

联化科技股份有限公司 2025年度投资者接待日

LIANHE CHEMICAL TECHNOLOGY CO., LTD.

股票代码：002250.SZ

2026年5月25日

本材料仅供参考，不构成投资建议

目录

CONTENTS

01

总体概览

全球领先的化学与技术解决方案提供商

02

植保业务

全球领先的植保CDMO服务商

03

医药业务

向全球一流医药CRDMO企业全面转型

04

功能化学品业务

新能源与光气化学双轮驱动，打造第三增长曲线

05

设备与工程服务

国内领先传热技术解决方案供应商

06

公司展望

深耕化学与技术，共创可持续价值

前瞻性陈述与免责声明

本演示材料中包含的前瞻性陈述基于公司管理层当前的预期、估计和预测，涉及已知及未知的风险、不确定性和其他因素。实际业绩可能与前瞻性陈述存在重大差异。敬请投资者注意以下风险事项：

- 1. 市场风险：**全球宏观经济波动、地缘政治冲突、国际贸易摩擦、汇率剧烈波动及原材料价格大幅变化可能对公司经营业绩产生不利影响。
- 2. 行业风险：**植保行业面临极端气候影响；医药行业受客户创新药研发失败、监管政策变化影响；新能源业务受需求与技术路线迭代影响。
- 3. 经营风险：**新建项目投产进度、客户订单波动、产能爬坡不及预期及安全生产事故等均可能导致实际业绩与预测产生偏差。
- 4. 数据声明：**本材料中的财务数据来源于经审计的年度报告及内部管理报表，仅供投资者关系交流使用，不构成任何投资建议。

01

总体概览

全球领先的化学与技术解决方案提供商

2025年度业务发展亮点

 **64.30**亿元 +13.27%

营业收入创近年新高，四大业务板块协同发展

 **26%**销售毛利率 近三年改善+6.14%

销售毛利率提升稳定至26%，经营性现金流连续3年超10亿元，公司进入高质量增长的良性轨道

 **10.50**亿元 +243%

功能化学品营收爆发式增长，新能源材料放量

 **3.62**亿元 +250.93%

归母净利润同比大增，盈利能力显著改善

 **16.18**亿元 +25.9%

医药业务稳健增长，CRDMO平台持续深化

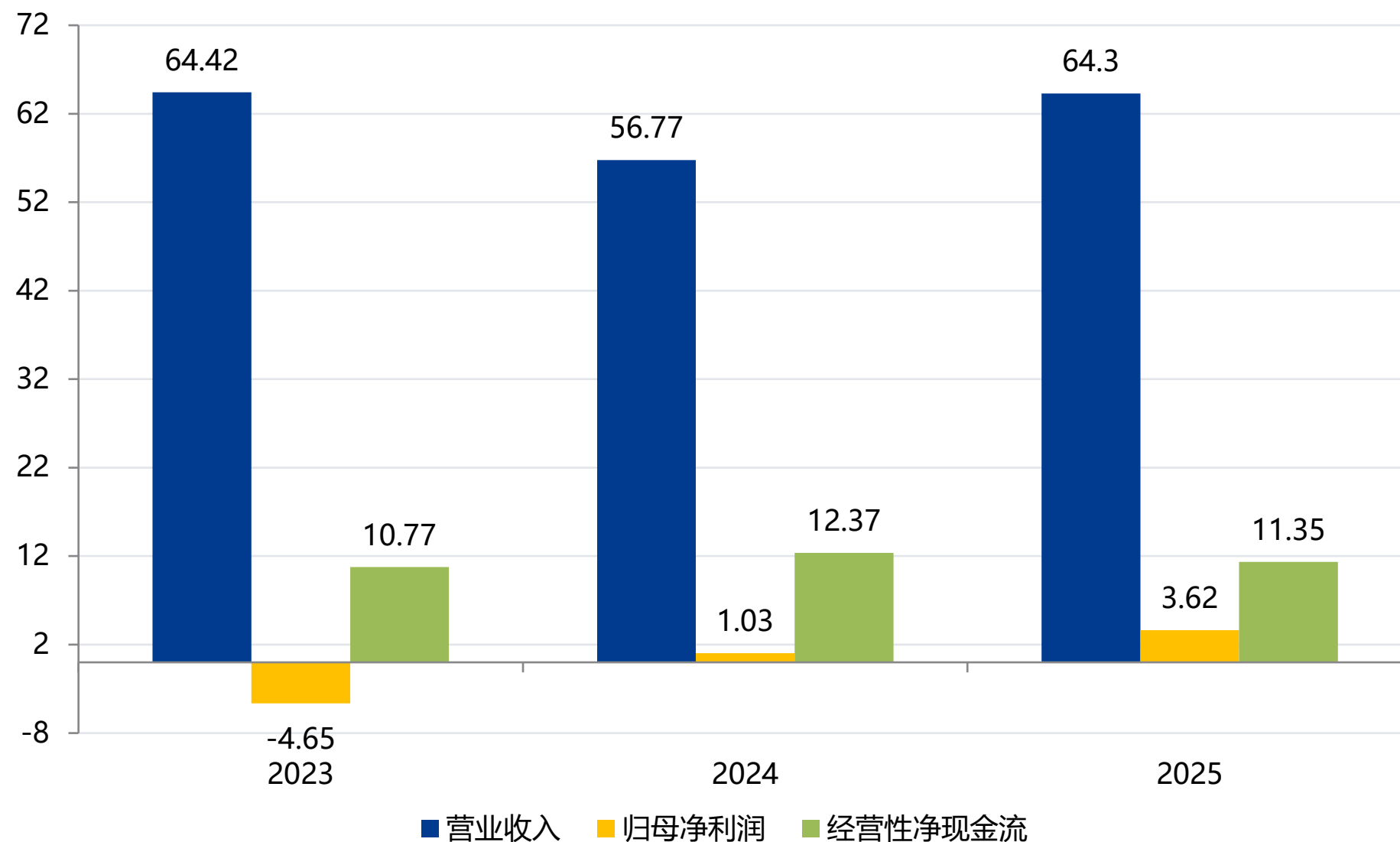
 **TOP 9** 中国精细化工百强

连续四年稳居前十

植保CDMO全球领先 & 医药CDMO中国领先 & 新能源Tier 1客户供应商

2025年公司业绩全面复苏

近三年核心财务指标趋势

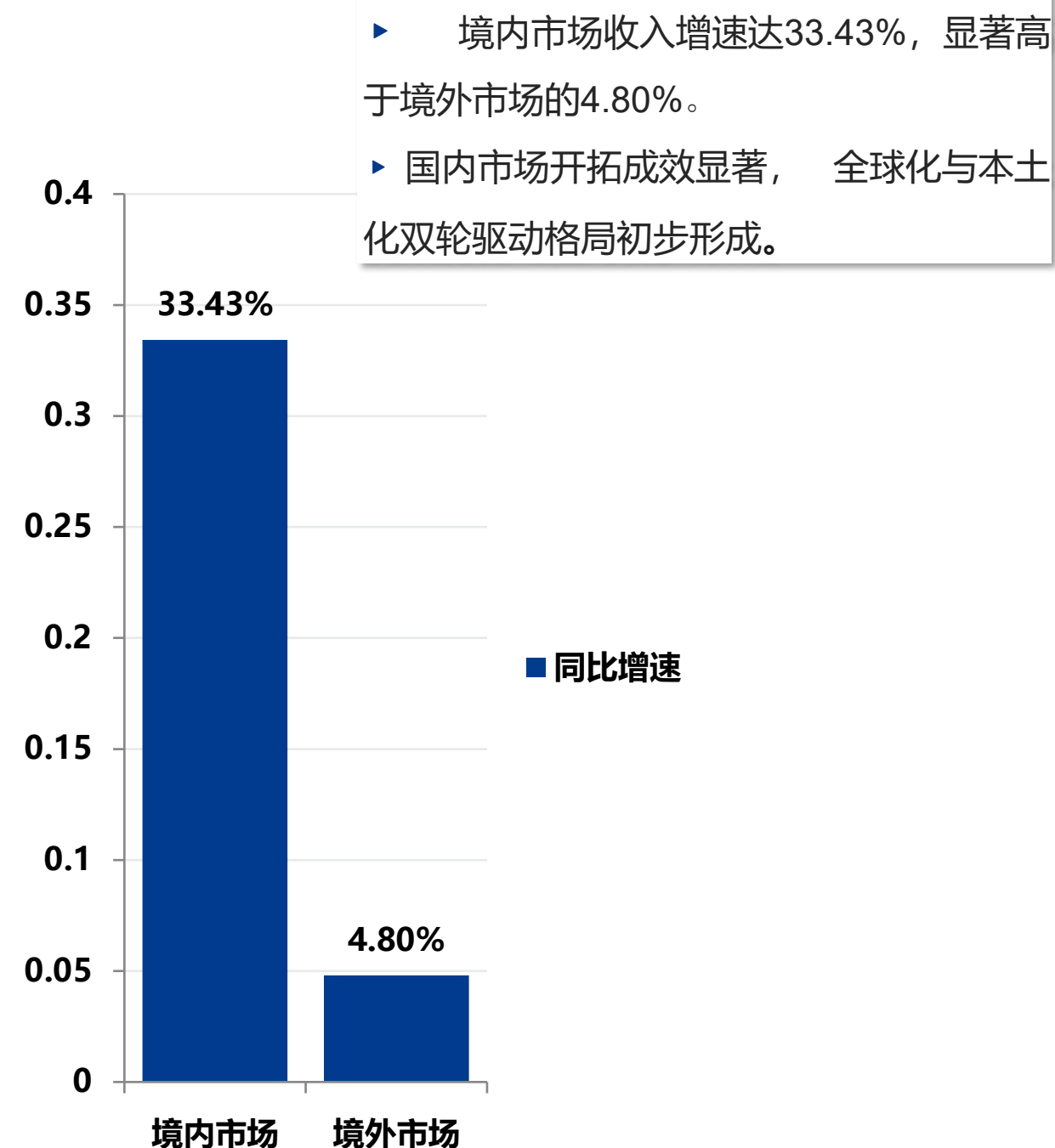
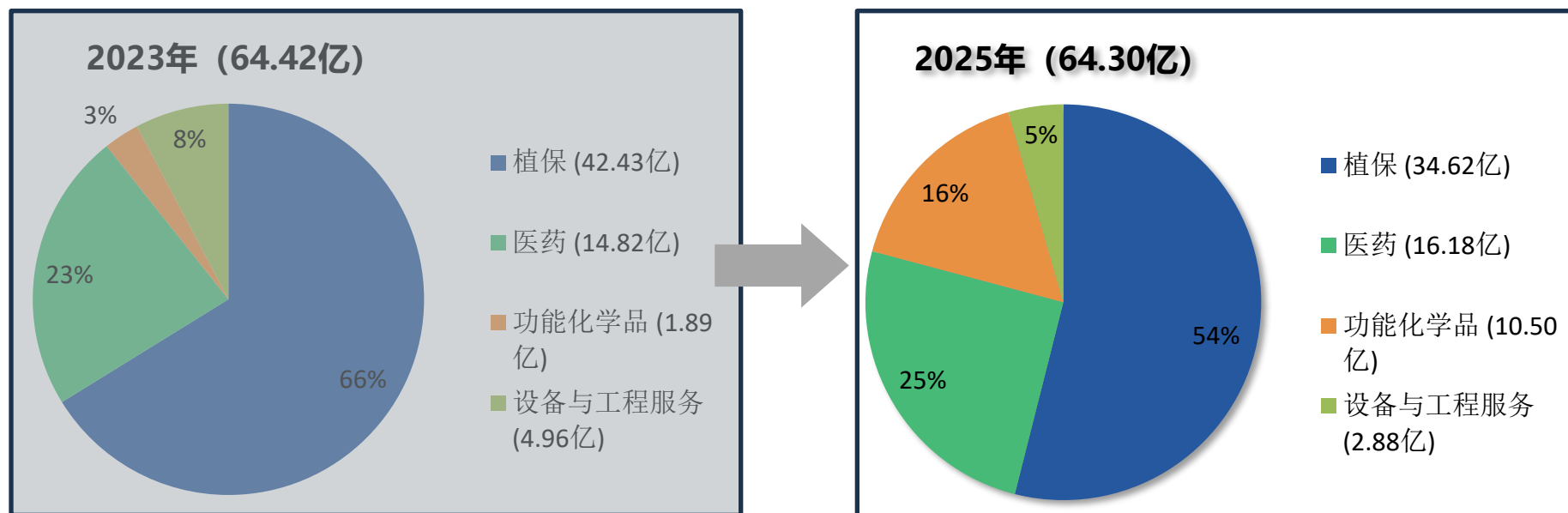


业绩V型反转

- ▶ 营收从64.42亿→56.77亿→**64.30亿**
- ▶ 归母净利润从-4.65亿→1.03亿→**3.62亿**
- ▶ 经营现金流持续稳定**连续3年>10亿元**

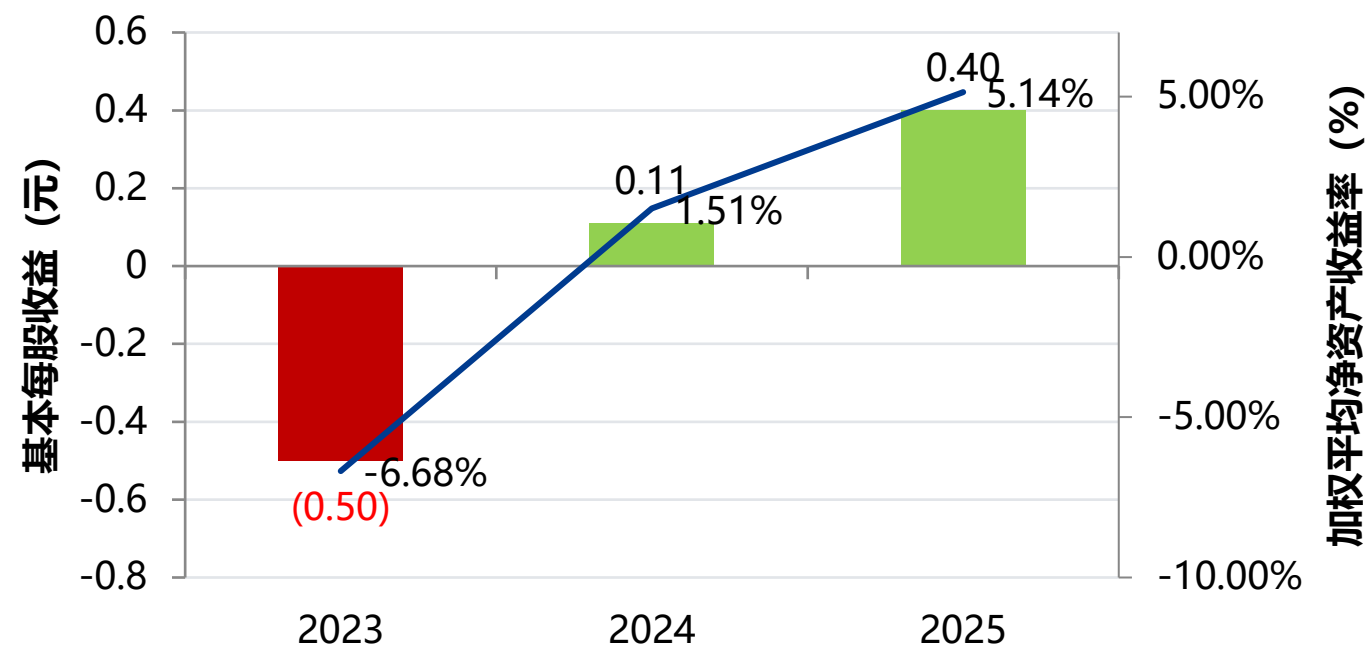
业务结构优化 板块业务收入均衡发展，境内市场增速达33.4%

- ▶ 医药同比+25.95%，占比提升至25.2%，成为公司第二大业务支柱。
- ▶ 功能化学品同比暴增243.39%，第三增长曲线加速成型。

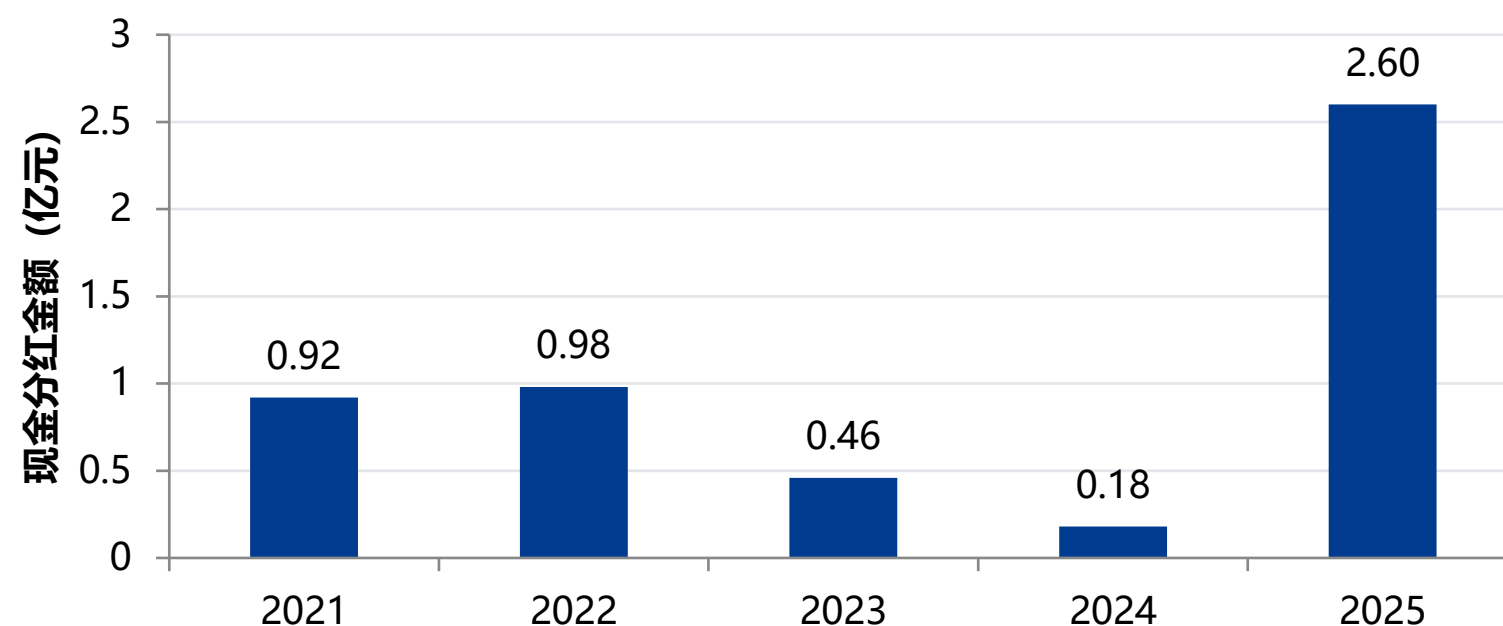


持续改善的盈利能力+稳定长期的利润分配

每股收益与净资产收益率三年趋势



近五年现金分红趋势 (剔除股份回购)



核心盈利与分红指标



基本每股收益 (EPS)

-0.50 → 0.40 元/股



加权平均ROE

-6.68% → 5.14%

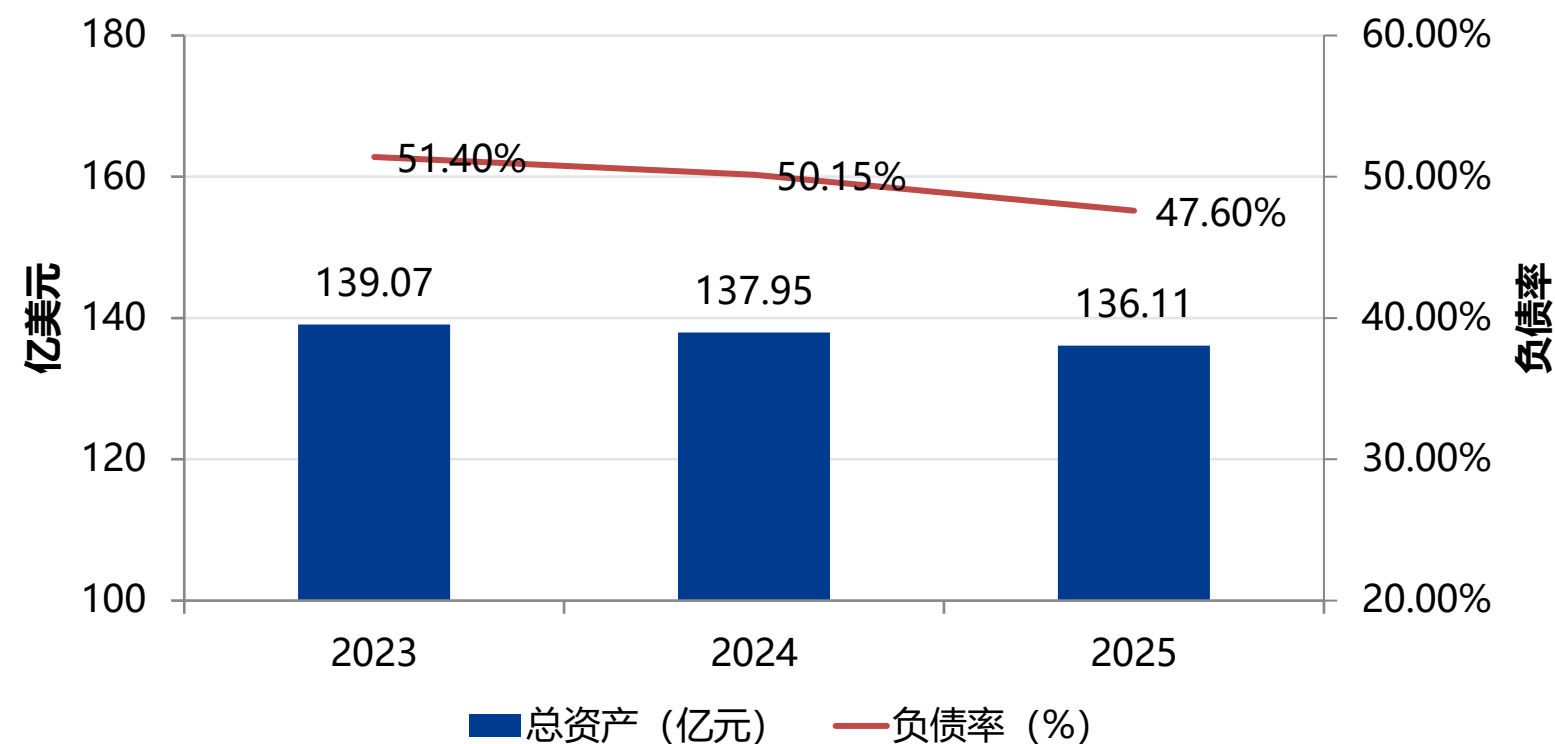


5年累计现金分红

7.56亿元 (含回购注销)

2025年股东回报：每10股派现2.00元 (含税) 合计2.60亿元，加回购注销0.80亿元，合计回报3.40亿元，占归母净利润约94%。

资产结构持续优化，抗风险能力增强



2025年度资产概览

 **136.11** 亿元
总资产

 **67.17** 亿元
归母净资产

 **11.35** 亿元
经营性净现金流

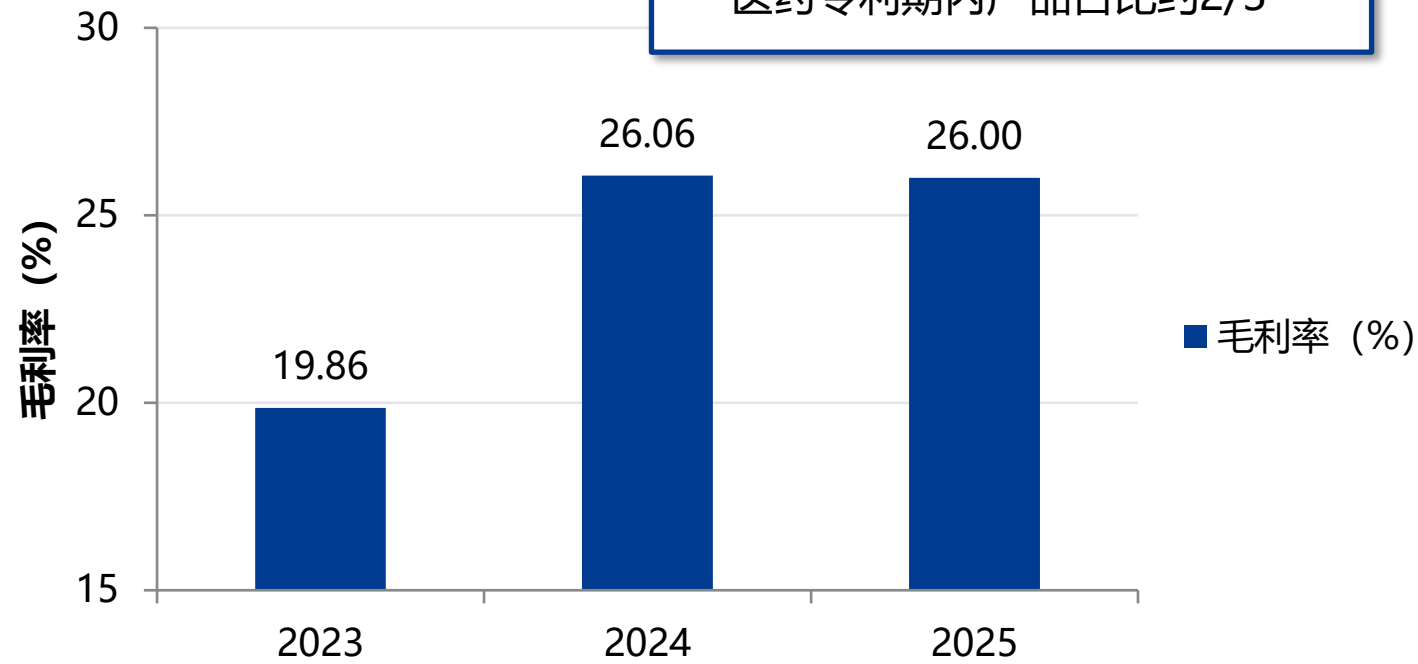
指标	2023年	2024年	2025年
经营性现金流/净利润	— (净利润为负)	12.01x (盈利质量优)	3.14x (持续健康)
资产负债率趋势	51.40%	50.15%	47.60% (优化↓)

资产结构特点

- ▶ 资产负债率逐步改善，财务结构稳健；经营性现金流持续为正，经营质量良好
- ▶ 马来西亚基地投资有序推进，资本支出可控

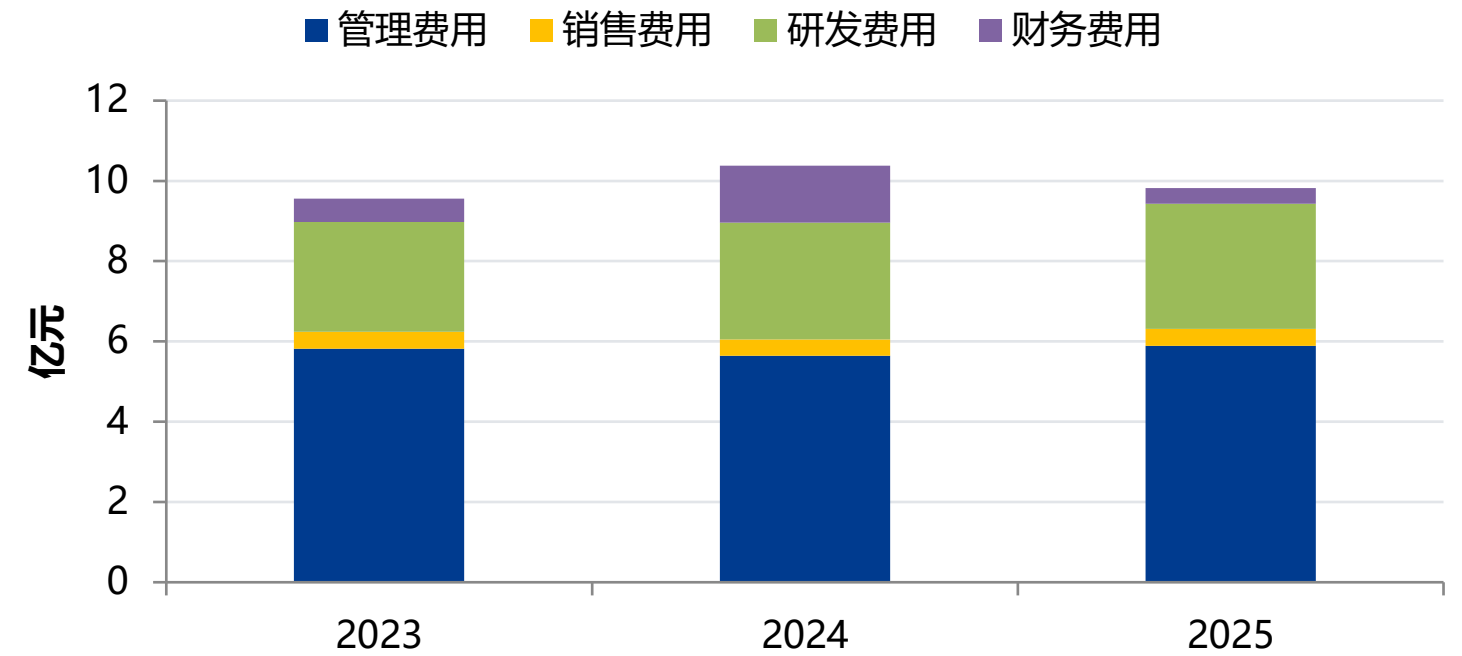
整体毛利率稳中有增，费用率持续改善

销售毛利率提升稳固



- 植保专利期内产品占比近半
- 医药专利期内产品占比约2/3

期间费用变动 (亿元)





费用管控要点分析

- 1. 财务费用大幅下降72.83%:** 2025年财务费用0.39亿元 (2024年为1.42亿元)，主要受益于汇兑收益大幅改善
- 2. 研发费用持续增长7.15%:** 2025年研发投入3.12亿元 (占营收4.85%)，支撑连续流/酶催化/小核酸/新能源材料等前沿技术突破
- 3. 管理费用保持稳定:** 在营收增长13.27%背景下，管理费用仅增4.4%，体现精益管理成效
- 4. 销售毛利率提升至26%:** 功能化学品业务规模效应显现，医药业务高毛利产品占比提升，植保业务复苏，支撑整体毛利率

ESG治理与碳中和

碳中和目标路线图

-  **2030年** — 碳达峰目标
温室气体排放达到峰值后开始下降
-  **2050年** — 碳中和目标
实现净零排放，全面碳中和

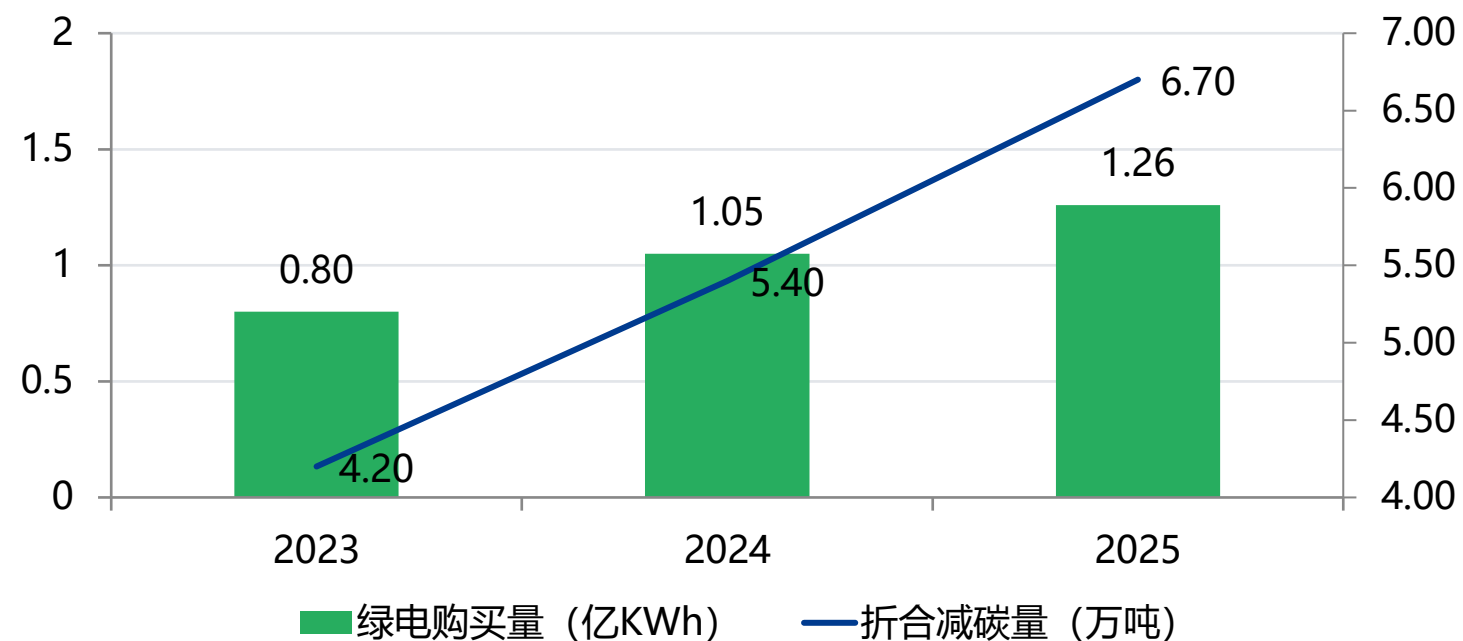
已通过SBTi科学碳目标倡议认证，目标获国际认可

ESG荣誉与认证

 **TFS碳管理先锋奖**
Together for Sustainability
碳管理领先企业

 **EcoVadis银牌**
全球企业可持续性
评级银牌认证

绿电采购与减碳成效



2025年度关键数据

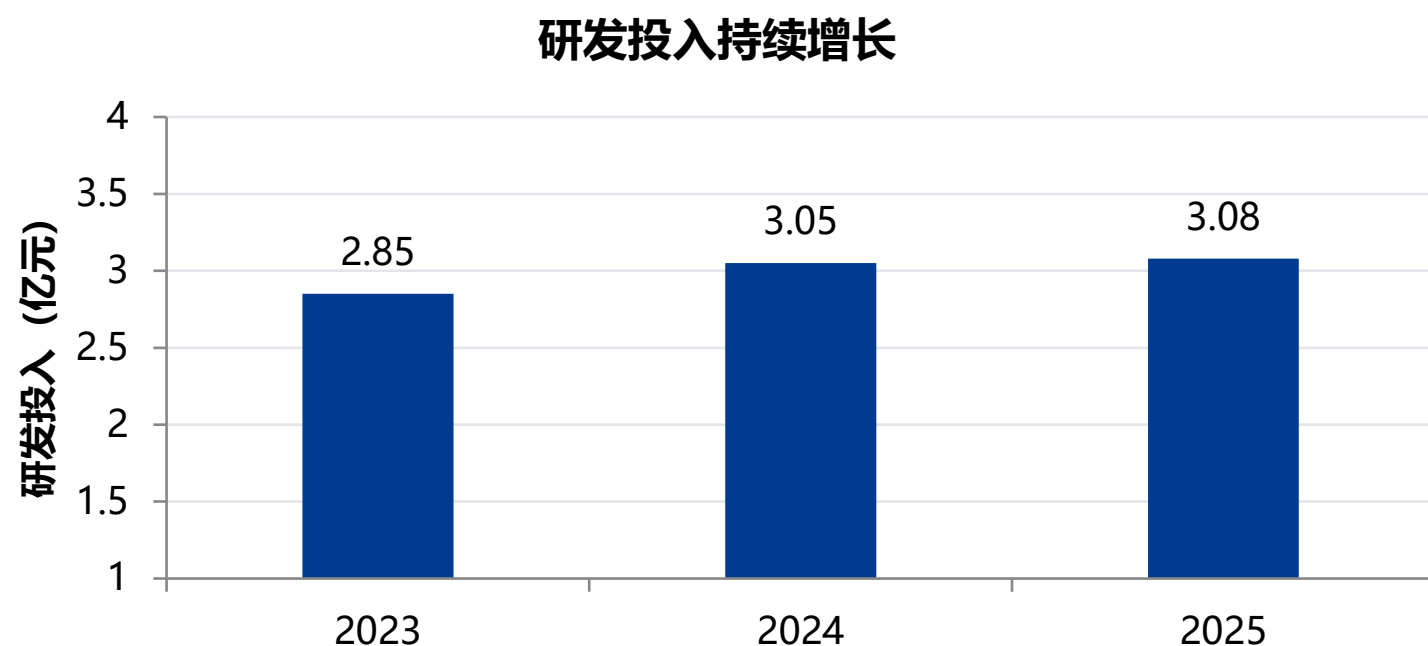
 **12,649** 万kWh
绿电采购量

 **67,115** 吨
折合减碳量

 **55.38%**
废弃物综合利用率

 **16.70%**
水重复利用率


研发投入与专利组合



2025年度研发指标

 **3.08** 亿元
研发投入 (占营收4.79%)

 **747** 人
研发人员 (占比12.58%)

 **174** 项
有效专利 (发明111+实用62+欧洲1)


国内发明专利 **111**项 | 实用新型 **62**项 | 欧洲发明专利 **1**项

2025年新增授权8项, 研发投入持续加大, 构建核心技术护城河

专利覆盖连续流化学、微通道反应、酶催化等核心绿色工艺

核心技术平台与优势工艺技术能力

三级研发平台体系

 **上海研发中心** — 前沿技术探索与CRO服务
新技术开发、客户项目早期研发、分析方法开发



 **台州研发中心** — 工艺开发与放大验证
中试放大、工艺优化、技术转移、生产支持



 **生产基地技术中心** — 产业化实施与持续改进
工艺落地、设备改造、生产效率提升、质量控制

创新基础设施

- 国家级企业技术中心
- 博士后科研工作站
- 工艺安全实验室 (反应风险评估)
- CNAS认证实验室
- 电池材料研发实验室
(纽扣/圆柱/软包电池+电化学评价)

核心绿色工艺技术

 **连续流化学**
Flow Chemistry

 **微通道反应**
Microchannel Reaction

 **酶催化技术**
Enzyme Catalysis

 **光气化技术**
Phosgenation

 **寡核苷酸**
Oligonucleotide

 **多肽**
Peptide

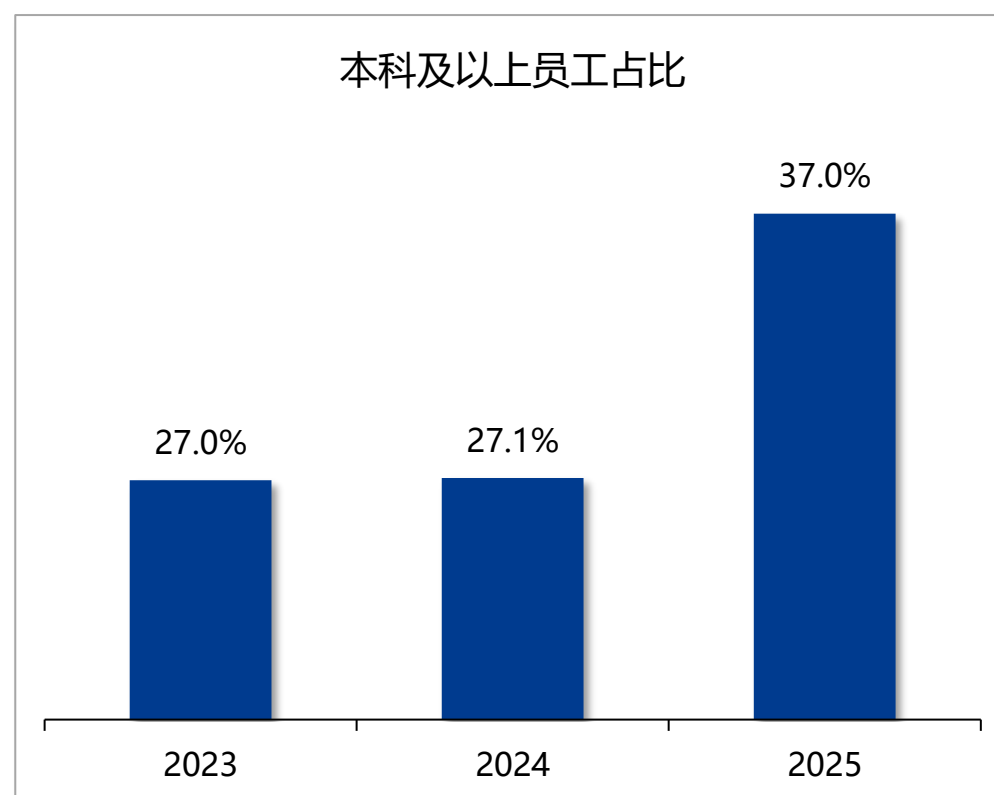
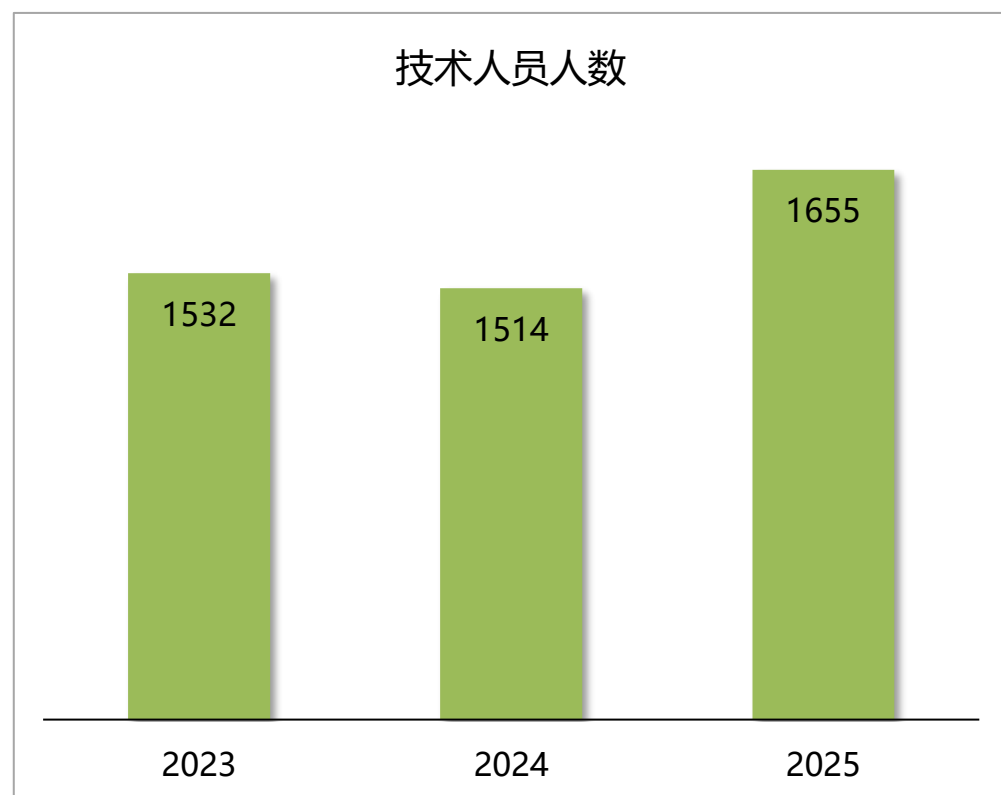
 **连续锂化**
Continuous Lithiation

 **多步连续合成**
Multi-step Telescoping

技术优势总结

- ▶ 连续化工艺提升安全性与生产效率，降低能耗和三废排放
- ▶ 酶催化技术实现绿色化学转化，替代传统化学催化剂
- ▶ 微通道反应技术实现精准控温控压，适用于高风险反应

员工结构与学历分布



2025年度员工概况

 **5,936** 人
员工总数

 **37%**
本科及以上学历占比

 **12.58%**
研发人员占比 (747人)

学历结构明细

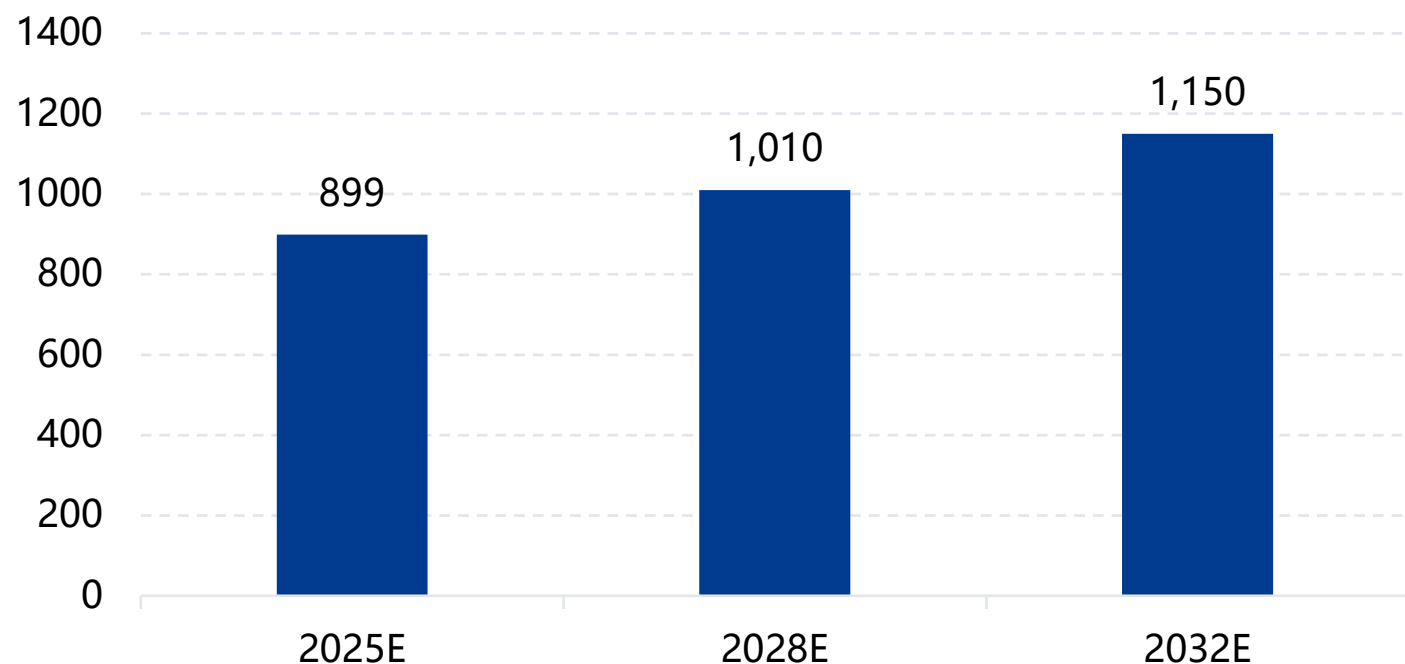
- ▶ 2025年硕士及以上 **505人** (8.5%)
- ▶ 本科 **1,692人** (28.5%)
- ▶ 大专 **2,089人** (35.2%)
- ▶ 技术人员人数持续提升, 人才结构持续优化

02

植保业务

全球领先的植保CDMO服务商

全球植保市场2025年达898亿美元，联化稳居CDMO第一梯队



数据来源: DResearch

竞争格局高度集中

全球前五大植保企业占据 **约63%** 市场份额，行业进入壁垒极高。专利到期浪潮推动原药企业寻求CDMO外包，联化作为全球前五大植保企业的 **核心战略供应商**，深度绑定龙头客户。

CDMO外包渗透率持续提升

全球植保CDMO市场规模预计CAGR **5-7%**，增速高于行业平均。

"中国+"全球供应链布局



植保2025年度经营亮点

 **34.62**亿元

植保业务收入
行业复苏，稳健经营

 **7**个原药

完成登记样品制备
马来西亚

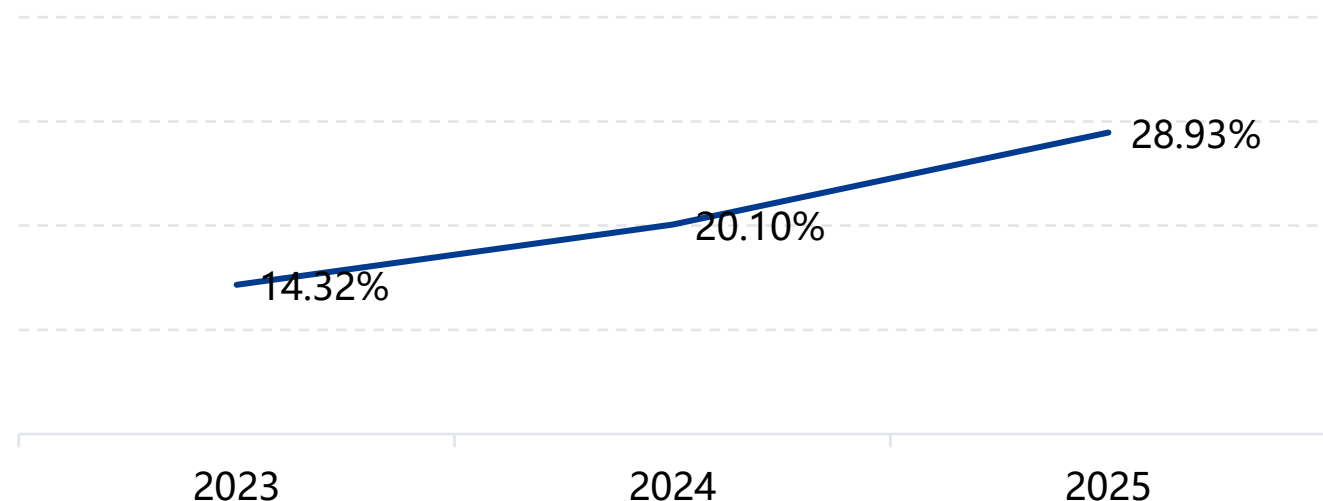
 **31,583**吨

年产量
开工率稳步提升

 **CDMO+**

新业务模式推出
服务升级，价值延伸

产品毛利率持续提升 (%)





产能利用率持续提升

品类	2024年	2025年	变动方向
除草剂及中间体	30.76%	55.42%	↑
杀菌剂及中间体	45.92%	49.90%	↑
杀虫剂及中间体	35.33%	42.23%	↑
其他植保产品	53.40%	37.51%	↓

 **20+**技改项目
连续化绿色技
术拓展

 **马来西亚基地**
建设稳步推进
全球化布局

 **绿色工艺升级**
酶催化、光气化
技术应用

 **行业去库存结束**
需求回暖，业务
迎来复苏

植保2026年经营计划



马来西亚基地一期投产

- 一期项目建成并投入试生产
- 打造东南亚供应链枢纽
- 辐射亚太及全球市场
- 形成"中国+海外"韧性布局

核心经营目标

深化战略客户合作，推进CDMO+模式

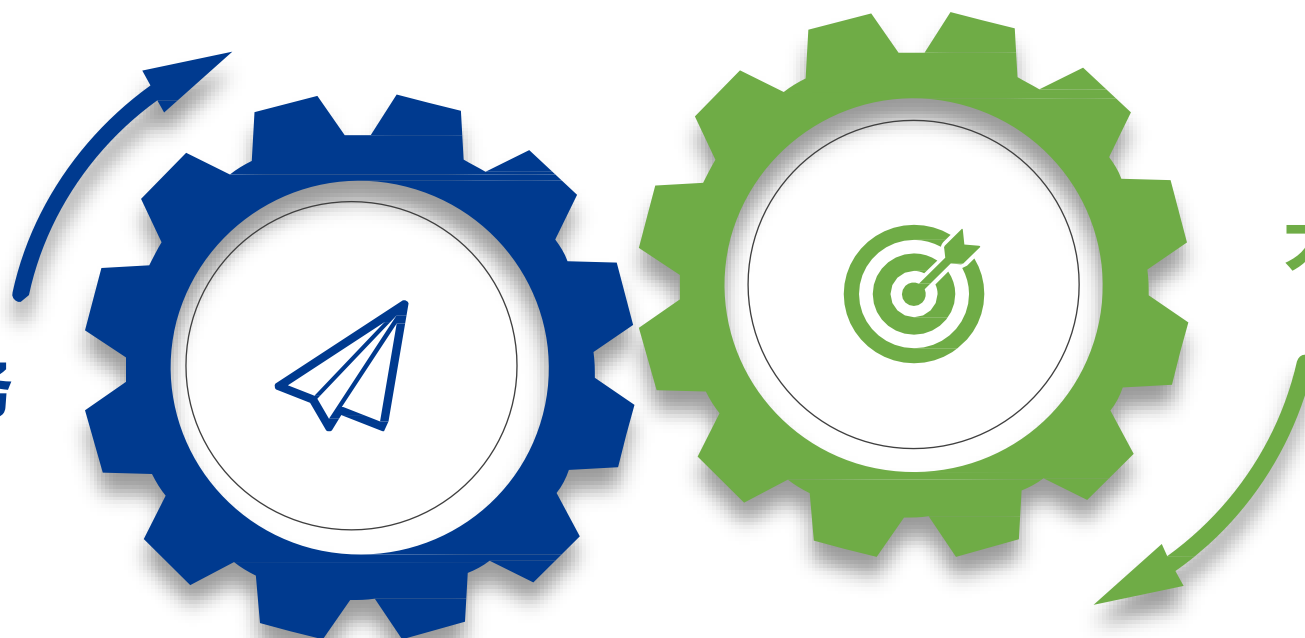
- 业务向前端研发+终端原药交付双向延伸
- 成立联化睿拓，搭建生物技术平台，构建"化学+生物"双技术路线。

2026年关键里程碑



CDMO&生物植保双轮驱动，构建全球绿色植保综合解决方案

做深做强现有CDMO业务



大力发展生物植保新领域

三大战略方向

垂直一体化延伸

- 从中间体向原药延伸
- 提升产品附加值
- 增强客户粘性
- 原药登记加速推进
- 产业链掌控力提升

持续优化技术平台

- 搭建生物植保研发平台
- 酶催化技术应用
- 发酵工艺能力建设
- 把握绿色农业趋势
- 差异化竞争壁垒

差异化供应链方案

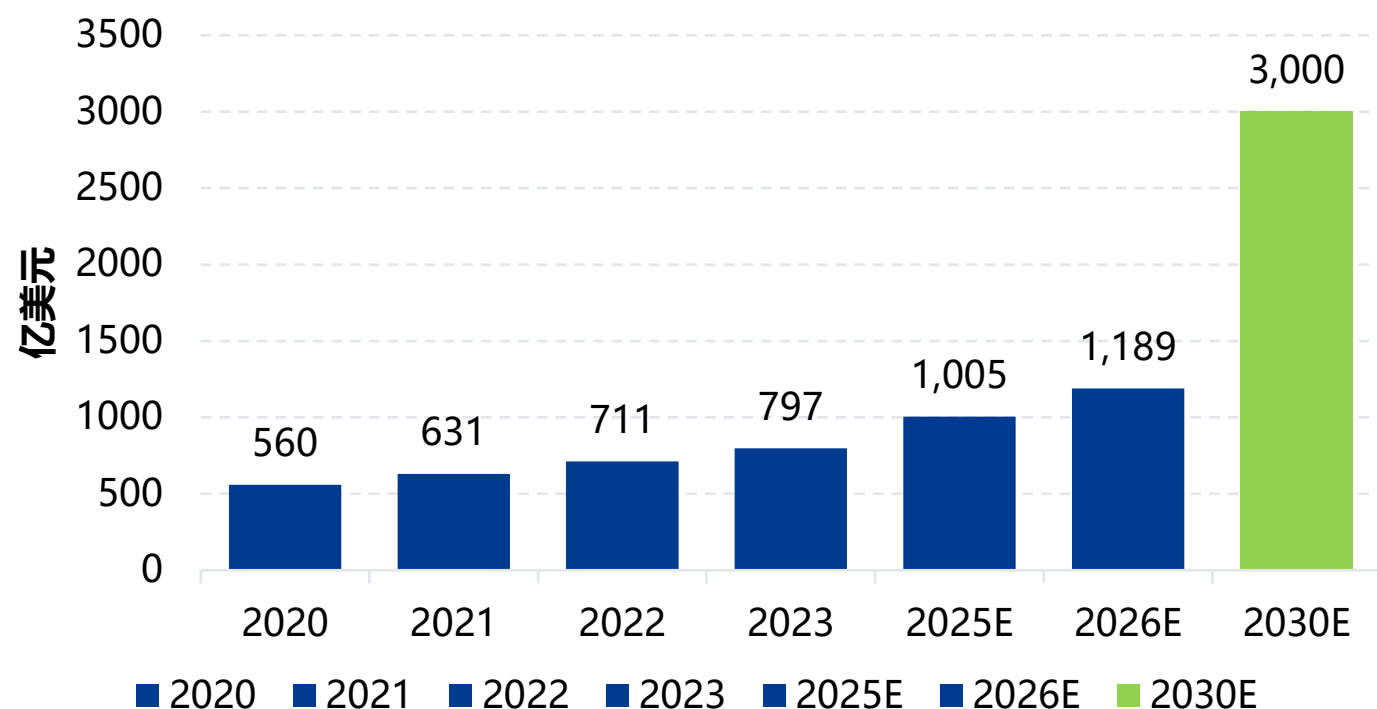
- CDMO+模式创新升级
- 多基地协同供应
- 灵活响应客户需求
- 供应链安全与韧性
- 成本优化+交付保障

03

医药业务

向全球一流医药CRDMO企业全面转型

全球CDMO市场2023年达797亿美元，联化CRDMO一体化平台差异化突围



数据来源: Frost & Sullivan

行业增长驱动因素

全球药企持续外包，渗透率不断提升。预计2026年CDMO市场达 **1,189亿美元**，CAGR **13.4%**。未来五年预计市场可达**3,000亿美元**，CAGR **20.33%**。

中国CDMO增速领先

中国市场预计2028年将达到**2,084亿元**，CAGR **~20%**，工程师红利显著。

联化医药CRDMO：专注服务客户需求，技术+效率+质量稳定交付

 CRO+CDMO一体化

上海CRO+台州CDMO一体化

 客户覆盖全球龙头

欧美大型药企+日韩创新药企

 行业排名靠前

中国小分子CDMO TOP Tier

 国际认证完备

cGMP/FDA/EMA全覆盖

价值链升级：从起始物料 (Starting Materials) → 注册中间体 (Registered Intermediates) → 活性药物成分 (API)

医药2025年度经营亮点

医药业务收入

16.18亿元

同比增长

+25.9%

创新药中间体/API占比

~2/3

CRO合作客户

~20家

医药业务近三年营收对比 (亿元)

指标	2023年	2024年	2025年
营业收入 (亿元)	14.82	12.85	16.18
同比变动	-	-13.3%	+25.9%
验证项目 (个)	6	5	8 (含2个API)

创新药中间体/API

- 收入占比近2/3, 持续提升
- 8个验证项目顺利完成
- 含2个API验证项目
- 大客户战略深化推进

CRO业务拓展

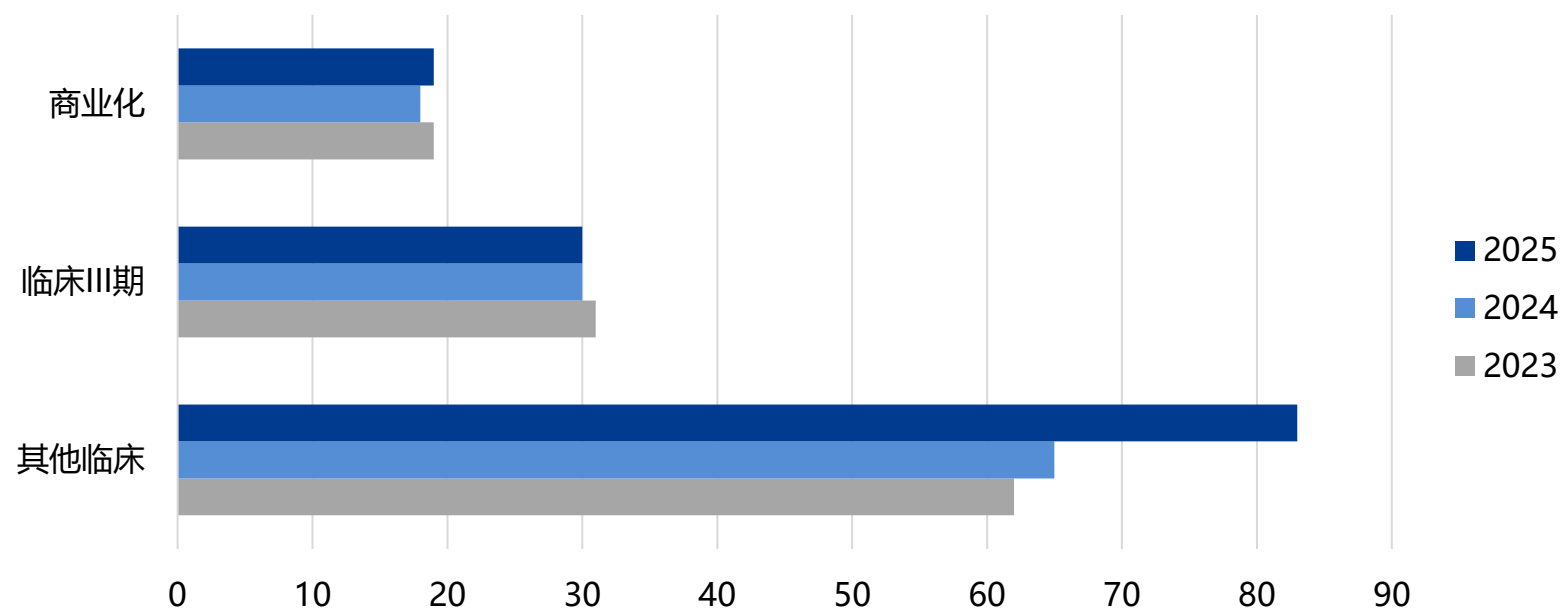
- 近20家客户合作
- 寡核苷酸技术平台突破
- 多肽/核药领域布局
- PEG连接子技术储备

技术平台升级

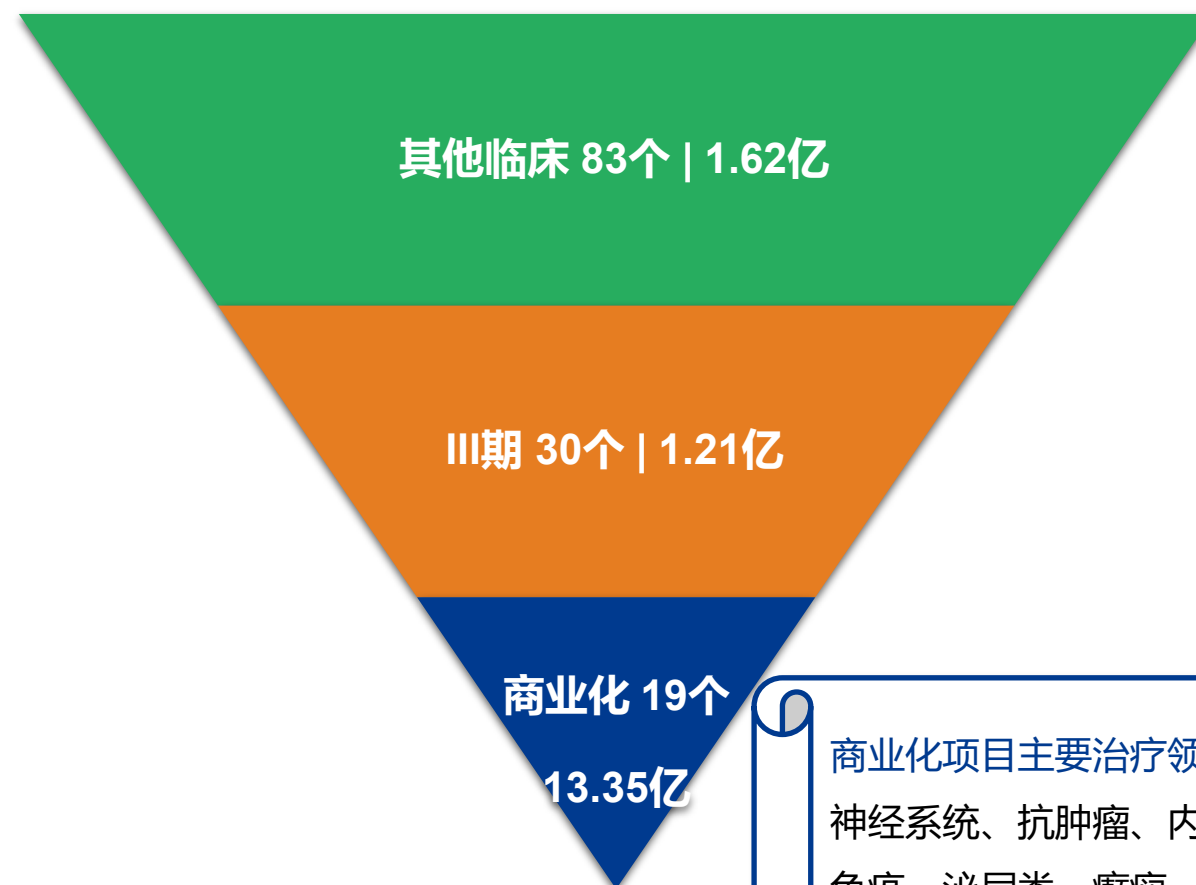
- 寡核苷酸固相合成平台
- 连续流化学技术应用
- 酶催化工艺开发
- 高活性化合物生产能力

医药管线结构与收入分布

近三年医药业务管线项目阶段分布
项目数量 (个)



漏斗形增长潜力分析



商业化项目主要治疗领域：
神经系统、抗肿瘤、内分泌、自身免疫、泌尿类、癫痫、多动症、心血管类、兽药。

核心洞察：商业化项目贡献82.5%收入，III期项目储备丰富，未来2-3年将有大量项目进入商业化阶段，收入结构持续优化。

管线阶段分布与收入结构

项目阶段	项目数量	收入 (亿元)	收入占比
商业化	19个	13.35	82.5%
临床III期	30个	1.21	7.5%
其他临床	83个	1.62	10.0%
合计	132个	16.18	100%

2026年聚焦寡核苷酸前沿领域，加速绿色制造技术规模化应用

围绕“夯实化学小分子、聚焦前沿领域、深化卓越运营、巩固质量基石”四大主线，全面推进医药CRDMO平台升级：

夯实化学小分子业务

巩固传统优势领域，持续深化与战略客户的“漏斗形”全管线合作，从早期临床到商业化生产全覆盖。

聚焦寡核苷酸前沿领域

持续投入寡核苷酸生产能力建设，加速连续流、酶催化等绿色制造技术规模化应用，抢占小核酸药物CDMO市场先机。

精益管理与成本控制

以精益管理持续提升生产效率与成本控制能力，推进数字化智能制造，优化资源配置与运营效率。

拓展生物技术公司客户

重点拓展国内外专注于前沿疗法的生物技术公司客户群体，扩大CRO+CDMO服务覆盖范围。

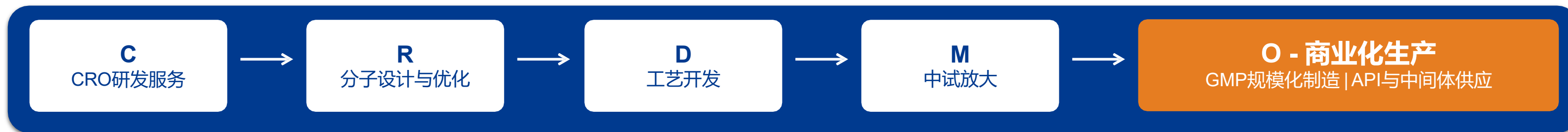
巩固质量信任基石

持续强化质量管理体系，以质量信任赢得长期合作。

ESG与可持续发展

保持EcoVadis银牌及以上评级，推广绿色制造工艺，降低碳排放与环境足迹，构建ESG竞争壁垒。

"一体两翼三驱动"战略框架构建全球一流医药CRDMO平台



"左翼": 技术领先

核心化学技术

连续流、酶催化、高活性处理、光气化反应

前沿技术领域

寡核苷酸、多肽、ADC连接子、复杂API

一流医药CRDMO平台

- 打造"研发-开发-生产"一体化服务平台
- 提升早期项目粘性, 锁定后期商业化订单
- 增强客户全生命周期价值捕获能力

欧美日市场深耕

服务全球前二十大药企, 建立专属客户服务团队与技术支持体系

新兴市场拓展

聚焦日韩及中国创新药企、生物技术公司, 扩大CRO服务覆盖面

"三驱动"战略引擎

驱动一: 业务聚焦

复杂化学合成、小核酸/多肽、ADC连接子、高活性API等高壁垒领域

驱动二: 卓越运营

数字化智能制造、EHSQ一体化、精益管理持续提升效率

驱动三: 人才发展

"引育高端人才, 建设国际化研发与管理团队"

04

功能化学品业务

新能源与光气化学双轮驱动，打造第三增长曲线

功能化学品业务增长稳健，新能源产品线实现突破

功能化学品收入

10.50 亿元

同比增长

+243%

新能源业务收入

7.76 亿

新能源收入占比

73.9%

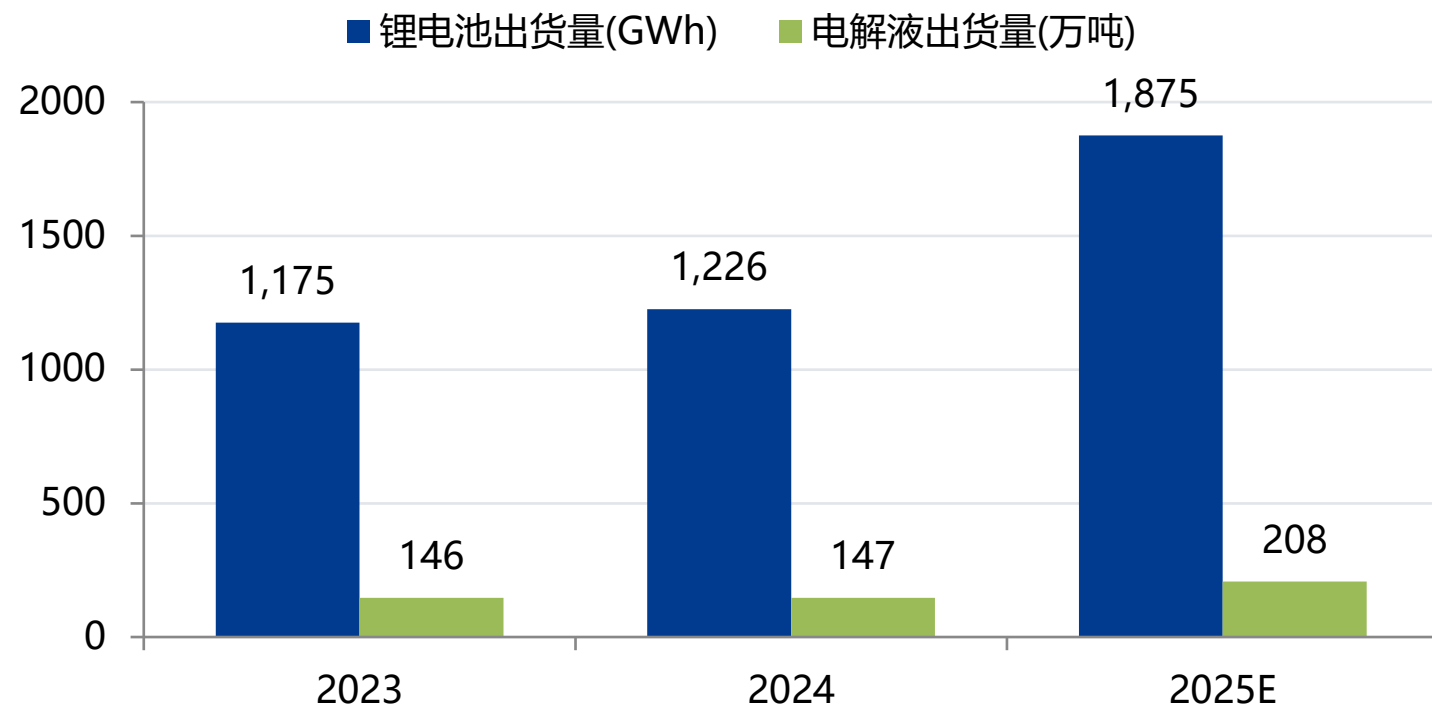
功能化学品近三年营收对比 (亿元)

指标	2023年	2024年	2025年
营业收入 (亿元)	1.89	3.06	10.50
同比变动	-	+61.9%	+243%
新能源业务收入	0.51	1.73	7.76

新能源材料产品量产进度

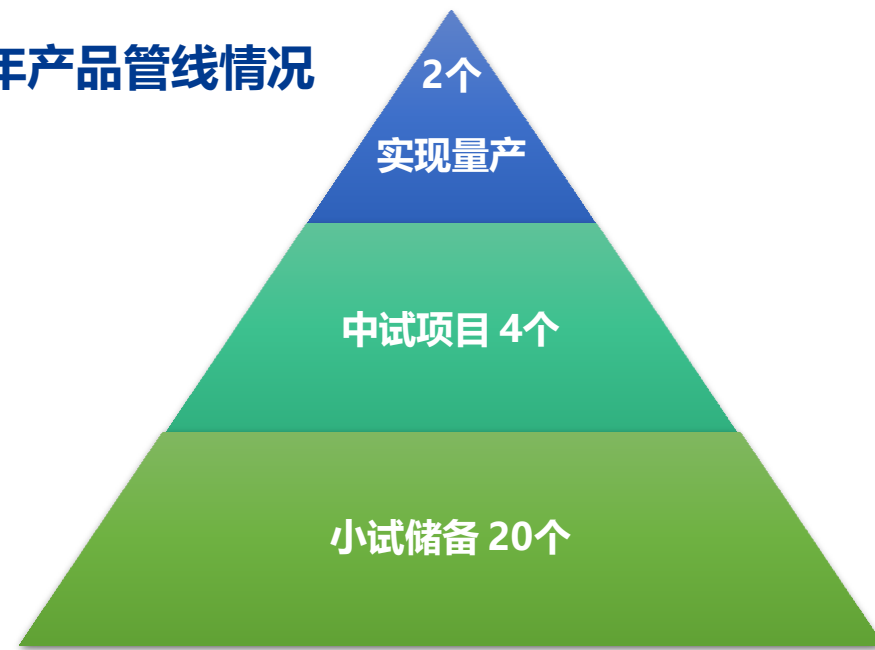
产品	LiFSI	氢氧化锂	高纯碳酸锂	电解液
产能规模	万吨级	万吨级	万吨级	十万吨级
量产状态	✓ 已量产	✓ 已量产	✓ 已量产	✓ 已量产
客户认证	头部电池企业	头部电池企业	头部电池企业	多家客户审核通过

业务需求持续爆发，管线商业化+竞争优势逐步展现



数据来源: GGII

2025年产品管线情况



新能源材料行业核心趋势

需求端爆发: 2025年中国锂电池出货量**1,875GWh** (+53%); 电解液出货量**208万吨** (+42%)

供给端紧平衡: 电解液行业维持紧平衡格局, 头部集中趋势明显, 供应链安全与绿色门槛提升

技术迭代加速: LiFSI需求逐步释放, 功能型电解液与添加剂需求快速增长

客户认证壁垒: 头部电池企业审核严苛, 通过认证是进入核心供应链的关键门槛

竞争优势

- ① **研发驱动:** 硕博占比超40%, 电池材料实验室具备全电池制造评价能力
- ② **产能突破:** 双氟磺酰亚胺锂、氢氧化锂、高纯碳酸锂均达**万吨级**
- ③ **电解液规模:** 完成**十万吨级**产能建设, 规模化生产就绪
- ④ **客户认证:** 通过多家头部电池企业现场审核, 通过率100%
- ⑤ **光气矩阵:** 产品从2-3个品种拓展为**系列化产品矩阵**
- ⑥ **知识产权:** 新增申请专利5项, 新增授权专利1项

2026年营收目标增长30%以上，稳步推进核心产品产能爬坡与市场拓展

2026年核心目标：营收同比增长 **30%+**

产能爬坡 | 市场开拓 | 产品结构优化 | 光气业务双线并进

01 核心产品产能爬坡

稳步推进六氟磷酸锂、双氟磺酰亚胺锂、电解液等核心产品产能爬坡，持续提升产能利用率，实现规模效应降本

02 基础锂盐市场拓展

促进氢氧化锂、高纯碳酸锂、氟化锂等基础锂盐产品的市场化销售，拓展客户覆盖面，提升市场份额

03 添加剂产线建设

加快电解液配套添加剂产线建设，完善产业链纵向一体化布局，提升产品附加值和盈利空间

04 功能型电解液开发

加大功能型电解液开发力度，针对高电压、宽温域、快充等应用场景推出差异化产品，提升技术壁垒

05 光气业务存量优化

光气下游板块聚焦“存量优化”，提升现有产品工艺效率与盈利能力，巩固系列化产品矩阵竞争优势

06 光气业务增量突破

光气下游板块聚焦“增量突破”，拓展电子化学品、特种树脂新材料等高附加值应用方向

2026年关键里程碑

H2 2026

核心产能爬坡

H2 2026

添加剂产线建成投产

H3 2026

新客户认证导入，数量翻倍

2026全年

营收同比增长30%+

新能源Tier 1级CDMO伙伴+“光气+”高壁垒生态共筑价值跃升

技术路线：紧跟锂电/钠电/锂金属电池商业化进程，研发重心向电解质核心材料、功能型添加剂倾斜

全链条生态：构建“新化合物合成—电化学评价—工艺放大—商业化生产”完整价值链

新能源Tier
1级CDMO
战略合作伙
伴



光气+“高壁
垒生态

产品延伸：向电子化学品、特种树脂新材料等高附加值领域延伸

战略地位：成为全球光气化定制化学品领域的龙头企业

五年战略目标与路径

2027年 | 新能源产能全面释放+业务营收大幅提升

2028年 | 成为市场头部电池厂家的战略供应商之一

2029年 | Tier 1级 CDMO 公司+新材料业务实现突破

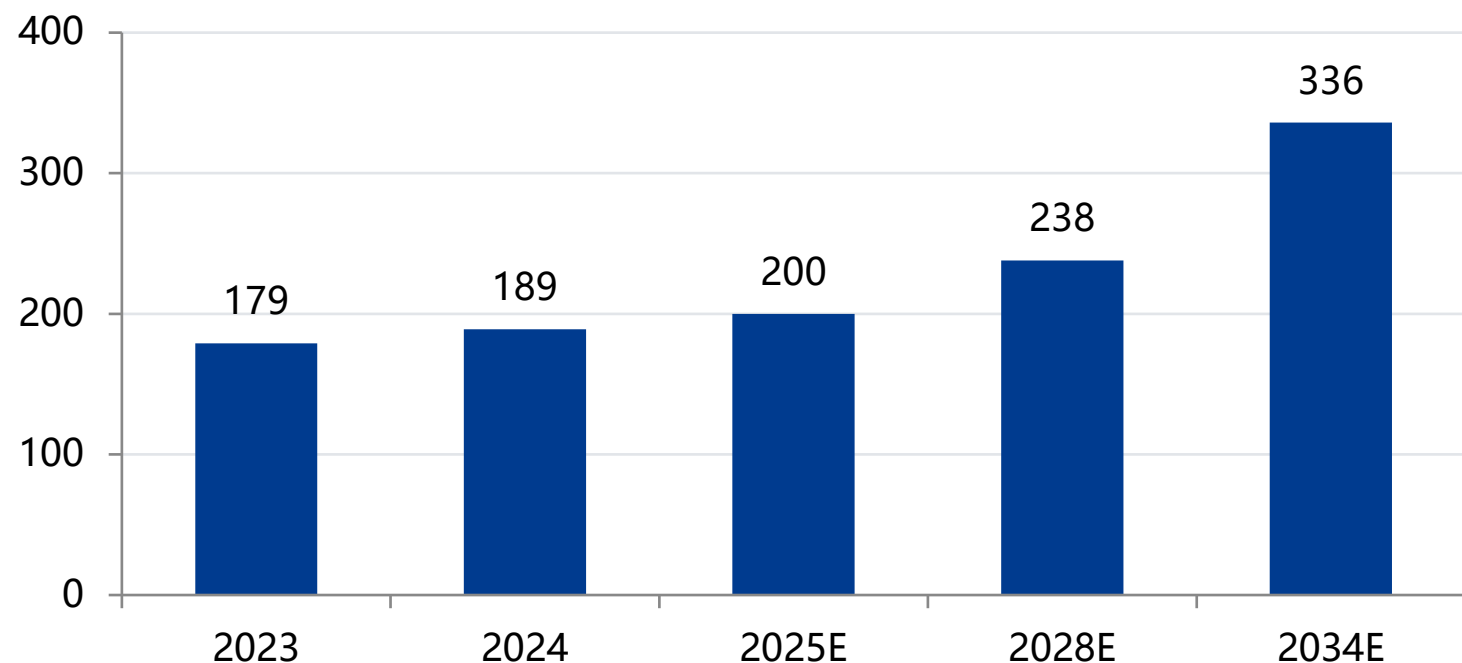
2030年 | 公司第三大业务支柱

05

设备与工程服务

国内领先传热技术解决方案供应商

设备与工程服务发展稳步



数据来源: Fortune Business Insights

行业驱动因素分析

双碳政策驱动: "双碳"战略下炼化、煤化工等高耗能行业节能降碳技改需求旺盛

市场持续增长: 2025年预计**200.1亿美元**, 至2034年达336亿美元 (CAGR **5.75%**)

应用领域拓展: 工业冷链、精细化工、新能源、石油化工等下游不断拓宽

一带一路机遇: 跟随国家政策布局海外市场, 获取增量空间

设备工程收入

4.16亿元

上海宝丰新三板挂牌

代码: 874582

成立马来西亚子公司

海外布局突破

特材/模块化装备

取得突破



上海宝丰新三板挂牌

- 股票代码: 874582
- 正式进入资本市场
- 提升品牌知名度
- 拓宽融资渠道



蒸发式冷凝器领先

- 国内市场占有率领先
- 技术性能行业标杆
- 节能降耗效果显著
- 客户口碑优良



特材/模块化装备突破

- 特材设备技术突破
- 模块化装备增强海外交付能力
- 高端装备制造升级
- 开拓高附加值市场 (医药)

聚焦绿色节能传热技术，致力于成为国内领先传热技术解决方案供应商

战略定位： 聚焦工业换热节能设备及化工容器的研发、设计、制造和销售，持续开发设计可持续的绿色节能产品
加大产品应用领域的开拓，致力于成为国内领先传热技术解决方案供应商

四大核心产品体系



蒸发式冷凝器

传统制冷领域主力产品，技术成熟、业绩稳定，是现金流的坚实基础



复合型冷却器

高效节能换热设备，广泛应用于精细化工与新能源领域



闭式冷却塔

循环冷却水系统核心设备，节水环保，适用于石油化工与煤化工



特材设备

哈氏合金、蒙乃尔合金等高端特种材料设备，技术壁垒高、毛利优



战略目标落实

稳步有序落实公司战略目标，聚焦工业换热节能设备及化工容器核心主业，持续巩固蒸发式冷凝器市场地位



市场战略布局

积极应对经济环境和市场变化，努力开拓市场，依托集团海外基地优势，稳步拓展海外市场布局



管理优化增效

优化管理制度，通过绩效考核等管理措施对管理费用进行管控，提升运营效率，压降不必要的开支，以稳定经营持续为股东创造长期价值与合理回报

设备与工程服务业务展望

从产品到解决方案转型

提供“设备+工程+服务”一体化解决方案

 **需求诊断** — 现场调研与工艺分析



 **方案设计** — 定制化工程解决方案



 **装备制造** — 高品质设备制造交付



全生命周期服务 — 安装调试+运维支持

市场拓展战略

海外布局深化

- **印度市场**: 建立本地化销售与服务网络
- **马来西亚**: 跟随集团出海, 配套设备供应
- **东南亚**: 积极拓展新兴市场需求

多领域渗透

- **石化领域**: 大型炼化项目设备配套
- **新能源**: 锂电/光伏设备热管理方案
- **精细化工**: 模块化装备与特材设备
- **医药领域**: 高附加值产线设备

模块化成套服务拓展

打造“设计-制造-安装-调试-运维”一站式模块化成套服务能力, 提升项目交付效率与客户体验

06

公司展望

深耕化学与技术，共创可持续价值

从服务提供商向技术驱动战略合作伙伴跃升

战略目标：全球领先的化学与技术解决方案提供商

顶层战略

全球领先的化学与技术解决方案提供商
全球创新药企核心CRDMO合作伙伴 | 顶尖电池厂商Tier 1级材料供应商
从“服务提供商”向“技术驱动战略合作伙伴”全面跃升

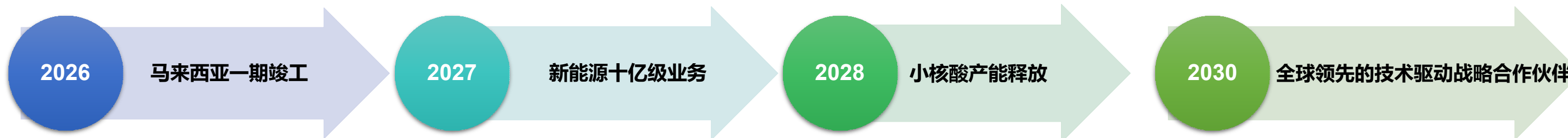
中层驱动

技术驱动：前沿技术平台构建核心壁垒
• 连续流化学/酶催化/绿色化学规模化应用 • 小核酸/多肽/ADC连接子等前沿领域
• 新能源材料全链条生态圈（电解质/添加剂/电解液） • CDMO+自主IP模式深化

底层基石

卓越运营：全球一流运营体系保障交付
• SHEQ&C为先（安全/健康/环境/质量/合规） • 精益管理持续降本增效
• 数字化智能制造转型升级 • 全球供应链韧性

关键里程碑



感谢聆听

持续深耕化学与技术领域，以创新驱动增长，以绿色引领未来，
为全球客户和股东创造长期可持续价值。

联化科技股份有限公司