



山东万通液压股份有限公司  
SHANDONG WANTONG HYDRAULIC CO., LTD.

证券简称：万通液压 | 债券简称：万通定转  
证券代码：920839 | 债券代码：810013

# 2025年 年度报告摘要

► TECHNOLOGICAL WANTONG  
INTELLIGENT MANUFACTURING FOR THE FUTURE



万通液压公众号



2025可视化年度报告

## 第一节 重要提示

1.1 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，投资者应当到北京证券交易所网站仔细阅读年度报告全文。

1.2 公司董事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在虚假记载、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个别及连带责任。

公司负责人王万法、主管会计工作负责人厉建慧及会计机构负责人崔杰保证年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

1.3 公司全体董事出席了审议本次年度报告的董事会会议。

1.4 和信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1.5 权益分派预案

√适用 □不适用

单位：元/股

项目	每 10 股派现数（含税）	每 10 股送股数	每 10 股转增数
年度分配预案	5.50	0	0

### 1.6 公司联系方式

董事会秘书姓名	王梦君
联系地址	山东省日照市五莲县山东路 1 号
电话	0633-5233008
传真	0633-5456666
董秘邮箱	wantong@wantonghydraulic.com
公司网址	<a href="https://www.wantonghydraulic.com">https://www.wantonghydraulic.com</a>
办公地址	山东省日照市五莲县山东路 1 号
邮政编码	262300
公司邮箱	wantong@wantonghydraulic.com
公司披露年度报告的证券交易所网站	www.bse.cn

## 第二节 公司基本情况

### 2.1 报告期公司主要业务简介

公司主要从事液压产品的研发、设计、生产和销售，产品主要包括自卸车专用油缸、机械装备用缸和油气弹簧。经过多年的研发和积累，公司已取得一系列拥有自主知识产权的核心专利，掌握了冷拔工艺技术、宽温域下高压组合动密封技术、活塞杆热处理及表面处理技术、镜面抛光粗糙度控制技术、激光熔覆加熔铜等特殊表面处理工艺、大跨度载荷变化下高低压两级气室油气弹簧匹配设计技术、蓄能器双气室技术、油气悬挂可调车姿主动控制技术、油气弹簧自适应自主补油可调刚度技术、电动缸的滚动式导向结构技术、新型纳米渗锌高耐蚀表面处理工艺、刚度阻尼同时自适应调节的轻型油气弹簧技术、一种利用行星滚柱丝杠与齿轮齿条副实现精确控制的旋转摆动技术、EHA 高精度高承载一体化闭式静压传动技术等核心液压油缸及油气弹簧、电动缸整体设计及生产技术，并具备相应的业务资质，是国内中高压油缸及电动缸的专业供应商，产品广泛应用于汽车、能源采掘设备、工程机械、JG 装备等领域。

根据下游应用领域及生产管理特点，公司的产品主要分为以下三类：

#### （一）自卸车专用油缸

自卸车是指通过液压或机械举升而自行卸载货物的车辆，由汽车底盘、液压举升系统、取力装置和货厢等部件组成。自卸车专用油缸主要用于自卸车的液压举升系统，可以将液压能转换成机械能，是自卸车的主要配件之一。

公司根据市场需求不断进行技术迭代与工艺革新，经过多年的技术沉淀与生产实践积累，掌握了自卸车倒装前顶缸技术、前顶缸轻量化技术等核心技术，在原材料能源消耗、生产效率、质量可靠性及技术性能指标等方面形成显著优势。公司具备针对不同车型及工况条件下的自卸车结构特性，匹配设计油缸技术方案的专业能力，先后开发轻量化、标载、重型车辆使用的前置缸系列化产品，研发适配宽体矿用自卸车举升系统，为客户提供整车液压系统一体化解决方案。产品主要客户为三一集团、宏昌专用车、中国重汽、中集集团等行业龙头企业，2025 年度被三一集团评为“精诚合作供应商”、被中国重汽评为“优秀供应商”。

报告期内，公司紧跟市场需求变化，针对不同车型及差异化性能要求持续展开技术研发，推出满足市场需求的创新产品。国内市场方面，公司顺应液压产品绿色化、智能化等发展趋势，持续对绿色重载新能源汽车多级电动举升缸、自卸车智能控制举升系统展开研发，以满足自卸车绿色环保、智能化控制的需求，提高整车能效比，促进新能源自卸车电动一体化的发展。国际市场方面，公司研发了适用于国际市场的薄壁型台阶式自卸车油缸，另外，对自卸车一拖一挂双斗分控举升系统展开了研发，“一车双

用”的设计进一步提升了作业灵活性，有效满足客户多元化场景应用需求。

## （二）机械装备用缸

机械装备用缸是公司的另一核心优势产品，应用行业和领域非常广泛，产品主要涵盖三大领域，一类是采掘设备用油缸，应用于液压支架和掘进机等煤炭综采设备；一类是工程机械用油缸，应用于起重机、挖掘机、盾构机等工程机械；另一类是 JG 装备用缸，应用于多款 WQ 装备。

1、采掘设备用油缸以综采液压支架使用的立柱与千斤顶为主，公司拥有多种完善的表面处理工艺、具备全工序加工能力，通过产品研发、工艺优化，以及生产经验的积累，实现了“三机一架”设备液压缸产品的全面覆盖。公司针对高端液压支架油缸开发熔覆加熔铜工艺，采用激光熔覆技术对液压支架立柱和活塞杆外表面进行表面强化处理，提高其表面的耐磨防腐性能，延长产品寿命，技术具备行业内领先地位，产品性能整体得到提升。产品主要客户为郑煤机集团、三一集团等全国前列大型煤炭综采装备企业。2025 年度，公司被郑煤机集团评为“战略供应商”、被三一重型评为“优秀供应商”。公司根据不断变化的市场需求，不断研发及迭代，保持技术创新及领先性。包括积极响应高端综采设备智能化、绿色化的发展需求，开发出应用于智能化电液控制采掘装备的极高形位公差标准的高端油缸。国内煤机综采设备厂商积极响应绿色矿山、环保矿山作业方式，推出以纯水作为传动介质的液压支架，公司致力于表面特殊工艺的研发与试制，配套开发并列装了密封性、耐腐蚀性极高的纯水液压缸产品。为提高装备的可靠性及使用寿命，公司通过可控变形、能量耗散、压力缓释三位一体的技术路径设计生产吸能核立柱，其作为矿业支护装备中的核心抗冲击组件，可应对煤矿冲击地压、顶板瞬时垮落等极端工况。

2、工程机械行业是液压油缸最重要的下游应用领域之一。公司不断拓展自身液压油缸产品的应用范围，近几年取得了多项突破，先后成功研制千吨履带式起重机油缸、掘锚护一体机液压油缸、大吨位挖掘机整机液压缸、高防腐长寿命挖掘机属具油缸等系列产品。该产品主要客户包括徐工集团、中联重科、雷沃重工等工程机械龙头企业。2025 年度，公司荣获雷沃重工“研发贡献奖”。

3、JG 行业是国防经济的核心支柱，也是国防力量的重要组成部分，代表着一个国家制造业的顶尖水平。随着武器装备向信息化、智能化方向的不断深化，行业呈现出技术新、功能新、模态新等特点。公司拥有 A 类 WQ 装备承制及科研资质，具备较强的 JG 资质壁垒，并长期配合 JG 院所开展前瞻性技术研发，配套优质 JG 装备产品。报告期内，公司积极研制纳米渗锌高耐蚀表面处理工艺，为某型装备提供特殊表面处理，实现长寿命、高可靠性的技术突破。2025 年度，公司荣获中国航天“服务保障突出贡献单位”称号。

4、公司持续拓展机械装备用缸的应用边界。公司开发的以电动缸为代表的 JG 装备用缸，可广泛应用于多种场景，并在电动缸领域持续提升技术水平。作为电动缸的重要组件丝杠，特别是行星滚柱丝杠

具有尺寸小、推力大、精度高、抗冲击、寿命长等优点，在机器人关节驱动、工业自动化及航空航天等领域具备广阔的应用前景。行星滚柱丝杠在优化设计和工艺过程及检测等方面均存在较高技术壁垒，公司正在积极做相应研发及技术储备，报告期内新增丝杠试验台生产及装配相关软件著作权 3 项，包括丝杠试验台生产调度系统、丝杠试验台排程系统以及丝杠试验台管理软件；积极布局人形机器人关节用高精度高可靠性行星滚柱丝杠副研发，积累行星滚柱丝杠在大承载、高精度及微型化方面的核心技术。

报告期内，公司与国内风电集中润滑系统龙头盘古智能达成深度战略合作，并成功发行 1.5 亿元定向可转债，双方围绕研发、供应链及市场开拓展开深度协同。双方合作研究适配风电变桨系统和偏航系统的高端液压油缸，应具备高可靠性、长寿命、强耐候性等技术特点，才能满足极端恶劣环境下风电机组对液压部件的苛刻要求。该领域的布局进一步拓宽了公司产品在绿色新能源装备市场的应用边界，助力公司进入风电行业，带来新的业务增长点。

### （三）油气弹簧

油气弹簧是油气悬架的弹性及减震元件，其以气体作为弹性介质，液体作为传力介质，具有良好的缓冲减震功能，同时搭配电液控制系统还可实现主动式调节。油气悬架具有非线性刚度、非线性阻尼、结构紧凑、可调车姿等显著的优点，可以应用在非公路自卸车、半挂车、多桥重型运输车以及新能源乘用车等领域，应用领域将不断拓展延伸，市场发展空间较大。

油气弹簧产品凭借在驾驶舒适性、安全性、机动性、操控性等方面的优势，销量近几年均保持了快速增长。作为公司核心产品之一，公司快速响应市场需求，成功研发多款适用于不同车型的油气弹簧产品，包括重型矿用油气悬挂、宽体自卸车油气悬挂、多桥运输车油气悬挂、特殊运输设备油气悬挂、车姿可调油气悬挂系统等系列产品，并围绕“主动式智能油气悬架系统”、“乘用车集成式油气主动悬挂系统”、“SUV 新型油气弹簧底盘悬架系统”等项目展开研发，积极布局新能源乘用车及越野车等领域。目前，下游主机厂大力推广重载型非公路矿用自卸车及新能源车型，公司已配合下游主机厂开发出整车全油气悬挂系统。随着配备全油气悬架系统的车型渗透率提升，油气弹簧的市场规模将进一步增长。在项目实践方面，公司承担了百台无人驾驶纯电动矿卡“华能睿驰”项目的智能矿山装备关键零部件攻关任务，成功实现了矿卡全油气悬挂系统和智能称重系统的自主研发与工业化生产，展现了公司在新能源无人驾驶矿卡领域的核心技术支撑能力；境外市场开拓也取得显著成效，定制化研发的大型重载矿用矿用烛式悬架油气弹簧产品成功实现境外量产交付，成为境外增长的新引擎。这一系列大型前沿项目的成功实践，不仅巩固了公司在大吨位、高端化、智能化矿用悬挂领域的领先地位，也有力推动了矿区装备向绿色化、智能化方向转型升级。

公司管理团队和主要技术人员稳定，秉承“为客户打造液压精品”的企业理念，多年来，坚持研发

投入，从客户的实际需要出发，不断创新，形成“研发+生产+销售+服务”一体化的经营模式，为客户提供优质产品。公司主要通过直接销售开拓业务，收入及利润主要来源于自卸车专用油缸、机械装备用缸和油气弹簧系列产品销售。公司主要采用“以销定产、以产定购”的策略组织运营。公司通过多年积累的品质信赖，与众多行业内龙头企业建立了长期稳定的战略合作关系，具备突出的行业地位、优良的产品质量、广泛的客户资源，公司主营产品液压油缸已入选“好品山东”品牌，并通过“山东制造”品牌认定，铸就了良好的企业品牌。

报告期内，公司新增授权专利3项，累计有效授权专利达56项（其中发明专利12项），牵头起草的团体标准 T/CHPSA YY021-2025《用于非公路自卸车的油气弹簧》获中国液压气动密封件工业协会正式发布，此项标准填补了行业空白，充分彰显了行业影响力和技术引领地位。另外，公司国家级博士后工作站申报的“数字液压驱动型主动油气悬架系统多场耦合驱动机理及智能控制研究”项目成功获评山东省博士后创新项目二等奖，充分体现了在主动式智能油气悬架领域的技术创新，助推公司将产品优势逐步延伸至新能源乘用车市场。

报告期内，公司业务商业模式未发生重大变化。在核心主业“自卸车专用油缸、机械装备用缸、油气弹簧”稳健发展的基础上，公司围绕液压主业积极延伸产业链，新拓展了风电领域高端液压油缸，持续深化在智能油气悬架系统、电动缸及高精度丝杠等新产品方向的研发布局，积极推动 EHA 电静液作动器技术产业落地及市场化应用；同时，国际化战略加速落地。上述变化为公司在既有商业模式框架下的模式拓展与优化升级。报告期后至本报告批准报出日，公司业务模式亦无重大变化。

## 2.2 公司主要财务数据

单位：元

	2025 年末	2024 年末	增减比例%	2023 年末
资产总计	1,030,564,025.26	763,411,454.50	34.99%	683,103,026.36
归属于上市公司股东的净资产	662,304,030.99	583,617,861.06	13.48%	518,801,529.53
归属于上市公司股东的每股净资产	5.60	4.90	14.29%	4.35
资产负债率%（母公司）	35.73%	23.55%	-	24.05%
资产负债率%（合并）	35.73%	23.55%	-	24.05%
	2025 年	2024 年	增减比例%	2023 年
营业收入	696,465,267.50	628,514,501.51	10.81%	668,544,386.06
归属于上市公司股东的净利润	125,532,435.84	108,720,471.01	15.46%	79,347,699.87
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	123,105,578.60	101,431,393.53	21.37%	75,074,185.24
经营活动产生的现金流量净额	158,638,895.82	121,863,581.19	30.18%	65,926,456.70
加权平均净资产收益率%（依据归属于上市公司股东的净利润计）	20.58%	20.01%	-	15.86%

算)				
加权平均净资产收益率% (依据归属于上市公司股东 的扣除非经常性损益后的净利润计算)	20.18%	18.67%	-	15.01%
基本每股收益 (元/股)	1.0631	0.9229	15.19%	0.6796

### 2.3 普通股股本结构

单位：股

股份性质		期初		本期变动	期末	
		数量	比例%		数量	比例%
无限售 条件股 份	无限售股份总数	65,091,375	54.60%	-46,279	65,045,096	55.03%
	其中：控股股东、实际控制人	10,100,750	8.47%	-	10,100,750	8.54%
	董事、高管	7,549,625	6.33%	-892,388	6,657,237	5.63%
	核心员工	585,873	0.49%	-145,236	440,637	0.37%
有限售 条件股 份	有限售股份总数	54,123,625	45.40%	-958,750	53,164,875	44.97%
	其中：控股股东、实际控制人	30,287,250	25.41%	-	30,287,250	25.62%
	董事、高管	22,648,875	19.00%	8,750	22,657,625	19.17%
	核心员工	1,187,500	1.00%	-967,500	220,000	0.19%
<b>总股本</b>		<b>119,215,000</b>	<b>-</b>	<b>-1,005,029</b>	<b>118,209,971</b>	<b>-</b>
<b>普通股股东人数</b>		<b>5,392</b>				

### 2.4 持股5%以上的股东或前十名股东情况

单位：股

序号	股东名称	股东性质	期初持股数	持股变动	期末持股数	期末持股比例%	期末持有 限售股份 数量	期末持有 无限售股 份数量
1	王万法	境内自然人	40,388,000	-	40,388,000	34.17%	30,287,250	10,100,750
2	王刚	境内自然人	17,850,000	-249,961	17,600,039	14.89%	13,387,500	4,212,539
3	孔祥娥	境内自然人	16,102,500	-249,977	15,852,523	13.41%	-	15,852,523
4	王梦君	境内自然人	10,723,500	-250,000	10,473,500	8.86%	8,042,625	2,430,875
5	张敏娜	境内自然人	930,514	164,486	1,095,000	0.93%	-	1,095,000
6	中国农业银行—华夏平稳增长混合型证券投资基金	基金、理财产品	1,342,214	-467,561	874,653	0.74%	-	874,653
7	中国工商银行股份有限公司	基金、理财产品	1,037,549	-300,821	736,728	0.62%	-	736,728

	一汇添富北交所创新精选两年定期开放混合型证券投资基金							
8	交通银行股份有限公司一汇添富产业升级混合型证券投资基金	基金、理财产品	-	550,000	550,000	0.47%	-	550,000
9	上海见合私募基金管理合伙企业（有限合伙）一 见合贤坤私募证券投资基金	基金、理财产品	-	488,464	488,464	0.41%	-	488,464
10	得桂（福州）私募基金管理有限公司一得桂专精特新精选六号私募股权投资基金	基金、理财产品	-	482,500	482,500	0.41%	-	482,500
<b>合计</b>		-	88,374,277	167,130	88,541,407	74.91%	51,717,375	36,824,032

持股前十名股东间相互关系说明：

上表股东王万法与上表股东孔祥娥是夫妻关系；

上表股东王刚系王万法与孔祥娥之子；

上表股东王梦君系王万法与孔祥娥之女；

上表股东王刚与王梦君是兄妹关系；

上表股东中国工商银行股份有限公司一汇添富北交所创新精选两年定期开放混合型证券投资基金与交通银行股份有限公司一汇添富产业升级混合型证券投资基金为同一公募基金旗下的不同产品。

除此以外，前十大股东之间无关联关系。

持股 5% 以上的股东或前十名股东是否存在质押、司法冻结股份

适用 不适用

单位：股

前十名无限售条件股东情况		
序号	股东名称	期末持有无限售条件股份数量

1	孔祥娥	15,852,523
2	王万法	10,100,750
3	王刚	4,212,539
4	王梦君	2,430,875
5	张敏娜	1,095,000
6	中国农业银行—华夏平稳增长混合型证券投资基金	874,653
7	中国工商银行股份有限公司—汇添富北交所创新精选两年定期开放混合型证券投资基金	736,728
8	交通银行股份有限公司—汇添富产业升级混合型证券投资基金	550,000
9	上海见合私募基金管理合伙企业（有限合伙）—见合贤坤私募证券投资基金	488,464
10	得桂（福州）私募基金管理有限公司—得桂专精特新精选六号私募股权投资基金	482,500

股东间相互关系说明：

上表股东王万法与上表股东孔祥娥是夫妻关系；

上表股东王刚系王万法与孔祥娥之子；

上表股东王梦君系王万法与孔祥娥之女；

上表股东王刚与王梦君是兄妹关系；

上表股东中国工商银行股份有限公司—汇添富北交所创新精选两年定期开放混合型证券投资基金与交通银行股份有限公司—汇添富产业升级混合型证券投资基金为同一公募基金旗下的不同产品。

除此以外，前十大股东之间无关联关系。

## 2.5 特别表决权股份

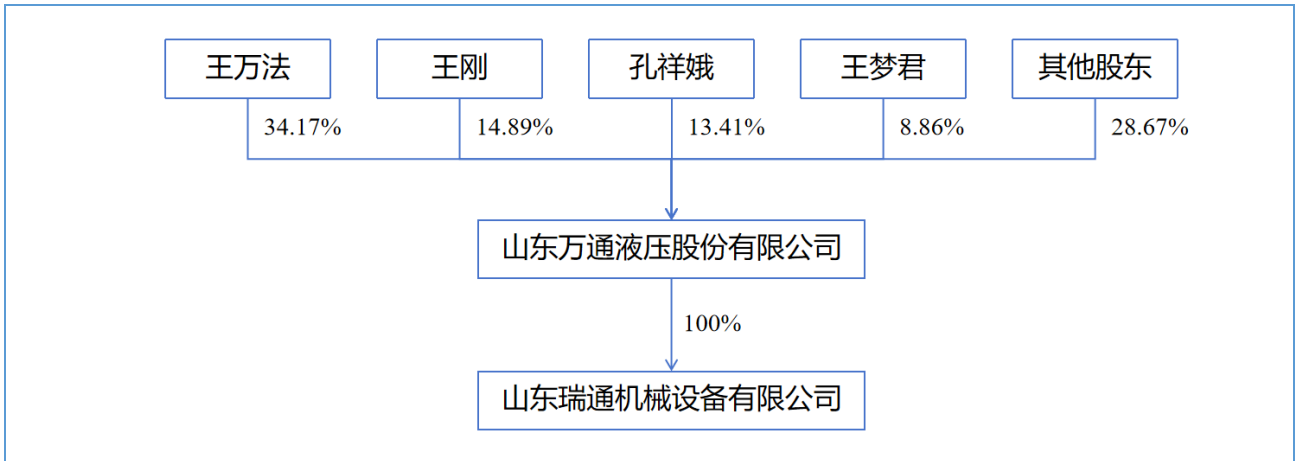
适用 不适用

## 2.6 控股股东、实际控制人情况

公司控股股东、实际控制人为王万法。

王万法先生，1953年9月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，高级经济师。1972年7月参加工作，任五征集团副厂长，1990年3月至1992年8月任五莲县汽车汽修厂厂长，1992年9月至1995年8月任五莲县街头镇政府副镇长兼经委主任，1995年9月至2000年12月任日照市工业学校实习机械厂厂长，2001年1月至2004年6月任日照市日工机械有限公司董事长，2004年7月至2012年4月担任万通有限总经理兼执行董事，2012年5月至2014年3月任万通有限董事长，2014年3月至今担任公司董事长。

报告期内，公司控股股东、实际控制人没有发生变化。公司股权结构图如下：



## 2.7 存续至本期的优先股股票相关情况

适用 不适用

## 2.8 存续至年度报告批准报出日的债券融资情况

适用 不适用

## 2.9 存续至本期的可转换债券情况

适用 不适用

### 2.9.1 基本情况

可转债代码	可转债简称	发行日期	发行数量(张)	上市日期	存续期限(年)	期初数量(张)	期末数量(张)	当前转股价格(元/股)
810013	万通定转	2025年10月14日	1,500,000	2025年11月3日	6	1,500,000	1,500,000	52.12

### 2.9.2 前十名可转换债券持有人

单位：张

可转债代码		810013	
可转债简称		万通定转	
序号	持有人名称	期初持有数量	期末持股数量
1	青岛盘古智能制造股份有限公司	1,200,000	1,200,000
2	上海汽车集团金控管理有限公司	250,000	250,000
3	南京盈怀私募基金管理有限公司—盈怀问荆1号私募证券投资基金	12,500	12,500
4	中信证券股份有限公司	12,500	12,500
5	首创证券股份有限公司	12,500	12,500
6	诺德基金—中信证券股份有限公司—诺德基金浦江699号单一资产管理计划	6,250	6,250
7	诺德基金—国融证券股份有限公司—诺德基金子牛29号单一资产管理计划	6,250	6,250

### 第三节 重要事项

#### 3.1 报告期内核心竞争力变化情况：

适用 不适用

#### 3.2 其他事项

事项	是或否
是否存在股东及其关联方占用或转移公司资金、资产及其他资源的情况	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否
是否存在资产被查封、扣押、冻结或者被抵押、质押的情况	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
是否存在年度报告披露后面临退市情况	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否

##### 3.2.1. 被查封、扣押、冻结或者被抵押、质押的资产情况

单位：元

资产名称	资产类别	权利受限类型	账面价值	占总资产的比例%	发生原因
银行存款	流动资产	冻结	80,000,000.00	7.76%	用于购买理财产品
应收票据	流动资产	其他	22,628,021.47	2.20%	已背书及已贴现未到期票据
总计	-	-	102,628,021.47	9.96%	-

#### 资产权利受限事项对公司的影响：

上述资产权利受限是公司正常生产经营活动所致，不会对公司经营情况产生不利影响。其中银行存款受限系公司为提高资金收益进行现金管理，在购买结构性存款过程中尚未生效扣款导致的临时性资金冻结，相关事项已履行审议及披露程序。