

公司代码：600226

公司简称：亨通股份

**浙江亨通控股股份有限公司**  
**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，截至2025年12月31日，公司母公司可供分配利润为418,702,136.01元。依据《公司章程》等有关规定，结合公司实际情况，公司本次拟不派发现金红利，不送红股，也不进行资本公积金转增股本。

上述2025年度利润分配预案已经公司第九届董事会第三十四次会议审议，尚需提交公司2025年年度股东会审议。

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	亨通股份	600226	瀚叶股份

联系人和联系方式	董事会秘书
姓名	杨钧皓
联系地址	浙江省湖州市德清县玉屏路地理信息小镇C15幢
电话	0572-8219166
传真	0572-8237099
电子信箱	yangjh@zjhtkg.com

## 2、报告期公司主要业务简介

报告期内公司营业收入主要来源于电解铜箔、生物兽药、饲料添加剂的生产与销售及热电联供等相关业务。报告期内，公司实现营业收入 18.50 亿元，同比增加 38.60%。营业收入增加主要系子公司铜箔产品销量增长所致。报告期内，亨通铜箔产能逐步释放，实现营业收入 13.22 亿元，占公司营业收入的 71.48%。

### 1. 电解铜箔

电解铜箔按下游应用分为电子电路铜箔和锂电铜箔，主要用于集成电路板、锂电池电极等产品的生产，是国家加快培育和发展的战略性新兴产业。

#### (1) 电子电路铜箔

电子电路铜箔是制作覆铜板（CCL）和印制电路板（PCB）的重要基础原材料，PCB 产业是现代信息技术产业的重要基础组成部分，下游广泛应用于通信设备、消费电子、汽车电子、医疗、军工等电子产品领域。

根据 Prismark 预测，全球 PCB 市场将保持稳定增长，2024 年至 2029 年全球 PCB 产值的预计年复合增长率达 5.2%，至 2029 年预计全球 PCB 市场将达到 946.61 亿美元。近年，受益于下游 PCB 行业的稳步增长，电子电路铜箔行业增长预计具备良好的持续性。

当前国内外巨头持续投入加码 AI，由于 AI 应用场景涉及高频高速传输，对传输损耗的要求高，将对高端电子铜箔需求有明显拉动。典型的高端铜箔包括高性能反转铜箔（RTF 铜箔）、超低轮廓铜箔（VLP 铜箔）、高频极低轮廓铜箔（HVLP）、HTE（高温高延伸铜箔）、IC 封装极薄铜箔、高密度互连电路（HDI）铜箔等。根据 QYResearch 报告显示，2025 年全球超低轮廓铜箔（VLP）市场销售额达到 657 亿元，预计 2032 年将达到 1,214.8 亿元，2026-2032 年的年复合增长率（CAGR）为 9.3%。

据海关数据，2025 年我国电子铜箔出口总量为 52,950 吨，同比增长 21.91%；出口总额达 67,304 万美元，同比增长 30.53%。进口方面，2025 年电子铜箔进口总量为 78,549 吨，同比增长 3.54%；进口总额为 136,666 万美元，同比增长 13.00%。全年贸易逆差为 69,362 万美元，与上年基本持平。整体来看，2025 年我国电子铜箔出口呈现显著增长态势。

铜箔作为 PCB 基础组成，承担信号传输的载体作用，直接影响电子设备的信号传输效率以及稳定性，因此需要发展和迭代铜箔产品技术和工艺，以适配下游终端的使用需求。其中，HVLP、RTF 等高频高速铜箔有望受益于算力需求爆发。

目前我国电子电路铜箔产能仍主要集中于中低端产品，高端产品主要依赖进口的局面尚未得到实质性的改善，存在较大的进口替代市场空间。伴随算力需求的爆发和国家对相关产品关税优惠政策的取消，高端铜箔国产化进程将加快。

#### (2) 锂电铜箔

锂电铜箔作为锂离子电池负极材料集流体，下游应用场景主要包括新能源汽车、3C 数码以及储能系统等领域，其中新能源汽车产业是锂电池下游最为重要的应用，储能系统是未来成长性较高的下游应用之一。

根据 SNE Research 数据，2025 年全球新能源车销量 2,147 万辆，同比增长 21.5%，全球动力电池使用量达 1,187GWh，同比增长 31.7%。储能电池方面，随着风电光伏装机比例提升、电力系统灵活性要求提高、储能技术进步及系统成本下降、数据中心等新兴领域需求拉动，储能电池市场需求持续快速增长。

根据 SNE Research 统计，2025 年全球储能电池出货量 550GWh，同比增长 79%。储能锂电池是锂电铜箔最核心、增速最快的下游应用之一，其出货量增长直接拉动铜箔需求总量提升，电池超薄化、长循环化趋势推动铜箔向高端化升级，储能行业的爆发成为铜箔行业增长的核心动力。

汽车电动化的全球趋势以及储能需求的增长共同推动了锂电池市场及锂电铜箔的大幅增长。根据高工产业研究院（GGII）数据显示，2025 年锂电铜箔出货量达 94 万吨，同比增长 36%；受益

于下游需求持续扩大，2026年预计出货将达115-120万吨，同比增长超过20%。

根据SMM数据，2025年9月开始，铜箔行业整体开工率提高至80%以上，预计2026年3月进一步提升至90%的高位。多家电池厂与铜箔供应商签订保供协议，以保证供应稳定性。锂电铜箔市场供需关系将逐步改善，铜箔加工费有望进入上行通道。

## 2. 兽药、饲料添加剂

饲料产业位于畜牧养殖业前端，畜牧业的发展直接影响市场对饲料产品的需求。随着全球经济的发展和人们对食品健康、营养等方面要求的提高，市场对于动物性食品的消费需求不断增加，推动了饲料工业的快速发展。据中国饲料工业协会统计，2025年，全国饲料工业总产值12,909.6亿元，总营业收入12,350.4亿元，分别增长2.3%、2.9%。其中，饲料添加剂产品产值1,344.1亿元、营业收入1,320.1亿元，分别增长2.2%、4.6%。

据国家统计局数据显示，2025年，全国猪牛羊禽肉产量突破亿吨，为10,072万吨，同比增长4.2%，其中，禽肉、猪肉、牛肉分别增长6.7%、4.1%、2.8%，羊肉产量下降4.2%；牛奶产量增长0.3%，禽蛋产量下降2.5%。2025年末，生猪存栏42,967万头，同比增长0.5%。全年，生猪出栏71,973万头，同比增长2.4%。

据中国饲料工业协会统计，2025年度全国饲料添加剂总产量稳步增长。全国饲料添加剂总产量1,762.8万吨，比上年增长9.4%。其中，单一饲料添加剂产量1,620.0万吨，增长9.0%；混合型饲料添加剂产量142.8万吨，增长13.8%。氨基酸产量660.8万吨，增长9.7%。抗氧化剂、调味和诱食物质、多糖和寡糖等产品产量保持增长，分别增长4.7%、5.5%、42.2%。

公司兽药、饲料添加剂业务主要以饲料添加剂类的兽用化药和氨基酸类产品为主，与畜牧业的发展紧密相关。

### (1) 饲料添加剂

近几年，豆粕减量替代驱动饲用氨基酸需求持续增长。自2021年以来国内农业农村部陆续推出了《猪鸡饲料玉米豆粕减量替代技术方案》《饲用豆粕减量替代三年行动方案》等文件，在确保畜禽生产效率保持稳定的前提下，力争饲料中豆粕用量占比每年下降0.5个百分点以上，到2025年饲料中豆粕用量占比从2022年的14.5%下降至13%以下。应用低蛋白日粮技术，采用饲料精准配方和精细加工工艺，配合使用合成氨基酸等高效饲料添加剂，降低猪禽等配合饲料中的蛋白含量需求，减少蛋白饲料消耗，有效提高饲料蛋白利用效率。方案进一步明确了豆粕减量替代的目标和路径，低蛋白日粮的推广及饲料中豆粕使用占比延续下降，提振国内氨基酸消费需求。

豆粕减量带来的氨基酸缺口及氨基酸市场渗透率的提高，预计饲用氨基酸需求或将持续保持增长。但色氨酸行业新建、扩建产能的陆续投产以及豆粕价格的波动也可能影响色氨酸市场供求关系，加剧市场竞争。

据中国饲料工业协会统计，2025年度饲料企业节粮成效持续巩固。全国工业饲料总产量34,225.3万吨，比上年增长8.6%。其中，配合饲料产量31,946.0万吨，增长8.8%；浓缩饲料产量1,338.1万吨，增长3.4%；添加剂预混合饲料产量752.7万吨，增长8.3%。全年饲料生产企业的豆粕在配合饲料和浓缩饲料中的占比为13.4%，与2024年持平。菜粕、棉籽粕等杂粕用量比2024年增加3.0%，配方结构更趋向多元化。稻谷、大麦、高粱用量大幅减少。

据海关数据显示，2025年国内色氨酸进口量28,209吨，同比增长13.5%。受益于禽肉、猪肉和牛肉产量的增长，国内饲料级色氨酸需求显著提升。

随着人们生活水平不断提高以及城市化进程的加快，人们对食品的健康、营养、安全提出了更高的要求，促进了养殖业向规模化、标准化、专业化发展，进而带动饲料普及率逐年提高，为饲料行业的发展提供了广阔的空间。

### (2) 兽药

根据中国兽药饲料交易中心数据监测显示，截至2025年12月31日，兽药原料药价格指数

(VPi)收于66.63，全年涨1.82%。纵观2025年全年，VPi呈现鲜明的“M”型波动走势，兽药原料药市场竞争激烈，加速行业整合和技术进步。

公司兽药产品莫能菌素以出口南美和亚非拉国家为主。报告期内，公司积极开拓莫能菌素海外市场，产品销量同比上涨35.57%。

### 3. 热电联供

根据国家统计局统计，2025年末全国发电装机容量389,134万千瓦，比上年末增长16.1%。其中，火电装机容量153,904万千瓦，增长6.3%。

公司热电联供业务范围：热电联产、集中供热。主要产品有电力、蒸汽等。

经营模式：公司以煤炭为主要原料通过热电联产装置生产蒸汽和电力，为子公司拜克生物生产兽药、饲料添加剂提供蒸汽和电力。在满足自身生产经营需求后，富余部分通过管网销售给所在区域范围及周边的其他企业。

行业情况：随着国家供给侧结构性改革不断深化，煤炭行业整合与去产能工作持续推进，地方政府推进大气治理与集中供热等一系列规划，公司将持续加大对所在区域范围内的用热客户提供相关产品销售。

#### 1. 电解铜箔产品、用途及经营模式

##### (1) 电解铜箔产品、用途

电解铜箔按下游应用分为电子电路铜箔和锂电铜箔，主要用于覆铜板(CCL)、印制电路板(PCB)、锂离子电池的负极集流体的制造。

电子电路铜箔位于PCB产业链的上游，与电子级玻纤布、专用木浆纸、合成树脂及其他材料等原材料经制备形成覆铜板，再经过一系列其他复杂工艺形成印制电路板(PCB)，被广泛应用于消费电子、计算机及相关设备、汽车电子和工业控制设备产品中。

锂电铜箔处于锂离子电池产业链的上游，与正极材料、负极材料、电解液、隔膜、铝箔以及其它材料一起组成锂离子电池的电芯，再将电芯、BMS(电池管理系统)与配件Pack封装后组成完整锂离子电池包，应用于新能源汽车、电动自行车、3C数码产品、储能应用等下游领域。

公司全资子公司亨通铜箔持续开展高性能电解铜箔系列产品的研发、生产与销售。亨通铜箔主要产品为电子电路铜箔、锂电铜箔。自主研发的反转铜箔(RTF)、低轮廓铜箔(LP)、高温延伸铜箔(HTE)及中高抗拉强度极薄锂电铜箔等高附加值产品均已实现量产，并应用于下游客户。报告期内，高频超低轮廓铜箔(HVLP)系列、RTF-III型铜箔等主要进口产品研发及市场开拓工作持续推进并取得进展，为亨通铜箔的产品迭代和高质量发展奠定了基础。截至报告期末，公司电解铜箔年产能达2.5万吨。

##### (2) 经营模式

公司全资子公司亨通铜箔主要从事电解铜箔的研发、生产与销售，通过采购铜、硫酸等原材料，经过溶铜、生箔、表面处理和分切包装等生产工艺流程制成电解铜箔。亨通铜箔建立了从原材料采购、生产过程控制、成品检验等完善的质量管理体系，对生产经营全过程管控，确保产品质量符合客户要求。公司产品采用直销的方式销售给客户。公司根据客户对产品规格、工艺的要求等进行市场化定价，按照“铜价+加工费”的原则确定产品售价。

#### 2. 化工行业产品、用途及经营模式

##### (1) 化工行业产品、用途

公司生产的兽药和饲料添加剂主要用于畜禽的治疗、防疫和动物营养添加剂等三大领域。主要产品有L-色氨酸预混剂、L-色氨酸精品、莫能菌素等，上述产品用途如下：L-色氨酸是动物重要的必需氨基酸和限制性氨基酸，可用于改善动物饲料日粮氨基酸组成和比例，提高日粮蛋白质的价值和利用效率；莫能菌素属聚醚类离子载体抗生素，对革兰氏阳性菌、猪血痢密螺旋体有较

强作用，能够提高瘤胃丙酸产量，提高饲料利用率，用于防治鸡球虫病、羔羊、犊牛、兔球虫病等。

### (2) 化工业务经营模式

公司与国内多家知名高校、科研单位建立了产学研合作关系，开展新产品研究和现有产品的工艺技术提升；拥有主营业务产品各自独立的生产系统及热电供应配套系统，建立了从原辅材料到产成品的质量控制管理体系，企业在质量控制、环境管理和安全生产管理方面实现了科学化、标准化、现代化和规范化运作。

为明晰公司各业务板块的权责，提升公司的经营管理效率，公司对化工业务与热电联供业务资产进行了整合，以公司子公司拜克生物为公司化工业务及热电联供经营平台，针对公司兽药、饲料添加剂产品类别和销售区域，拜克生物组建了动保销售和国际贸易等销售团队，形成了覆盖全球市场的专业、精准、系统的销售网络。

### 3. 热电联供

公司热电联供业务范围：热电联产、集中供热。主要产品有电力、蒸汽等。

经营模式：公司以煤炭为主要原料通过热电联产装置生产蒸汽和电力，为子公司拜克生物生产兽药、饲料添加剂提供蒸汽和电力。在满足自身生产经营需求后，富余部分通过管网销售给所在区域范围及周边的其他企业。

## 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	5,317,168,615.68	4,495,818,200.43	18.27	4,314,615,988.81
归属于上市公司股东的净资产	3,630,657,846.78	3,415,285,811.03	6.31	3,259,189,338.30
营业收入	1,849,841,236.57	1,334,617,374.05	38.60	647,937,406.85
利润总额	201,180,452.26	207,737,049.42	-3.16	170,484,165.93
归属于上市公司股东的净利润	200,920,200.41	189,453,472.26	6.05	165,760,490.75
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	100,446,372.19	116,754,076.10	-13.97	157,493,900.05
经营活动产生的现金流量净额	-210,862,706.04	-31,307,837.15	不适用	-76,703,336.51
加权平均净资产收益率(%)	5.70	5.55	增加0.15个百分点	5.21
基本每股收益(元/股)	0.07	0.06	16.67	0.06
稀释每股收益(元/股)	0.07	0.06	16.67	0.06

## 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	382,338,896.60	435,872,591.48	443,627,294.68	588,002,453.81
归属于上市公司股东的净利润	70,098,005.99	56,848,407.14	61,707,348.67	12,266,438.61
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	50,408,599.30	27,921,842.62	42,108,233.23	-19,992,302.96
经营活动产生的现金流量净额	-66,707,055.07	4,658,283.87	71,029,222.28	-219,843,157.12

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

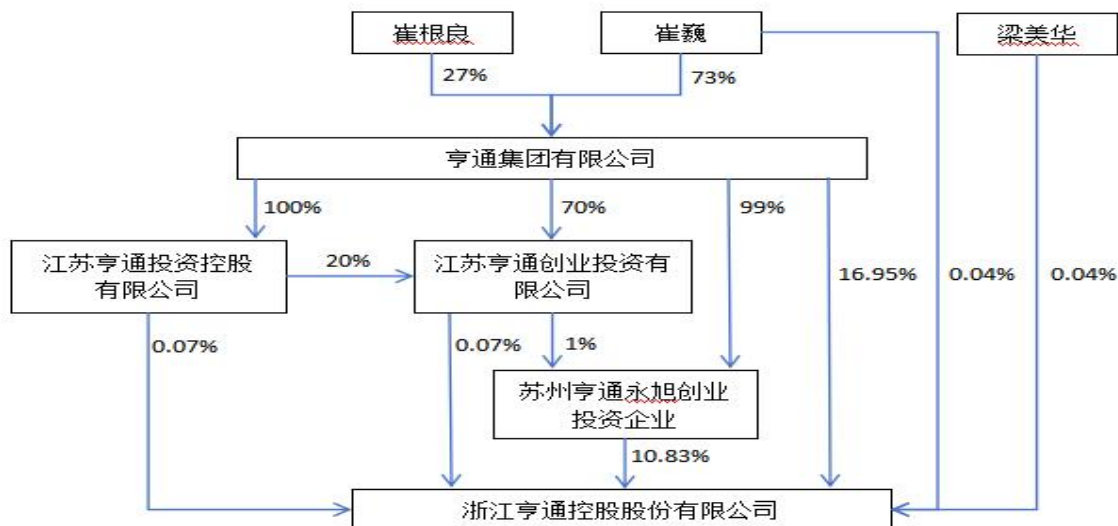
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					45,498		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					63,013		
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）					不适用		
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）					不适用		
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	
亨通集团有限公司	53,656,200	504,153,332	16.95	0	质押	270,298,280	境内 非国 有法

							人
苏州亨通永旭创业投资企业（有限合伙）	0	322,231,091	10.83	0	质押	193,338,655	其他
张家港市朴鑫企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	0	155,866,962	5.24	0	质押	155,866,962	其他
济南泰翔投资合伙企业（有限合伙）	0	155,758,264	5.24	0	无		其他
陆利斌	0	88,452,000	2.97	0	无		境内自然人
华泰金融控股（香港）有限公司—客户资金	61,358,594	61,358,594	2.06	0	无		其他
浙江亨通控股股份有限公司—2024年员工持股计划	0	30,000,000	1.01	0	无		其他
香港中央结算有限公司	18,953,022	24,342,776	0.82	0	无		其他
王新蕾	0	21,521,467	0.72	0	无		境内自然人
中信证券资产管理（香港）有限公司—客户资金	17,333,512	17,590,092	0.59	0	无		其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	上述股东中，亨通集团有限公司为公司控股股东。苏州亨通永旭创业投资企业（有限合伙）之普通合伙人及执行事务合伙人江苏亨通创业投资有限公司系亨通集团有限公司控股子公司，同时亨通集团有限公司为苏州亨通永旭创业投资企业（有限合伙）之有限合伙人。亨通集团有限公司与苏州亨通永旭创业投资企业（有限合伙）构成一致行动关系。公司未知其他前十大股东之间是否存在关联关系或《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人的情形。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

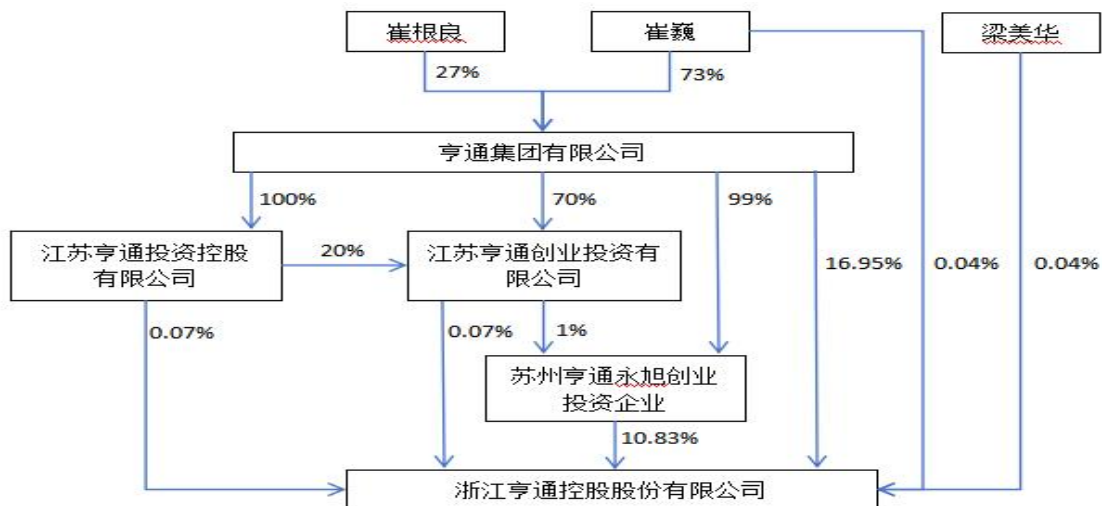
#### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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 184,984.12 万元，同比增加 38.60%；实现归属于上市公司股

东的净利润为 20,092.02 万元，同比增加 6.05%。

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