

公司代码：600309

公司简称：万华化学

万华化学集团股份有限公司
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，投资者应当到上海证券交易所网站 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、未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	华卫琦	因其他工作安排	廖增太
董事	王浩	因其他工作安排	齐贵山

4、安永华明会计师事务所（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

以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利12.50元（含税）。截至2025年12月31日，公司总股本3,130,471,626.00股，以此计算合计拟派发现金红利3,913,089,532.50元（含税），剩余未分配利润59,884,272,957.70元结转以后年度分配。

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	万华化学	600309	烟台万华

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	李立民	肖明华
联系地址	烟台市经济技术开发区三亚路3号	烟台市经济技术开发区三亚路3号
电话	0535-3031588	0535-3031588
传真	0535-6875686	0535-6875686
电子信箱	lmli@whchem.com	mhxiao@whchem.com

2、报告期公司主要业务简介

2025年，国际环境错综复杂，地缘政治冲突多发频发，单边主义、保护主义逆流涌动，对国际经贸秩序造成严重冲击，全球经济增速继续放缓。受市场需求疲软、贸易阻碍增多、关税壁垒升级等因素的影响，石化化工行业供过于求的结构性矛盾更加凸显，市场竞争加剧。

尽管外部环境变化带来的不利影响增多，中国经济仍呈现稳健向好态势，发展基础牢、增长潜能大。中国石化化工行业已发展成为全球的重要一极，总体规模大、产业集中度高、竞争力强。2025年国内石化化工行业着力应对产品价格持续低位、贸易摩擦和关税升级等因素影响，总体运行基本稳定，在创新驱动新质生产力发展、绿色低碳转型、数字化、智能化升级等方面取得了新的成效，产业向高质量发展和新型工业化不断迈进。面向未来，围绕创新驱动、绿色低碳、结构优化、国际合作、集群发展仍然具有很大的发展空间。

万华目前已形成产业链高度整合、深度一体化的聚氨酯、石化、精细化学品及新材料产业集群，通过持续加大技术创新、不断拓展国际化布局、深化构建卓越运营体系，公司持续快速发展。2025年7月，美国《化学与工程新闻》(C&EN)公布“2025年全球化工企业50强”，万华化学位列第15名。

万华化学集团股份有限公司是一家以技术创新见长、全球化运营的化工新材料公司，依托不断创新的核心技术、产业化装置及高效的运营模式，为客户提供更具竞争力的产品及解决方案。公司主要从事聚氨酯、石化、精细化学品及新材料产品的研发、生产和销售。

聚氨酯业务板块

聚氨酯具有橡胶、塑料的双重优点，广泛应用于化工、轻工、纺织、建筑、家电、建材、交通运输等领域。公司聚氨酯业务包括异氰酸酯和聚醚多元醇两部分。

大宗异氰酸酯分为MDI和TDI两类，截至2025年末，公司拥有380万吨/年MDI、147万吨/年TDI装置，是目前全球领先的MDI和TDI供应商。

聚醚多元醇是聚氨酯产业另一关键原料，与异氰酸酯有极强的协同效应。2025年公司聚醚业务总产能达到232万吨/年，成为全球领先的聚醚多元醇供应商。

石化业务板块

石化业务聚焦C2、C3及C4烯烃衍生物，致力于打造具备独特竞争优势、全球影响力的高端烯烃及衍生物供应商。

万华依托世界级规模的PO/AE一体化装置及大乙烯装置，持续延伸和强化C2、C3、C4产业链，提升整体价值链竞争力。烟台基地乙烯产能实现战略性跨越，一期100万吨/年乙烯装置原料多元化改造全面完成，实现全乙烷进料，产能提升至120万吨/年，成本与低碳优势显著增强；同时，二期120万吨/年乙烯及下游高端装置顺利实现全面开车并稳定运行，公司乙烯总产能与一体化协同水平跃上新台阶。蓬莱园区自投产以来稳定运营，实现石化业务全产业链开车，园区协同效益充分发挥。

在资本与战略层面，万华成功引入科威特石化工业公司作为长期战略投资者，为石化业务的全球资源整合与可持续发展注入了新动能。此外，烟台基地25万吨/年LDPE及其他高端聚烯烃装置持续稳定生产，标志着公司已成功进入并持续巩固在高性能聚烯烃领域的市场地位。

通过以上布局，万华化学正加速推进高端化、一体化、国际化的石化发展战略，进一步巩固作为全球领先高端烯烃及衍生物供应商的核心竞争力。

精细化学品及新材料业务板块

该板块包括功能化学品分公司、新材料事业部、表面材料事业部、高性能聚合物事业部、氯产品事业部、营养科技有限公司、电池科技有限公司等业务单元。

功能化学品分公司拥有特种异氰酸酯、特种胺及中间体等多个产品系列，致力于为下游客户提供高性能、质量稳定的原材料和解决方案，推动涂料&胶黏剂、聚氨酯、复合材料、橡胶助剂、润滑油等产业绿色可持续发展。

新材料事业部主要产品包括热塑性聚氨酯弹性体（TPU）、聚烯烃弹性体（POE）、聚甲基丙烯酸甲酯（PMMA）、水处理膜、高吸水树脂（SAP）、尼龙弹性体（PEBA）、超高压电缆料（XLPE）、甲基丙烯酸甲酯-苯乙烯共聚物（MS树脂）等，广泛应用于光伏、汽车、鞋服等领域，为客户提供定制化材料解决方案。

表面材料事业部致力于环保型涂料&粘合剂原材料、有机硅中间体及终端胶粘剂的研发、生产、销售和服务，下游市场涵盖建筑和工业涂料、汽车涂料、水性粘合剂、织物涂层和合成革、个人和家庭护理、电子胶粘剂、液体硅橡胶、压敏胶、离型剂、电子胶粘剂以及生物基化学品等领域。

高性能聚合物事业部业务主要包括聚碳酸酯（PC）、尼龙12、改性塑料、砜聚合物、生物降解材料等高端聚合物以及产业链相关化学品，产品广泛应用于汽车、电子电器、医疗健康、高端光学、绿色包装、日用消费品等领域，为客户提供高品质、差异化、绿色可持续聚合物产品及服务解决方案。

氯产品事业部业务涵盖PVC、烧碱、特种PVC及其他氯产品，主要应用于建筑材料、工业制品、日用品等领域。基于公司在异氰酸酯产业链的优势，做大做强氯碱/MDI/TDI/PVC产业链，开发多种PVC协同类高附加值差异化产品，不断扩大市场份额。

营养科技公司产品主要包括香料、营养品及高端中间体，下游应用覆盖营养与健康、日化香精、食品香精、个人护理、医药中间体等多个领域。通过优质、健康、绿色、低碳的产品推动行业健康可持续发展，提升用户生活品质。

电池科技有限公司专注于电池材料及相关化学品领域，产品涵盖磷酸铁锂、石墨负极、电池级硫酸盐、N-甲基吡咯烷酮（NMP）、聚丙烯酸（PAA）等，广泛应用于新能源汽车、储能、消费电子等领域。通过持续技术创新、产品迭代和产业链整合，为客户提供定制化、差异化、绿色低碳的电池材料解决方案。

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	323,009,018,441.98	293,333,349,744.25	10.12	253,040,390,845.31
归属于上市公司股东的净资产	108,305,459,478.31	94,625,896,066.69	14.46	88,656,204,854.29
营业收入	203,234,573,814.42	182,069,119,160.94	11.62	175,360,935,668.36
利润总额	16,268,157,181.59	16,924,136,091.56	-3.88	20,009,871,906.36
归属于上市公司股东的净利润	12,527,201,094.15	13,033,066,612.84	-3.88	16,815,755,534.31
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	12,143,675,765.00	13,358,861,995.56	-9.10	16,438,841,961.03
经营活动产生的现金流量净额	33,105,189,455.82	30,053,435,178.33	10.15	26,796,752,552.51
加权平均净资产收益率(%)	12.44	14.29	减少1.85个百分点	20.42
基本每股收益(元/股)	3.99	4.15	-3.86	5.36
稀释每股收益(元/股)	3.99	4.15	-3.86	5.36

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	43,067,850,762.48	47,833,586,160.09	53,324,358,528.43	59,008,778,363.42
归属于上市公司股东的净利润	3,082,066,208.03	3,040,663,404.93	3,034,558,691.92	3,369,912,789.27
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	3,040,424,946.53	3,204,044,734.83	2,856,277,954.14	3,042,928,129.50
经营活动产生的现金流量净额	581,158,509.58	9,946,945,461.25	6,493,470,700.86	16,083,614,784.13

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）					178,698		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					226,299		
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	
烟台国丰投资控股集团有限公司		677,764,654	21.65		无		国有法人
烟台中诚投资股份有限公司		330,379,594	10.55		质押	55,000,000	境内非国有法人
宁波市中凯信创业投资股份有限公司		301,808,357	9.64		质押	70,000,000	境内非国有法人
Prime Partner International Limited	-32,899,850	140,093,379	4.48		质押	112,655,045	境外法人
香港中央结算有限公司	-41,911,461	134,227,385	4.29		无		未知
中国证券金融股份有限公司		73,348,508	2.34		无		未知
中国工商银行—上证 50 交易型开放式指数证券投资基金	-667,908	34,718,262	1.11		无		未知
中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	-1,593,932	30,986,755	0.99		无		未知
全国社保基金一零三组合	4,700,000	25,400,000	0.81		无		未知
华泰证券股份有限公司—鹏华中证细分化工产业主题交易型开放式指数证券投资基金	19,694,383	22,474,523	0.72		无		未知
上述股东关联关系或一致行动的说明		国丰集团、中诚投资、中凯信三名股东为一致行动人。未知上述其他股东之间是否存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明		不适用					

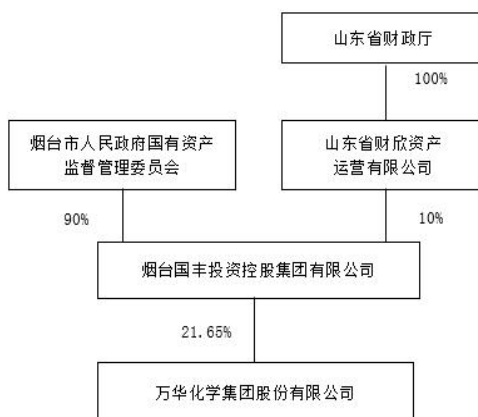
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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

5.1 公司所有在年度报告批准报出日存续的债券情况

单位:元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	到期日	债券余额	利率 (%)
万华化学集团股份有限公司 2024 年度第一期中期票据	24 万华化学 MTN001	102483117	2029-07-22	1,400,000,000.00	2.30
万华化学集团股份有限公司 2024 年度第二期中期票据 (科创票据)	24 万华化学 MTN002 (科创票据)	102483567	2029-08-19	1,000,000,000.00	2.22
万华化学集团股份有限公司 2024 年度第三期中期票据	24 万华化学 MTN003	102484154	2029-09-20	1,000,000,000.00	2.28
万华化学集团股份有限公司 2025 年度第一期中期票据 (科创票据)	25 万华化学 MTN001 (科创票据)	102581780	2028-04-21	700,000,000.00	1.95

万华化学集团股份有限公司 2025 年度第二期科技创新债券	25 万华化学 MTN002(科创债)	102582072	2028-05-12	400,000,000.00	1.91
万华化学集团股份有限公司 2025 年度第四期科技创新债券	25 万华化学 MTN004(科创债)	102582123	2028-05-23	600,000,000.00	1.88
万华化学集团股份有限公司 2025 年度第五期科技创新债券	25 万华化学 MTN005(科创债)	102582304	2028-06-06	1,200,000,000.00	1.85
万华化学集团股份有限公司 2025 年度第六期科技创新债券	25 万华化学 MTN006(科创债)	102582405	2028-06-13	1,200,000,000.00	1.83
万华化学集团股份有限公司 2026 年度第三期科技创新债券	26 万华化学 MTN003(科创债)	102680754	2029-03-10	650,000,000.00	1.81
万华化学集团股份有限公司 2026 年度第五期绿色科技创新债券	26 万华化学 GN005(科创债)	132680031	2029-03-26	1,800,000,000.00	1.79

5.2 报告期内债券的付息兑付情况

债券名称	付息兑付情况的说明
万华化学集团股份有限公司 2024 年度第一期中期票据	未到期
万华化学集团股份有限公司 2024 年度第二期中期票据(科创票据)	未到期
万华化学集团股份有限公司 2024 年度第三期中期票据	未到期
万华化学集团股份有限公司 2025 年度第一期中期票据(科创票据)	未到期
万华化学集团股份有限公司 2025 年度第二期科技创新债券	未到期
万华化学集团股份有限公司 2025 年度第三期科技创新债券	已全部兑付
万华化学集团股份有限公司 2025 年度第四期科技创新债券	未到期
万华化学集团股份有限公司 2025 年度第五期科技创新债券	未到期
万华化学集团股份有限公司 2025 年度第六期科技创新债券	未到期

5.3 报告期内信用评级机构对公司或债券作出的信用评级结果调整情况

受评对象	评级机构名称	评级调整时间	评级级别变化	评级展望变化	评级结果变化的原因
万华化学集团股份有限公司 2024 年度第一期中期票据	联合资信评估股份有限公司	无	无	无	无
万华化学集团股份有限公司 2024 年度第二期中期票据(科创票据)	联合资信评估股份有限公司	无	无	无	无
万华化学集团股份有限公司 2024 年度第三期中期票据	联合资信评估股份有限公司	无	无	无	无
万华化学集团股份有限公司 2025 年度第一期中期票据(科创票据)	联合资信评估股份有限公司	无	无	无	无

万华化学集团股份有限公司 2025 年度第二期科技创新债券	联合资信评估 股份有限公司	无	无	无	无
万华化学集团股份有限公司 2025 年度第三期科技创新债券	联合资信评估 股份有限公司	无	无	无	无
万华化学集团股份有限公司 2025 年度第四期科技创新债券	联合资信评估 股份有限公司	无	无	无	无
万华化学集团股份有限公司 2025 年度第五期科技创新债券	联合资信评估 股份有限公司	无	无	无	无
万华化学集团股份有限公司 2025 年度第六期科技创新债券	联合资信评估 股份有限公司	无	无	无	无

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

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，全球经济情况日益复杂，化工行业在深度调整中呈现分化复苏态势。一方面，地缘政治风险持续演变，部分区域贸易壁垒进一步强化，全球供应链布局加速向区域化、多元化转型；另一方面，随着主要经济体绿色转型政策加码及新兴市场需求释放，化工行业在新能源、新材料等高附加值领域迎来结构性增长机遇。面对 2025 年全球化工市场供需再平衡过程中的机遇与挑战，万华化学立足“变革年”主题，紧握“化工+新能源”的转型关键抓手，坚持以技术创新驱动产业升级，持续优化全球生产基地与供应链布局。积极投入新能源行业，重点开拓海外新兴区域。同时，公司强化全球化运营风险管控体系，聚焦核心业务与优质客户合作，业务质量显著改善。2025 年公司实现销售收入 2,032.35 亿元，同比增加 11.62%；实现归属于上市公司股东的净利润 125.27 亿元，同比下降 3.88%；每股收益 3.99 元。

2025 年末，公司资产总额 3,230.09 亿元，同比增长 10.12%；归属母公司所有者权益 1,083.05 亿元，同比增长 14.46%；公司加权平均净资产收益率 12.44%，同比下降 1.85 个百分点；每股净资产 34.60 元，同比增长 14.80%；资产负债率 62.81%，同比下降 1.91 个百分点。

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