

公司代码：603010

公司简称：万盛股份

浙江万盛股份有限公司
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 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

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股份数的股本为基数，向全体股东每股派发现金红利0.01元（含税）。公司通过回购专用证券账户所持有本公司股份不参与拟定的利润分配。如在实施权益分派股权登记日期前，若因可转债转股、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及应分配股数发生变动，公司拟维持每股分配金额不变，相应调整分配总额。

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	万盛股份	603010	不适用

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	钱明均	阮丹丹、林涛
联系地址	浙江临海两水开发区聚景路8号	浙江临海两水开发区聚景路8号
电话	0576-85322099	0576-85322099
传真	0576-85678867	0576-85678867
电子信箱	zjwsfr@ws-chem.com	zjwsfr@ws-chem.com

2、报告期公司主要业务简介

精细化工是当今化工行业最具活力的新兴领域之一，是新材料的重要组成部分。精细化工产品种类多、附加值高、用途广、产业关联度大，直接服务于国民经济的诸多行业和高技术产业的各个领域。

根据中金普华产业研究院发布的《中国精细化工市场前景及投资机会研究报告》，预计2027年我国精细化工市场规模有望达到11万亿元。与此同时，我国精细化工率（精细化工产值占化工总产值的比例）也在逐年提高，从2016年的36.5%提升到2024年的超50%，未来几年我国精细化工整体市场增速仍在6%左右。未来，随着我国经济的稳定增长、工业化及信息化进程的不断深入、产业结构的调整升级，尤其是国家对精细化工行业的高度重视，我国精细化工行业将迎来良好机遇和广阔市场。

1、聚合物功能性助剂

（1）磷系阻燃剂

行业格局和趋势：

阻燃剂广泛应用于塑料、橡胶和涂料等领域，已经成为仅次于增塑剂的第二大橡塑助剂。阻燃剂产业是防火阻燃法规驱动的产业，欧美等发达国家对汽车、电子电器、网络通信设备、建筑以及家具等行业都拥有较为严格的阻燃法规，这也是国内磷酸酯阻燃剂的主要市场之一。未来，随着人们对生活品质要求的提高和防火安全意识的加强，防火法规将在各国得到重视，这将大力推动阻燃剂市场的发展。

近几年来，社会各界对于阻燃剂在安全、环保方面的要求也日益提高，对阻燃剂研发水平往

低毒、高效方向的发展产生了很大的推动作用。代表性的环保法案主要包括《RoHS》和《斯德哥尔摩公约》，这些法案的主要内容就是限制和禁用一些对环境和人体有害的物质，一些有机卤系阻燃剂就因为成分或者反应后的排放物达不到环保要求而被禁止或限制。随着环保要求不断提高，磷系阻燃剂正在加速替代溴系阻燃剂。

国内外竞争格局分析：

受全球经济政策及新能源车、居家办公、智能家电等下游需求的影响，2020年前后，因阻燃剂行业高毛利驱动，国内化工企业大规模投建扩产，经过2-3年建设期，行业产能显著增加。然而，2023年以来，受全球经济低迷、地缘冲突及欧美通胀影响，下游需求（如建筑、传统制造业）出现降级，导致局部地区供过于求，市场竞争加剧，国内磷系阻燃剂产能利用率从2022年的高位逐步下滑，中小企业在成本和技术压力下逐步退出市场。此外，国际贸易壁垒以及阻燃法规升级和新标准的更新，也将逐渐打破原有的市场格局。一些具有工艺技术领先、产品品类多样化、产业布局完善、新技术产品储备丰富的企业将逐步扩大优势，引领阻燃剂行业的发展。

公司作为全球最主要的磷系阻燃剂生产、供应商，其产品主要应用于汽车、电子电器、家电、网络通信设备、建筑以及家具等领域。随着智能化电子产品的推广普及、汽车及家电产品以旧换新政策的实施，给公司未来的发展带来新的机遇。

市场需求趋势：

1) 法规促进磷系阻燃剂的需求增长

卤系阻燃剂自上世纪60年代起就被人们广泛应用，其中溴系阻燃剂是最主要的产品。经过50年的应用，人们在全球很多地方的土壤、水体、大气、食物链甚至人类的母乳中发现溴系阻燃剂的痕迹。欧盟等发达市场已经禁止在电子设备制造时使用多溴联苯、多溴二苯醚等卤系阻燃剂。欧盟新的电子显示屏生态设计法规要求现已公布，自2021年3月1日起，禁止在所有电子显示屏、显示器和电视的机箱和机座中使用卤化阻燃剂。美国纽约州签署S4630B和S7737号法案批准并修订了《家庭和消防员保护法》，规定自2024年12月1日后，禁止在电子显示器的外壳和支架中有意添加有机卤素阻燃剂或含量超过纽约州环境保护局所规定的限值。同时，中国“十四五”期间政策法规进一步强化对阻燃剂行业的影响，推动行业向环保型产品转型。由于BDP、RDP等无卤有机磷系阻燃剂与PC/ABS等工程塑料相容性好，并且具有环保性能好、热稳定性高、对材料性能影响小等优点，因此在手机、笔记本电脑、电视机等电子电器设备中得到广泛应用。法规的颁布，将促进磷系阻燃剂在电子电器设备中的应用。

2) 新能源汽车发展带动磷系阻燃剂需求增长

工程塑料在新能源汽车领域应用广泛，新能源汽车零部件、充电桩充电枪外壳、电子配套设备等均有采用工程塑料。在市场需求拉动、宏观政策推动以及全行业共同努力下，我国新能源汽车产业保持良好增长态势。根据乘联会发布的信息，2024年国内新能源车总销量为1090万台，渗透率大幅上升至46%。随着新能源汽车市场容量不断增大，且消费者对新能源车阻燃性能要求的提高，工程塑料阻燃剂需求量也将增长。



图片来源：汽车之家



图片来源：聚赛龙



图片来源：聚赛龙

3) PC 产能持续扩张助力磷系阻燃剂需求增长

目前非卤阻燃 PC/ABS 已成为开发、应用的主要趋势，其中磷系阻燃剂低毒、持久、优秀性价比，不仅能对合金有效阻燃，而且能改善合金的加工流动性，是近年来发展迅速的一种高性能阻燃剂。2024年，中国 PC 行业的产能增长显著，总产能达到 397 万吨，较去年增长了 15.74%，产能利用率预计将逼近 80%，创历史新高。

PC 应用十分广泛，从中国消费结构来看，下游消费领域保持稳定，主要通过改性、注塑和挤出应用在终端行业，在未来几年有望保持稳定的增长态势。随着全球市场消费心态的改变以及需求质量的提升，一定程度上也预期继续助推 PC 需求的多元化发展和增长。从行业发展来看，电子电器仍是 PC 消费的主要方向，设备的迭代更新，继续带动行业的进一步扩张。2024-2028 年国内仍有相关工作方案继续推动需求的进一步发展，预计 2024-2028 年中国 PC 消费量复合增长率在 4.6% 附近。随着 PC 产能持续扩张，磷系阻燃剂需求量也将增长。

4) 5G 基站助力磷系阻燃剂需求增长

由于 5G 通讯传输速率、信号强度等的提升，从基站端到应用端，这对材料的性能也提出了更高的要求，5G 通讯的实现必将涉及多领域材料的更新换代，其中包括塑料领域的支持。5G 基站建设的数量将达到 4G 基站的两倍以上，仅基站建设将给工程塑料行业带来大量需求。截至 2024 年底，我国 5G 基站数达 425 万个，5G 移动电话用户达到 10.14 亿户，占比 56.7%。5G 基站主要组成部分为基带部分（CU+DU）与射频天线（AAU）部分。随着 5G 的推广，智能终端的外壳、中框等防护、包覆材料也将大量用到工程塑料，进而拉动工程塑料阻燃剂的需求。

5) 汽车及家电产品以旧换新助力磷系阻燃剂需求增长

2024年3月13日国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，明确了开展汽车以旧换新。加大政策支持力度，促进汽车梯次消费、更新消费。组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争；开展家电产品以旧换新。支持家电销售企业联合生产企业、回收企业开展以旧换新促销活动，开设线上线下家电以旧换新专区，对以旧家电换购节能家电的消费者给予优惠。鼓励有条件的地方对消费者购买绿色智能家电给予补贴；推动家装消费品换新。通过政府支持、企业让利等多种方式，支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造，持续推进居家适老化改造，积极培育智能家居等新型消费。公司工程塑料阻燃剂已在汽车、电子电器、家电等领域广泛使用，该政策的实施将有利于公司阻燃剂的需求拉动。

6) 覆铜板助力磷系阻燃剂需求增长

2025年覆铜板中高端需求持续快速增长，覆铜板行业正进入量价齐升的景气周期。根据相关行业研报及行业协会公开数据显示，随着新能源汽车电控、ADAS等汽车电子快速渗透，2025年车用CCL需求量突破1.8亿平方米（CAGR达19.2%），全球ADAS毫米波雷达出货量达2.4亿颗，新能源汽车电控系统CCL价值量占比达25%；2025年中国算力市场规模达8351亿元（同比增加30%），成为高端市场最核心的增长引擎；5G基站高阶FR4/HF材料渗透率从30%提升至60%，以及折叠屏带动柔性覆铜板（FCCL）年增30%多、AR/VR单设备CCL用量为普通手机3倍的消费电子迭代，持续拉动中高端覆铜板产品需求；此外，高频高速材料（低Dk/Df）溢价达50%-200%、无卤环保CCL溢价15%-30%的技术升级，国产高端CCL在全球市场的占比将从10%提升至2026年30%，多重因素共同推动覆铜板行业进入量价齐升的景气周期，进而推动覆铜板用磷系阻燃剂需求的增长。

（2）增韧剂、抗滴落剂和聚合物加工助剂

行业格局和趋势：

熵能新材主营产品抗滴落剂、增韧剂和聚合物加工助剂处于高性能树脂及改性塑料制造行业的上游，是制造阻燃工程塑料、ASA耐候树脂、聚烯烃等高性能树脂和改性塑料的重要材料，广泛应用于汽车、新型建材、电子电器和包装材料等国民经济各领域，可显著提升产品性能，助推下游行业的产业升级转型。

一方面，随着全球新能源汽车轻量化、高端电子设备精密化以及绿色建材普及化，下游行业对材料性能的要求逐步提升；另一方面，欧美市场受能源价格波动和环保法规趋严的影响，市场供给逐步向亚太地区转移。在此时代背景下，熵能新材主营产品需求不断增长。

国内外竞争格局分析：

公司通过不断创新，在核心产品上均实现了进口替代。随着公司不断优化工艺、提升品质，核心产品在性能、品质的关键指标上实现了突破，已进入国内外优秀企业的供应链体系例如科思创、SABIC、LG 化学、锦湖日丽等国际知名企业和金发科技、银禧科技、会通股份、杰事杰等国内一线厂商，赢得了良好的品牌声誉，占据较高的市场占有率。

市场需求趋势：

1) 工程塑料带动抗滴落剂、增韧剂需求增长

工程塑料已成为当今世界塑料工业中增长速度较快的领域，其发展不仅对国家支柱产业和现代高新技术产业起着支撑作用，同时也推动传统产业改造和产品结构的调整，随着我国汽车、电子电器和建筑等行业快速发展，我国已成为全球工程塑料需求增长最快的国家之一。抗滴落剂直接应用于工程塑料，能使得工程塑料达到 UL94-V0 阻燃等级，最终广泛应用于对阻燃等级较高的电子电器。

随着工程塑料的大量普及，对工程塑料的环境适应性和持久性能都提出了更高的要求。目前，户外部件大量使用工程塑料制造，但一般的工程塑料暴露在紫外线辐射和高温等恶劣环境下，往往会导致老化变色，但如果采用喷涂处理则会产生环境有害物质。ASA 增韧剂具有卓越的耐候性和抗紫外线性能，成为经常暴露在户外环境中的部件的最佳选择。

2) 新能源汽车发展带动增韧剂需求增长

增韧剂在汽车行业应用广泛。随着国内汽车行业的蓬勃发展，人们对汽车材料的外观、轻质、环保、价格等要求不断提高。

为了让汽车内外饰呈现出美观的外观，过去常用喷漆、电镀、转印等表面涂装技术，但这些技术存在诸多弊端：工序繁琐复杂且喷涂合格率较低，致使生产成本大幅攀升；不仅如此，表面涂装技术还会破坏环境。ASA 树脂具有出色的耐候性能，能够抵抗紫外线、高温、湿度等恶劣环境的影响，长期使用后不易褪色、老化或变形。这对于汽车外饰件这类中长期暴露在户外的部件尤为重要，能够确保其外观和性能的持久性。ASA 树脂除了具有高耐候性、高耐热性外，还具有表面光泽度高和表面硬度高的特点，能满足汽车主机厂对材料力学性能、耐候性能的要求，可直接应用于后视镜、立柱板、门外三角块、牌照板等对外观及耐候性能要求很高的汽车外饰件中。

随着新能源兴起，续航作为新能源汽车的核心技术指标一直备受关注，新能源汽车增加其续航里程往往通过增加其电池电量或者减轻其车身重量得到实现，经改性的工程塑料凭借着高强度、低重量的特性在新能源汽车领域也得到了广泛的应用，这将为 ASA 树脂的未来增长带来市场机会。

3) 5G 手机的推广

ACR增韧剂由聚甲基丙烯酸甲酯为壳的纳米级核壳结构构成，添加在PC工程塑料中。ACR增韧剂能赋予其优异的抗冲击性，主要应用于在手机背板、中框等领域。随着5G时代和折叠屏、卷曲屏的到来，经ACR改性的工程塑料具有质量较轻、机械强度较好且不会干扰5G信号等优异性能，手机背板和边框等材质正在从金属转向塑料。5G手机已成为大势所趋，也将为ACR增韧剂市场需求提供稳定的增长空间。

4) 通用塑料推动聚合物加工助剂需求增长

PPA聚合物加工助剂少量添加即可明显改善聚合物的加工性能，同时对聚合物的物理机械性能、表面粘接、印刷及热封性能没有负面影响。PPA助剂的应用领域非常广泛，例如：①聚烯烃电线和电缆料行业，如LLDPE、LDPE、HDPE、PP等的挤出应用中，可延长设备使用时间，消除熔体破裂，提高制品的表面光洁度及光亮度；②改性工程塑料行业：PPA助剂能够降低表观粘度、挤出机压力和挤出温度，减少甚至消除熔体破裂现象和模口积料现象，拓宽现有设备的加工能力；③热塑性弹性体：在HTV和RTV中的应用，能够减少换色时间，具有一定的螺杆清洁能力，减少挤出过程中的交联凝胶和氧化凝胶。

此外，PPA聚合物加工助剂在茂金属聚乙烯的加工中不可或缺。茂金属聚乙烯相比传统聚乙烯，具有更大的断裂伸长率和更好的抗冲击强度，透明度更好，相同密度下热封强度更高、加工性能良好，可广泛应用于薄膜、管材、瓶盖、滚塑油箱和电线电缆等领域。但茂金属聚乙烯因其独特的分子结构，在加工时往往面临流动性差这一挑战。为克服此难题，行业通常选择添加PPA，它能显著提升茂金属聚乙烯的加工流动性、改善产品表面光洁度。

国内已经建设或规划建设的茂金属聚乙烯产能规模较大，但由于催化剂工艺的限制，开工率较低。随着茂金属聚乙烯生产技术的不断成熟，茂金属聚乙烯的产量不断扩大，PPA聚合物加工助剂的使用也将更加广泛。

2、有机胺

行业格局和趋势：

有机胺主要指通过加氢、胺化等技术工艺，制成各种脂肪伯胺、酰胺、仲胺及特种胺类等精细化工产品，主要产品包括各种癸酰胺、吡咯烷酮、特种胺等系列产品，主要用途包括医药、农药、金属萃取等。有机胺被誉为现代“工业味精”，在各行各业具有广泛用途，伴随着现代社会的快速发展，人民生活水平的不断提高，使用量将逐步增加。

国内外竞争格局分析：

目前全球市场主要的供应商有Solvay，赢创，万盛大伟等，广泛用于医药、农化、金属萃取、

工业杀菌剂等领域。近几年受到环保相关政策的影响和限制，国内地区的一些小规模厂家逐步退出，行业逐步向有规模优势的企业集中。

市场需求趋势：

（1）绿色溶剂需求日渐增长

粮食需求是人类的基本需求，一方面随着人口的日益增长，新型农药药剂的出现，以及人们对食品安全的追求提高（低残留、生物低毒性），使得市场需要新型的溶剂来满足这些要求。万盛大伟利用已有技术，研发了多种绿色溶剂，为未来的市场做储备。

（2）环保相关产业，符合绿色规划

某些胺类产品可以应用于工业染料废水的处理，国家工业环境的整治，加上日益趋严的管控和要求，未来国内产能庞大的酸性染料中间体势必会完善废水处理，公司相关产品需求将会出现较大的增长。同时公司产品还可以作为杀菌灭藻剂广泛应用于江河湖泊的净化，随着环保意识不断增强，相关需求也将增长。

（3）锂电池回收，萃取剂需求增长

随着新能源汽车动力电池的规模化退役，锂电池回收促进萃取剂的需求量显著增加。根据中商产业研究院的预测，2025-2027 年及 2030-2032 年将分别迎来 104 万吨和 350 万吨的退役电池，这将导致湿法工艺对金属萃取剂的需求在 2025 年达到 0.52-1.56 万吨，2030 年进一步攀升至 1.75-5.25 万吨。

3、涂料助剂

行业格局和趋势：

公司在发展规划中注重原料的生物来源性和可再生性，生产的涂料助剂为生物基高分子材料，其腰果壳油和二聚酸等生物可再生资源为主要原料，生产功能化学品助剂，产品主要为工业环氧固化剂、稀释剂，广泛应用于船舶防腐、钢结构桥梁防腐、石油石化防腐、海洋工程防腐、风力发电防腐等各种防腐涂料以及地坪涂料，具有保护环境和节约资源的双重功效。在资源日益短缺和环境污染愈发严重的今天，生物基高分子材料的发展已经得到社会各界的广泛重视和支持。



图片来源：创想图库



图片来源：昵图网



图片来源：素材中国

目前国家环保政策日趋严格，涂料行业 VOC 减排势在必行，固化剂、稀释剂属于可再生的生物资源，其价格低廉、来源十分丰富，腰果酚固化剂及稀释剂特别适合用于高固含及无溶剂涂料，行业里需求将不断增加。

国内外竞争格局分析：

国内涂料助剂企业以小型企业为主，在资金、技术、品牌等方面都难以与国际巨头匹敌。近年来，受环保、安全政策的影响，行业内小型企业纷纷关停，这为公司涂料助剂事业的发展提供了契机。目前在全球环氧涂料固化剂市场上以跨国企业为主，公司是为数不多能大规模生产涂料助剂的供应商及全球涂料助剂产业链最为完整的公司之一。涂料助剂配合阻燃剂与胺事业部全球销售，公司享有客户共享、配套销售、安全环保的显著优势。

市场需求趋势：

根据世界油漆与涂料工业协会数据，2024 年全球油漆涂料市场的销售额达到了 2375.17 亿美元。根据最新的研究报告，2023 年全球涂料市场规模预计超过 1800 亿美元。目前中国涂料的产量已经占到全球的三分之一，使亚太地区成为世界涂料产业发展的重要增长极。根据 Precedence Research 预计，全球涂料市场规模增速维持在每年 3%左右。前瞻产业研究院据此测算，到 2029 年，全球工业涂料市场规模将增至 2215 亿美元。

造船行业发展助力涂料助剂需求增长。自 2010 年起，中国造船业三大指标已连续 15 年稳居全球第一。2024 年新接订单量和手持订单量均创中国造船史最高纪录。当前手持订单可满足近 4 年的工作量，船坞排期已至 2030 年底。国际航运咨询机构克拉克森报告认为，未来十年间将有 1.6 万亿美元的新造船投资需求，平均每年新造船订单以数量计达 2140 艘。船舶涂料市场发展跟造船行业发展密切相关。船舶业迎来新一轮景气周期，船舶涂料的市场需求亦随着造船行业的发展快速增长，公司涂料助剂亦随着船舶涂料市场需求的增长而增长。

4、家庭及个人护理品添加剂

行业格局和趋势：

家庭及个人护理品添加剂作为精细化学品中高附加值代表性产品，被广泛应用于消费、制造等行业，在生产与生活中不可或缺，作为一个国家精细化学工业发展水平的标志，近年来，随着新产品不断创新和生产技术提升，行业也上升了一个新的台阶。其中，表面活性剂为家庭及个人护理品添加剂中最主要的产品之一，市场需求量巨大且行业发展呈现高速增长的趋势。

根据中研普华产业研究院发布的《2022-2027 年中国表面活性剂行业市场全景调研及投资价值评估研究报告》显示：表面活性剂作为重要的精细化工产品在全球范围内均有生产，相比于欧

美等发达国家，我国表面活性剂行业起步较晚，主要的应用方向为家居与个人护理等领域，传统表面活性剂产品依然保持稳定增长和较高的市场份额，新型功能性产品受下游行业应用潜力影响，市场还未完全拓展。且与国际市场相比，我国人均消耗只有约 3kg/年，仅为美国人均消耗的约三分之一，未来表面活性剂在我国的市场空间可观。

随着国家对环境保护的日益重视，研究和开发温和、安全、高效的功能性和环境友好的新型表面活性剂成为近期表面活性剂的热点。如生物表面活性剂以其生产原料来源广、价廉、表面活性高、乳化能力强、起泡性好、无毒、环境友好、能被生物完全降解、生物相容性好、不致敏和可消化等优点而备受人们的青睐。未来市场表面活性剂的发展方向将主要集中在绿色温和型表面活性剂、高分子表面活性剂、元素型表面活性剂这几个方向。

国内外竞争格局分析：

表面活性剂行业目前仍属于完全竞争市场，国内共有 2000 余家企业从事表面活性剂的生产 and 经营，但产销量超过 5 万吨的企业较少。近年来，随着国家安全环保趋严，一些小规模企业纷纷关停，而洗涤行业和化妆品等下游企业对表面活性剂供应商的选择更加慎重，市场逐步向有能力创新、规模化、集约化、口碑好、产品质量高的企业转变和集中的趋势。部分技术水平低、产品单一、客户和市场结构单一、创新能力不强的企业面临被淘汰和整合。

市场需求趋势：

全球表面活性剂市场规模在近年来持续增长，目前已突破 490 亿美元。根据 Ceresana 的最新报告，预计到 2033 年，该市场将保持年均 3.6% 的增长率。2024 年，中国表面活性剂市场规模约为 387.05 亿元，显示出强劲的增长势头。随着全球经济的发展和各行业需求的不断增加，表面活性剂市场将会持续增长。特别是在洗涤剂、化妆品、涂料和塑料等领域的应用将会进一步推动市场需求的增长。

公司自成立以来一直专注于功能性精细化学品的生产、研发和销售，为全球最主要的磷系阻燃剂生产、供应商。经过 30 多年的发展，公司不断拓展业务板块，已经形成了聚合物功能性助剂、有机胺、涂料助剂、原料及中间体等多业务板块齐头并进的良好发展态势，公司目前设有临海和上海 2 个研究院；浙江临海、江苏泰兴、山东济宁、山东潍坊、广东珠海和泰国（筹建中）6 个生产基地；香港万盛、美国万盛、欧洲万盛、英国万盛、墨西哥万盛、新加坡万盛 6 家销售子公司，配备仓储及售后服务，构建成为全球化的销售网络。

公司主要产品可分为：聚合物功能性助剂、有机胺、涂料助剂、原料及中间体、家庭及个人

护理品添加剂等系列，均属于新领域功能性精细化学品：

1、聚合物功能性助剂

(1) 磷系阻燃剂

公司专业从事磷系阻燃剂的研发、生产和销售，在 30 年的研发、生产和销售过程中，公司始终以技术创新为企业发展的根本动力，坚持差异化的发展战略，致力向新兴市场突破，在聚氨酯、PC 或 PC+ABS 合金的应用基础上，不断向聚氨酯弹性体 TPU、覆铜板、高温尼龙等领域延伸，开发了一系列新应用领域的特种阻燃剂；并以磷系阻燃剂为核心，往外开拓其他品类的聚合物添加剂，如抗氧剂、光稳定剂等其他功能性助剂，直至向客户提供助剂包、创新应用解决方案。与此同时，公司积极延伸协同助剂细分领域，如润滑油添加剂、萃取剂等。公司产品主要应用于汽车、电子电器、家电、网络通信设备、覆铜板、建筑以及家具等领域，在行业内享有较高的品牌影响力和美誉度，产品远销美国、欧洲、南美、韩国、日本、东南亚等 40 多个国家和地区，已同国内外知名企业建立了长期的合作关系。

(2) 增韧剂、抗滴落剂、聚合物加工助剂

子公司熵能新材长期专注于高分子材料聚合技术的研发，深耕高分子聚合物领域，在纳米组装基础上有机融合氟、硅等元素有机高分子生产出抗滴落剂、增韧剂和聚合物加工助剂等系列产品，自主研发的产品广泛应用于新能源汽车、电子电器、包装薄膜及新型建筑等领域。随着下游产业的不断开拓，熵能新材作为科技驱动型企业在“提前布局、长期积累”的战略指导下，高度重视研发具备高性能定制化产品和环保型技术储备的产品。熵能新材构建了多项核心技术专利、非专利技术和高新技术产品组成的技术壁垒，将相应成果与公司产品深度融合，研发出 MBS、阻隔剂、ACM 橡胶等一系列储备产品，不断丰富公司的产品及拓展新的应用领域，推动科技成果与不同产业实现深度融合。

2、有机胺

有机胺生产门槛较高，品种多，应用广。公司目前是国内外主要的叔胺、特种胺的供应商。叔胺产品全球主要供应商有花王、世索科（前索尔维）、GLOBAL Amine 和万盛大伟。特种胺全球主要供应商主要有 BASF，AKERMA，HUNSTMAN、世索科和万盛大伟。万盛大伟在特种胺领域逐渐实现国产替代进口，并逐步开拓欧洲、美洲和亚洲市场，在国际上已经和老牌国际企业进行直面竞争。依托完善配套、成熟的销售渠道和高性价比产品，逐渐扩大国际份额。同时，有机胺类应用广泛，涉及应用多，未来万盛股份基于目前的销售渠道和有机胺类产品以及相关产业链基础，会结合行业趋势往日化、农化、电子化学品、工业萃取以及锂电回收等行业发展和衍生，拓宽竞

争壁垒和增强自身竞争能力。

3、涂料助剂

公司涂料助剂主要产品包括工业环氧固化剂、稀释剂等系列产品，产品主要用于船舶防腐、钢结构桥梁防腐、石油石化防腐、海洋工程防腐、风力发电防腐等各种防腐涂料，集装箱涂料，地坪涂料，环氧胶黏剂及磨具磨料。主要客户为国内外知名的船舶涂料、集装箱涂料等工业防腐涂料公司。公司一直以客户及市场需求为出发点，通过自身产品优势及团队优势，通过与客户联合研发、定制化服务等方式，满足客户需求，与客户建立起长期关系，为目标客户带来价值。经过多年的开拓发展，公司已成为该细分行业国内主要供应商之一，下一步将开拓海外市场，力争成为全球主要供应商之一。涂料助剂业务将成为公司未来功能性精细化学品重要的增长点之一。

4、原料及中间体

子公司山东汉峰主营原料及中间体业务，主要产品包括三氯氧磷、五氯化磷等产品，三氯氧磷主要用于阻燃剂、农药、制药、染料中间体，在半导体掺杂源及光导纤维材料等工业上也有广泛应用。五氯化磷为锂电池电解液重要组成部分六氟磷酸锂的核心原材料，也可用于医药、农药等领域。山东汉峰产品质量达到业内领先水平，与多家国内知名电解液企业保持良好的合作。山东汉峰有利于全面延长公司产业链、降低生产成本、保证原材料供应、拓宽下游产品矩阵。

5、家庭及个人护理品添加剂

子公司万盛大伟脂肪叔胺主要用于个人护理行业，经过多年的发展，已形成了一定的规模，目前已经与全球主要个人护理品公司建立了稳定的业务合作关系。在此基础上，公司全面布局新一代绿色温和表面活性剂，已具备从三氯化磷到氨基酸表活的完整产业链。为了更好地服务客户，万盛积极规划其他表面活性剂产品，立志成为产业链完整、产品协同、提供优质技术服务的专业表活供应商，依托于公司现有磷酸酯阻燃剂和脂肪胺产业基础，实现国内众多日化客户的原料自给，如阳离子季铵盐，氨基酸表活以及去屑剂甘宝素等。

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	6,272,331,266.92	7,200,203,063.83	-12.89	6,280,475,503.57
归属于上市公司股东的净资产	2,628,034,799.41	3,637,794,705.23	-27.76	4,064,836,734.00

营业收入	3,377,789,181.04	2,963,363,688.88	13.98	2,850,204,384.77
利润总额	-898,849,245.90	112,770,405.25	-897.06	203,435,613.53
扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入	3,368,686,083.95	2,957,599,478.08	13.90	2,842,504,005.13
归属于上市公司股东的净利润	-960,349,707.74	103,424,390.73	-1,028.55	183,767,270.29
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-998,322,245.67	99,455,448.33	-1,103.79	176,687,439.67
经营活动产生的现金流量净额	301,751,961.84	378,402,667.99	-20.26	626,905,734.75
加权平均净资产收益率(%)	-30.62	2.65	减少33.27个百分点	4.55
基本每股收益(元/股)	-1.68	0.18	-1,033.33	0.31
稀释每股收益(元/股)	-1.68	0.18	-1,033.33	0.31

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	775,996,799.87	847,150,382.99	860,917,337.05	893,724,661.13
归属于上市公司股东的净利润	9,636,186.23	16,687,156.41	23,765,722.73	-1,010,438,773.11
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	8,573,574.62	13,243,938.57	-847,122.82	-1,019,292,636.04
经营活动产生的现金流量净额	-6,152,265.64	114,693,214.84	110,800,517.99	82,410,494.65

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）					23,652		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					25,562		
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	
上海复星高科技（集团）有限公司	0	174,305,939	29.56	0	质押	139,096,139	境内非国有法人
临海市洛升企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	68,627,720	68,627,720	11.64	0	质押	22,221,938	境内非国有法人
高献国	-12,471,938	27,707,396	4.7	0	质押	13,778,062	境内自然人
熊立武	1,309,882	18,600,000	3.15	0	无	0	境内自然人
高峰	-7,704,602	10,288,562	1.75	0	无	0	境内自然人
赵巧珍	0	7,210,000	1.22	0	无	0	境内自然人
勇新	0	5,040,008	0.85	0	无	0	境内自然人
金译平	0	4,870,961	0.83	0	无	0	境内自然人
香港中央结算有限公司	1,519,275	4,469,627	0.76	0	无	0	境外法人
郑国富	-3,623,544	4,148,522	0.70	0	无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	临海市洛升企业管理咨询合伙企业（有限合伙）与高献国、高峰、郑国富为一致行动关系；高献国、高峰为兄弟；郑国富为高献国妻子之胞兄。除此之外，公司未知上述其他股东是否存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

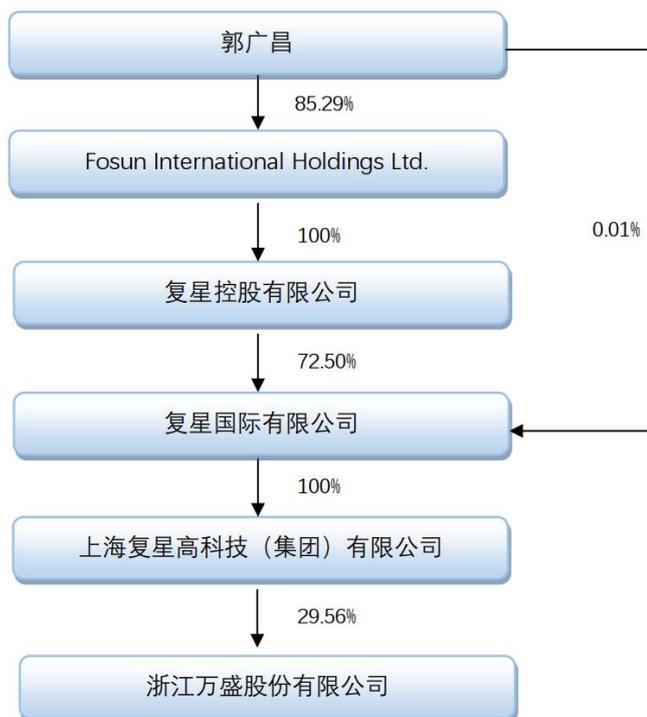
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

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。

报告期内，公司实现营业收入 33.78 亿元，较上年同期上升 13.98%；实现归属于上市公司股东的净利润为-9.60 亿元，较上年同期下降 1028.55%，其中归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-9.98 亿元，较上年同期下降 1103.79%。经营业绩出现变化的原因主要系：

主要产品阻燃剂市场供需格局发生变化，导致单吨毛利下降；另外，公司根据行业竞争格局和发展趋势，及时调整部分基地产品结构和产能布局，同时，为规避国际贸易壁垒，促进全球化战略布局，公司将部分山东潍坊基地阻燃剂产能搬迁至泰国基地。山东潍坊基地受产能调整削减、搬迁、产能爬坡、产品毛利率下降等综合影响，现有产能经营业绩无法覆盖整个基地的投资规模，经减值测试确认相关资产存在减值迹象，根据《企业会计准则》和公司会计制度规定，公司计提资产减值。

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