及需要长效防护的工业涂料中，是实现“主动防腐”理念的关键材料之一。</p>	<p>1、高要求的透明 / 高光 PVC 制品（如薄膜、片材）</p> <p>2、对初期色相要求严格的制品</p> <p>3、医疗用品</p> <p>4、防腐蚀涂料，如汽车电泳漆、船舶、海洋工程涂料等</p>

(3) 抗氧化剂是一种可延缓或抑制材料在聚合、储存、运输、加工、使用过程中受大气中氧或臭氧作用而降解的过程，从而阻止材料老化并延长使用寿命的化学物质。其是使用最为广泛的一种防老化助剂，可用于树脂聚合及贮存、材料加工以及制品使用的全周期过程。

根据作用机理不同分为主抗氧化剂和辅助抗氧化剂。能消除自由基的抗氧化剂为主抗氧化剂，主要有受阻酚类抗氧化剂和芳香胺类抗氧化剂等；能分解氢过氧化物的抗氧化剂为辅助抗氧化剂，有亚磷酸酯类抗氧化剂和含硫抗氧化剂等。

公司抗氧化剂产品为特种抗氧化剂系列，主要属于受阻酚类抗氧化剂，广泛应用于塑料（尼龙）、橡胶、化

纤等高分子材料领域。产品具体分类如下表：

产品大类	产品名称	功能说明	应用的重点产品方向
抗氧化剂	抗氧化剂 1024	具有受阻酚和酰肼的双重结构，同时具有抗氧化和金属减活的功能；作为金属减活剂，可单独也可与其他通用抗氧化剂并用，具有优异的协同作用	聚乙烯、聚丙烯、聚苯乙烯、聚酰胺、聚酯，尤其适用于酚醛树脂的抗氧化剂，可有效防止聚合物因过渡金属离子（如催化剂残留物）存在所致的自氧化
	抗氧化剂 1098	优良的抗抽提、低挥发性阻滞酚类抗氧化剂；抗氧化性和热稳定性优于通用的抗氧化剂 1010，性能稳定，不需要特殊的贮藏要求	尼龙 6、尼龙 66 等聚酰胺树脂材料
	抗氧化剂 1135	常温下为流动液体状，具有低挥发性和良好相容性优点，在单一液体、乳液、悬浊液或溶液聚合物制造加工过程使用	PVC 稳定剂、橡胶、润滑油等材料
	抗氧化剂 1035	具有抗氧化性能高，无污染，工艺先进，副产物少的优点；与硫代酯类抗氧化剂、苯并三唑配合使用效果显著；在化学交联电缆料中取代抗氧化剂 1010 可降低配方中抗氧化剂和交联剂用量	各种塑料、橡胶、油漆等领域，如含碳黑的电线电缆树脂、LDPE 电线电缆、XLPE 电线电缆、聚丙烯、高抗冲聚苯乙烯、丙烯腈、丁二烯、苯乙烯共聚物、聚醋酸乙烯酯、聚氨酯弹性体、热溶胶等
	复合液体抗氧化剂	具有熔点低（ $<0^{\circ}\text{C}$ ），易添加，不溶于水，同时具有高效和长效的特点，在橡胶产品的短时间高温干燥过程中可以保持门尼粘度稳定性并且可以为橡胶产品的储藏和运输过程提供长期氧化防护	顺丁橡胶、溶聚丁苯橡胶、乳聚丁苯橡胶和丁腈橡胶等橡胶行业

（4）复合助剂是由多种单一助剂，如成核剂、合成水滑石、抗氧化剂、分散剂等，根据客户的生产工艺特点及其性能需求，按一定配方比例物理混合，采用特殊生产工艺生产的预混高分子材料助剂产品。物理混合的特点决定了其基本生产原理属于行业共性技术。

尽管如此，在具体的生产环节上，不同生产企业在配方设计、工艺特点、加工能力等方面有所差异。

相应地，复合助剂生产企业核心竞争力具体体现在生产过程中的配方设计及加工工艺、工序方面，包括工艺路线、工艺流程、工艺步骤、工艺指标、操作要点、工艺控制等，并最终体现为产品质量、产品性能及生产效率等方面的优势。

公司复合助剂生产技术的独特性及核心竞争力具体体现在公司产品配方设计的先进性以及加工工艺控制的先进性，该先进性特点形成了公司的技术壁垒。

相较于客户采购多种单一助剂后可自行混合，公司提供的复合助剂既有利于客户简化生产流程，提高生产效率，保障其不同批次产品的性能稳定，也有利于降低生产过程中的粉尘污染，保护工人健康。

除了生产以自主生产的成核剂、合成水滑石为关键成分的复合助剂产品外，为发挥技术优势、满足客户需求，公司还开发生产未添加自产单一助剂的复合助剂，即 NDO 复合助剂产品。

(5) 公司主营产品应用情况



2.2 主要经营模式

1、自主业务的经营模式

公司依托深厚的技术优势，拓展相关领域的产品和业务，持续提升自身的成长空间。公司根据自身实际情况，独立进行生产经营活动，拥有完整的采购、生产、销售和研发体系。公司根据生产经营需要、行业惯例及市场状况合理选择经营模式，并根据发展战略、客户需求和供应商情况及时调整完善自身经营模式。

(1) 研发模式

根据高分子材料助剂的行业发展和大型客户的需求可分为前瞻性研发和需求响应式研发，具体情况如下：

A. 前瞻性研发

公司以潜在市场需求为导向，对高分子材料助剂行业未来发展方向和技术进行预判，积极布局新的研

发方向，开展储备类技术在研项目，以保持公司研发技术的前瞻性和先进性。

B. 需求响应式研发

对于大型客户，如能源化工企业等，公司以客户需求为中心，组建技术人员与销售人员合作的团队，充分了解客户对新产品开发及生产工艺持续改进的需求。根据客户对助剂产品技术参数、功能特点、协同效应、应用领域、生产操作便利性等需求，公司进行定制化研发，制定一揽子产品解决方案，具体包括产品发展前景研判、复合助剂产品配方开发、下游产品应用效果评估、分析测试、配方改进等，并推进公司产品销售，全方位满足大型客户对助剂产品特定化的需求。

(2) 销售模式

公司采取直接销售模式，按客户类型划分，可分为向终端客户销售和向贸易商销售两种。终端客户主要是能源化工企业、树脂材料加工企业和助剂加工生产企业。贸易商客户主要为从事化工产品贸易的企业，与公司之间是买断式销售，产品交付后的风险由贸易商自行承担。

针对能源化工等大型企业特定化的产品需求，公司组织技术人员及销售人员进行技术交流与合作的方式，对下游客户的使用进行研究分析，为客户生产开发提供复合助剂配方支持，并帮助客户解决生产过程中的助剂使用问题，从而拓展了产品应用领域并增加了客户的粘性。

对于部分采用“零库存”管理模式的大型石化企业客户，公司根据其需求对约定产品采取寄售方式。在寄售方式下，公司将约定产品运输至客户指定仓库，定期与客户结算当期客户使用部分。对于存放在客户指定仓库的存货，其所有权上的主要风险和报酬在客户领用时由公司转移至客户，公司获得收取相应收入的权利。

公司通过需求响应式研发、行业刊物、行业展销会、互联网等渠道收集潜在客户信息和市场需求。对于有合作意向的目标客户，公司按照客户对产品的指标要求等信息提供样品，通过商业谈判或招投标形式确定合作关系，根据客户的订单需求向其销售产品。

(3) 采购模式

公司采购的主要物料为芳香醛、铝盐 A、各类抗氧化剂和助剂等化学原料。

A. 供应商选择与管理

公司制定了严格的供应商选择程序。公司通过广泛调查全国乃至全球相关原材料的供应商情况，经比对筛选，初步确定供应商，再对其经营资质、生产能力、质量及稳定性、工艺水平、价格、供货及时性等多方面进行评估；评估通过后经样品检测合格方可纳入供应商名录，建立采购合作关系。

B. 采购计划的制定与执行

公司采用“以销定产，以产定采”的模式。对于长期、大量使用的原材料，公司采购部门会根据在手订单和生产计划，并结合原材料库存情况，确定动态采购计划。采购员按照采购计划，向合格供应商名录

内的供应商进行询价、交货方案谈判，并最终下达采购订单。对于为客户定制使用的小批量原材料，则根据订单量按需采购。

(4) 生产模式

公司生产模式采用“以销定产、订单驱动、合理库存”方式。公司根据在手订单、未来市场趋势、安全库存情况，以及原材料采购周期确定月度生产计划。

公司在生产设备与生产线设计、产品配方设计和生产过程控制方面均掌握有核心技术。在生产设备与生产线设计方面，公司的核心生产设备及整体生产线均为公司自主设计、配置以及调试，能够适应公司的生产工艺，并提升生产效率。在配方设计方面，公司自主创新的生产配方不仅可提升产品的性能，而且可实现生产的绿色环保，减少生产过程中其他杂质的产生，降低除杂成本。在生产过程控制方面，公司的核心技术确保了生产效率的提高、产品质量及性能的改善和生产过程的节能环保。

2、贸易业务的经营模式

公司贸易业务分为自主贸易和代理贸易两种方式。

在自主贸易中，公司根据市场行情，分别进行采购、销售的开发和谈判工作，独立做出采购和销售决策，并赚取进销价差。该方式下，公司掌握采购、销售的主动权，决策灵活度高，但需承担交易的存货风险、信用风险。

在代理贸易中，公司根据客户的要求，以代客户向特定供应商进行采购的形式，撮合其与特定供应商完成交易，从而向客户收取代理采购的佣金。该方式下，公司起到客户与供应商之间的“桥梁”作用，不享有如定价、数量、交货方式等与采购、销售相关的决策权，且不承担交易相关的存货风险、信用风险。

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) 高性能树脂行业的发展情况

高性能树脂是一类卓越的聚合物材料，以其出色的物理、化学和机械性能在多个领域中发挥着重要作用。这类材料能在高温、高湿、高腐蚀等极端环境下保持性能稳定，是航空、汽车、轨道交通、电子电器、核能、石油化工、环保、生物医药等工业领域中结构件和功能件的关键原材料。

全球高性能树脂行业以高端化、绿色化、数字化为主线实现结构性升级，据 GIR(Global Info Research) 调研，2025 年全球高性能合成树脂收入大约 41.55 亿美元，预计 2031 年达到 59.78 亿美元，2025 至 2031 年期间，年复合增长率（CAGR）为 6.2%。高性能合成树脂的市场正在从“容量竞争”向“性能竞争”快速演变，其核心驱动力来自新能源、电子封装和轻量化领域的结构性扩张，未来五年仍属于结构性景气且壁垒不断提升的材料赛道。



图：高性能合成树脂全球市场规模

目前，我国部分高性能树脂已实现从“跟跑”到“并跑”、并逐步向“领跑”迈进，但在高端产品的稳定性、系列化配套及成本控制等方面，仍与国际先进水平存在差距，尤其在航空航天、新型显示、集成电路、5G 通信、人工智能、新能源等关键领域。在“双碳”目标驱动下，行业绿色化转型进入实质推进阶段，绿色工艺、循环经济成为发展重点。国内企业竞争格局加速分化，头部企业如中国石化、中国石油、万华化学等依托全产业链优势，布局高端通用树脂与特种工程塑料，相关业务营收及毛利率显著优于通用材料板块；专精特新企业则深耕细分赛道，在电子级树脂、生物基树脂、可循环树脂等领域实现技术突破，逐步形成差异化竞争优势。2025 年 10 月中国国际石油化工大会召开，中国石油和化学工业联合会党委书记、会长李云鹏在致辞中指出：“我国石化行业要加快构建新发展格局，坚持稳中求进工作总基调，以推动高质量发展为主题，以改革创新为根本动力，坚持智能化、绿色化、融合化方向，加快建设石化强国，努力构建现代化石化产业体系，推动实现质的有效提升和量的合理增长。”

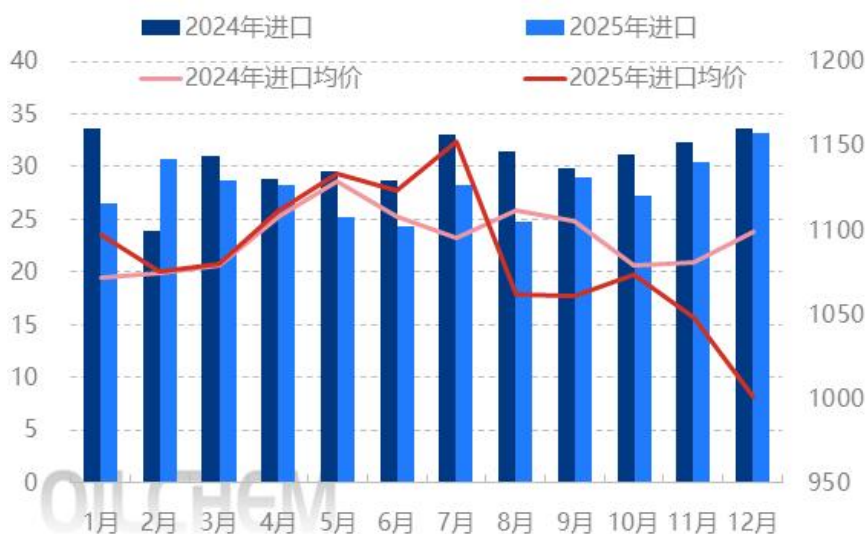
聚烯烃作为全球产量最大、应用最广泛的高性能树脂品类，市场需求与下游终端产业景气度高度关联。汽车、家电及包装作为聚烯烃核心消费领域，对行业市场格局及产品结构升级具有重要影响。据国家统计局统计，2025 年国内汽车累计产量 3,477.8 万辆，同比增长 9.8%，行业整体呈现“稳中有增、结构优化”的运行态势，为聚烯烃市场提供了坚实的需求支撑。此外，在工业和信息化部指导下、中国汽车工程学会于 2025 年 10 月发布的《节能与新能源汽车技术路线图 3.0》指出，汽车节能技术主要体现在动力来源多元化、能源效率最大化、控制模式智能化，轻量化仍然是未来相当长一段时间重要的节能技术。随着国内汽车市场规模的持续扩大，叠加汽车轻量化趋势不断深化，有望带动车用改性塑料使用量持续增长。在家电领域，政策持续刺激家电消费，家电消费有望维持增长。2025 年 3 月 5 日《政府工作报告》提及 2025 年要大力提振消费，并安排超长期特别国债 3,000 亿元支持消费品以旧换新。随着全球市场不断扩容，家电持续出海或将成为提振我国家电行业的关键动力，支撑 2025 年国内家电需求增长。在包装领域，据《2025 年国民经济和社会发展统计公报》数据，2025 年我国食品、饮料、烟酒类消费分别同比增长 9.3%、1.0%和 2.7%；另据国家邮政局统计，2025 年快递业务量同比增长 13.6%，下游消费与物流行业的稳健增长，推动国内包装行业保持 5%以上的增速，成为聚烯烃市场消费增长的主要驱动力之一。

从产品角度分析，据隆众资讯统计，近年来，国内聚丙烯行业扩能持续，陆续从供需紧平衡转变为供应过剩态势，2021-2025 年国内聚丙烯产能的年复合增长率高达 11%，产量的年复合增长率为 8%，相对较低产能增速。2021-2025 年聚丙烯年产量由 2,927 万吨增长至 4,022 万吨，增幅 37%。



图：2021-2025 年度中国聚丙烯产能、产量及产能利用率趋势图

此外，随着“以塑代钢、以塑代木、以塑代玻璃”趋势不断深化，改性聚丙烯产品品类日趋丰富，可对 PE、ABS、PC、PA 等多种树脂形成替代，国内中高端改性聚丙烯产品占比将持续提升，但部分高端产品仍依赖进口，据隆众资讯统计，2025 年我国累计进口量约 336.82 万吨，同比下降 8.26%，进口量连续下滑，国产替代率稳步提升。



图：2024-2025 年聚丙烯进口数据走势对比（万吨，美元/吨）

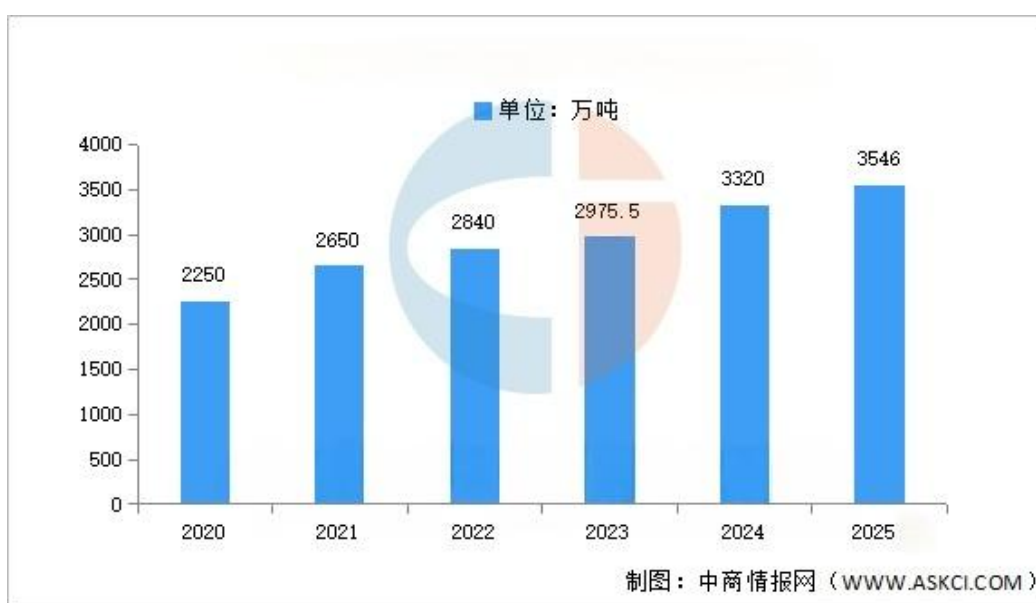
总体而言，高性能树脂行业呈现积极发展态势，市场规模稳步扩大，细分领域日趋多元化。行业在发展过程中面临贸易政策变化、市场竞争加剧等挑战，同时也迎来国产替代加速、技术迭代升级、绿色低碳材料推广及前沿材料产业化等重要机遇。

（2）改性塑料行业的发展情况

改性塑料是在通用塑料和工程塑料的基础上，通过化学或物理方法，大幅提升塑料在阻燃性、强度、

抗冲击性、韧性等方面的性能。与传统塑料材料相比，改性塑料在性能维度上具备显著优势。

近年，全球塑料产业展现出对可持续发展、数字化和社会责任的积极追求，改性塑料凭借性能优势与环保属性，成为产业结构调整的核心载体与增长引擎。2026年3月，中国塑料加工工业协会（CPPIA）正式发布《2025年中国塑料加工业经济运行分析》，明确提出推动行业向“功能化、高端化、融合化、绿色化、智能化、国际化”的“六化”方向发展，为行业高质量发展划定清晰路径。然而，我国中高端改性塑料市场仍依赖进口，高端产品的对外依存度较高。随着近年来我国石化工业的发展以及改性塑料企业在研发上的持续投入，我国改性塑料行业正在打破海外技术垄断，产品质量和技术水平稳步提升。据中商产业研究院发布的《2025-2030年中国改性塑料行业市场现状及投资咨询报告》显示，2025年我国改性塑料达3,546万吨，同比增长6.81%，改性塑料市场中，改性聚丙烯产量最高，占比达26.82%。



图：2020-2025年中国改性塑料产量情况

（3）成核剂行业的发展情况

成核剂是制造高性能树脂及改性塑料的关键材料，可显著提升制品的透明性、刚性及热稳定性，不仅可应用于食品接触材料、医疗器械、婴幼儿用品、锂电池材料等安全需求突出的行业，而且可满足汽车部件、家居家电用品、建筑材料等领域的环保需求。

随着高性能树脂与改性塑料行业的应用领域持续拓展、适用产品日益增多，高分子材料助剂的市场需求将不断提升，行业迎来良好的发展机遇。作为高性能树脂和改性塑料的主要材料，聚丙烯高端化、透明化、高刚性趋势进一步深化，叠加包装、汽车、消费品等下游领域对材料性能要求持续提升，有力推动成核剂市场快速发展。国外企业凭借技术先发优势仍占据国内高端市场主导地位，行业整体处于国产替代加速推进的关键阶段。

未来，成核剂行业将朝着环保化、高效化、多功能化、复合化方向持续升级。一方面，行业将重点研

发成核效率更高、添加量更低的绿色产品，在提升材料性能的同时降低下游生产成本；另一方面，积极开发兼具抗静电、阻燃、抗菌等多功能的复合成核剂，并推进与其他助剂的复配技术创新，不断拓展应用场景、提升材料综合性能，满足新能源、医疗、电子等高端领域日益增长的差异化需求。

（4）合成水滑石行业的发展情况

合成水滑石作为聚氯乙烯高效、环保的热稳定剂，可以有效吸收聚氯乙烯在加工和使用过程中分解产生的氯化氢，提高聚氯乙烯的稳定性及抗老化能力。聚氯乙烯热稳定剂主要包括铅盐类、金属皂类、有机锡类等。合成水滑石作为金属皂类热稳定剂的辅助稳定剂，随着环保金属皂类热稳定剂对铅盐类热稳定剂的替代及国家行业标准的实施，有望得到更大范围的应用。全球行业正从通用型向功能化、专用化方向转型，绿色合成工艺与高附加值应用成为发展主流；与此同时，国内行业已进入产能扩张和国产替代并行的高质量发展阶段。

聚氯乙烯作为合成水滑石的主要应用领域，其行业稳健发展亦将推动合成水滑石市场需求稳步提升。从需求端看，聚氯乙烯广泛应用于管道、型材、板材等化学建材、电线电缆、人造革、装饰材料及薄膜等生产领域，终端需求稳固。2025 年是国内 PVC 行业产能扩张收官、存量竞争正式开启的关键年份。据中国氯碱协会统计，2025 年 PVC 新增产能 220 万吨，净增 205 万吨，年末总产能达 2,993 万吨，同比增长 7.35%，占全球 47%。

（5）抗氧剂行业的发展情况

抗氧剂是一种重要的抗老化剂，能够延缓或抑制材料遇氧分解过程，从而防止材料老化并延长使用寿命，主要应用于塑料和橡胶领域。抗老化技术的核心价值是防止高分子材料老化，延长其使用寿命，为人类节约资源，是减少碳排放最有效的技术解决方案。

在塑料与橡胶工业中，随着新能源汽车、5G 通信等高端应用领域的发展，对抗氧化和稳定性能要求苛刻的高端塑料和橡胶材料需求不断增加，推动了抗氧化剂市场的持续增长。另外，随着可持续发展和产品耐久性要求增强，下游行业对高效、低添加量和环境友好型抗氧剂的需求不断增加，叠加强规规范趋严和产品升级趋势，共同支撑抗氧剂市场的长期发展。根据格隆汇《2025 年塑料抗氧剂行业集中度、全球市场动态及趋势洞察报告》，2025 年，全球塑料抗氧剂市场规模达到 120.6 亿元人民币，中国塑料抗氧剂市场规模达人民币 28.55 亿元人民币，报告预测，至 2032 年，全球塑料抗氧剂市场规模将会达到 151.5 亿元人民币，预测期内的年均复合增长率为 3.31%。

中国作为全球最大的抗氧剂生产和消费国之一，市场规模持续扩大。国内抗氧剂生产技术不断进步和品质提升，进口替代的趋势将逐渐加速，在环保和可持续发展的背景下，市场对环保型抗氧剂的需求将不断增加，具有低毒性、低污染和易降解的抗氧剂将受到更多关注。

（6）高频高速电子材料行业的发展情况

高频高速电子材料是 AI 算力、高性能服务器、5G/6G 通信、车载电子等领域的关键基础材料，近年来在数字经济与新一代信息技术驱动下，行业保持高速增长。市场需求主要由高速信号传输、低损耗、高稳定性、高耐热性等需求拉动，产品以高频覆铜板、低介电树脂、低损耗铜箔、高频电子玻纤布等为主，技术方向聚焦低介电常数、低介质损耗、超薄化、高可靠性及绿色环保。随着通信频段不断提升、算力基础设施快速建设，全球高端材料供给持续紧张，国产化替代进程显著加快。国内企业在中高端产品上逐步实现技术突破，产能与市场份额稳步提升，产业链配套日趋完善，但在超高频、极低损耗等顶尖材料领域，与国际先进水平仍存在差距，核心树脂、特种助剂、高端制程工艺仍需持续攻关，整体行业正处于技术升级与国产替代并行的关键阶段。

(2). 公司所处的行业地位分析及其变化情况

公司凭借自主研发与量产成核剂、合成水滑石，实现了国产同类产品突破。随后，逐步攻克技术壁垒，凭借全面和高规格资质认证，以及全球聚丙烯装置主流工艺技术准入资格，成功走进全球大型石化能源企业供应链体系。如今，公司具备超过 300 种不同型号的规模化生产能力，其产品以卓越的性能与质量，赢得了行业客户的广泛赞誉，成为成核剂、合成水滑石国产品牌龙头企业。

在成核剂领域，公司自主研发的高性能聚丙烯透明成核剂、增刚成核剂、 β 晶型成核剂质量均达到国际先进水平，在同行业中处于领先地位。公司成核剂产品荣获国家级、省级制造业单项冠军企业（成核剂）称号。凭借先进生产工艺及比肩国际先进品牌的产品性能，公司在成核剂领域的全球及国内市场占有率持续提升，有力推动了成核剂的国产替代进程。

在合成水滑石领域，公司通用合成水滑石已规模化供应艾迪科、百尔罗赫、开米森集团、三益集团等世界知名热稳定剂生产企业。在高端的应用领域，包括能源化工企业的聚丙烯树脂生产领域以及高透明聚氯乙烯的生产领域，国内企业仍主要使用进口合成水滑石，而公司研发的三元合成水滑石正逐步在高端市场实现进口替代，并实现涂料领域的应用。此外，公司的合成水滑石产品是中国石化、中国石油、中海壳牌、天津中沙石化等能源化工企业指定使用的国产合成水滑石产品。公司合成水滑石产品经广东省工业和信息化厅认定为广东省制造业单项冠军企业（2025 年-2027 年）（水滑石）。

在抗氧化剂领域，公司主要生产特种抗氧化剂，产品应用下游涵盖尼龙、聚烯烃、电线电缆材料、橡胶弹性体、聚醚聚氨酯等领域，并可根据客户实际需求提供专业化复配产品。公司依托产能优势和客户群体优势，与中国石化、中海壳牌、艾迪科、SI（圣莱科特国际集团）等化工巨头公司建立了稳定的合作关系。公司的抗氧化剂研究方向主要聚焦于无尘化、专用化，研制和开发更加绿色、环保的产品，并持续提升产品的稳定性和使用性能。

在复合助剂领域，公司结合市场发展趋势、树脂原料特性和客户工艺特点，为客户提供技术领先的特种高分子材料助剂产品及定制化的复合助剂产品，并提供配套分析服务，协助客户开发、生产新品种高性

能树脂，是中国石化、中国石油、中海壳牌、延长石油、恒力石化、泰国 HMC、FORMOSA（台塑集团）等国内外重要能源化工企业的供应商。

在高频高速电子材料领域，公司抓住 AI 算力、高性能服务器、5G 通信、车载电子等下游领域高速增长电子材料需求，通过自主研发、投资并购等形式，布局高频高速覆铜板用树脂及阻燃剂业务。目前，公司 PP0（聚苯醚）树脂、高频高速阻燃剂产品已批量供应头部高频高速覆铜板厂商，并积极扩产，持续强化高端电子材料供给能力。

(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) 新技术发展情况

① 高性能成核剂研发

在“双碳”驱动，节能增效的大环境下，随着聚烯烃改性迭代与高端领域应用的快速发展，现有山梨醇类成核剂普遍存在熔点高、低温加工分散性差、晶点多、增透效果不理想以及厚制品雾度高等问题，难以满足食品包装、高端电子电器、医疗领域对低加工温度、高透光性、高表面光洁度的协同要求。

公司自主研发的多种山梨醇-芳香醛缩醛成核剂组合物，通过精准调控多芳香醛与山梨醇分步缩合，突破了单一缩醛结构的性能瓶颈，兼顾低熔点与高成核性能，加工窗口宽，成核效果显著。该组合物不仅低温加工分散性好，大幅减少制品晶点，还能显著提升制品的透明性和光泽度。该技术与复合包装膜、高端电子电器、医疗领域等发展方向高度契合，适配高低温加工，高透明聚丙烯和厚制品增透改性，为聚丙烯低温加工高透明化、改善晶点和气泡、厚制品增透提供了稳定高效的成核改性解决方案。

② 高频高速电子材料革新升级

高频高速电子材料的革新升级，是全球信息产业向 AI 算力集群、高速数据中心、6G 通信跃迁的必然结果。未来升级方向聚焦四大核心：超低介电损耗化、高性能集成化、工艺与成本优化以及跨代际体系布局。在数字经济快速发展、算力建设提速及新一代通信技术迭代的大背景下，数据中心、高端服务器、5G/6G 通信、高速互连等领域对信号传输速率、频率与稳定性要求持续攀升。传统电子绝缘材料介电性能不足、高频损耗偏大，难以解决信号衰减、传输延迟及干扰等问题，叠加产业链自主可控与高端制造升级的现实需求，倒逼高频高速电子材料加速革新。行业发展将以低介电常数、低介电损耗为核心，同步提升耐热性、尺寸稳定性与加工适配性，通过树脂体系改良、新型基材研发及配套材料协同升级，持续推进产品高端化、国产化，支撑电子信息产业高质量发展。

(2) 新产业发展

① 机器人发展赋能高端材料应用

近年，机器人产业进入高速发展与规范化落地并行的关键阶段，具身智能、人形机器人、工业机器人三大赛道进入高速发展通道。2025 年 8 月，国务院发布《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，提

出“推动人工智能与经济社会各行业各领域广泛深度融合，重塑人类生产生活范式，促进生产力革命性跃迁和生产关系深层次变革，加快形成人机协同、跨界融合、共创分享的智能经济和智能社会新形态。”机器人产业逐步从实验室研发走向规模化商用，成为支撑智能制造、服务民生保障、赋能低空经济等领域的重要基础装备。

在上述产业发展趋势下，机器人轻量化成为提升续航、能效与动态性能的核心路径，直接带动高端工程塑料与高性能改性塑料市场需求快速增长，而高分子材料助剂则是实现材料性能跨越式提升的关键支撑。机器人关节、机身结构、传动部件等核心部位广泛采用改性塑料替代金属，在减重 40%-70%的同时，满足高强度、高刚性、耐热、耐磨、低摩擦等要求。部分高分子材料助剂可改善高性能树脂及改性塑料的光学、力学性能与长期稳定性，提升产品安全性、环保性与轻量化水平，有效提高普通树脂及改性塑料的附加值，推动其在机器人关节、结构件、外壳等场景的规模化应用，助力产业实现降本增效与技术升级。

②算力升级推动树脂产业重构

AI 算力需求正驱动高频高速覆铜板树脂及添加剂产业进入产业重构期，高端市场随 M8/M9 等级材料升级而爆发，PP0（聚苯醚）树脂、碳氢树脂等低介电树脂及无卤磷系阻燃剂等添加剂需求激增。同时国产替代迎来黄金窗口，国内企业有望加速突破高端认证并实现批量供货。

（3）未来发展趋势

① 电池材料领域应用

合成水滑石凭借其独特的层状结构、离子交换能力、丰富的酸碱活性位点、优异的热稳定性与阻燃性能，在动力电池领域展现出关键应用价值。在电池正极材料中，它可作为包覆改性材料，通过层间离子交换与表面配位作用清除电解液中的游离酸，抑制电极材料的过渡金属溶解与副反应，显著提升循环稳定性与热安全性；在隔膜涂层中，水滑石凭借高耐热性与层状结构，构筑耐高温、低收缩的保护层，有效防止热失控，同时提供快速离子传输通道，适配快充场景；此外，其本征阻燃特性还可协同提升电芯的热安全等级，降低火灾风险。随着动力电池向高能量密度、高安全性方向升级，合成水滑石正成为提升电池性能与安全的关键功能材料，在正极改性、隔膜涂层等环节的应用探索持续深化。水滑石凭借其可调变的层板组成、开放的层间结构及易于功能化修饰的特点，在电池材料领域具有广阔前景。

② 聚乙烯（PE）领域发展方向

轻量化、高强度、高透明、易回收、低碳化成为聚乙烯（PE）领域近年来的技术发展主线。行业通过薄膜减薄、茂金属改性、单一材质化设计实现原料消耗降低与成本优化，依托再生 PE、生物基 PE 及低碳工艺推动全生命周期碳减排；同时通过改性升级提升制品强度、阻隔性与耐温性，满足食品包装、快递物流、冷链保鲜等领域对安全、耐用与环保的更高要求。PE 成核剂将作为推动 PE 材料性能升级、助力降本减碳的关键助剂，可有效提升材料刚性、耐热性与透明度，进一步支撑高端包装需求。随着“双碳”政策

趋严、绿色包装标准落地及下游品牌可持续采购加速，高性能、低碳型 PE 材料及配套 PE 成核剂需求持续提升，推动行业向高效、绿色、高附加值方向转型升级。

③ 多功能复合成核剂

多功能复合成核剂是在传统成核剂基础上，通过分子设计、多组分复配或纳米杂化，将成核改性 with 功能化一体化的新型助剂，其优势在于超越传统单一功能成核剂的局限，通过单一添加剂实现多种性能的协同提升。它能实现“1+1>2”的综合提升，赋予材料特殊或高端功能，如复合 α 成核剂与 β 成核剂或弹性体微球，在显著提高材料拉伸强度和弯曲模量的同时，避免其脆化，甚至提升冲击强度；将银系、锌系抗菌剂或紫外线吸收剂负载于成核剂载体上，使制品在获得高结晶性能的同时，具备长效抗菌或抗紫外线能力；如 2025 年 12 月，中国石油化工股份有限公司、中石化（北京）化工研究院有限公司申请一项名为“一种复合成核剂、聚乳酸组合物及其制备方法和聚乳酸粒料及其应用和驻极体聚乳酸熔喷布”的专利，此发明的复合成核剂，能够使得制备的聚乳酸熔喷布具有良好的过滤效率，并延缓聚乳酸的老化。

多功能复合成核剂是高分子材料（尤其是聚丙烯等半结晶聚合物）改性的前沿技术，其核心优势在于“集成创新”和“性能协同”，代表着聚合物改性剂未来的重要发展方向。

④ 高频高速电子材料技术升级

高频高速电子材料技术升级，主要围绕高频传输性能提升与长期可靠性提升展开。通过分子结构改性与新型特种树脂开发，持续降低材料介电与损耗指标，减少高频信号衰减与传输延迟。同步强化材料耐热、低膨胀及力学稳定等综合性能，适配高密度、薄型化、多层化电路板封装趋势。依托关键辅材升级与制造工艺革新，提升产品加工良率与规模化生产能力，降低综合应用成本。同时面向下一代通信、超算互连等前沿领域开展前沿材料研发，构建多元化、高性能的材料体系，夯实高端电子产业发展基础。

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	
		调整后	调整前		调整后	调整前
总资产	3,068,482,108.67	3,288,312,349.55	3,288,312,349.55	-6.69	3,310,552,000.60	3,310,552,000.60
归属于上市公司股东的净资产	1,505,323,404.41	1,360,734,757.27	1,360,734,757.27	10.63	1,276,988,595.07	1,276,988,595.07
营业收入	977,416,978.13	873,178,615.10	882,052,119.34	11.94	788,899,348.76	799,626,376.57
利润总额	323,462,302.01	291,500,680.68	291,500,680.68	10.96	263,265,433.95	263,265,433.95
归属于上市公司股东的净利润	275,786,865.02	250,270,369.36	250,270,369.36	10.20	226,125,676.71	226,125,676.71
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	263,747,718.16	234,956,195.29	242,453,287.18	12.25	210,269,535.02	218,941,889.19

经营活动产生的现金流量净额	284,289,362.80	212,516,735.71	144,613,191.72	33.77	163,694,879.74	159,057,969.06
加权平均净资产收益率(%)	19.41	19.43	19.43	减少0.02个百分点	18.86	18.86
基本每股收益(元/股)	1.49	1.35	1.85	10.37	1.21	1.68
稀释每股收益(元/股)	1.49	1.35	1.85	10.37	1.21	1.68
研发投入占营业收入的比例(%)	4.04	4.05	4.01	减少0.01个百分点	4.28	4.23

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	218,778,735.84	248,735,818.46	266,468,857.44	243,433,566.39
归属于上市公司股东的净利润	71,464,345.04	75,781,234.76	80,544,844.12	47,996,441.10
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	66,997,353.27	69,595,167.77	75,189,007.85	51,966,189.27
经营活动产生的现金流量净额	28,473,881.17	127,643,042.64	14,002,030.78	114,170,408.21

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

说明：根据财政部、国务院国资委、金融监管总局和中国证监会联合发布的《关于严格执行企业会计准则切实做好企业 2025 年年报工作的通知》以及财政部会计司于 2025 年 7 月 8 日发布的标准仓单交易相关会计处理实施问答的规定，自 2025 年 1 月 1 日起执行该项会计政策，并采用追溯调整法对公司已对外披露的 2025 年第一季度报告、2025 年半年度报告及 2025 年第三季度报告相关财务数据予以追溯调整。

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)	4,723
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	5,396
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	
赵文林	18,420,000	64,470,000	34.23	0	无	0	境内自然人
茹菲	7,000,000	24,500,000	13.01	0	无	0	境内自然人
上海科汇投资管理有 限公司	1,308,197	18,258,197	9.70	0	无	0	境内非国有 法人
崔皓	2,222,920	9,222,920	4.90	0	无	0	境内自然人
广州众呈投资合伙企 业（有限合伙）	2,000,000	7,000,000	3.72	0	无	0	其他
匡小焯	1,171,354	4,099,740	2.18	0	无	0	境内自然人
中国工商银行股份有 限公司－富国天惠精 选成长混合型证券投 资基金（LOF）	-3,146,307	2,853,693	1.52	0	无	0	其他
瑞众人寿保险有限责 任公司－自有资金	671,238	2,349,332	1.25	0	无	0	其他
交通银行－鹏华中国 50 开放式证券投资基 金	982,752	2,302,150	1.22	0	无	0	其他
蔡佳瑜	2,296,000	2,296,000	1.22	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赵文林与众呈投资为一致行动人；②科汇投资与茹菲为一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用。						

存托凭证持有人情况

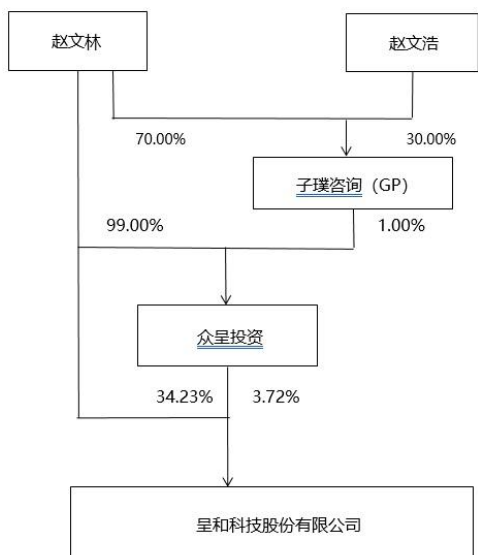
适用 不适用

截至报告期末表决权数量前十名股东情况表

适用 不适用

4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

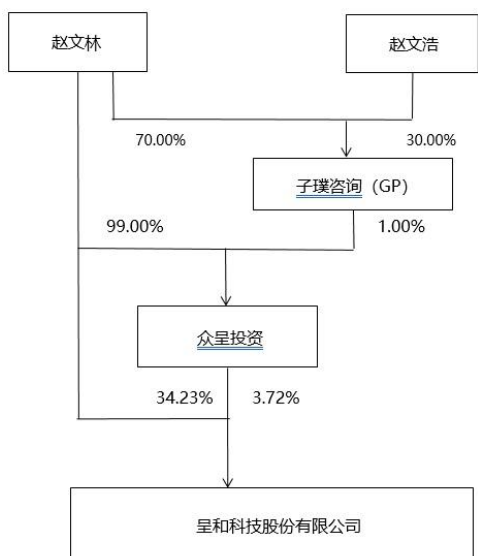
适用 不适用



备注：公司控股股东、实际控制人赵文林直接持有和通过众呈投资间接持有公司股份，上述合计持有公司 37.94%的股份。

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



备注：公司控股股东、实际控制人赵文林直接持有和通过众呈投资间接持有公司股份，上述合计持有公司 37.94%的股份。

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。

详见公司 2025 年年度报告“第三节管理层讨论与分析”之“二、经营情况讨论与分析”。

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