

136家化工行业上市公司发布2025年年报

过半企业净利增长 头部公司业绩亮眼

Wind数据显示，截至4月16日19时，A股共有136家化工行业上市公司对外披露2025年年报，83家公司实现营业收入同比增长，占比约为61.03%；70家公司实现归属于上市公司股东的净利润同比增长，占比约为51.47%。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。相比之下，塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

● 本报记者 董添

宝丰能源、盐湖股份、新和成等高市值化工行业上市公司业绩实现大幅增长。

以新和成为例，公司披露的2025年年报显示，报告期内，公司共实现营业收入约222.51亿元，同比增长2.97%；实现归属于上市公司股东的净利润为67.64亿元，同比增长15.26%。新和成是一家主要从事营

从化工行业一季度业绩预告角度看，Wind数据显示，截至目前，A股共有14家上市公司对外披露2026年一季度业绩预告，9家预喜，预喜比例约为64.29%。已披露2026年一季度业绩预告的上市公司整体保持了较好的业绩增长。

其中，佛塑科技、东岳硅材、新安股份、坤彩科技、山东赫达、道恩股份、ST司特等公司预计2026年一季度归属于上市公司股东的净利润同比增幅上限均超过100%。

佛塑科技预计，2026年一季度实现归属于上市公司股东的净利润为5.3亿元至7亿元，同比增长1992.74%至2663.99%；扣除非经常性损益后的净利润为8000万元至1.05亿元，同比增长259.19%至371.44%。报告期内，金力新能源成为公司全资子公司，自2026年2月起纳入公司合

并报表范围，实现业务结构优化，锂电池隔膜领域形成新的业务增长点，主营业务盈利能力稳步提升，对经营业绩产生积极影响。

主要产品涨价，是相关化工行业上市公司预计业绩增长的主要原因之一。东岳硅材预计，2026年一季度实现归属于上市公司股东的净利润为1.83亿元至2.03亿元，同比增长397.02%至451.34%；扣除非经常

国际原油价格大幅上涨，国内很多化工原材料价格都出现较大幅度的上涨。面对来自上游的成本压力，公司一方面通过与上游供应商密切沟通确保稳定供应和价格合理调整；另一方面将通过精益生产、技术优化等方式，努力消化部分成本压力。同时也已启动与下游客户密切沟通，友好协商产品涨价事宜，希望产业链各环节上下联动，共克难关。

对于产品涨价的原因，江瀚新材表示有多重因素叠加。一是全球石化原料供应

不足。醇类、烯烃类等石化原料是大部分化工行业的必需品，其价格随着稀缺性提升而上涨，并向下游链式传导。二是功能性硅烷市场需求有所回升。功能性硅烷用途广泛，单一下游领域对行业影响较小。三是行业周期变动引发的供应结构调整。去年，行业内部分企业已经停产或部分停产，部分新项目停建缓建，一些产品单一、竞争力弱的企业难以恢复生产，供应端结构已经发生了变化，亏本销售等无序竞争情况得到了缓解。

农业废弃物资源化利用成为公司绿色化工的特色方向。依托河南农业大省的资源优势，神马股份正推进秸秆深化处理项目。“秸秆可以处理制备甲烷，作为绿色化工原料；焚烧后的残渣富含矿物质，能做成土壤改良剂，解决土地酸化板结问题。”神马股份相关负责人介绍，公司与高校合作推进技术落地，得到地方政府大力支持，项目兼具生态效益与经济效益。

此外，公司积极布局废旧材料回收，与合作方开展消费后废旧制品的回收利用，采用物理、化学等多种工艺，实现材料循环再利用。“回收利用是未来大趋势，尤其是高端领域，市场空间很大。”神马股份相关负责人表示，公司在全球竞争中建立起成本与质量双重优势。

推进全链条绿色转型

神马股份将绿色化工作为战略重点，从温室气体减排、清洁能源替代、农业废弃物资源化、废旧材料回收等维度推进全链条绿色转型，把降本与低碳深度融合。

在温室气体治理上，公司针对生产过程中的高温室效应气体，实施催化分解改造，将其转化为氮气和氧气，实现70%以上的减排覆盖。“这种气体温室效应是二氧化碳的数百倍，我们通过技术改造，从源头把它分解掉，既符合环保要求，也提升产业链绿色水平。”神马股份相关负责人说。

清洁能源替代是绿色转型的重要举



视觉中国图片

养品、香精香料、高分子材料、原料药生产和销售的国家级高新技术企业。报告期内，公司抢抓市场机遇，维生素、色素、香料市场持续增长，蛋氨酸量价齐升，新材料产销两旺，原料药增长明显。在巩固原有产品市场优势的同时，公司积极拓展新产品市场，新应用场景、新兴市场业绩稳步提升；产供研协同发力，生产效能持续

提升。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。而塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

农化制品行业中，农药、钾肥、复合肥等领域上市公司业绩表现亮眼。化学原料行业中，氯碱、煤化工等领域上市公司业绩

提升。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。而塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

农化制品行业中，农药、钾肥、复合肥等领域上市公司业绩表现亮眼。化学原料行业中，氯碱、煤化工等领域上市公司业绩

提升。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。而塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

农化制品行业中，农药、钾肥、复合肥等领域上市公司业绩表现亮眼。化学原料行业中，氯碱、煤化工等领域上市公司业绩

提升。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。而塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

农化制品行业中，农药、钾肥、复合肥等领域上市公司业绩表现亮眼。化学原料行业中，氯碱、煤化工等领域上市公司业绩

提升。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。而塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

提升。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。而塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

农化制品行业中，农药、钾肥、复合肥等领域上市公司业绩表现亮眼。化学原料行业中，氯碱、煤化工等领域上市公司业绩

提升。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。而塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

农化制品行业中，农药、钾肥、复合肥等领域上市公司业绩表现亮眼。化学原料行业中，氯碱、煤化工等领域上市公司业绩

提升。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。而塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

农化制品行业中，农药、钾肥、复合肥等领域上市公司业绩表现亮眼。化学原料行业中，氯碱、煤化工等领域上市公司业绩

提升。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。而塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

农化制品行业中，农药、钾肥、复合肥等领域上市公司业绩表现亮眼。化学原料行业中，氯碱、煤化工等领域上市公司业绩

提升。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。而塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

农化制品行业中，农药、钾肥、复合肥等领域上市公司业绩表现亮眼。化学原料行业中，氯碱、煤化工等领域上市公司业绩

提升。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。而塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

农化制品行业中，农药、钾肥、复合肥等领域上市公司业绩表现亮眼。化学原料行业中，氯碱、煤化工等领域上市公司业绩

提升。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。而塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

农化制品行业中，农药、钾肥、复合肥等领域上市公司业绩表现亮眼。化学原料行业中，氯碱、煤化工等领域上市公司业绩

提升。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。而塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

农化制品行业中，农药、钾肥、复合肥等领域上市公司业绩表现亮眼。化学原料行业中，氯碱、煤化工等领域上市公司业绩

提升。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。而塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

农化制品行业中，农药、钾肥、复合肥等领域上市公司业绩表现亮眼。化学原料行业中，氯碱、煤化工等领域上市公司业绩

提升。

从细分行业看，农化制品、化学原料、化学制品等行业上市公司业绩改善明显。而塑料、化学纤维、非金属材料、橡胶等行业上市公司业绩表现欠佳。

农化制品行业中，农药、钾肥、复合肥等领域上市公司业绩表现亮眼。化学原料行业中，氯碱、煤化工等领域上市公司业绩

药品定价新政赋能创新
海外授权加速行业双轮驱动

● 本报记者 傅苏颖

日前，国务院办公厅印发《关于健全药品价格形成机制的若干意见》，从顶层设计上为医药创新赋能。同时，国产创新药海外授权持续“多点开花”。日前海思科与美国AbbVie签署独占许可协议，交易总额高达7.45亿美元。2026年开年以来，石药集团、信达生物等多家国内药企纷纷与跨国巨头达成海外授权合作，交易密集落地、金额持续攀升。

业内人士认为，国内创新药销售峰值预期将得到提升，极大调动企业的积极性，整个行业由以往的出海驱动演变为国内、海外市场双轮驱动，行业的景气度和确定性进一步增强。一方面将使得内需型药品创新产业链各环节的盈利空间得到优化，另一方面将进一步提振国内创新药研发需求。

定价新政鼓励创新

《意见》从全周期、全渠道、全领域的角度提出一系列改革举措。对全周期药品价格分类施策，给高水平创新药留足空间，鼓励企业持续做好研发创新；同时，给其他药品划定了自主定价的规则，引导企业公平合理定价；鼓励各方参与药价形成，让不同渠道药品信息更加公开、透明、可比；对关键领域药品的定价、供应、支付等进行规范，让群众用药更加可及，价格水平更加合理。

康方生物相关负责人对中国证券报记者表示，新价格形成机制从创新价值链的关键环节着手，鼓励企业进行技术创新，进一步激发整个创新链条活力，推动产业科技自立自强，对生物医药行业可持续发展具有重要意义。

止于至善投资总经理何理对中国证券报记者表示，此次药品定价新政将推动行业竞争从“渠道和价格博弈”转向“临床价值和经营效率竞争”。创新药若具备真实差异化疗效，定价体系有望更稳定；仿制药和通用名药价格将更透明，行业集中度会继续提升。产业链利润将向创新能力强、成本控制好、供应稳定的企业集中。

何理认为，在新规下，药企首先要把握定价逻辑从销售导向转向价值导向，提前准备临床获益、药物经济学和真实世界证据；其次要优化产品结构，聚焦高壁垒创新药、复杂制剂或高效率仿制药，避免落入同质化中间层；同时还要完善渠道布局，从单纯依赖院内销售转向院内、院外、DTP和零售联动，提高患者可及性和渠道掌控力。从中长期看，更容易获得超额收益的药企，通常具备三类核心竞争力：一是真实创新能力，能提供明确临床价值；二是制造和供应链能力，能在价格透明环境下保持成本和质量优势；三是渠道和患者管理能力，能够打通医院、药店和院外市场。归根结底，未来能胜出的企业，应是既能证明产品价值，又能高效商业化落地的企业。

海外授权加速落地

药企海外授权合作持续升温。海思科日前公告，公司与美国AbbVie签署Nav1.8抑制剂的授权许可协议。根据协议，作为对外许可交易对价的一部分，公司将获得3000万美元的首付款及最高7.15亿美元的额外里程碑付款。

这已是海思科年内第二笔海外授权合作。今年1月份，海思科与美国AirNexis签署独家许可协议，将自主研发1类创新药HSK39004的全球（除大中华区）开发、生产及商业化权利授权给对方。此次合作交易总额高达10.63亿美元，含1.08亿美元首付款、9.55亿美元里程碑付款及上市后特许权使用费。

4月，翰宇药业与土耳其知名医药健康企业MCG Pharma举行利拉鲁肽注射液、司美格鲁肽注射液对外授权签约仪式，双方将在产品注册、市场准入、本地化推广及后续服务等方面开展全方位深度合作。

海外授权合作也为部分公司业绩带来提振。海思科日前发布一季度业绩预告显示，预计一季度归母净利润为4.77亿元至5.57亿元，同比增长923.34%至1094.97%。针对业绩变动的原因，海思科表示，公司积极拓展市场，创新药销售持续保持良好增长。此外，公司今年1月与AirNexis达成海外授权合作，报告期内公司取得上述首付款中的全部现金和部分股权（根据股权交割进度）并确认收入。因此，在研发费用保持较高增长的情况下，公司归属于上市公司股东的净利润及扣除非经常性损益后的净利润仍实现了较高增长。

药企出海从“卖产品”转向“建能力”

安永大中华区智慧财务、数字化供应链咨询服务主管合伙人余云对中国证券报记者表示，创新药出海的下一阶段核心竞争点将从“卖产品”转向“建能力”。单纯把权益授权出去的红利正在减弱，各大跨国药企筛选合作标的的标准也日趋严格。药企未来竞争核心将集中于全球研发能力与全球商业运营能力。

余云认为，从财务能力来看，“临床出海”为例，药企需要向全球各地医院、CRO等临床试验机构支付研究、受试者等各类费用，涉及多币种、小金额、高频次跨境支付，各地合规要求差异较大，整体操作成本偏高。如何契合当地法规及要求，在合规前提下压降成本、提升运营效率，将成为药企出海比拼的关键。在供应链层面，搭建适配各国监管规则的全球化供应链体系，完善全球生产布局与物流分销网络，推动本土药企从产品出海迈向产业出海，同样是企业打造差异化核心竞争力的关键。

余云称，不同体量药企应选择差异化出海路径。大型药企资金实力雄厚，适合采用自主出海或共同开发模式，通过组建海外专业团队持续积累国际化运营经验，搭建全球化财务平台与共享中心，优化跨境支付、税务架构，夯实对标跨国药企的底层运营体系；中型药企可选择借船出海，与跨国药企深度合作，依托对方成熟渠道快速切入海外市场，同时保留部分核心权益；小型药企则应聚焦核心研发业务，以权益对外授权模式加快资产周转、回笼资金、实现价值最大化。