证券代码:601026　　证券简称:道生天合　　公告编号:2026-009

道生天合材料科技(上海)股份有限公司 2025年年度利润分配方案公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示:

分配比例:每股派发现金红利0.23元(含税)。不送红股,不以资本公积金转增股本。

在实施权益分派的股权登记日前道生天合材料科技(上海)股份有限公司总股本发生变动的,将维持每股分配比例不变,相应调整分配总额,并将另行公告具体调整情况。

本次利润分配方案尚需提交公司股东会批准方可实施。

本次利润分配方案不触及《上海证券交易所股票上市规则》(以下简称"《股票上市规则》")第9.8.1条第一款第(八)项规定的可能被实施其他风险警示的情形。

一、利润分配方案内容

(一)本次利润分配方案的具体内容

经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计,截至2025年12月31日,公司归属于母公司所有者的净利润为202,648,979.29元,公司合并报表期末未分配利润为445,949,170.65元,母公司报表期末未分配利润为386,881,206.26元。为更好地与投资者共享经营成果,经董事会决议,公司2025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。

根据《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》及《公司章程》等相关规定,在综合考虑了公司的盈利水平、财务状况、正常经营等因素,并兼顾了公司可持续发展和全体股东长远利益的前提下,拟定本次利润分配方案如下:

公司拟向全体股东每股派发现金红利0.23元(含税)。截至本公告披露日,公司总股本659,400,000股,以此计算合计拟派发现金红利151,662,000.00元(含税)。本次利润分配不送红股,不以资本公积金转增股本。本次利润分配方案尚需提交股东会审议。

如在实施权益分派的股权登记日前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。

(二)2025年度累计现金分红情况

公司于2025年11月6日召开第二届董事会第二十五次会议,并于2025年11月24日召开2025年第二次临时股东会,审议通过了《关于公司2025年前三季度利润分配方案的议案》,向全体股东每股派发现金红利0.15元(含税),合计派发现金红利总额为98,910,000.00元(含税)。上述前三季度现金分红已于2025年12月5日完成派发。

综上所述,结合本次拟派发的现金分红总额151,662,000.00元,公司2025年度现金分红总额(含前三季度已派发部分)为250,572,000.00元,占公司2025年度合并报表归属于母公司普通股股东净利润的比例为123.65%。

(三)本次利润分配方案未触及其他风险警示情形

公司于2025年10月17日上市,未满三个完整的会计年度,未触及《股票上市规则》第9.8.1条第一款第(八)项规定的可能被实施其他风险警示的情形。

单位:元

项目	2025年度
现金分红总额(元)	250,572,000.00
回购注销总额(元)	0.00
归属于上市公司股东的净利润(元)	202,648,979.29
本年度末母公司报表未分配利润(元)	386,881,206.26
最近三个会计年度累计现金分红总额(元)	250,572,000.00
最近三个会计年度累计回购注销总额(元)	0.00
最近三个会计年度平均净利润(元)	170,763,813.72
最近三个会计年度累计现金分红及回购注销总额(元)	250,572,000.00
最近三个会计年度累计现金分红及回购注销总额是否低于5000万元	否
现金分红比例(%)	146.74%
现金分红比例(E)是否低于30%	否
是否触及《股票上市规则》第9.8.1条第一款第(八)项规定的可能被实施其他风险警示的情形	否

二、现金分红方案合理性的情况说明

报告期内,公司现金分红总额250,572,000.00元,占公司2025年度归属于母公司股东净利润的123.65%;2025年前三季度已分红金额为98,910,000.00元,占公司2025年三季度末母公司报表中未分配利润的21.76%,本次拟进行的2025年年度分红金额为151,662,000.00元,本次拟进行的现金分红金额占期末母公司报表中未分配利润的39.20%。

本次利润分配方案系基于公司经营状况、现金流情况及未来发展需求综合制定。分红实施后,公司仍具备充足资金保障日常经营及债务偿付,不会对偿债能力产生重大不利影响。公司过去十二个月内不存在使用募集资金补充流动资金的情形;截至目前,亦无未来十二个月内使用募集资金补充流动资金的计划。公司本次利润分配方案具备合理性,不存在损害公司及中小股东利益或变相改变募集资金用途的情形。

三、公司履行的决策程序

(一)董事会审计委员会审议情况

公司于2026年4月7日召开第二届董事会审计委员会2026年第一次会议,审议并通过《关于2025年度利润分配预案的议案》,本方案符合公司章程规定的利润分配政策和公司已披露的股东回报规划。董事会审计委员会认为本次利润分配预案符合《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》及《公司章程》等相关规定,充分考虑了公司所处的行业特点、发展阶段、盈利水平、债务偿还能力以及是否有重大资金支出安排和投资者回报等因素,不存在损害公司和全体股东利益的情形。

(二)董事会审议情况

公司于2026年4月22日召开第二届董事会第二十九次会议,审议通过了《关于2025年度利润分配预案的议案》,公司拟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股派发现金红利人民币2.30元(含税),本次利润分配不送红股,不以资本公积金转增股本。如在实施权益分派的股权登记日前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。

三、相关风险提示

本次利润分配方案兼顾了公司的可持续发展以及对投资者的合理回报,不会对公司的生产经营等产生实质性影响。本次利润分配方案尚需提交公司2025年年度股东会批准通过后方可实施,提请投资者注意投资风险。

特此公告。

道生天合材料科技(上海)股份有限公司董事会
2026年4月23日

公司代码:601026　　公司简称:道生天合

道生天合材料科技(上海)股份有限公司 2025年年度报告摘要

二〇二六年四月二十三日

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、天健会计师事务所(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2025年度利润分配股权登记日的总股本为基数,向全体股东每10股派发现金红利人民币2.30元(含税),不送红股,不以公积金转增股本。派股权登记日期间,公司总股本发生变动,公司将维持每股分配比例不变,相应调整分配总额。截至2025年12月31日,公司总股本659,400,000股,以此计算拟派发现金红利151,662,000元(含税)。

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	道生天合	601026	/

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	张珈堃	万璐洋
联系地址	中国(上海)自由贸易试验区临港新片区平达路308号1-3幢	中国(上海)自由贸易试验区临港新片区平达路308号1-3幢
电话	021-53065580	021-53065580
传真	021-57540688	021-57540688
电子信箱	investor@techstorm.com	investor@techstorm.com

2、报告期公司主要业务简介

一、公司所属行业及上下游情况概述

高性能热固性树脂材料行业在产业链中处于基础化学工业和终端产品制造行业之间,上游基础化学工业主要为本行业提供所必需的基础化工原料,主要的化工原料包括环氧树脂、固化剂、稀释剂、多元醇、聚氨酯和丙烯酸酯等。本行业根据下游终端产品制造业的需求,提供相应的树脂系统料产品。在我国工业化初期阶段,终端产品制造业通常直接向上游化工企业购买原材料,自行配比以生产终端制品,但随着产业分工的不断细化和明确,高性能热固性树脂材料行业逐渐分化为一个独立的行业。

区别于基础树脂原料生产企业,公司定位于价值链后端的高性能树脂体系配方企业。随着产品差异化程度的提高,产业链创造的价值相应增加。高性能热固性树脂材料既可以作为传统材料的替代品,也可以用于传统材料无法满足苛刻工程规范的应用领域。例如:在风力发电、油气开采、航空航天、汽车和其他交通运输中,高性能热固性树脂材料被用来代替传统的钢材等其他金属材料来减轻结构重量,满足物理机械性能需求;结构胶粘剂被用来代替金属铆钉等部件。

高性能热固性树脂材料行业的持续发展,促进产业链效率提升,推动产业价值链延伸。高分子合成树脂系统料广泛应用于各个工业领域。公司基于下游产品用途、客户使用环境等研制的系统料主要应用于风电和新能源汽车领域,部分产品还应用于航空、油气开采、电力、模具制造等领域。本行业能够为下游客户设计和开发更高性能、质量和稳定性的系统料,同时还能够根据下游客户的差异化需求开发不同性能的材料,提升材料与终端制造产品在性能上的适配度和一致性。同时,高性能热固性树脂材料企业具备更加专业的人才和更为丰富的技术储备,通过参与下游客户的新产品研发和工艺改进,有助于为客户缩短新产品的开发周期。

由于公司与上述产业具有较高的关联度,下游产业的技术革新、应用场景、需求规模、结构调整对公司所处行业具有直接的影响。

1、风电叶片用材料对应行业概况

(1)中国风电行业发展趋势

2025年是我国"十四五"规划收官之年,在"双碳"目标指引下,我国风电等可再生能源正从补充能源向主力能源历史性转变,行业正式迈入全面市场化、高比例装机、系统性消纳。国家能源局数据显示,我国已构建起全球最大、发展最快的可再生能源体系,2025年可再生能源装机占比超六成,"风电+光伏"累计并网装机占比达到47.3%,历史性超越火电。其中,全国风电新增装机容量高达1.19亿千瓦,同比大幅增长50.33%,其中陆上风电新增1.1亿千瓦,海上风电新增659万千瓦;截至2025年底,全国风电累计并网容量突破6.4亿千瓦,同比增长23%,全年风电发电量达1.13万亿千瓦时,同比增长13%。

全国电力统计数据一览表(截至2025年底)

指 标 名 称	单位	全年累计	同比增长(%)
全国发电装机容量	万千瓦	389134	16.1
其中:水电	万千瓦	44802	2.9
火电	万千瓦	153904	6.3
核电	万千瓦	6248	2.7
风电	万千瓦	64001	22.9
太阳能发电	万千瓦	120173	35.4
全国线路损失率	%	4.23	-0.13▲
全国发电设备累计平均利用小时	小时	3119	-312*

注:1.全国发电装机容量及其中的分项指截至统计月的累计装机容量。

2."同比增长"列中,标*的指标为绝对量;标▲的指标为百分点。

数据来源:国家能源局

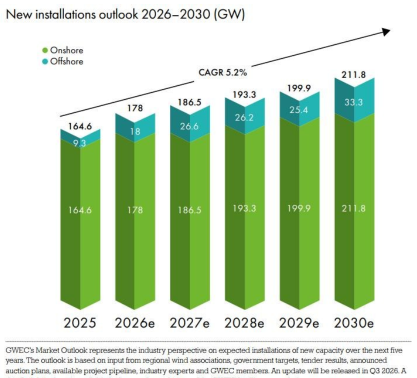
从政策端来看,2025年2月,国家发展改革委、国家能源局联合印发了《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》(发改价格〔2025〕136号),该文件明确要求建立新能源可持续发展价格结算机制,规定增量项目须通过竞价确定机制电价,叠加《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》(101号文)的深入实施,风电在可再生能源内部的比较优势被进一步放大。相较于光伏发电因午间集中发电而面临消纳瓶颈与低电价(甚至负电价)冲击,风电凭借其与电网用电负荷高峰(尤其是早晚高峰及夜间)更为契合的发电特性,在电力市场化交易中展现出溢价能力与更强的盈利空间。这一政策导向使得风电在整个可再生能源赛道中的投资回报确定性显著优于光伏,迎来了更为强劲的发展势能。

在海上风电领域,我国正加速向深蓝挺进。根据最新发布的国家"十五五"规划纲要,"规范有序推进深远海风电开发"已被首次写入顶层设计。同时,国家能源局明确表示将加快出台深远海海上风电规划性文件与管理办法,全面推动产业向深远海拓展。在政策强力驱动下,国内海风市场正迎来新一轮爆发。根据2025年底行业权威发布的《风能北京宣言2.0》明确指引,"十五五"期间我国海上风电年均新增装机容量将不低于1500万千瓦(15GW);预计到"十五五"末,国内海上风电累计并网规模将突破1亿千瓦,较"十四五"末实现翻倍增长,累计投资规模将超过1.5万亿元。结合国际权威机构伍德麦肯兹(Wood Mackenzie)关于"十五五"期间中国整体风电年均新增并网104GW的预测,海风板块将成为装机扩张的核心引擎。

在国内全面市场化竞价以及深远海开发的双重驱动下,开发商对度电成本(LCOE)的要求倒逼风电机组单机容量持续攀升。百米级超长柔性叶片在深远海高盐雾、高湿热及极端台风工况下,承受的气动载荷呈指数级放大,叶片制造环节必须大规模导入具备更高模量、更优抗疲劳特性及更快固化速度的改性环氧树脂、高可靠性的结构胶。并加速主梁替换为碳纤维拉挤工艺,从而催生专用拉挤树脂的需求。在政策红利下,公司作为具备核心配方壁垒的国内头部新材料企业,充分享受国内风电装机规模扩张与高质量转型的增量红利。

(2)海外风电行业发展趋势

在全球能源结构加速向清洁化转型的背景下,全球风电市场装机规模连创新高。根据全球风能理事会(GWEC)最新发布的《2026全球风能报告》,2025年全球新增风电装机达到创纪录的165GW。该报告预测,在2026年至2030年期间,全球风电新增装机总量预计将达到969GW,年均新增装机量保持在194GW的高位。其中,海上风电正成为推动全球风能行业发展最强劲的引擎。GWEC指出,海上风电板块将迎来爆发式增长,其预计复合年均增长率(CAGR)将高达惊人的29%。到2030年,全球海上风电年新增装机量将从2025年的9GW大幅攀升至33GW,实现两倍以上的增长,其在全球风电新增装机中的份额也将从目前的6%跃升至16%。整个预测期内,全球预计将新增129GW的海上风电装机容量。

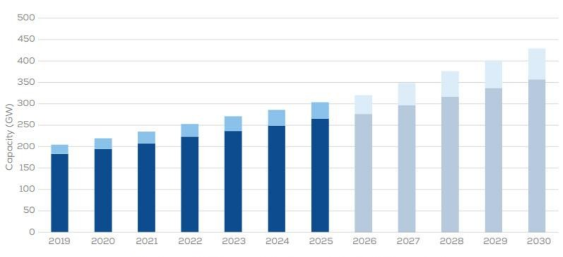


GWEC's Market Outlook represents the industry perspective on expected installations of new capacity over the next five years. The outlook is based on input from regional wind associations, government targets, tender results, announced auction plans, available project pipeline, industry experts and GWEC members. An update will be released in Q3 2026. A detailed data sheet is available in the member-only area of the GWEC Intelligence website.

数据来源:全球风能理事会(GWEC)

在欧洲核心市场,根据WindEurope发布的《2025年欧洲风电统计及2026-2030年展望报告》预计,2026-2030年欧洲年均新增风电装机将达30GW,五年累计新增151GW。到2030年欧洲风电总装机将达439GW,其中陆上366GW、海上73GW。其中德国政府在最新的《2026气候保护计划》中明确将在未来4年追加80亿欧元,英国海上风电2026-2030年预计新增装机15.4GW。海外庞大的新增装机目标与严苛的环保及安全标准,对风电设备的长期可靠性提出了极高要求。公司作为具备全球化稳定交付能力的材料龙头企业,凭借极具竞争力产品性能,深入国际头部风电整机厂商的全球供应链体系。海外市场的高毛利、高壁垒特征,将为成功出海的中国风电材料先锋企业贡献利润增量与品牌价值。

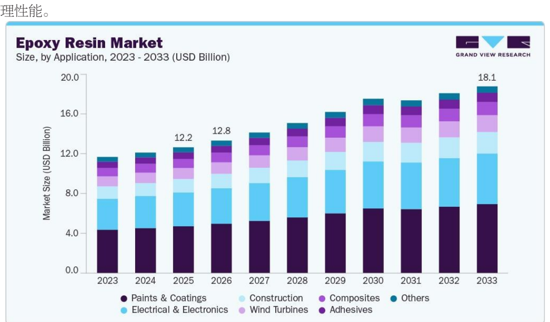
图表:2026-2030年欧洲风电新增装机预测(GW)



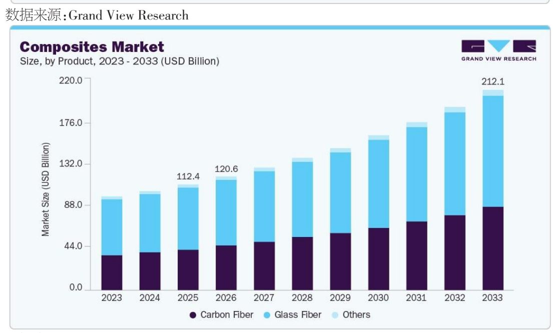
数据来源:WindEurope

2、新型复合材料用树脂对应行业概况

伴随全球高端制造业转型升级,新型复合材料凭借"轻质高强、耐腐蚀、抗疲劳"的绝对物理优势,正加速对传统的钢铁、铝合金及木材等基础材料形成系统性替代。根据Grand View Research等权威机构研究,以碳纤维/玻纤增强的热固性树脂复合材料正越来越多地作为金属部件的替代品,向建筑建材、轨道交通、石油化工、汽车制造、家电及航空等国民经济基础与前沿领域全面渗透。在轨道交通与新能源商用车领域,极致的轻量化诉求与严苛的阻燃安全标准(如UL94V0、EN45545等),持续推升了对高性能阻燃树脂及结构件预浸料的需求;在石油化工领域可以应用于碳纤维抽油杆。在氢能领域,可以应用于高压储氢瓶,正因加速替代传统金属气瓶而迎来规模化量产;此外,随着低空经济的逐步商业化以及航空工业的发展,电动垂直起降飞行器(eVTOL)及航空内饰对极致降重与高阻燃的需求,也正推动航空级预浸料树脂从军工定制向工业级低成本、快速固化跨越。然而,无论应用场景如何裂变,复合材料最终力学性能的兑现与成型效率,几乎完全取决于作为基底的特种热固性树脂。复杂多变的终端工况要求树脂材料必须在拉挤、灌注、缠绕、预浸等多种复合工艺下,展现出卓越的工艺与物理性能。



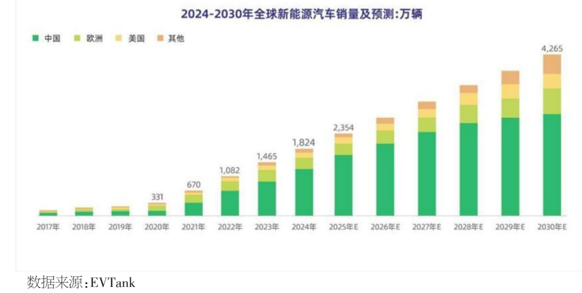
数据来源:Grand View Research



数据来源:Grand View Research

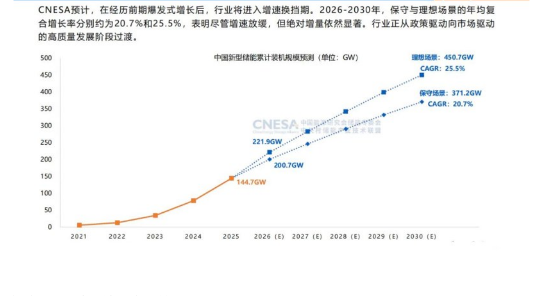
3、新能源汽车及工业胶粘剂对应行业概况

在全球能源转型加速的背景下,新能源汽车与新型储能市场双双展现出极强的增长韧性。根据EVTank及中汽协权威数据,2025年全球新能源汽车销量达到2354.2万辆,同比增长29.1%;中国市场全年新车产销量分别高达1662.6万辆和1649万辆,市场渗透率进一步强势提升至47.9%,EVTank预计至2030年全球新能源汽车销量将突破4265万辆。为了解决终端消费者的里程焦虑,动力电池产业正全面向高能量密度以及800V高压快充平台演进。



数据来源:EVTank

在储能领域,2025年实现了爆发式增长,据EVTank统计,全球储能电池总体出货量达到651.5GWh,同比增幅达76.2%。国内方面,截至2025年底,中国电力储能累计装机规模达213.3GW,同比增长54%;全国已建成投运新型储能装机规模达到1.36亿千瓦/3.51亿千瓦时,与"十三五"末相比增长超40倍。下游动力电池与大容量储能电池在制造端与性能端的技术革新,直接重塑了工业胶粘剂在整个新能源产业链中的价值定位。为了提高体积能量密度与降低制造成本,动力电池与大容量储能电池的Pack设计正全面加速向CTP(无模组化)及CTC集成架构演进。电芯被直接粘接固定在托盘或整车底盘上,电池包的整体物理结构强度几乎完全由聚氨酯或改性环氧结构胶来承担,单车/单柜的结构胶用量出现成倍激增。更为关键的是,随着大容量电芯的普及,能够高效导出电芯热量并在极端情况下起到隔热阻燃作用的高性能导热结构胶与灌封胶,已从"辅助耗材"升级成不可或缺的"核心安全结构材料"。应用场景的拓宽与单机用量的倍增,为深耕新能源胶粘剂赛道的头部材料企业带来成长周期。

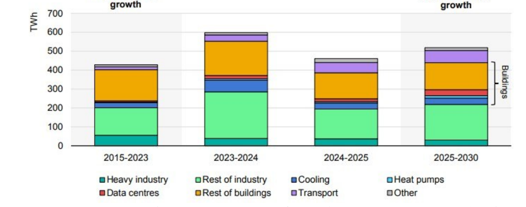


CNESA预计，在经历前期爆发式增长后，行业将进入增速换挡期。2026-2030年，保守与理想场景的年均复合增长率分别约为20.7%和25.5%，表明尽管增速放缓，但绝对增量依然显著。行业正从政策驱动向市场驱动的高质量发展阶段过渡。

数据来源:中关村储能产业技术联盟(CNESA)

4、高性能电工绝缘材料对应行业概况

全球电力需求增长正进入新周期,国际能源署(IEA)《Electricity 2026》报告指出,电力消费的增长速度在2024年首次超过了全球经济增速,以风能、太阳能为代表的清洁能源在发电量中的占比预计将从2025年的17%升至2030年的27%,这极大地考验了电网的并网与调度灵活性。为应对庞大的新能源接入,全球电网投资步入黄金发展期。彭博新能源财经预计在净零情景下,2022-2030年间全球电网投资年复合增长率(CAGR)将达12%。在国内,国家电网"十五五"规划明确固定资产投资预计将达到4万亿元,较"十四五"大幅增长40%。在这场万亿级的电网大基建中,变压器、GIS(气体绝缘金属封闭开关设备)、高压互感器等核心输配电装备迎来了海量的设备更迭订单,而这些装备的绝缘安全命脉,直接维系于内部高分子绝缘封装树脂的可靠性。



一方面,在用电侧,以AI数据中心为代表的新型高耗能负荷异军突起。IEA预计未来五年数据中心将占美国用电需求增长的50%左右。高功率密度的AI算力中心对供配电系统的提出了极致要求,这直接驱动了以环氧树脂为主绝缘的干式变压器及SST用高频变压器市场。SST高频变压器体积紧凑、发热量大且高频电应力集中,公司配方技术积淀,定向攻关并研发超高导热率、高耐热等级的特种绝缘树脂体系。另一方面,在输配电侧,特高压大通道的密集核准与高压化演进,迫使上游材料厂商必须持续攻关,研发出具备极高机械性能,更高耐热等级、优异绝缘性能以及优异抗冷热冲击韧性的高压及特高压专用树脂体系,以抵御长期的高电场应力与热应力的冲击。电力绝缘环氧树脂材料的赛道因其极长的电网验证周期与严苛的安全准入资质,具有极高的行业壁垒与客户粘性。在新型电力系统与AI算力基建的超级周期催化下,掌握核心底层配方、能提供多场景综合绝缘环氧树脂解决方案的高分子材料企业,将享有极深的行业护城河与广阔的市场。

(二)主营业务情况

公司是一家致力于新材料的研发、生产和销售的国家级高新技术企业,公司产品围绕环氧树脂、聚氨酯、丙烯酸酯和有机硅等高性能热固性树脂材料,形成了风电叶片用材料、新型复合材料用树脂、新能源汽车及工业胶粘剂和高性能电工绝缘材料四大系列产品,主要为风电、新能源汽车、储能、氢能等新能源领域,以及航空、油气开采、电力、模具制造等领域的国内外客户提供系列化、差异化和精细化的新材料产品综合解决方案。公司凭借领先的研发能力、可靠的产品质量和优秀的客户服务水平获得突出的行业地位,是绿色新能源行业中新材料细分行业的龙头企业。公司也是当前全球生产规模最大的风电叶片用材料生产企业之一。

2025年,国内新材料及新能源产业链迎来深刻的格局重塑。宏观层面,随着中央政治局会议提出要强化行业自律,防止"内卷式"恶性竞争,行业规范性趋严,落后与低端产能加速出清。产业周期拐点为具备核心底层技术、规模化交付能力及深厚客户壁垒的头部企业,创造了盈利修复的有利条件。2025年10月,公司成功登陆上交所主板(股票代码:601026),正式踏入资本市场新征程。报告期内,公司积极顺应产业变局,借助资本市场力量聚焦主业,核心业务板块产销量均呈现稳健增长态势。全年实现营业收入34.96亿元,较上年同期增长7.95%,归属于上市公司股东的净利润2.03亿元,较上年同期增长30.88%,收入、利润规模均创历史新高。

1、风电叶片用材料

在风电叶片用材料领域,受益于"双碳"战略的持续深化与海上风电建设提速,2025年国内风电行业迎来装机大年。在2024年全国风电新增装机规模达79.34GW的高基数上,根据国家能源局公开信息,2025年全国风电新增装机容量达119.33GW,同比大幅增长50.33%。同时,机组大型化及深远海化趋势愈发凸显,根据中国可再生能源协会风能专业委员会的统计,2025年国内新增风电装机平均单机容量已达7.16MW,同比增长18.3%。机组大型化驱动了140米以上级别大尺寸叶片需求放量,对树脂及结构胶的轻量化与耐候性提出更严苛要求。另据公开招投标信息统计,截止2025年12月底,国内风电整机厂中标规模超200GW,达到207GW,连续第二年国内风电中标规模突破200GW。根据最新发布的国家"十五五"规划纲要,我国将深入实施能源安全新战略,加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系,建设能源强国。推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源,坚持风光水核等多能并举,实施非化石能源十年倍增行动。统筹就地消纳和外送,建设"三北"风电光伏、西南水风光一体化、沿海核电、海上风电等清洁能源基地,加强分布式能源就近开发利用。

同时全球风电市场亦迎来强劲复苏,海外头部整机厂盈利能力全面修复,行业景气度加速传导。根据2025年财报,维斯塔斯(Vestas)全年实现营收188亿欧元,EBITDA利润率回升至10.9%;恩德集团(Nordex)全年实现营收75.5亿欧元,EBITDA利润率亦回升至8.4%。在盈利修复的同时,维斯塔斯(Vestas)与恩德集团(Nordex)全年新增订单分别高达16.3GW和10.2GW,两家巨头风机设备在手订单总价值分别创下332亿欧元与101亿欧元的历史新高。面对激增的订单与交付需求,客户对供应链安全与稳定性的需求显著增强。

报告期内,公司充分发挥全球第一的风电叶片用材料产能优势,全年风电叶片用材料产销量稳步攀升。国内市场,公司进一步巩固了与中材科技、时代新材等头部企业的战略合作;海外市场,公司以德国子公司为桥头堡,不仅持续扩大在国际巨头维斯塔斯(Vestas)、恩德集团(Nordex)、艾纳康(Enercon)的全球供货份额,同步开拓了其他海外新客户,实现海外业务收入规模与毛利贡献的双跃升,公司风电叶片用材料海外业务销量为38,285.84吨,同比增长102.18%,创历史新高。

报告期内,国内国外合计风电叶片用材料板块整体实现营业收入27.70亿元,同比增长11.70%,占公司主营业务收入比重79.44%,综合毛利率水平修复至12.44%。

2、新型复合材料用树脂

在新型复合材料用树脂领域,工业领域节能减排与提效的宏观趋势下,复合材料树脂凭借"质量轻、强度高、成本低"的核心优势,正加速在低空经济、航空航天、海洋养殖、建筑、轨交、石化及汽车制造等领域对传统钢铁和木材形成全面替代。根据Grand View Research预测,2027年全球环氧树脂复合材料市场规模将达429.2亿美元(2020-2027年CAGR达6.2%)。面对广阔蓝海,公司精准卡位,将深厚的热固性树脂底层技术向高附加值复合材料场景进行战略平移,着力打造公司中长期的极具爆发力的增长极。公司在碳纤维领域突破碳纤维上浆剂核心技术,与现有的基体树脂打通"上浆剂+树脂"的材料闭环,构筑了行业护城河,目前相关产品已顺利实现量产并形成销售收入;公司在芳纶纤维上浆剂的研发上也已取得实质性突破,基于该技术的轻量化复合材料切入低空经济赛道,并进入下游客户的应用测试阶段。报告期内,该板块业务加速破局,全年实现营业收入4.32亿元,同比增长达34.47%,毛利率水平稳步提升至14.48%。本期业绩的稳健增长,主要系风电叶片主梁产品放量增长、储氢瓶用缠绕树脂需求回暖,以及汽车结构梁等非风电拉挤树脂业务顺利拓客。

3、新能源汽车及工业胶粘剂

在新能源汽车及工业胶粘剂领域,2025年我国新能源汽车产业继续强势领跑全球。据中国汽车工业协会数据,2025年我国新能源汽车产销量突破1600万辆(全年销量达1649万辆),市场渗透率首次突破50.8%。伴随800V高压快充及高能量密度电池技术的全面普及,单车用胶量及对高导热、宽温域、高阻燃结构胶的需求呈现增长。报告期内,公司精准把握产业红利,聚氨酯、有机硅等车规级胶粘剂产品全面跨越验证期,在零跑汽车全系平台(A/B/C/D)、丰田汽车铂智平台、欣旺达(配套大众、东风、华为、理想等项目)、上汽大众平台、安徽大众平台、以及阳光电源三代储能项目等核心客户处通过认证并实现量产。同时,公司与小米汽车、宁德时代、中创新航、小鹏汽车、长安汽车、奇瑞汽车、北汽集团等头部客户的深度合作认证正持续稳步推进。公司紧跟行业技术迭代,针对800V架构与固态电池的高功率、宽温域痛点,推出了高导热全温域杂化胶粘剂;自主研发的可拆卸类胶粘剂技术已进入应用测试阶段,全力配套市场售后可维修动态需求。得益于阳光电源、国轩高科、丰田汽车、上汽大众、赣锋锂电等新老核心客户业务的强劲同比拉动,2025年,该板块全年实现营业收入2.19亿元,同比增长9.37%,已成为驱动公司业绩增长的强劲"第二引擎"。

4、高性能电工绝缘材料

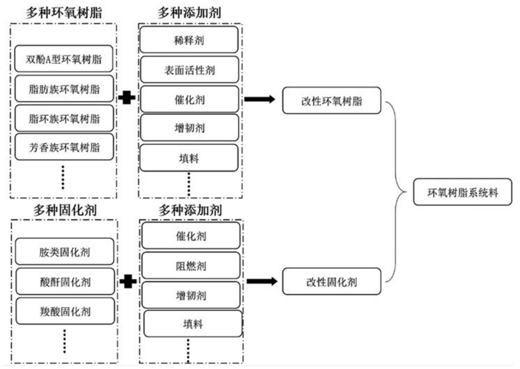
此外,随着国内新型电力系统建设的深入及输配电装备的高端化升级,对核心电力装备用绝缘材料的高可靠性、稳定性及国产化替代提出了更为紧迫的要求。公司顺应产业趋势,基于高性能热固性环氧树脂配方的深厚技术积累,将环氧材料的配方技术向电力绝缘应用的场景进行战略性的平移。目前,公司该板块业务正处于稳健的市场导入与蓄力阶段。电气绝缘用环氧树脂产品线已初步聚焦于高中低压电气设备,如一二次融合断路器、电容式胶浸纸高压套管、中低压干式互感器、高压特高压干式电抗器以及海上风电变压器等核心应用。报告期内,公司着力攻坚中高端电力绝缘材料市场,以协助客户摆脱长期依赖海外品牌的困局,着力整合道生天合优势的研发和供应链资源,提出系统化的解决方案。截止2025年底,已经有多款核心产品顺利完成了全套电气产品的型式试验与材料的老化验证。未来,随着中高端电力绝缘配方环氧的专线产能的规划与落地,电力绝缘材料业务有望在此前沿技术储备的基础上,逐步孵化为公司中长期发展的新增长极。

(三)主要产品情况

公司产品属于新材料,按照应用分为风电叶片用材料、新型复合材料用树脂、新能源汽车及工业胶粘剂及高性能电工绝缘材料四大系列,公司生产的高性能热固性树脂材料主要以环氧树脂、聚氨酯、丙烯酸酯和有机硅等为基础原材料,并按照不同配方混配多种固化剂、催化剂、添加剂等加以改性。常规热固性树脂在固化剂的作用下,发生化学反应,逐渐固化成型;成型后的材料受热不再软化,不能溶解。在工业应用中,热固性树脂成型为制品前,可以加入玻璃纤维、碳纤维、纺织品、矿物粉或木粉等实现物理性能增强的效果,常见的热固性树脂基础原材料有:环氧树脂、聚氨酯、不饱和聚酯、酚醛树脂、丙烯酸酯等。

环氧树脂由于环氧基的化学活性,可用多种含有活泼氢的固化剂或含有活泼官能团的催化剂使其开环,固化交联生成三维立体网状结构,从而成为稳定的聚合物。由于固化后的环氧树脂材料具备优良的物理机械性能、电绝缘性能、与各种材料的粘接性能,以及其使用工艺的灵活性,其可以制成灌注成型材料、复合材料、胶粘剂、涂料、模具材料、拉挤成型材料、缠绕成型材料和注射成型材料等,在国民经济的各个领域中得到广泛的应用。环氧树脂作为一种功能性原材料,其结构多样、环氧基所接的链段丰富多变,形成了成千上万种环氧树脂化合物,加之对应的带有各种反应基团的固化剂、催化剂以及添加剂功能不同,构成了性能跨度可以从极软的高分子弹性体到刚度极高的高分子复合材料。

公司根据下游客户差异化性能要求,运用不同的环氧树脂包括双酚A型环氧树脂(基础液体环氧树脂)、脂肪族环氧树脂、脂环族环氧树脂、芳香族环氧树脂等以及不同稀释剂、表面活性剂、催化剂、增韧剂等添加剂改性的环氧树脂,以及运用固化剂(包括但不限于胺类、酸酐、羧酸等)与催化剂、促进剂、增韧剂等各类添加剂得到改性的固化剂,在公司风电叶片用材料、新型复合材料用树脂和新能源汽车及工业胶粘剂三大类产品中均作为原材料广泛使用。公司环氧树脂系列示意图如下:



聚氨酯和丙烯酸酯主要作为原材料运用于公司新型复合材料用树脂和新能源汽车及工业胶粘剂产品的生产。聚氨酯具有较强的稳定性、耐化学性、绝缘性、回弹性,压缩变形性更小,隔热、隔音、抗震、防毒性能良好,且具备良好的耐油、耐高低温、耐磨、耐老化、硬度高的特点。公司运用改性异氰酸酯、改性多元醇及各类添加剂,提供聚氨酯解决方案,在新型复合材料用树脂和新能源汽车及工业胶粘剂的生产中作为原材料予以使用,其中:在新型复合材料用树脂方面,通过将聚氨酯与玻璃纤维、碳纤维等材料进行增强,可形成具有低粘度、快速固化反应、良好冲击强度和韧性的复合材料产品,作为应力构件、压力承载、模具成型等用途使用;在新能源汽车及工业胶粘剂方面,聚氨酯胶粘剂主要作为导热粘接胶、导热灌封胶等用途使用。

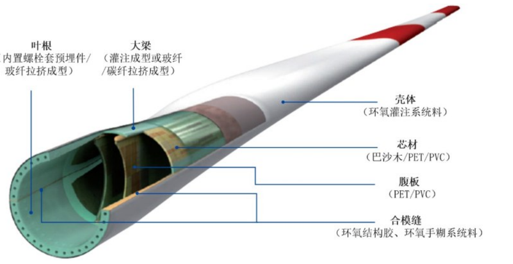
丙烯酸酯能够自聚或与其他单体共聚,合成的高聚物具有耐热、耐水、耐紫外光等特性。公司应用丙烯酸酯主要生产胶粘剂产品,该类产品具有固化速度快,对不同基材(金属、塑料、玻璃、陶瓷等)粘接性能优异、密封性好等优异特性,主要作为结构胶、绝缘保护胶等用途使用。

有机硅树脂及改性有机硅树脂制品以其优异的柔韧性、热氧化稳定性、电绝缘性能、耐候性、防水、防盐雾、防霉菌、生物相容性等特性,广泛应用于国防军工、电气工业、皮革工业、轻工产品、橡胶塑料、食品卫生等行业,发挥着不可替代的作用。公司运用改性有机硅技术,开发了基于缩合聚合和加成聚合反应机理的一系列产品。在新能源汽车及工业胶粘剂方面,有机硅产品主要作为导热凝胶,导热灌封胶,结构胶和密封胶等用途使用。

1、风电叶片用材料

公司风电叶片用材料包括风电叶片用环氧树脂、高性能风电结构胶和结构芯材等,是风电叶片制造的主要原材料。

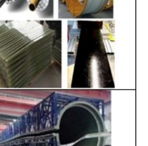
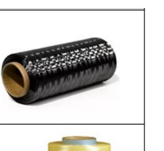
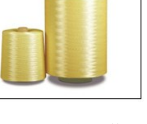
风电叶片的主要结构包括叶片壳体(迎风面/背风面)、大梁(在风电叶片中起主承力作用)、腹板(起支撑作用),公司主要产品在风电叶片中使用的示意图如下:


叶根
（内置螺栓套预埋件/玻纤拉挤成型）
大梁
（灌注成型或玻纤/碳纤拉挤成型）
壳体
（环氧灌注系统料）
芯材
（巴沙木/PET/PVC）
腹板
（PET/PVC）
合模缝
（环氧结构胶、环氧手糊系统料）

风电叶片用材料产品类别	产品名称	产品特点	主要应用场景
改性环氧树脂系列	环氧灌注树脂系列	由改性环氧树脂及改性固化剂所构成的双组份专用树脂系列;低粘度、低放热、可操作时间长、机械性能好、高耐热性、对纤维具有良好浸润性。	制造风电叶片
	环氧手糊树脂系列	使用不同固化剂调节可操作时间与固化速度,满足客户的多样需求。	加工、修复风电叶片
高性能风电结构胶		双组份、无溶剂型改性高性能风电结构胶;具有较高的断裂延伸率和抗开裂性能,耐高低温性能优异,有较好的粘接性及抗流挂性。	结构粘结风电叶片部件(树脂基复合材料、金属部件的相互粘接)
结构芯材		巴沙木是世界上最轻的结构性木材之一; PET是一种可回收的热塑型结构泡沫,具有的良好的机械性能和热稳定性,以及出色的抗疲劳性能,适用于各种树脂和成型工艺; 较高的剪切、压缩、拉伸强度值。	应用于制造风电叶片壳体和腹板

2、新型复合材料用树脂产品

改性树脂系列与玻纤/碳纤等纤维增强材料可通过多种制造工艺形成复合材料。复合材料广泛应用于工业多个领域,公司聚焦于具有特殊性能的新型复合材料领域。公司的新型复合材料用树脂,是复合材料的基体材料,特指通过配方进行技术改性的热固性树脂系列,具有高强度、高韧性、耐高温和阻燃等优良性能,制成复合材料后具有轻量化等特点,可以代替钢铁等金属材料。根据成型工艺,公司新型复合材料用树脂产品主要分为灌注树脂系列(包括常规系列和RTM系列)、拉挤树脂系列、缠绕树脂系列、预浸料树脂系列及玻纤/碳纤预浸料、手糊树脂系列、碳纤维上浆剂及油剂。

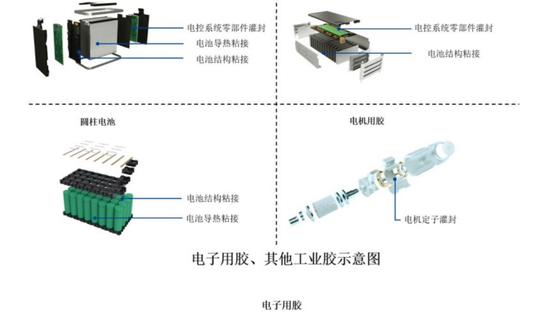
新型复合材料用树脂产品类别	产品特点	主要应用场景	应用图示
拉挤树脂系列	工艺性能优良,对碳纤维具有优异的浸润性;高强度、高挠曲性、耐疲劳性	制造碳纤维大梁、碳纤维抽油杆、碳纤维电缆芯、碳纤维建筑补强板	
灌注树脂系列	快速固化、耐高温、低收缩;适用于高耐温要求的模具的生产	制造风电叶片模具、汽车及其他复合材料制品模具	
	可根据要求设计阻燃等级;目前通过了UL94V0、DIN5510、EN45545等不同级别测试	制造交通工具的内外饰、结构件等,如:轨道交通、客车大巴、船舶的内外饰、电池壳上盖	
预浸料树脂系列	快速成型、环保、高效;满足航空内饰材料FAR25.853阻燃标准;符合V0阻燃标准	制造航空座椅;航空客舱复材地板	
		制造新能源汽车电池壳上盖	
缠绕树脂系列	高温下反应速度快、常温下操作期长;高韧性、低收缩、耐高压、耐高温、耐疲劳性	制造油气管道、储油罐、氢气瓶	
手糊树脂系列	低温快速固化、良好的防流挂、耐湿性	手糊修补、防腐蚀修复油气管道及储油罐	
碳纤维上浆剂与油剂系列	赋予原丝优异的抱合力并有效降低摩擦损伤,显著提升碳纤维与基体树脂的界面结合力,改善纤维集束性与展纱性	广泛应用于碳纤维原丝纺纱、高温碳化及表面处理等	
芳纶上浆剂系列	专为芳纶纤维开发,赋予纤维优异的润滑性与抱合力,有效改善表面惰性,显著提升芳纶与基体树脂的界面粘结强度,优化织造与展纱工艺,耐高温性能卓越。	广泛应用于芳纶纤维表面处理工序,赋能低空经济、航空航天及透电磁波结构件等高端复材领域	

3、新能源汽车及工业胶粘剂产品

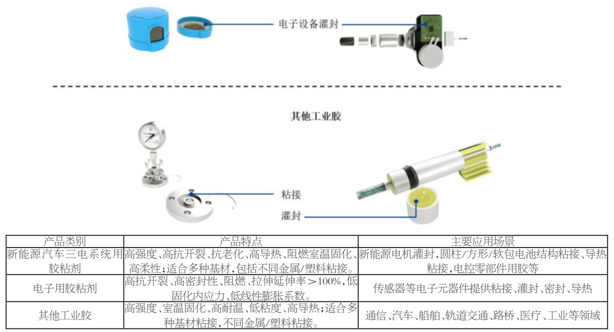
公司新能源汽车及工业胶粘剂主要包括新能源汽车三电系统用胶粘剂、电子用胶粘剂及其他工业胶粘剂。其中,新能源汽车三电系统用胶粘剂为电池结构粘接、导热粘接、导热灌封、电机灌封,以及电控零部件灌封、粘接等提供解决方案;电子用胶为传感器等电子元器件提供粘接、灌封、密封、导热等解决方案。

公司新能源汽车及工业胶粘剂产品因所采用的树脂系统不同而在耐湿热老化、反应活性、固化收缩、韧性、绝缘性、电性能、力学性能等方面具有多样的特性,以满足下游应用或客户的差异化需求。公司新能源汽车及工业胶粘剂产品应用场景如下所示:

新能源汽车三电系统用胶示意图



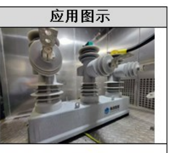
电子用胶、其他工业胶示意图



产品类别	产品特点	主要应用场景
新能源汽车三电系统用胶粘剂	高强度、高抗开裂、抗老化、高导热、阻燃室温固化、高柔性;适合多种基材,包括不同金属/塑料粘接。	新能源电机灌封,圆柱/方形/软包电池结构粘接、导热粘接,电控零部件用胶等
电子用胶粘剂	高抗开裂、高密封性、阻燃、拉伸延伸率>100%,低固化内应力、低线性膨胀系数。	传感器等电子元器件提供粘接、灌封、密封、导热
其他工业胶	高强度、室温固化、高耐温、低粘度、高导热;适合多种基材粘接,不同金属/塑料粘接。	通信、汽车、船舶、轨道交通、路桥、医疗、工业等领域

4、高性能电工绝缘材料

电力装备用绝缘树脂主要以特种环氧树脂等高性能热固性树脂为基础原材料,通过科学的配方设计,配合特定的固化剂、增韧剂及功能性助剂混配改性而成。该类热固性树脂在特定工艺(如APG自动压力凝胶工艺、真空浇注、真空压力浸渍、湿法缠绕等)下发生交联固化反应,成型后的绝缘体具备极其优异的电气绝缘性能、机械物理强度、抗冷热冲击能力以及极低的局部放电率。

产品类别	产品特点	主要应用场景	应用图示
开关绝缘件树脂系列	具备优异的耐黄变性能与液态增韧技术;极高的玻璃化转变温度(高Tg);完美适配APG(自动压力凝胶)工艺,成型效率高。	制造高压开关(GIS气体绝缘开关设备)绝缘件、中低压开关柜绝缘件等。	
互感器线圈浇注系列	绝缘及机械强度极佳;抗冷热冲击能力强,低开裂风险;工艺适应性好,完美兼容全自动化产线的规模化浇注试投。	制造中压电流/电压互感器线圈、低压互感器绝缘封装等。	
高压套管树脂系列	耐高压等级卓越,内部电场分布均匀;极低的局部放电率;长期运行电气稳定性高,耐户外老化。	制造高压变压器套管、穿墙套管及特高压输变电设备配套绝缘子。	
高压电容器树脂系列	更高结构强度、更先进的配方技术,满足干式电抗器柔性制造需求,在复杂使用工况中拥有良好的抗开裂性能,更好的导热、散热性能	为高压/特高压干式电抗器提供绝缘包封	

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	4,147,626,904.76	3,878,889,912.93	6.93	3,516,381,806.78
归属于上市公司股东的净资产	2,603,605,171.84	1,801,361,990.97	44.54	1,639,472,608.54
营业收入	3,495,512,998.93	3,238,003,107.71	7.95	3,201,702,692.93
利润总额	231,402,098.65	169,384,880.44	36.61	168,400,154.33
归属于上市公司股东的净利润	202,648,979.29	154,831,895.76	30.88	154,810,566.12
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	164,301,304.51	135,753,690.87	21.03	132,810,532.06
经营活动产生的现金流量净额	84,182,966.46	401,289,111.62	-79.02	-37,732,268.10
加权平均净资产收益率(%)	10.06	9.00	增加1.06个百分点	9.79
基本每股收益(元/股)	0.37	0.29	27.59	0.29
稀释每股收益(元/股)	0.37	0.29	27.59	0.29

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	834,521,287.23	950,282,725.16	912,838,118.92	797,870,867.62
归属于上市公司股东的净利润	31,080,269.96	55,244,874.26	67,170,854.63	49,152,980.44
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	25,252,979.97	49,570,762.04	60,241,641.22	29,235,921.28
经营活动产生的现金流量净额	-312,955,988.30	66,783,282.19	-80,387,909.31	410,743,581.88

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

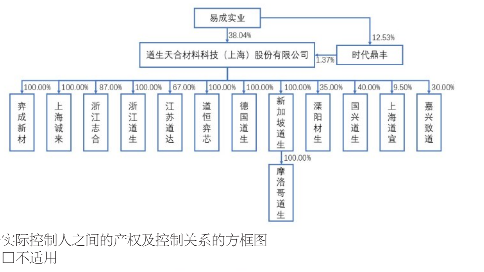
4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前10名股东情况

单位:股

截至报告期末普通股股东总数(户)							51,981
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)							42,738
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
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	
上海易成实业投资集团有限公司		250,817,606	38.04	250,817,606	无		境内非国有法人
衢州厚道私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)		36,000,000	5.46	36,000,000	无		境内非国有法人
上海桐梵企业管理合伙企业(有限合伙)		30,000,000	4.55	30,000,000	无		境内非国有法人
苏州君联相道股权投资合伙企业(有限合伙)		28,800,000	4.37	28,800,000	无		境内非国有法人
南京经乾二号股权投资合伙企业(有限合伙)		28,800,000	4.37	28,800,000	无		境内非国有法人
台州谱润股权投资合伙企业(有限合伙)		27,367,717	4.15	27,367,717	无		境内非国有法人
上海桐元企业管理合伙企业(有限合伙)		26,175,400	3.97	26,175,400	无		境内非国有法人
上海炘旸沣禾企业管理合伙企业(有限合伙)		21,160,710	3.21	21,160,710	无		境内非国有法人
上海金浦临港智能科技股权投资基金合伙企业(有限合伙)		18,943,761	2.87	18,943,761	无		境内非国有法人
上海耒瓴企业管理合伙企业(有限合伙)		12,816,972	1.94	12,816,972	无		境内非国有法人
上述股东关联关系或一致行动的说明	(1)上海易成实业投资集团有限公司、上海桐梵企业管理合伙企业(有限合伙)与上海桐元企业管理合伙企业(有限合伙)均系公司实际控制人季刚先生所控制企业,互为关联方;(2)公司未知其他股东之间的关联关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

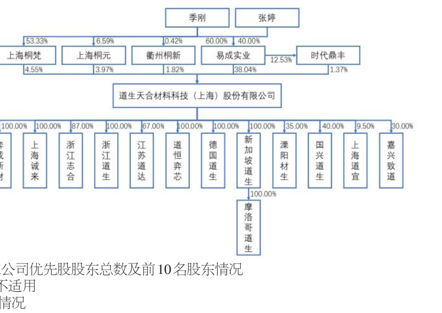
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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。

报告期末,公司资产总额41.48亿元,同比增长6.93%;归属于上市公司股东的净资产26.04亿元,同比增长44.54%;

报告期内,公司实现营业收入34.96亿元,比上年同期增长7.95%,产品销量20.20万吨。归属于上市公司股东的净利润2.03亿元,比上年增长30.88%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.64亿元,比上年增长21.03%。扣除非经常性损益的净利润增幅低于净利润增幅,主要系受政府补贴、资产处置收益等综合影响,公司2025年度非经常性损益金额较大所致。

报告期内,受益于行业自律、防止"内卷式"竞争的宏观导向,产业链盈利空间显著修复,叠加国内风机大型化、深远海化趋势。公司凭借核心技术与产能优势,风电叶片用材料尤其是海外风电材料业务销量及收入保持了快速增长。在稳固风电基本盘的同时,公司积极开拓以新型复合材料用树脂、新能源汽车及工业胶粘剂、高性能电工绝缘材料等新材料为代表的成长性产品。公司持续深耕高附加值细分赛道,预计随着公司产品的持续创新增加,公司盈利能力有望实现稳步增长。此外,公司正稳步推进摩洛哥项目的投资建设,加速全球化产能配套。

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