

公司代码：688585

公司简称：上纬新材

上纬新材料科技股份有限公司
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 www.sse.com.cn 网站仔细阅读年度报告全文。

2、 重大风险提示

公司已在本报告中详细描述可能存在的风险，敬请查阅“第三节 管理层讨论与分析”中“四、风险因素”相关内容。

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、 容诚会计师事务所（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

公司拟不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

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
人民币普通股（A股）	上海证券交易所科创板	上纬新材	688585	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	李元	吕潇楠
联系地址	上海市松江区鼎盛路828弄	上海市松江区鼎盛路828弄
电话	021-58098553	021-58098553
传真	021-57746177	021-57746177
电子信箱	ir@swancor.com.cn	ir@swancor.com.cn

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

自成立以来，公司专注于新材料的研发、生产与销售，主营业务涵盖环保高性能耐腐蚀材料、风电叶片用材料、新型复合材料以及循环经济材料等领域。经过多年的发展，公司已成为全球环保耐蚀树脂的主要供应商，并在可回收树脂领域处于全球领先地位。

目前，公司在上海、天津、江苏、台湾南投以及马来西亚等地设有生产基地。其中，新材料事业总部——上纬新材料科技股份有限公司位于上海，主要负责环保高性能耐腐蚀材料、风电叶片用材料及新型复合材料的研发、生产和销售。

作为一家具有深厚技术底蕴的新材料企业，公司高度重视研发创新，持续推动产品迭代升级，助力行业高质量发展。近年来，公司荣获材料类 SAMPE 中国创新奖、中国复材展-JEC 优秀创新产品奖、JEC WORLD 运动休闲领域创新奖以及新质生产力优秀企业等多项荣誉。

2、主要产品和下游应用

公司专注于提供多元化的高性能材料解决方案，主要产品涵盖乙烯基酯树脂、特种不饱和聚酯树脂、风电叶片用灌注树脂、手糊树脂、模具树脂、胶粘剂、风电叶片大梁用拉挤树脂、预浸料树脂、风电叶片及船用灌注 HYVER 树脂、可回收热固树脂、环境友好型树脂以及轨道交通用安

全材料等多个应用系列。公司旗下的 SWANCOR 系列产品已通过英国 Lloyd's、DNV 等国际权威机构认证，其卓越的质量和技术深受国内外客户的广泛认可。

公司产品主要应用于节能环保和新能源两大领域。在节能环保领域，产品广泛应用于电子电气、新能源、半导体、轨道交通用安全材料、电力、石化、冶金及建筑工程等行业的污染防治工程；在新能源领域，产品涵盖风电叶片用材料、汽车轻量化材料等方面，助力行业绿色转型。

近年来，公司紧密围绕国家发展战略，通过高强度研发投入、持续丰富产品线以及不断拓展下游应用领域，推动高性能复合材料向“新”方向演进，循环经济材料向“深”层次扩展，展现出强劲的环保、绿色、低碳及高质量可持续发展动能。目前，公司业务已从节能环保和新能源领域进一步延伸至循环经济材料、低空经济、储能、电气、绿色建材等新兴领域，同时积极探索消费级具身智能机器人业务。公司高性能复合材料技术为机器人业务探索提供一定支撑，其轻量化、高强度、安全柔性的材料已开始应用于机器人脚掌、连杆等结构件的研发验证，为行业创新和可持续发展注入新动力。

(1) 环保高性能耐腐蚀材料

公司的环保高性能耐腐蚀材料可应用于节能环保领域，主要包括电子电气、新能源、半导体、轨道交通用安全材料、电力、石化、冶金、污染防治工程等行业，公司目前已将产品品类拓展至轻量化、安全型、环保型产品并成功推向市场。

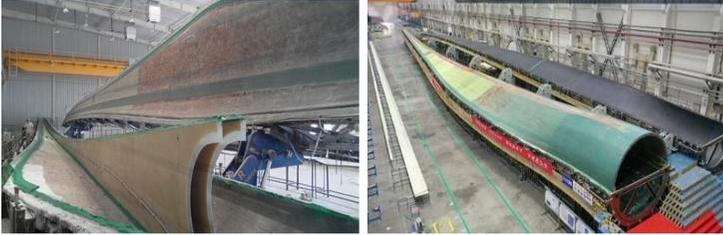
序号	分类	产品简介/特性	应用领域/产业	主要市场区域	产品应用图片	
1	乙烯酯树脂	拥有优异的耐化性、韧性及耐疲劳特性；可以抵抗大部分酸、碱、盐类及氧化性物质的侵蚀；在高温下，仍能保持良好的机械强度及韧性	<ul style="list-style-type: none"> • 电子电气、新能源、半导体、轨道交通用安全材料、电力、石化、冶金、污染防治工程 	<ul style="list-style-type: none"> • 中国大陆 • 台湾地区 • 海外：东南亚、中东、南欧等 	 <p>污染防治工程</p>	 <p>超纯水系统项目</p>
2	鳞片胶泥系列	鳞片树脂系列产品主要组成为乙烯基酯树脂与C型玻璃鳞片，提供拥有优异耐化性、耐磨耗性及极低渗透率的树脂涂层。具有以下特征： <ul style="list-style-type: none"> - 优异的耐化性 - 提供长时间之保护便于施工、可控厚度 - 施工快低渗透率 - 增加腐蚀介质扩散路径 	<ul style="list-style-type: none"> • 电力、化工、污染防治工程 	<ul style="list-style-type: none"> • 中国大陆 • 台湾地区 • 海外：东南亚、中东、南欧等 	 <p>FGD烟道鳞片防腐衬里项目</p>	 <p>越南钢铁厂脱硫塔项目</p>

序号	分类	产品简介\特性	应用领域\产业	主要市场区域	产品\应用图片
3	特种不饱和聚酯树脂	公司不饱和聚酯树脂系列产品具有良好的耐水、耐腐蚀性，适用于手糊、灌注和缠绕等各种成型工艺	<ul style="list-style-type: none"> •汽车 •轨道交通 •加油站地下储油罐 •船舶 	•中国大陆	  <p>加油站地下储油罐 船舶应用</p>

(2) 风电叶片用材料

公司的风电叶片用材料可应用于新能源领域，客户覆盖国内外主要风电叶片生产厂商，是被业内广泛认可、且大量使用的风电叶片用材料产品供货商。

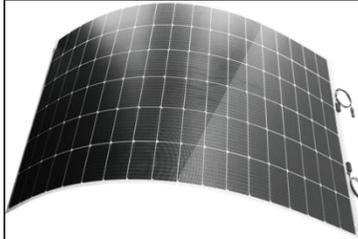
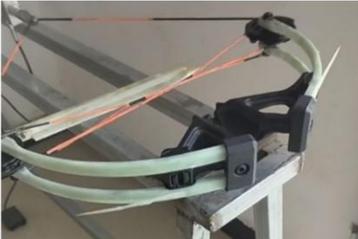
序号	分类	产品简介\特性	应用领域\产业	主要市场区域	产品\应用图片
1	灌注树脂	公司灌注树脂系列是由环氧树脂主剂及固化剂所构成的在典型固化制度下的真空灌注专用树脂，适用于大型风机结构叶片制品的成型应用；其主要特点为黏度/操作时间适中、机械性能良好、对纤维具有良好的浸润性	<ul style="list-style-type: none"> •风电行业：壳体、大梁、腹板及叶片模具等部件 	<ul style="list-style-type: none"> •中国大陆 •台湾地区 •海外：北美，欧洲，印度等 	  <p>灌注树脂应用于海上风电 风力叶片</p>
2	手糊树脂	公司手糊树脂系列配备有不同固化速度的固化剂，以满足对不同操作时间的需求；且不同固化剂混合比例相同，使用时可根据特别需求混合不同的固化剂，以达到定制化的操作时间，便于使用	<ul style="list-style-type: none"> •风电行业：大型风电叶片 	<ul style="list-style-type: none"> •中国大陆 •海外：欧洲 	

序号	分类	产品简介\特性	应用领域\产业	主要市场区域	产品\应用图片
3	胶粘剂	公司胶粘剂系列是双组分、无溶剂型环氧胶粘剂，适合树脂基复合材料及金属部件之间的相互粘接，在粘接间隙较大的情况下也可获得优异的粘接性能，且典型固化温度下不流淌，即使部件粘接快速固化，粘接也不会开裂，公司系列胶粘剂具有高韧、低密、优异的疲劳表现以及 Tg 快速建立等特性。	<ul style="list-style-type: none"> • 风电行业：大型叶片粘接及各类复合材料制品粘接 	<ul style="list-style-type: none"> • 中国大陆 • 台湾地区 • 海外：北美，欧洲，印度等 	 <div style="display: flex; justify-content: space-around; margin-top: 5px;"> 胶粘剂 模具树脂 </div>
4	模具树脂	公司模具树脂系列具有耐高温，耐化学腐蚀、良好的纤维浸润性以及合适的混合黏度和操作时间等特点，能够提供灌注到模具成型修补全过程树脂产品支持	<ul style="list-style-type: none"> • 风电行业：大型叶片模具 	<ul style="list-style-type: none"> • 中国大陆 • 台湾地区 • 海外：北美，欧洲，印度等 	 <div style="display: flex; justify-content: space-around; margin-top: 5px;"> 拉挤树脂 风力叶片 </div>
5	拉挤树脂	对于碳纤维与玻璃纤维有优异的接着性，且克服了常规耐高温环氧树脂黏度高、工艺性差的缺点，具有良好的加工工艺性，特别适用在拉挤工艺的复合材料部件 <ul style="list-style-type: none"> • 适中的黏度 • 良好的反应性以及操作时间 • 与玻璃纤维、碳纤维浸润性良好 • 固化后具有良好的韧性以及耐热性 • 稳定性、直线度佳，普遍应用于大批量板材 	<ul style="list-style-type: none"> • 风电行业：风电用拉挤大梁 	<ul style="list-style-type: none"> • 中国大陆 	 <div style="display: flex; justify-content: space-around; margin-top: 5px;"> 拉挤树脂 风力叶片 </div>

(3) 新型复合材料

公司的新型复合材料可应用于节能环保领域、新能源领域：运动用品、机动车、航天、船舶、电子产品、轨道交通、建筑等。

近几年来，公司紧扣国家发展战略，通过高强度研发、持续丰富产品线、不断拓展下游应用等，高性能复合材料向“新”演进，拓展应用于光伏板、汽车的板簧、碳纤维外观件，锂电的电池箱、氢能的IV型瓶、燃料电池双极板等。

序号	分类	产品简介\特性	应用领域\产业	主要市场区域	产品\应用图片	
1	预浸料用树脂系列	热熔型预浸料环氧树脂，树脂与纤维材料的兼容性佳、含浸性好，可达更佳的机械强度，其预浸布铺覆性佳，对于工艺操作上更具优势	<ul style="list-style-type: none"> • 光伏、运动用品、机动车、航天、船舶、电子产品、建筑 	<ul style="list-style-type: none"> • 中国大陆 	 <p data-bbox="1384 807 1541 836">光伏板上的应用</p>	 <p data-bbox="1765 807 1899 836">弓片上的应用</p>
					 <p data-bbox="1413 1142 1514 1171">汽车板簧</p>	

序号	分类	产品简介\特性	应用领域\产业	主要市场区域	产品\应用图片
2	拉挤型树脂系列	<p>对于碳纤维与玻璃纤维有优异的接着性,且克服了常规耐高温环氧树脂黏度高、工艺性差的缺点,具有良好的加工工艺性,特别适用在拉挤工艺的复合材料部件</p> <ul style="list-style-type: none"> •适中的黏度 •良好的反应性以及操作时间 •与玻璃纤维、碳纤维浸润性良好 •固化后具有良好的韧性以及耐热性 	<ul style="list-style-type: none"> •建筑、无人机、运动休闲、电气、纺织行业、医疗设备部件 	<ul style="list-style-type: none"> •中国大陆 •台湾地区 •海外:东南亚、中东、欧美等 	 <p>伞骨上的应用</p>  <p>电线上的应用</p>
3	阻燃型树脂系列	<p>可依据应用满足不同阻燃等级,如 UL-94、EN45545 应用于不同工艺之阻燃产品,如:手糊、灌注、模压、拉挤、HP-RTM 等</p>	<ul style="list-style-type: none"> •轨道交通、建筑 	<ul style="list-style-type: none"> •中国大陆 •海外:东南亚、中东、欧美等 	 <p>地铁车头上的应用</p>  <p>建筑外体上的应用</p>

序号	分类	产品简介\特性	应用领域\产业	主要市场区域	产品\应用图片
4	自由基改性环氧树脂系列	公司推出新型树脂产品SWANCOR HYVER 自由基改性环氧树脂,以独特的复合型交联系统,使材料兼具环氧系统韧性及自由基系统刚性。力学性能优异、工艺适应性强,同时具有成本优势,提供产业供应链更低的碳排放	<ul style="list-style-type: none"> • 船舶: 游艇制造、大型船舶风帆 	<ul style="list-style-type: none"> • 中国大陆 • 海外: 美国 	 <p>叠风科技的旋筒风帆项目</p>  <p>HORIZON大型豪华游艇</p>
5	模压用乙烯基酯树脂	SMC (Sheet Molding Compound)、BMC(Bulk Molding Compound) 及 HSMC (High Strength Molding Compound)用模压树脂。可氧化镁增稠,拥有优良之抗化学性及机械特性	<ul style="list-style-type: none"> • 劳保用品: 安全鞋头、汽车: 汽车引擎盖、自行车、LED散热器 	<ul style="list-style-type: none"> • 中国大陆 • 台湾地区 • 海外: 东南亚、中东、南欧等 	 <p>汽车引擎盖</p>  <p>安全鞋头</p>
6	低收缩剂	苯乙烯稀释之低收缩剂 (Low Profile Additive), 搭配模压树脂使用可得一具可后涂装且部份可染色特性之零收缩之 A 级饰面模造材料			 <p>自行车架上的应用</p>  <p>BMC在LED散热器上的应用</p>

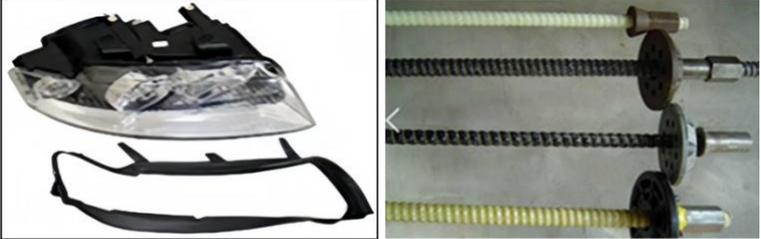
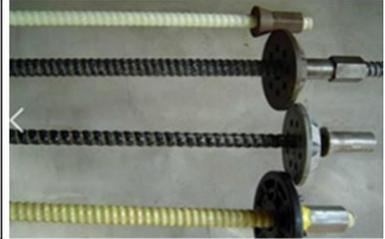
(4) 循环经济材料

公司的循环经济材料分为可回收热固性树脂系列、低碳系列。

- 可回收热固性树脂系列：可广泛的应用在几乎整个复合材料行业，包括船用及汽车产业、风电叶片、运动休闲、轨道交通等，目前已量产应用，除风电叶片应用外，还有船舶风帆、电气绝缘件等；
- 低碳系列：将复合材料回收后再应用于低碳材料领域，具有较少的碳足迹；

序号	分类	产品简介\特性	应用领域\产业	主要市场区域	产品\应用图片
1	可回收热固性树脂	<p>公司可回收热固性环氧树脂系列：</p> <ul style="list-style-type: none"> •产品各项性能与传统热固性环氧树脂一致，不需要改变现有制作工艺及设备 •产品到使用年限后可以回收 •产品回收过程无二次污染，碳足迹低 <p>可回收自由基固化树脂系列：</p> <p>坚韧、可回收的高性能自由基固化树脂。使用该系列产品成型之复合材料部件可使用降解液降解处理，进而达到良好的降解效率</p>	<ul style="list-style-type: none"> •风电叶片 •新能源车、露营车外装及内饰件 •电子电器：绝缘材料、通信雷达罩等 •电气：变压器 •游艇 •体育用品 	<ul style="list-style-type: none"> •中国大陆 •台湾地区 •海外：北美，欧洲、印度、东南亚、中东等 	 <p>西班牙车厂LIUX项目</p>  <p>可回收树脂在房车厢体的应用</p>  <p>可回收自行车</p>  <p>变压器</p>

序号	分类	产品简介\特性	应用领域\产业	主要市场区域	产品\应用图片
					<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;">  <p>游艇上的应用</p> </div> <div style="text-align: center;">  <p>帐篷上的应用</p> </div> </div> <div style="text-align: center; margin-top: 20px;">  <p>天线罩</p> </div>

序号	分类	产品简介\特性	应用领域\产业	主要市场区域	产品\应用图片
2	低碳系列	<p>上纬新材回收纤维制品系列:</p> <ul style="list-style-type: none"> •由回收的玻纤/碳纤制成, 减少碳足迹 •质轻高模 •可加工性强 <p>回收树脂系列:</p> <p>不饱和聚酯树脂 (Unsaturated Polyester Resin), 将回收材料再制成环保产品, 让资源得以永续利用, 以打造绿色的永续经营模式, 因应市场对于低碳产品的需求</p> <p>回收后手糊树脂系列:</p> <p>配备有不同固化速度的固化剂, 以满足对不同操作时间的需求; 且不同固化剂混合比例相同, 使用时可根据特别需求混合不同的固化剂, 以达到定制化的操作时间, 便于使用</p>	<ul style="list-style-type: none"> •汽车零部件: 各类汽车座椅、模压灯罩 •建筑: 锚杆 •复合材料部件 	<ul style="list-style-type: none"> •中国大陆 •海外: 中东、非洲 	 <div style="display: flex; justify-content: space-around; margin-top: 5px;"> <div style="text-align: center;">  <p>模压灯罩</p> </div> <div style="text-align: center;">  <p>锚杆</p> </div> </div>

2.2 主要经营模式

(1) 采购模式

公司主要采用战略采购和集中采购的方式，根据销售预估、生产计划、库存管理以及对原材料未来走势的预判，灵活制定采购时间节点并实施采购计划。采购部门通过与供应商的高效沟通与协作，确保供应链的韧性、稳定性和安全性。

(2) 生产模式

公司相关单位负责生产资源规划、跨厂区生产线调整及关键存货数量的决策，各子公司负责日常生产运营，确保供货稳定和资源的高效利用。公司建立了一套完善的生产管理制度和品质管控体系，以保障安全生产和产品质量。

(3) 销售模式

公司的销售模式包括直销和经销两种。在经销模式下，经销商买断产品所有权。公司每年根据经济状况、政策法规、行业趋势、销售情况和客户需求等制定年度销售策略和销售计划，每月检讨销售情况，制定下月工作计划。公司已经建立起一套严格的客户授信、产品定价、订单管理和账款回收制度，在有效降低合规风险和坏账损失的基础上保障利润及实现销售增长。

(4) 研发模式

为整合区域创新资源，公司在上海及台湾分别设立了研发中心，支持前瞻性基础研究，实现技术协同发展：依托长三角完善的产业链配套和丰富的高端人才储备，重点开展前沿技术探索；与台湾研发中心定期技术交流、人才轮岗和项目协作，形成从基础研究到商业化应用的完整创新链条；同时积极推进产学研，与高校协同创新，构建人才联合培养机制，持续输送创新血液；研发团队紧密关注行业趋势，动态调整研发路线，持续提升自主创新能力。

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) 乙烯基酯树脂行业：乙烯基酯树脂凭借其卓越的耐腐蚀性、优异的机械力学性能、低粘度易施工以及分子结构可设计性等特点，已成为复合材料成型的关键材料。其应用领域广泛，覆盖电子电气、航空航天、电力能源、交通运输、化工、冶金、食品制药、环保、石油、建筑及体育器械等多个行业。随着技术水平的不断提升，乙烯基酯树脂在新兴应用领域的稳定性将为其规模化应用提供有力支持，潜在市场空间持续拓展。

(2) 风电叶片用材料行业：在全球新能源低碳转型的推动下，风电叶片用材料市场近年来快

速发展，未来需求将持续增长。随着风电叶片向大型化和轻量化方向发展，相关材料也将朝着高性能、高强度和轻量化的趋势演进。目前，行业内具有一定市场份额的企业均掌握了核心配方技术，但由于持续的研发投入成本较高，且获得风电叶片生产厂商及整机厂认证的周期较长，新进入者面临较高壁垒。因此，综合资金投入、技术积累等因素，风电叶片用材料行业的集中度有望进一步提升。此外，原材料价格波动可能对行业内企业的经营业绩和风险承受能力产生影响，而未来替代产品的出现也可能改变市场竞争格局。

(3) 消费级具身智能机器人行业：国家加大对智能硬件的补贴，进一步推动消费级机器人的发展，目前国内外企业纷纷入局。具身智能核心技术仍存在较多瓶颈，但已具备商业化部署的基本条件。

智能硬件交互技术的成熟，为消费级具身智能落地奠定坚实基础。AI 大模型能力的持续升级正推动机器人多模态拟人交互等实现跨越式提升，而核心部件、硬件成本的持续下降则让产品价格向消费级市场快速靠拢，商业化落地已具备基本条件。全球商业化进程已进入快车道，国内外众多企业正在加速布局消费类具身智能产品，传统的手机、汽车厂商也纷纷下场布局消费级机器人产品，行业先发优势一定程度决定市场格局。

(2). 公司所处的行业地位分析及其变化情况

(1) 乙烯基酯树脂行业竞争格局与公司行业地位

全球乙烯基酯树脂行业始于 20 世纪 60 年代，主要老牌企业集中在欧洲、美国、日本等发达国家和地区。在全球市场中，公司的产量和销量长期位居前列，具有一定的市场地位；在国内市场，公司的产量和销量多年来稳居领先地位，市场份额较高，是国内行业的领军企业。

(2) 风电叶片用环氧树脂行业竞争格局与公司行业地位

在国内风电叶片专用环氧树脂市场，公司产量市场份额排名靠前，具有较高的知名度；在全球范围内，公司产量与欧林等国际化工巨头存在一定差距，但公司市场份额已超越部分国际企业，总体产量规模位居全球前列，在国际市场具备一定的知名度和市场份额。公司在产品品类、研发与技术服务能力、稳定供货能力以及品牌影响力等方面具有较强的竞争优势。通过自主研发，公司已具备灌注树脂、手糊树脂、模具树脂、胶粘剂、风电叶片大梁用拉挤树脂、可回收热固树脂的规模化生产能力，能够为下游优质客户提供整体式叶片用树脂材料供应。此外，公司通过合理的现代化生产基地布局，确保主要产品至少有两个工厂同时生产，进一步增强了供应链的稳定性。

(3) 循环经济材料行业竞争格局与公司行业地位

公司在循环经济材料领域起步较早，并取得了显著成果。2022 年 6 月，公司与金风科技、中

材科技、北京鉴衡达成合作意向；同年7月，与西门子歌美飒签署可回收叶片树脂战略合作协议。2024年3月，公司与西门子歌美飒进一步签署合作意向书（Letter of Intent, LOI），约定自2026年起，公司向西门子歌美飒供应的树脂将全部为可回收体系系列产品。公司已成为全球该领域的领导厂商。2024年12月，公司与金风科技、中材叶片签署了关于促进风机资源绿色循环暨可回收再利用的共同合作协议，三方将在风机资源的绿色循环及可回收再利用领域展开深度合作，共同推动风电行业的可持续发展。

（4）消费级具身智能机器人行业竞争格局与公司行业地位

目前消费级具身智能业务尚处发展初期，暂未形成稳定市场份额及行业地位，国内外众多企业正在加速布局消费类具身智能产品。公司作为消费级具身智能机器人行业的先行者，已快速组建研发团队，完成样机硬件的研发与验证，成为全球较早推出面向个人与家庭场景的小尺寸人形机器人的企业之一。产品研发样机在2026年CES展亮相，斩获多个奖项，收集较多消费者用户的高质量反馈。

（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循环经济材料：政策深化，应用突破

全球及国内政策持续为循环经济材料发展注入强劲动力。

国际层面：欧盟碳边境调节机制（CBAM）自2023年10月1日起实施过渡期，并将于2026年1月1日起正式征收碳关税。这一机制正倒逼全球产业链加速绿色低碳转型，对循环经济材料的市场需求形成显著拉动。

国内层面：政策驱动不断强化。继2024年4月中共中央政治局会议明确要求“推进风电机组叶片等新型产业废物循环利用”后，国内碳市场持续扩容，国家核证自愿减排量（CCER）市场在恢复后也积极与国际自愿碳市场对接机制，交易活跃度逐步提升。资源循环利用体系建设，特别是以风电叶片为代表的新兴固废循环利用，是当前政策支持的重点。

企业层面：行业领军企业如金风科技（2040年实现产品材料100%可回收）、西门子歌美飒（2040年实现风机100%回收）等设定的长期目标，为循环经济材料特别是风电领域应用提供了明确的技术路径指引和市场预期。

2024年12月，公司与金风科技、中材叶片签订了关于促进全风机资源绿色循环暨可回收再利用的共同合作协议，三方将在风机资源的绿色循环及可回收再利用领域展开深度合作，推动风电行业的可持续发展及绿色循环体系的建立。2025年6月，公司与金风科技、中材叶片联合开发的国内首套直径220m+可回收叶片风机，正式运抵风电场并完成吊装，标志着我国风电行业在叶

片全生命周期绿色管理领域取得重大技术突破。

公司全新研发的可回收热固性树脂，可在不改变环境条件下应用于叶片的壳体、主梁、腹板等部件。由可回收热固性树脂制成的风电叶片复合材料部件在使用年限结束后可回收降解，将固体废弃物转化为回收纤维及寡聚物。回收纤维可重整再利用，制成玻璃纤维及碳纤维复合材料，整个降解回收过程简易且低碳。

②低空经济：政策赋能强劲增长，材料需求凸显

低空经济的提出最初是为了应对国内通用航空发展问题，早期政策主要围绕低空空域及通用航空、无人机、绿色航空等领域提供指引。

2025年10月，国家发改委等12部委联合发布《低空经济产业创新发展三年行动计划（2025-2027年）》实施四大专项行动：空域管理改革、技术创新突破、场景融合应用、安全体系构建，设立100亿元专项基金，重点支持eVTOL量产、低空交通管理系统建设等；目前已有四川、安徽、江西、湖南、海南、广东、上海、辽宁、内蒙、陕西、山西、甘肃等20个省市自治区将低空经济写入省级政府工作报告；2025年12月27日，十四届全国人大常委会第十九次会议审议通过新修订的《中华人民共和国民用航空法》，首次将“低空经济”明确写入国家法律。

低空经济的核心是航空器与各产业的“组合式”经济形态，如“农林+航空”、“体育+航空”、“电力+航空”、“公安+航空”等。在装备方面，无人机及eVTOL（电动垂直起降飞行器）将成为我国低空经济发展的主要形态；在体系方面，发展方向包括以绿色电动为目标的产业配套体系、以低空智联为代表的运营支持体系、以垂直体量为特征的基础设施体系、以安全可控为目标的监管服务体系以及以跨界融合为趋势的产业组织体系。政策审批创新与低空经济发展相互支撑，区域融合持续深化，为低空经济注入新动能。

随着无人机及eVTOL成为低空经济发展的主要形态，轻量化、高强度的新型复合材料对提升eVTOL及无人机的续航、性能、安全性至关重要，广泛应用于机身、机翼、尾翼、旋翼系统、储氢罐/电池舱等核心结构件。随着产业规模快速扩张，复合材料的制造效率和回收再利用问题日益受到关注。

作为技术底蕴深厚的新材料企业，公司通过持续加大研发投入，目前公司在低空领域适配的树脂有灌注树脂、手糊树脂、HP-RTM树脂、预浸料、胶粘剂、模具树脂、HYVER树脂等，可满足机身、机翼、螺旋桨、油箱、电池壳以及支架、座椅、模具等不同需求。并且，公司2022年就已推出革命性、专利性的可回收热固性树脂，有效解决复合材料回收再利用问题。

③消费级具身智能机器人：抓住行业机遇，通过消费级机器人抢占AI和物理世界交互的入口

1) 电子消费品行业一般会遵循三波曲线的行业发展规律：

第一曲线：需求本质是技术猎奇，核心驱动是首次体验带来的一次多巴胺刺激，典型用户场景如文娱商演等。第二曲线：需求本质是内容依赖，核心驱动是持续新鲜带来的多次多巴胺刺激，典型用户场景如 AI 编程、内容创作、游戏内容、运动陪伴等。第三曲线：需求本质是功能属性和情感依恋，核心驱动是生活价值创造带来的深层满足，典型用户场景如拍照创作、启蒙教育、情感陪伴等。

当前阶段，消费级人形机器人处于第一曲线中段，第二曲线正在逐步形成，消费者对机器人的体验和-content 有较高的期待，消费级具身智能机器人已具备商业化的基础条件。

2) 抢占 AI 和物理世界交互的入口：

具身智能硬件为 AI 提供交互入口、场景落地的物理根基，让大模型、多模态交互等 AI 能力从云端走向终端。硬件让 AI 实现“随时随地、触手可及”的智能体验，成为 AI 服务大众的核心桥梁。AI 正在重新定义硬件，推动硬件从被动执行指令的工具，向主动感知、理解并服务于人的智能伙伴进化。

具备推理与执行能力，并且能够理解物理世界的消费级具身智能机器人，将成为下一代消费类智能终端的典型代表，是未来 AI 和物理世界交互的核心入口，这一入口的构建与完善，是企业 AI 时代实现技术落地与商业价值的重要基础。

3) 从市场和竞争格局看，全球商业化进程已进入快车道，国内外众多企业正在加速布局消费类具身智能产品，传统的手机、汽车厂商也纷纷下场布局消费级机器人产品。但目前尚未形成行业龙头，产品先发优势直接影响市场地位，产品的推出时间及用户心智的建立速度，是决定企业能否形成事实标准、引领产业发展的关键因素。

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	2,314,916,872.41	1,959,999,596.95	18.11	1,784,246,913.41
归属于上市公司股东的净资产	1,346,606,609.99	1,266,118,642.09	6.36	1,213,523,164.49
营业收入	1,796,846,600.07	1,493,822,714.71	20.29	1,399,590,537.28
利润总额	52,119,366.79	114,598,226.45	-54.52	94,546,150.05
归属于上市公司股东的净利润	41,085,607.68	88,681,430.69	-53.67	70,942,133.30
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	32,659,728.37	80,349,944.73	-59.35	66,767,438.24
经营活动产生的现金流量净额	95,640,296.08	25,953,170.47	268.51	321,591,837.32
加权平均净资产收益率(%)	3.19	7.18	减少3.99个百分点	6.01
基本每股收益(元/股)	0.10	0.22	-54.55	0.18
稀释每股收益(元/股)	0.10	0.22	-54.55	0.18
研发投入占营业收入的比例(%)	2.87	2.03	增加0.84个百分点	2.3

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	369,095,560.98	414,678,311.45	495,621,353.36	517,451,374.28
归属于上市公司股东的净利润	22,550,592.23	7,349,822.49	30,647,258.20	-19,462,065.24
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	21,246,097.91	4,795,294.48	28,599,040.66	-21,980,704.68
经营活动产生的现金流量净额	103,115,726.81	44,197,689.65	-36,538,037.15	-15,135,083.23

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)								17,404
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)								16,345
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		
上海智元恒岳科技合伙企业(有限合伙)	236,463,352	236,463,352	58.62	0	无	0	其他	
Strategic Capital Holding Limited	0	61,287,730	15.19	0	无	0	境外法人	
上海致远新创科技设备合伙企业(有限合伙)	20,168,166	20,168,166	5.00	0	无	0	其他	
SWANCOR IND. CO., LTD.	-238,844,776	19,384,616	4.81	0	无	0	境外法人	
许钢生	2,102,367	2,102,367	0.52	0	无	0	境内自然人	
司文裕	1,371,296	1,371,296	0.34	0	无	0	境内自然人	
魏清莲	1,229,756	1,229,756	0.30	0	无	0	境内自然人	
王圣俊	1,184,678	1,184,678	0.29	0	无	0	境内自然人	
黄仁福	1,035,000	1,035,000	0.26	0	无	0	境内自然人	
张怀安	1,000,023	1,000,023	0.25	0	无	0	境内自然人	
上述股东关联关系或一致行动的说明				上海智元恒岳科技合伙企业(有限合伙)与上海致远新创科技设备合伙企业(有限合伙)互为一致行动人, Strategic Capital Holding				

	Limited 与 SWANCOR IND. CO., LTD. 互为一 致行动人，除上述情况外，公司未知其他股东 之间是否存在关联关系，也未知其是否存在一 致行动人情况
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

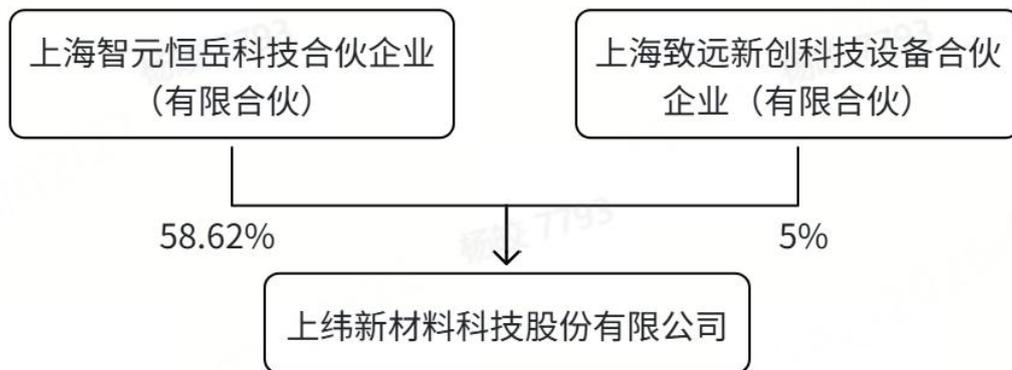
√适用 □不适用

单位:股

序号	股东名称	持股数量		表决权数量	表决权比例	报告期内表决权增减	表决权受到限制的情况
		普通股	特别表决权股份				
1	上海智元恒岳科技合伙企业(有限合伙)	236,463,352	0	236,463,352	58.62	236,463,352	无
2	上海致远新创科技设备合伙企业(有限合伙)	20,168,166	0	20,168,166	5.00	20,168,166	无
3	许钢生	2,102,367	0	2,102,367	0.52	2,102,367	无
4	司文裕	1,371,296	0	1,371,296	0.34	1,371,296	无
5	魏清莲	1,229,756	0	1,229,756	0.30	1,229,756	无
6	王圣俊	1,184,678	0	1,184,678	0.29	1,184,678	无
7	黄仁福	1,035,000	0	1,035,000	0.26	1,035,000	无
8	张怀安	1,000,023	0	1,000,023	0.25	1,000,023	无
9	中国银行股份有限公司—华商润丰灵活配置混合型证券投资基金	809,533	0	809,533	0.20	809,533	无
10	李蓓	800,098	0	800,098	0.20	800,098	无
合计	/	266,164,269	0	266,164,269	/	/	/

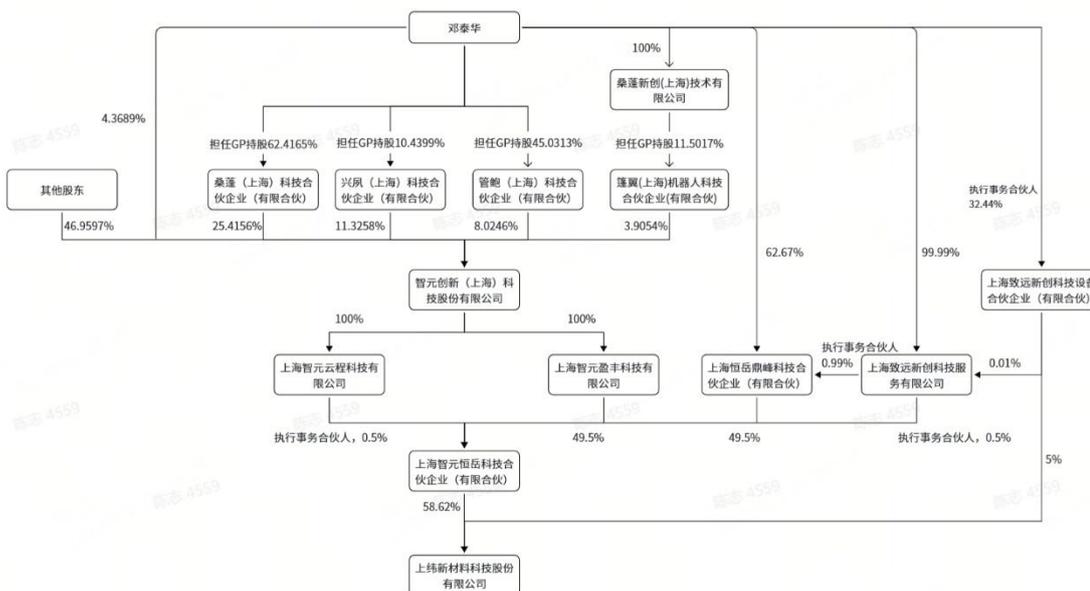
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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。

2025年，公司积极应对行业竞争压力，坚持技术引领，紧扣高质量发展主题，响应国家双碳战略，推动各项业务纵深发展。报告期内，高性能复合材料持续创新，循环经济材料不断深化，绿色低碳发展动能强劲，下游应用边界从节能环保、新能源领域拓展至低空经济、储能等多领域，并前瞻性布局消费级具身智能机器人业务。

经营管理上，公司深耕绿能环保领域，在新能源电池、风电、氢能等领域与多家龙头企业紧密合作，相关产品实现产业化应用；拓展低空经济领域，相关复合材料助力国内首款全复材轻型运动飞机首飞。同时，完成消费级具身智能机器人业务研发团队组建、样机研发，亮相CES展斩获多项奖项，为后续发展奠定基础，目前该业务尚未量产。

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