

公司代码：600884

公司简称：杉杉股份

**宁波杉杉股份有限公司**  
**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](http://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

经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2025年度公司合并报表实现归属于上市公司股东的净利润为457,916,266.13元，截至2025年12月31日，母公司期末可供分配利润为528,170,769.25元。

鉴于公司核心主业所处行业发展现状、公司战略发展规划及当前项目建设与研发投入的实际资金需求，综合考虑公司现金流状况、控股股东重整影响与外部筹融资环境，为提高财务稳健性、保障公司可持续发展，从而进一步夯实公司在行业中的领先地位及实现全体股东的长远利益，公司2025年度拟不派发现金红利、不送红股、不以资本公积转增股本。

**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
A股	上海证券交易所	杉杉股份	600884
GDR	瑞士证券交易所	Ningbo Shanshan Co., Ltd.	SSNE

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	陈莹	林飞波
联系地址	浙江省宁波市鄞州区日丽中路777号杉杉大厦28层	浙江省宁波市鄞州区日丽中路777号杉杉大厦28层
电话	0574-88208337	0574-88208337
传真	0574-88208375	0574-88208375
电子信箱	ssgf@shanshan.com	ssgf@shanshan.com

### 2、 报告期公司主要业务简介

#### 2.1 报告期内公司所处行业情况

##### (一) 负极材料行业情况

##### 1. 行业基本情况

公司在锂离子电池负极材料领域已深耕多年，负极材料核心产品涵盖广泛应用的人造石墨、天然石墨以及代表未来技术方向的硅基负极材料。负极材料行业位于锂离子电池产业链上游，其市场需求与技术演进直接由下游应用场景驱动。当前，行业需求格局已形成动力电池、储能电池与消费电子电池三大核心领域：

- **动力电池领域：**作为负极材料最大的需求市场，其增长与新能源汽车产业高度绑定。根据 EVTank 数据，2025 年全球新能源汽车销量达到 2,354.2 万辆，同比增长 29.1%，推动全球动力电池出货量增长至 1,495.2GWh。动力电池对负极材料的快充性能、循环寿命和一致性要求极为严苛，是当前技术迭代的主要驱动力。
- **储能电池领域：**此为当前增长最快的市场。在国内外政策推动下，根据 EVTank 数据，2025 年全球储能电池出货量激增至 651.5GWh，同比增速高达 76.2%。储能场景尤为看重负极材料的成本、安全性和超长循环性能，其差异化的技术需求正深刻影响着行业的技术路线。

- **消费电子电池领域：**在消费电子板块，市场需求呈现稳健增长与结构升级的双重特征。传统消费电子产品持续升级，对能量密度、循环寿命及快充能力提出更高要求，驱动负极材料迭代与创新；同时，可穿戴设备、无人机、AR/VR 等新兴终端快速普及，进一步拓宽了市场整体规模。

在上述多元需求的共同驱动下，负极材料市场需求持续保持较高增速。根据鑫椤资讯数据，2025 年全球负极材料销售量达 306.15 万吨，同比持续保持高增长态势。从产品结构看，人造石墨凭借其综合性能优势，主流地位稳固，全球渗透率进一步提升至约 93%；同时，以 4C 及以上快充为代表的高性能负极材料市场渗透率已上升至 15%，产品升级与市场细分趋势显著。

## 2. 行业发展阶段

负极材料行业当前正处于结构性调整期，其核心驱动力与竞争格局已发生转变。

- **市场驱动力结构性变迁：动力市场稳健增长，储能需求加速释放**

新能源汽车市场保持稳健增长，但储能市场展现出更强的增长势能。根据 EVTank 数据，2025 年全球动力电池出货量 1,495.2GWh，同比增长 42.2%，全球储能电池出货量达 651.5GWh，同比增长幅度高达 76.2%。预计未来储能市场的增速将继续领先，成为驱动需求结构变化的重要力量。

- **竞争格局从“扩张”转向“集中”**

经历前期的产能快速投放后，市场供需关系调整，行业整体扩产节奏趋于理性，市场资源正加速向头部企业集中。下游客户对技术指标、产品一致性、供应稳定性和成本控制提出了更高要求，使得具备技术领先优势、规模化产能保障和深厚客户基础的头部负极企业能够获得更高的订单份额与产能利用率，从而推动行业集中度进一步提升。

- **产品价格企稳**

自 2025 年起，受上游原材料价格上涨、行业落后产能加速出清及下游市场需求持续高增长等多重因素驱动，负极材料价格逐步企稳。这一变化标志着行业竞争格局优化，产品价格体系步入更为健康、理性的阶段，为具备技术、成本与品质优势的头部企业带来了更大的发展空间。

## 3. 公司行业地位

公司在负极材料行业深耕多年，具备领先的产能规模、完善的产能布局以及在快充技术、石墨化工艺等领域的核心技术优势。凭借卓越的技术实力与产业贡献，公司已荣获国家科学技术进步二等奖、国家制造业单项冠军、国家级企业技术中心、国家级专精特新小巨人企业等多项重量级荣誉。

面对报告期内的市场变化，公司凭借技术实力、产品竞争力与深厚的客户合作关系，2025 年实现销量持续快速增长。根据鑫椽资讯数据统计，公司人造石墨负极材料在 2025 年仍蝉联全球榜首，行业龙头地位在市场竞争深化中得到进一步巩固。

#### 4. 2025 年新公布的主要法律、行政法规、部门规章、行业政策

2025 年新公布的主要法律、行政法规、部门规章、行业政策

发布时间	发布部门	政策名称	主要内容
2025 年 1 月	国家发展和改革委员会	《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》	新能源项目（风电、太阳能发电，下同）上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。新能源项目可报量报价参与交易，也可接受市场形成的价格……强化改革与优化环境协同，坚决纠正不当干预电力市场行为，不得向新能源不合理分摊费用，不得将配置储能作为新建新能源项目核准、并网、上网等的前置条件。享有财政补贴的新能源项目，全生命周期合理利用小时数内的补贴标准按照原有规定执行。
2025 年 4 月	国家发改委办公厅、国家能源局综合司	《关于全面加快电力现货市场建设工作的通知》	2025 年底前，南方区域电力现货市场要启动连续结算试运行，京津冀电力市场要创造条件启动模拟试运行，省间现货市场要实现发电企业参与省间现货购电，并加紧研究售电公司、电力用户直接参与省间现货交易的机制。市场建设要充分考虑各地合理诉求，加快形成工作合力，更好促进资源大范围优化配置。
2025 年 9 月	工信部等八部门	《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》	加力推进公共领域车辆全面电动化先行区试点，推动 25 个试点城市新增推广城市公交、出租、物流配送等领域新能源汽车 70 万辆以上……支持汽车以旧换新、新能源城市公交车及动力电池更新，促进汽车梯次消费、更新消费。
2025 年 9 月	国家发改委	《电力中长期市场基本规则（征求意见稿）》	统筹推进电力中长期市场、电力现货市场建设，在市场注册、交易时序、市场出清、市场结算等方面做好衔接……其中，虚拟电厂等新型经营主体可根据国家有关规定聚合各类资源（含电力用户、储能、电动汽车充电设施、分布式电源等），形成聚合单元参与电力交易。
2025 年 10 月	工信部	《算力标准体系建设指南（2025 版）（征求意见稿）》	算力设施标准主要包括机房建设、新能源及储能利用、高效供电与冷却、智能运维与管理等标准，加快构建全国一体化算力网的基础设施保障……规范存储和利用可再生能源的技术要求和测试方法，以支持算力基础设施运行，包括新能源储能系统，可再生能源接入、储备、调度与利用等标准。

## （二）偏光片行业情况

### 1. 行业基本情况

偏光片是显示面板的主要原材料，主要应用终端为电视、显示器、笔记本电脑、平板电脑、手机等消费类电子产品，以及车载显示、医疗显示、穿戴式产品、智能家居等其他应用市场。随着显示应用越来越丰富，应用场景日趋多元化。在电视、显示器、笔记本电脑、平板电脑等市场的带动下，全球显示面板出货量实现同比增长，受下游需求拉动，2025年偏光片市场需求实现温和增长。

- **电视市场:**电视是显示行业最主要的应用领域，2025年，受益于美国关税政策、中国“以旧换新”补贴政策延续、世界杯备货以及存储涨价等多重因素影响，品牌厂商备货需求增加，带动TV显示面板出货同比增长。根据群智咨询预测，2025年全球电视面板出货量为2.55亿片，同比增长3.2%。同时，Mini LED背光、高透过、高刷等高端电视产品渗透率提升，带动高性能显示产品需求持续增长。
- **IT市场:**IT是显示行业的第二大应用领域，2025年，受益于商用PC换机周期、AI PC产品迭代、技术与场景升级（高刷、高分辨率、大屏化、轻薄化等）等因素驱动，IT面板出货量实现同比增长。根据群智咨询预测，2025年全球IT面板出货量约6.93亿片，同比增长约9%，其中显示器面板增速约1.2%，笔记本电脑面板（含Open Cell）增速约7.5%，平板电脑面板（含类平板）增速约14.9%。
- **智能手机市场:**2025年全球智能手机面板市场出货量稳健增长，根据群智咨询预测，2025年全球智能手机面板出货量约23.1亿片（Open Cell口径），同比增长约3.4%，增长动力主要来源于a-Si LCD产能的持续规模化扩张，以及柔性OLED机型的持续渗透与出货规模增长。
- **车载市场:**根据中国汽车工业协会数据显示，2025年，我国汽车销量完成3,440万辆，同比增长9.4%，连续17年稳居全球第一，其中新能源汽车销量完成1,649万辆，同比增长28.2%。受全球汽车销量持续增长，以及智能座舱多屏化、大屏化、连屏化等发展趋势带动，车载显示出货量呈现持续增长。根据群智咨询预测，2025年全球车载显示面板（仅前装）出货量约2.12亿片，同比增长约6%。

### 2. 行业发展阶段

随着显示面板产能向中国大陆集中，带动上游产业链加速集聚，全球偏光片行业迎来重构。

中国厂商积极参与并主导这一重构进程，产能加速向中国大陆转移。根据 CINNO Research 提供的数据，2025 年中国（含中国台湾地区）偏光片厂商产能占全球偏光片总产能的比例为 68%，预计产能整合完成后，这一比例将达到 75%。

2026 年全球偏光片产能依然处于重整阶段，预计产能增速有所减缓。需求端方面，预计下游显示面板大尺寸化发展趋势持续，将带动偏光片需求面积稳步增长。根据群智咨询预测，2026 年全球 LCD 面板用偏光片供需预计处于动态平衡，价格有望趋于相对稳定。

### 3. 公司行业地位

作为全球偏光片领域的龙头企业，公司具备全球领先的技术实力、产能规模、深厚的客户关系以及稳定的供应链体系，并已获得国家级高新技术企业、国家制造业单项冠军企业、国家级专精特新“小巨人”企业、国家级绿色工厂等多项权威认定。2025 年，公司全球市场份额持续保持领先。根据 CINNO Research 提供的数据，2025 年公司在大尺寸 LCD 偏光片（包括 LCD 电视/显示器/笔记本电脑用偏光片）的出货面积份额约 34%，持续保持全球第一。

### 4. 2025 年公布的主要法律、行政法规、部门规章、行业政策

表：2025 年公布的主要法律、行政法规、部门规章、行业政策

发布时间	发布部门	政策名称	主要内容
2025 年 1 月	国家发展改革委、财政部	《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》	继续支持电视、电脑等 8 类家电产品以旧换新。对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等 3 类数码产品（单件销售价格不超过 6000 元），按产品销售价格的 15% 给予补贴，每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 500 元。
2025 年 3 月	中共中央办公厅、国务院办公厅	《提振消费专项行动方案》	加大消费品以旧换新支持力度。用好超长期特别国债资金，支持地方加力扩围实施消费品以旧换新，推动汽车、家电、家装等大宗耐用消费品绿色化、智能化升级，支持换购合格安全的电动自行车，实施手机、平板、智能手表（手环）3 类数码产品购新补贴。推动二手商品流通试点建设，培育多元化二手商品流通主体，创新二手商品流通方式。
2025 年 8 月	工业和信息化部、市场监督管理总局	《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》	到 2026 年，75 英寸及以上彩色电视机国内市场渗透率超过 40%，个人计算机、手机向智能化、高端化迈进。 编制完善产业链图谱，有序推动先进计算、新型显示、服务器、通信设备、智能硬件等重点领域重大项目布局。 坚定不移推动“国货国用”，持续推动短板产业补

			链、优势产业延链、传统产业升链、新兴产业建链，加大对产业链关键企业的政策支持，提高企业根植性，强化关键核心技术攻关，提升重点产业链供应链韧性和安全水平。
2025年12月	国家发展改革委、财政部	《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》	个人消费者购买电视、电脑等6类家电中1级能效或水效标准的产品，按产品销售价格的15%给予补贴，每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过1500元。个人消费者购买手机、平板、智能手表手环、智能眼镜等4类产品（单件销售价格不超过6000元），按产品销售价格的15%给予补贴，每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过500元。

## 2.2 报告期内公司从事的业务情况

公司现已形成负极材料与偏光片两大核心业务双轮驱动发展的战略格局。

在负极材料领域，公司作为国内锂离子电池人造石墨负极材料的先行者与技术开拓者，二十余年来始终深耕赛道、专注技术突破与产业落地，已搭建起全球领先的研发技术平台和高度成熟的规模化生产制造体系。依托持续的技术迭代、工艺优化与产品创新，公司在产品性能、供应能力与客户覆盖上持续领跑，市场占有率与综合核心竞争力长期稳居行业第一梯队。

在偏光片材料领域，公司凭借突出的技术实力与市场地位获评国家级制造业单项冠军企业，稳居全球行业龙头。产品全面覆盖大、中、小全尺寸LCD及OLED偏光片，广泛应用于TV、IT显示、车载显示等众多场景，在关键技术、产能规模与客户资源上形成显著优势，凭借领先的全球市场份额与高壁垒的核心技术，构筑起坚实的产业竞争优势。

未来，公司将紧密围绕全球电动化与智能化的发展主线，深化技术创新与产业升级，推动两大主业实现高质量、可持续的稳健发展。

### （一） 负极材料业务

#### 1. 业务概述

公司负极材料业务主要包括锂离子电池负极材料的研发、生产和销售，同时涵盖钠离子电池负极材料等其他电池材料领域。主要产品包括人造石墨、天然石墨、硅基负极以及软/硬碳等新型材料，广泛应用于新能源汽车、消费电子及储能等行业。

公司负极材料业务主要产品及应用具体如下：

分类	产品	应用领域
----	----	------

负极材料	人造石墨	主要应用于高能量密度和高功率密度的 3C 数码、电动汽车用动力电池和储能领域
	天然石墨	主要应用于高能量密度和高功率密度的 3C 数码、电动汽车用动力电池，以圆柱电池和掺混为主
	硅基负极	硅基负极材料具有超高理论比容量等核心优势，是下一代电池的关键负极材料, 主要应用于高能量密度 3C 数码、电动工具、电动汽车用动力电池
	软/硬碳材料	硬碳主要应用于钠电、锂电、超级电容器三大应用方向；软碳主要应用于电动船舶电池、ETC 小型电池等特殊场景

## 2. 经营模式

### (1) 采购模式

公司采用集中采购与属地采购相结合的管理模式。

集中采购由负极总部供应链中心负责定价，由下属工厂（生产基地）负责具体执行，主要涵盖大宗原料、石墨化工序辅材料、物流、委外加工四大模块。属地采购的开发与执行由各下属工厂（生产基地）自行负责。

针对集中采购物资，公司结合需求与战略布局，从保障供应、获取价格优势、促进共同研发三个维度，与主要供应商签订战略合作协议、合作框架协议及年度供货协议等，以此推进战略合作关系建设，实现供应保障、合作共赢与长期发展。

### (2) 生产模式

公司根据以销定产的生产原则，每月根据销售计划统筹安排生产，并结合市场滚动预测和通用性产品的合理储备推进备货管理，缩短交货周期，提高订单满足率和客户满意度，各部门紧密协同，灵活调配生产资源，确保及时满足市场需求。

公司生产模式涵盖一体化生产、委外加工与部分一体化相结合、定制化生产、技术合作与联合研发以及多工序协同生产等多种方式，通过一体化和自动化生产，持续降低生产成本，提高生产效率。

### (3) 销售模式

公司主要以销售、研发、品质、技术支持等部门相协同的机制，根据客户对产品的需求，组建工作小组，形成以总部销售为主导，研发和品质为保障，技术支持为支撑的销售模式，为客户提供一流的产品和服务。公司贴近客户，及时掌握产品品质反馈、产品类型需求变化等信息，快速响应客户诉求，为客户提供更快捷、精准的销售与技术支撑，与客户构建紧密、稳固、高效的合作关系。

### 3. 产品市场地位

根据鑫椽资讯数据，2025年公司人造负极材料仍蝉联榜首，市场领先地位持续稳固。依托技术优势，公司快充型人造负极产品保持全球领先市场份额；新型硅基产品加速迭代升级，凭借突出的技术优势和成本控制能力，已批量供货海内外头部电芯企业，覆盖动力和消费电子领域。

### 4. 竞争优势和劣势

详见《宁波杉杉股份有限公司2025年年度报告》“第三节 管理层讨论与分析”中“四、报告期内核心竞争力分析”部分的内容。

### 5. 主要的业绩驱动因素

#### （1）锂离子电池需求快速增长，带动负极材料需求上升

根据EVTank数据，2025年全球储能电池出货量651.5GWh，同比增长76.2%；全球汽车动力电池出货量为1,495.2GWh，同比增长42.2%。受储能市场需求爆发和新能源汽车需求持续增长带动，2025年全球锂离子电池总体出货量2,280.5GWh，同比增长47.6%。

受锂离子电池市场需求增长的拉动，负极材料需求持续上升。根据鑫椽资讯数据，2025年全球负极材料销售量达306.15万吨，同比持续保持高增长态势，其中中国负极材料销售量占比高达98.4%。

#### （2）技术创新和一体化产能提产巩固成本优势

报告期内，公司一体化基地产能稳步提升，并通过设备技改和工艺优化，进一步提升一体化基地产能。在成本控制方面，公司围绕原材料采购、能耗管控到智能制造进行全面优化，持续推进系统性降本。石墨化环节，公司自主研发的新型厢式炉工艺，通过扩大炉内有效装料容积，大幅提高单线产出，降低了单位生产成本。

#### （3）聚焦产品技术与客户深耕，竞争优势进一步提升

公司坚持以客户需求为核心，致力于为全球客户提供性能卓越、品质领先的负极产品。依托在原材料开发、产品技术、工艺控制、客户协同等方面构建的核心优势，公司不断夯实核心竞争力。报告期内，公司负极材料产品凭借优异的性能在下游应用领域保持领先份额，与全球头部电池企业的合作进一步深化，核心优质客户销量实现快速增长。

## （二）偏光片业务

### 1. 业务概述

公司偏光片业务包括LCD及OLED偏光片的研发、生产与销售。偏光片全称为偏振光片，允许特定偏振光波通过，同时阻挡其他偏振光波，是由多层膜构成的复合薄膜结构。作为显示技术的核心要素，偏光片使图像能够在屏幕上显示和被看到，终端广泛应用于电视、显示器、笔记本电脑、平板电脑、手机、商用显示、车载显示等领域。产品主要用途如下：

产品名称	产品用途	终端产品	终端产品图片
偏光片	偏光片是显示面板的核心光学膜材料，可控制特定光束的偏振方向，用于将自然光转变为线偏光或圆偏光，使屏幕显示出图像，提高画面清晰度。	电视	
		显示器	
		笔记本电脑	
		平板电脑	
		手机	
		商用显示	
		车载显示	

## 2. 经营模式

### (1) 采购模式

公司采用“以产定购”为主的采购模式，即根据生产部门制定的生产计划，结合自身库存现

状安排各类原材料的采购，同时也会根据原材料的市场供求和价格波动等情况适时地进行备货。采购的产品主要包括PVA膜、TAC膜、PET膜、保护膜、离型膜、PSA等各类原材料。

公司会根据市场化原则自主选择供应商，一般会与供应商先签署框架协议，再通过向供应商下达采购订单的方式进行具体的原材料采购。

### （2）生产模式

公司主要采用“以销定产”为主的生产模式，按客户需求生产产品。公司接到客户需求后形成销售预测分析，根据产能状况，同时考虑客户长期合作、材料供应、产品生产周期状况等方面，综合决定生产计划。公司根据产品销售历史并结合客户具体需求，进行少量备货。

公司的生产流程包括前端工程和后端工程两部分。公司以自主生产为主，委托加工为辅。前端工程是偏光片生产的核心环节，采用自主生产模式，公司将后端工程的部分非核心生产工序委托给外部的专业公司进行加工处理，从而提高生产效率。公司根据客户的订单向委托加工商提出加工计划，并以委托加工数量预测为基础向委托加工商提供偏光片卷材，委托加工商按照加工计划进行加工，并最终根据公司的指示直接向客户供货。

### （3）销售模式

公司以直接销售模式为主，客户包括京东方、华星光电、LG显示、惠科、夏普、咸阳彩虹光电、天马、友达、群创等主流面板生产企业。下游大型面板生产企业对其供应商有严格的要求，会对供应商的实力和主要资质（如质量、研发、生产、管理等）进行严格的审核，经过反复的考察、改进与验收后才能通过其供应商认证，一般确立合作关系后不会轻易变动，因此公司与客户的合作关系稳定。

公司后端生产线拥有行业领先的 RTP（卷材至面板）生产线，选址在工厂内部，可高效对应客户，快速满足客户换型等需求。

## 3. 产品市场地位

根据 CINNO Research 提供的数据，2025 年公司在大尺寸 LCD 偏光片（包括 LCD 电视/显示器/笔记本电脑用偏光片）的出货面积份额约 34%，持续保持全球第一。从主要产品应用领域来看，公司 LCD 电视用偏光片业务、LCD 显示器用偏光片业务的市场份额均排名全球第一。

## 4. 竞争优势和劣势

详见《宁波杉杉股份有限公司 2025 年年度报告》“第三节 管理层讨论与分析”中“四、报告期内核心竞争力分析”部分的内容。

## 5. 主要的业绩驱动因素

### (1) 下游显示面板出货同比增长

2025 年，受关税与以旧换新补贴等政策、世界杯备货、存储涨价、AI 技术渗透及 IT 换机等因素共同驱动，显示面板需求稳健增长。根据 Omdia 数据预测，2025 年，大尺寸显示面板（含 LCD 与 OLED 面板，包括电视/显示器/笔记本电脑/大尺寸平板电脑/其他大尺寸面板）出货量预计同比增长 2.9%，其中大尺寸 LCD 面板出货量预计同比增长 2.6%，大尺寸 OLED 面板出货量预计同比增长 12.9%。受下游需求带动，偏光片市场需求实现同比温和增长。

### (2) 加强高端产品布局，稳步提升高端市场份额

公司凭借在偏光片领域 20 多年的技术研发积淀，通过超大尺寸、超薄化、高对比度、广视角等差异化技术领先市场，并持续推进产品的迭代升级。报告期内，公司持续夯实高端 LCD 用偏光片产品的领先地位，同时加速推动 OLED 偏光片产品的产业化进程，其中 75 寸及以上 LCD TV 偏光片出货量同比大幅增长，OLED 电视用偏光片已实现全尺寸稳定出货，市场份额快速提升并实现全球领先。此外，公司通过收购 SP 业务，显著增强了公司在高端偏光片市场的竞争力，为未来长期稳健发展奠定了坚实基础。

### (3) 精益管理、供应链优化与工艺革新，成本优势进一步巩固

公司坚持成本领先与安全运营并重，通过供应链管理优化、生产工艺革新与全流程精益管理，进一步巩固了成本优势。生产端依托全流程精益管理与工艺革新，提升产线运行效率、产品直通率及原材料利用率，降低损耗，有效减少单位生产成本；供应端则推进原材料多元化、国产化与自主化，在保障质量与供应稳定的前提下，增强供应链抗风险能力与成本控制潜力。上述举措协同发力，进一步夯实了公司的成本优势，并为可持续业绩增长提供坚实支撑。

## 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	45,135,979,158.61	46,207,982,304.59	-2.32	48,474,965,995.75
归属于上市公司股东的 净资产	21,960,834,928.59	21,581,444,072.50	1.76	22,669,169,067.26
营业收入	21,587,015,199.83	18,679,729,021.40	15.56	19,070,225,164.95
利润总额	618,144,612.03	-274,287,189.36	不适用	988,506,355.41
归属于上市公司股东的 净利润	457,916,266.13	-367,136,028.73	不适用	765,337,842.07

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
归属于上市公司股东的 扣除非经常性损益的净 利润	372,827,141.35	-768,397,083.95	不适用	218,864,413.71
经营活动产生的现金流 量净额	2,259,086,430.12	1,860,217,174.57	21.44	-198,131,598.40
加权平均净资产收益率 (%)	2.10	-1.66	增加3.76个百分点	3.35
基本每股收益(元/股)	0.21	-0.17	不适用	0.35
稀释每股收益(元/股)	0.21	-0.17	不适用	0.35

### 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	4,804,304,603.00	5,054,179,712.28	4,950,613,151.91	6,777,917,732.64
归属于上市公司股东的 净利润	33,142,762.49	174,165,436.35	76,288,968.94	174,319,098.35
归属于上市公司股东的 扣除非经常性 损益后的净利润	14,969,970.99	153,628,944.73	54,099,161.24	150,129,064.39
经营活动产生的现 金流量净额	-150,443,252.87	1,613,572,859.47	891,906,594.45	-95,949,770.93

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)							166,415
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)							204,833
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	
杉杉集团有限公司	-461,925,336	320,296,700	14.24	205,264,756	质押	287,012,100	境内非国 有法人
					标记	287,012,036	
					冻结	33,284,600	
宁波朋泽贸易有限 公司	0	205,264,756	9.13	205,264,756	质押	205,264,756	境内非国 有法人
					标记	205,264,756	

魏巍	53,292,040	53,292,040	2.37	0	无	0	境内自然人
上海海毅供应链管理 有限公司	38,843,454	38,843,454	1.73	0	无	0	境内非国 有法人
首泰金信(上海)投 资管理有限公司一 首泰金信江南一号 私募证券投资基金	34,042,417	34,042,417	1.51	0	无	0	其他
杉杉控股有限公司	-39,419,986	32,792,203	1.46	0	质押	29,430,541	境内非国 有法人
					标记	29,430,541	
					冻结	3,361,662	
百联集团有限公司	0	30,743,625	1.37	0	无	0	国有法人
香港中央结算有限 公司	-408,795	29,021,738	1.29	0	无	0	境外法人
中国农业银行股份 有限公司一中证 500 交易型开放式 指数证券投资基金	10,166,555	26,375,921	1.17	0	无	0	其他
中国工商银行股份 有限公司一广发国 证新能源车电池交 易型开放式指数证 券投资基金	11,591,861	16,089,003	0.72	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	杉杉控股有限公司系杉杉集团有限公司的控股股东，宁波朋泽贸易有限公司系杉杉集团有限公司的全资子公司。 杉杉集团有限公司、宁波朋泽贸易有限公司已于 2025 年 3 月 20 日被法院裁定进入实质合并重整程序，具体详见公司在上海证券交易所网站发布的相关公告。最新重整进展详见《宁波杉杉股份有限公司 2025 年年度报告》第六节“四、（三）控股股东及实际控制人其他情况介绍”。 除上述情况外，公司未知其他股东之间是否存在关联关系或是否属于一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

说明：

1、截至报告期末，杉杉集团有限公司持有公司股份 320,296,700 股，累计质押股份 287,012,100 股，其中，持有股份和累计质押股份均包含杉杉集团有限公司因非公开发行可交换公司债券而划转至杉杉集团-联储证券-22 杉 EB1 担保及信托财产专户、杉杉集团-联储证券-22 杉 EB2 担保及信托财产专户、杉杉集团-联储证券-22 杉 EB3 担保及信托财产专户、杉杉集团-联储证券-22 杉 EB4 担保及信托财产专户的股份合计 64 股。

2、表中标记数量包含司法标记数量和司法冻结质押数量。除表中的质押、冻结和标记数量外，杉杉集团有限公司、杉杉控股有限公司和宁波朋泽贸易有限公司期末所持公司股份均存在轮候冻结情况，累计被轮候冻结数量

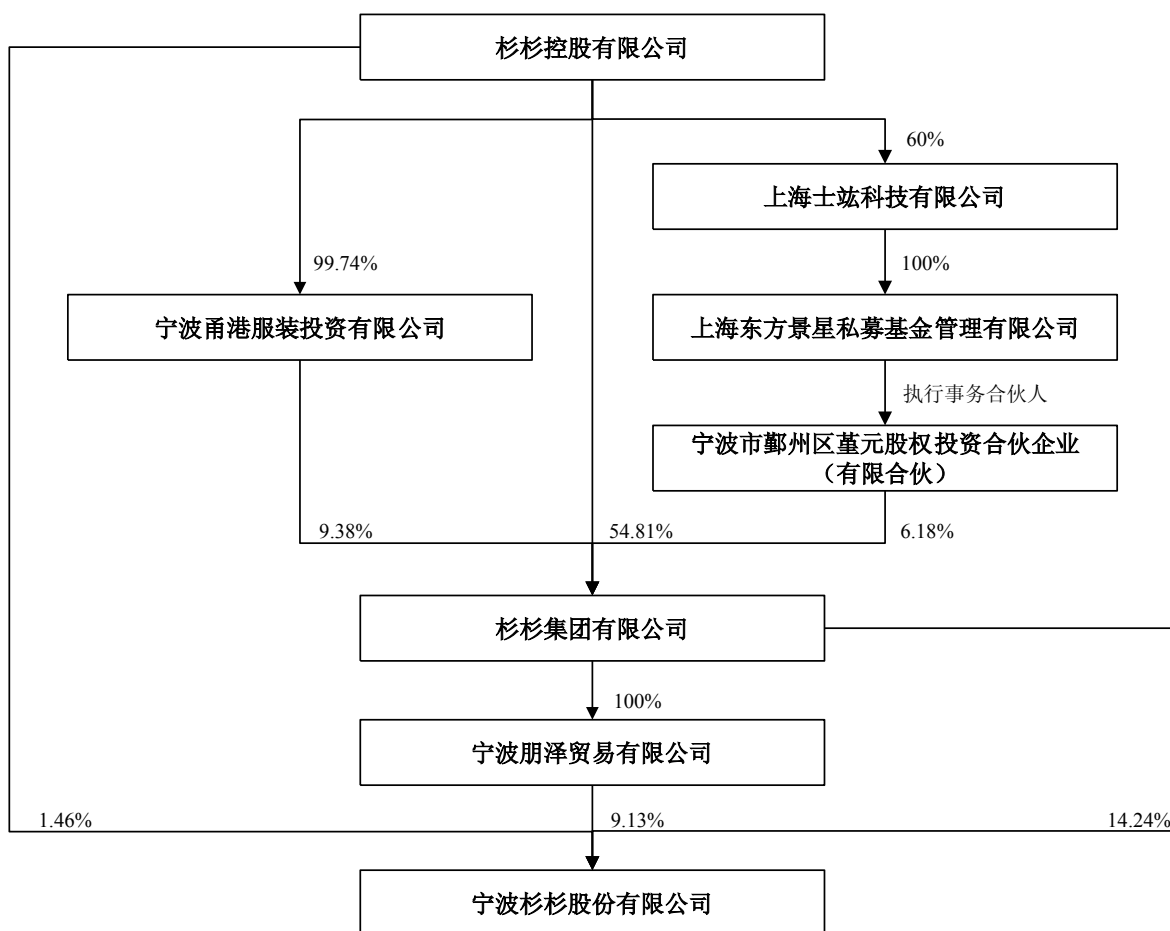
分别为 444,429,316 股、1,119,963,177 股和 53,544,756 股。

3、截至报告期末，公司 GDR 存续数量为 0 份。

4、报告期内，杉杉集团有限公司持股变动主要系其可交换公司债券持有人合计换股 429,979,936 股以及其信用账户因被协助司法执行强制平仓 31,945,400 股所致；杉杉控股有限公司持股变动主要系被相关法院司法处置所致。

#### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

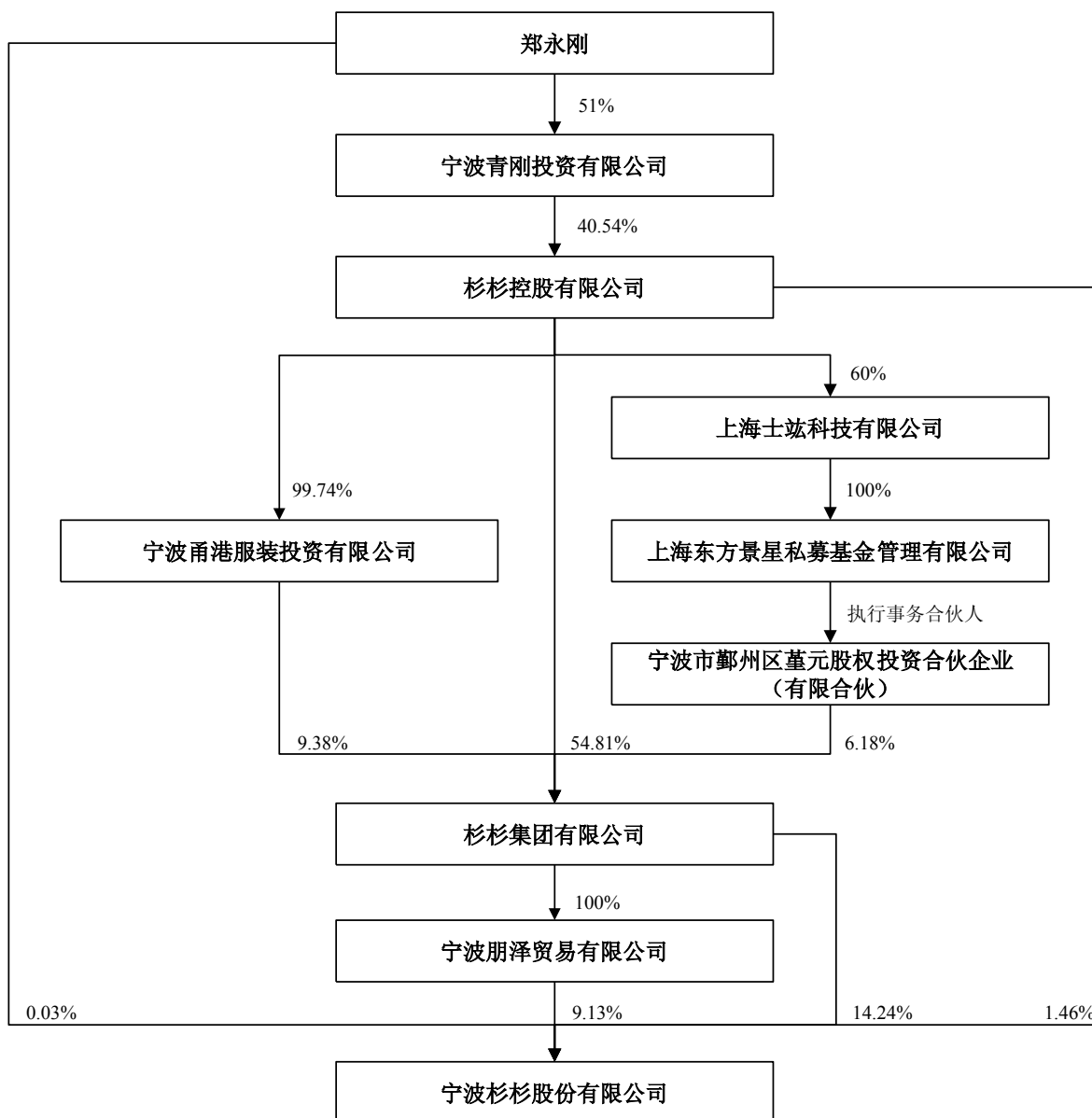
√适用 □不适用



注：上图为截至 2025 年 12 月 31 日持股情况。

#### 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



注：上图为截至 2025 年 12 月 31 日持股情况。

#### 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，公司聚焦负极材料和偏光片两大核心主业，持续强化经营韧性，实现了良好的运营态势。负极材料业务受益于下游新能源汽车及储能市场的旺盛需求，叠加一体化产能的持续释放，实现销量同比显著增长，行业领先地位进一步巩固。同时，公司积极发挥一体化基地产能优势，并通过优化生产工艺、提升石墨化技术水平、加强精细化管理等多重举措，实现生产成本的有效下降。在销量显著增长与降本增效共同推进下，负极材料业务整体利润实现同比较大幅度提升。

偏光片业务持续巩固全球市场领先地位，市场份额保持稳定。公司紧密围绕产品高端化战略，积极把握下游显示技术向大尺寸、高刷新率迭代以及 OLED 渗透率加速提升的产业趋势，持续推进产品结构优化。其中，大尺寸 LCD TV 用偏光片销售占比实现显著提升，同时，以 OLED 偏光片为代表的高性能、高附加值产品销量实现快速增长，成为业务增长的重要动力。得益于高价值产品占比提升及销量稳步增长，公司偏光片产品平均单价与整体盈利能力同步提升，推动该业务本期盈利实现同比增长。

2025 年，公司实现营业收入 215.87 亿元，同比增长 15.56%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.58 亿元，同比由亏转盈；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.73 亿元，同比由亏转盈；本期公司业绩显著改善主要得益于：

（1）负极材料业务和偏光片业务运营良好，本期盈利均实现同比较大幅度提升，2025 年负极和偏光片业务合计实现归属于上市公司股东的净利润 9.33 亿元；

（2）母公司三项费用、长期股权投资权益法核算的参股企业损益、相关资产计提减值准备等合计影响当期损益约-4.67 亿元，较上年同期有所收窄。

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