

证券代码：000819

证券简称：岳阳兴长

公告编号：2026-007

岳阳兴长石化股份有限公司 2025 年年度报告摘要

一、重要提示

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，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

非标准审计意见提示

适用 不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

适用 不适用

公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

适用 不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	岳阳兴长	股票代码	000819
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	邹海波		
办公地址	湖南省岳阳市岳阳大道岳阳兴长大厦十一楼		
传真	0730-8829752		
电话	0730-8829166		
电子信箱	securities@yyxc0819.com		

2、报告期主要业务或产品简介

公司主要业务情况

公司坚持“绿色化学”的发展理念，以高端化工新材料为增长引擎，以资源循环利用为特色优势，围绕华中、华南两大产业基地，构建“基础稳固、创新驱动、绿色引领”的一体化产业生态，成为以“技术创新”和“绿色循环”为核心的高端新材料综合解决方案提供商。

化工新材料业务，通过“单品突破、链式发展”，逐步形成在细分材料领域的优势。2025年，公司顺利产出绿色丙烯产品，获得 ISCC 国际可持续认证，成功打通了绿色裂解气-绿色丙烯-绿色聚丙烯的全产业链闭环。MOFs 产业链依托先发优势，构建“配方开发-材料生产-组件制造-应用服务”的完整产业生态。特种酚产业链全流程贯通，强化产品灵活度优势，利润空间逐步扩大。未来，公司将逐步丰富产品矩阵，提升产品附加值，从“技术先行者”迈向“市场引领者”。

绿色循环业务，以“价值创造”作为产业发展思路，构建从环境治理到高值再生的产业闭环。以 VOCs 治理业务为基础，拓展烟气近零排放、脱硫脱硝及钢铁烧结尾气治理等业务，从单一材料与设备销售升级为“检测-治理-运营-气体资产开发”的一体化服务，通过长效服务与客户共享环保收益。紧抓产业机遇，发展资源循环利用产业，致力于成为“技术驱动型的废旧资源化与高值材料供应商”。

清洁能源工贸业务，通过系统性、全链条的优化设计，实现内涵式增长与核心竞争力再造。开发下游高附加值新材料产品，提升产业链效益，实现产业链从传统能化领域到化工新材料领域的转型。

行业发展现状

（一）新材料行业

1、高端聚烯烃

（1）行业政策

①政策护航聚烯烃行业稳进提质

2025年9月，工业和信息化部、生态环境部、应急管理部等七部门联合印发《石化化工行业稳增长工作方案（2025-2026）》，方案明确2025-2026年石化化工行业增加值年均增长5%以上，同时明确将高端聚烯烃列为重点支持的关键产品攻关领域。

2026年2月起施行的《鼓励外商投资产业目录（2025年版）》中，明确将“茂金属聚丙烯产品的开发和生产”列为国家重点鼓励发展的产业。目录的明确，意味着公司的高端聚烯烃发展方向完全契合国家战略，减少了未来产业政策调整的合规风险。随着外资巨头的引入，公司作为本土高端聚烯烃生产

商，将获得更多技术合作订单机会。同时，目录大力鼓励新能源汽车、智能制造等下游企业，直接拉动了对高端聚烯烃的需求，为公司产品创造了更大的市场空间。

②绿色赋能产业链条循环升级

目前欧盟、美国、澳大利亚、日本、印度、韩国、加拿大等国均对塑料包装中的可回收组份含量提出了要求，欧盟针对不同塑料包装，设定了法律强制执行的再生料含量比例，到 2030 年，再生料含量必须达到 25%-30%。我国的政策框架则是以 2025 年 12 月发布的《再生材料应用推广行动方案》为核心，为包括绿色聚丙烯（RPP）在内的再生塑料行业规划了清晰的发展蓝图。

公司依托参股公司东粤化学 20 万吨/年混合废塑料资源化综合利用示范项目产出的塑料裂解气（LPCG），生产化学回收系列牌号 RPP 产品。此举标志着国内首条“废塑料回收-裂解制气-绿色聚丙烯生产”全产业链闭环正式贯通。RPP 产品兼具环保价值与经济效益，公司有望成为国内化学循环再生聚丙烯领域的标杆企业。

（2）行业发展情况

聚烯烃行业作为石化产业的核心领域，近年来在政策推动、技术升级和市场需求驱动下，呈现出产能扩张、结构优化和绿色转型的显著特征。

①产业规模庞大，结构矛盾凸显

全球聚烯烃市场在 2025 年规模已达 2844 亿美元，预计以 4.3% 的年复合增长率稳步扩张，至 2034 年将达 4158 亿美元。中国作为全球最大的生产和消费国，驱动着亚太地区占据了近 48% 的全球市场份额。

中国已成为全球最大聚烯烃生产国，2025 年 PE/PP 总产能突破 9000 万吨，占全球总产能 40% 以上。低端通用料（如拉丝级 PP、薄膜级 PE）产能利用率不足 70%，同质化竞争激烈，国内巨头以规模化和低成本原料（如煤炭）为优势，低价倾销，低端产品效益在边际利润区间徘徊；高端茂金属聚烯烃（mPE/mPP）、POE、超高分子量聚乙烯（UHMWPE）等受制于技术壁垒，大部分依赖进口。

②技术创新突破，国产绿色并行

如今的聚烯烃行业，正在经历一场深刻的质变。其核心特点可以概括为“向上突破，向下循环”。一方面在高端材料领域打破国外垄断，实现国产替代；另一方面在绿色环保领域，从生产过程到末端回收乃至分子设计，全方位践行创新。这不仅是材料的国产化，更是发展方式的绿色化，标志着行业正迈向高质量高发展的新阶段。

在国产替代方面，实现了从“能用”到“好用”的质变。重点以突破茂金属聚丙烯、高碳 α 烯烃共聚为代表的催化剂与聚合工艺。过去依赖进口的高端电容膜料、医疗用高透明料、锂电池隔膜料等，如

今已实现自主可控，打破了“有市场、无材料”的僵局。在绿色创新方面，实现了从“末端治理”到“源头革命”，贯穿了全行业的能源低碳化、工艺极致化、产品循环化。

③下游需求升级，高端差异发展

下游产业的转型升级，推动烯烃行业从“生产标准化产品”的赛道，转向“提供定制化材料解决方案”的新战场。

新能源汽车发展拉动电池壳、轻量化结构件对高性能聚烯烃需求；医疗级聚烯烃对纯度、析出物、生物相容性要求进一步严苛；高端家具日用品对透明聚烯烃、高光泽聚烯烃需求上升。

总体来说，下游应用需求的升级，相当于为聚烯烃行业安装了一台强大的需求端引擎。通过设定更高性能指标、细分功能赛道，倒逼上游建立以客户为中心的敏捷研发体系，最终引领整个行业向高端化、差异化方向实现质变跃迁。

（3）行业发展趋势

2026 年，行业规模持续扩张带来阵痛，但技术突围与政策引导正合力重塑行业格局。

①高端替代：产品向高端化与差异化跃迁

烯烃行业正从“做得出”向“做得好”转型，功能化、专用化成为核心驱动力。新能源汽车、光伏、医疗等产业急需的茂金属聚乙烯、茂金属聚丙烯、POE 弹性体等，正成为技术攻关和扩产的重点，以逐步代替进口。市场从大路货转向专料专用。企业需根据下游客户的具体要求开发高性能、高洁净、高稳定的定制化产品，通过差异化建立护城河。

②竞争格局：产业向绿色化与一体化迈进

在双碳目标下，竞争已超越成本，延伸至低碳技术和产业链协同。企业通过绿电消费、工艺节能降低碳排放，同时开发单一材质（易回收）的解决方案，从源头和末端共同应对环保压力。市场竞争演变为产业链与产业链的对抗。领先企业向上掌控轻烃资源，向下与改性、制品企业深度合作，提供从基础原料到终端应用的综合解决方案。

③行业变局：市场在动荡中孕育新机

中东冲突升级对聚烯烃行业的影响深远。其影响并非仅体现为短期市场波动，而是对行业格局产生持久而剧烈的重塑。冲突引发国际油价上行、海运通道受阻及全球供需节奏紊乱，推动聚烯烃行业进入高波动、高成本阶段。与此同时，危中有机：极端外部环境进一步凸显供应链自主可控的战略价值，为拥有核心技术与稳定产能的国内企业打开高端市场机遇窗口。

（4）公司行业地位：国内高端聚烯烃产业的破局者和绿色低碳赛道的先行者

在行业从通用料向高端化转型的浪潮中，公司扮演了国产技术突围的核心推动者的角色；在双碳目标下，公司将绿色理念深度融入产品与生产，占据了行业可持续发展的制高点。

①深耕茂金属聚丙烯，实现国产化关键突破

公司自主研发了茂金属化合物合成、催化剂制备、聚合工艺到产品改性、市场开发的成套技术，成为目前国内首家、也是唯一掌握茂金属聚烯烃全流程技术的企业。打破了长期以来海外石化巨头（如北欧化工、埃克森美孚、巴塞尔等）对该领域核心技术的垄断。

②前瞻布局循环经济，引领行业可持续发展

公司绿色聚烯烃已获得 ISCC 国际可持续性与碳认证。这不仅响应了欧盟等国际市场对再生塑料含量的强制性要求，也为公司产品进入国际品牌供应链铺平了道路。在各国对塑料回收含量提出硬性指标的背景下，绿色聚烯烃拥有显著的高溢价空间。

2、煅烧焦

（1）行业政策：绿色低碳政策深化，智能转型成必由之路

2025 年，国家工业绿色发展战略持续推进，节能降碳与环保政策呈现进一步趋严态势，成为驱动煅烧焦行业变革的核心政策导向。工业和信息化部将炭素行业部分企业纳入重点节能监察任务清单，要求严格执行能耗限额标准及能效水平要求，对行业能耗管控提出明确量化指标。生态环境部等部门联合发布的《关于推进实施焦化行业超低排放的意见》，虽聚焦焦化主业，但通过产业链协同效应，倒逼煅烧焦行业强化废气、废水等环保指标管控，推动上下游绿色生产体系构建。

上述政策的核心重要性在于加速行业供给侧结构性改革，淘汰高耗能、高污染的落后产能，引导行业向高质量发展转型。从影响路径来看，一方面，政策直接提高了行业准入门槛，中小产能因环保改造资金不足、技术水平落后面临退出风险，行业集中度有望进一步提升；另一方面，政策推动行业技术创新方向聚焦绿色低碳与智能化，倒逼企业加大节能技改、自动化生产等领域的投入，以满足政策合规要求。

公司凭借前瞻性布局，已构建成熟的先进工艺设备及蒸汽副产利用体系，在能耗控制和环保合规方面形成先发优势。2025 年，公司进一步加大研发投入，探索智能监控与自动化生产在煅烧焦工艺中的深度应用，不仅契合行业智能化升级趋势，更通过政策红利巩固了成本竞争优势，为应对复杂市场环境奠定坚实基础。

（2）行业发展情况：结构分化加剧，负极用煅烧石油焦逆势增长

2025 年，煅烧焦行业呈现显著的结构分化特征，传统领域持续承压与新兴领域快速增长形成鲜明对比，行业整体处于转型调整期。行业核心竞争要素已从传统的规模扩张转向“原料保障+技术创新+

环保合规”的综合实力比拼，具备稳定原料供应渠道、低能耗生产技术及高端产品研发能力的企业将占据竞争主导地位。

从行业核心数据来看，2025 年煅烧焦总产量 983.93 万吨，较 2024 年同期 964.10 万吨增加 19.83 万吨，增幅 2.06%，煅烧焦市场平均开工率约为 62.5%（数据来源：百川盈孚），行业整体产能利用率偏低，供需矛盾突出。价格走势呈现剧烈波动，主要受上游石油焦原料价格震荡、下游需求结构变化等多重因素影响，市场交投氛围低迷，传统煅烧焦企业盈利空间持续受压。

从细分市场来看，传统应用领域需求疲软：钢用炭素市场受钢厂开工率低迷影响，石墨电极产能增长缓慢，国内市场需求不及预期且出口受阻，对煅烧焦的采购需求持续偏弱；燃料用领域受煤炭价格低迷冲击，高硫燃料焦需求减弱，进一步加剧行业产能过剩压力。

新兴应用领域表现亮眼：负极材料市场成为行业增长核心引擎，2025 年全年国内负极材料产量约 275 万吨，同比增长约 30.2%（数据来源：鑫椏资讯）。由于高品质煅烧焦具备高能量密度的性能优势，契合长续航动力电池的产业发展需求，其在负极材料原料中的占比持续提升。受益于此，公司 2025 年煅烧焦产销量实现逆势增长。

（3）行业发展趋势：负极用煅烧石油焦市场成增长主线，地缘冲突引发多重不确定性

从整体走势来看，行业结构分化将进一步加剧。供应端，2025 年国内商业煅烧焦产量预计攀升至历史峰值，新增产能持续释放导致传统领域供需失衡加剧；需求端，除电解铝领域保持相对稳定外，其他传统下游市场需求大概率延续弱势，仅负极材料领域能提供实质性需求增量。

未来几年，负极材料市场预计将保持每年 20%以上的稳步增长，带动负极用煅烧焦需求持续增加，同时煅烧焦在高端负极材料中的应用占比有望进一步提升，成为行业增长的核心主线。新能源汽车渗透率提升与储能行业快速发展，将持续拉动高纯度、低杂质煅烧焦需求，打开行业结构性增长空间；节能技改与智能化生产技术的推广应用，释放技术升级红利，助力优势企业降本提质、增强竞争力；在环保政策与市场竞争双重驱动下，落后产能加速出清，行业集中度持续提升，为头部企业整合资源、扩大市场份额创造有利条件。

但行业同时面临多重风险与挑战：中东冲突引发产业链冲击，原油供应不确定性加剧国际油价与原料价格波动，推升生产成本并影响盈利稳定性，全球航运通道安全受阻亦增加物流成本与交付风险，地缘冲突还可能抑制终端需求、间接影响负极用煅烧焦增长节奏；此外，传统领域需求持续疲软导致行业产能利用率承压，中低端市场同质化竞争与产能过剩易引发价格战，进一步压缩行业整体盈利空间。

（4）公司行业地位：稳居负极用煅烧焦市场领域第一梯队，竞争优势稳固

公司凭借持续技术创新与长期深耕经营，已构建起全方位的竞争壁垒，稳居负极材料用煅烧焦市场第一梯队，与多家负极材料头部企业建立稳定供应合作关系。在原料保障方面，公司依托中石化石油焦直供体系，实现高品质原料稳定供应，既保证产品质量一致性，又在采购成本上具备先天优势，有效抵御原料价格波动风险。在生产运营方面，公司配备自动化水平较高的罐式炉系统，单吨能耗处于行业低位，生产成本优势显著；同时通过持续优化脱硫装置及生产控制指标，提升余热蒸汽回收利用率，积极响应国家“双碳”政策，形成突出的环保管控优势。在规模与区位方面，公司拥有 20 万吨产能规模且采用临港布局，在物流运输与生产加工环节实现成本优化，综合成本显著低于行业平均水平，进一步增强产品价格竞争力。依托原料保障、生产技术、环保合规等方面的核心优势，叠加负极材料市场快速增长红利，公司未来发展潜力显著，后续将进一步深化“高端负极材料原料供应商”的市场定位，通过技术创新、供应链优化与市场拓展，持续提升市场份额与盈利水平，巩固行业领先地位。

3、特种酚

（1）行业政策：绿色转型与“反内卷”政策双轮驱动，保障酚类行业长期健康发展

国家行业规划明确提出推动化工行业绿色转型，鼓励企业采用清洁生产工艺，减少污染物排放，该政策将加速推动酚类企业向清洁生产转型。公司甲酚产品采用的合成法工艺符合政策导向，其产品凭借环保优势，市场占比逐步增加。

中央财经委员会第六次会议强调“纵深推进全国统一大市场建设”，要求聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。这一“反内卷”政策的提出及政策持续推进，酚酮产业链整体供需格局有望逐步改善，利润水平存在较大向上弹性空间。

（2）行业发展情况：需求稳定增长，细分产品分化明显

国内酚类产品需求受 AI、5G 等行业拉动，在树脂、抗氧化剂、农药等领域需求旺盛，酚醛树脂因电子行业扩张稳定增长。根据 Research Nester 数据，2025 年全球甲酚市场规模约为 7.9 亿美元。

2025 年，国内甲酚总产能无明显变化，需求逐步增长，酚类细分产品呈分化趋势，其中 2,6-二甲酚受下游聚苯醚（PPO）需求增加影响，市场需求增长，价格呈上涨趋势；邻甲酚市场因焦化酚影响导致价格一直在低位徘徊；间甲酚及对甲酚产品内卷严重，生产企业均处于亏损状态，市场价格已无下探空间，在期末已开始走出低谷，价格出现上涨趋势。

（3）行业发展趋势：供给端格局优化，加速产业链延伸

由于国内甲酚类主要产品价格长期处于低位，必将倒逼企业转型，并加速部分甲酚产品向下游延伸。预计未来几年国家将淘汰部分中小产能煤化工企业，减少低端甲酚产能，部分企业将减少产量维持市场价格，并选择开发下游产品。

邻甲酚市场整体需求稳定，但供应过剩情况没有缓解，其市场价格预计继续在低位运行，但已无下降空间；2, 6-二甲酚市场需求趋于平稳，市场价格将逐步恢复以往情况；间甲酚及对甲酚受需求不振及同行内卷影响，市场价格处于亏本销售状态，部分企业开始降低市场供应，并选择往下生产薄荷醇消化产能，预计其市场价格停止跌势，长期看其价格将呈回升态势。

随着国际政治关系紧张，特别是中东冲突的发生，将急剧推高甲酚类产品的终端产品成本，导致市场需求下降，从而延伸至国内甲酚类产品需求下降，价格承压，如冲突不能短期内结束，国内甲酚行业盈利水平将进一步下降。

（4）公司行业地位：延伸产业链应对风险，技改技措夯实龙头地位

公司一直处于合成酚类的第一梯队，合成酚类市场占有率 20%，占据全国酚类市场的 30%，居区域首位，延伸产业链，完善产品结构，降低产品成本，增强公司竞争优势，确保甲酚类产品的头部企业地位是公司长期发展战略。

2025 年，公司间甲酚项目完成技改，实现了全工序贯通及产品生产销售，提升产品溢价能力，降低产品单一的经营风险。同时，公司对传统的邻甲酚装置进行扩能技改及工艺优化，有效提高了主要产品的产量，产品日均产量较上年同期大幅提高，单位加工费用较上年同期下降明显，各项措施落实将进一步提升公司高端甲酚产品的产能和竞争力，完善产品矩阵。公司在出口端也享受到政策便利，通过“抵港直装”通关模式，出口效率大幅提升，进一步巩固了海外市场优势。

（二）节能环保行业

（1）行业政策：政策持续发力，推动节能环保行业新技术新材料应用

2025 年，国家政策体系在碳市场建设、污染防治和绿色转型等多个维度都有显著进展和深化。《“十四五”挥发性有机物污染防治行动方案》针对石化、化工、涂装、包装印刷等重点行业，明确催化燃烧、吸附回收等高效治理技术为优先选择，限制低端治理技术应用，为公司 VOCs 催化剂、治理工程业务提供政策导向。

2025 年 4 月实施的《钢铁工业烧结废气超低排放治理工程技术规范》（HJ 1408-2024）首次将烧结烟气 CO 纳入超低排放刚性管控，明确一体化治理要求，未达标产能无法通过环评与产能置换，直接催生钢铁行业 CO 治理刚性需求；同时，高性能钢铁烧结尾气 CO 催化剂被纳入国家鼓励环保装备目录，可享受增值税即征即退、技改专项补贴等政策红利，有效降低钢企改造成本与公司产品推广门槛。MOFs 多孔功能材料更是被纳入国家关键战略新材料目录，是制造业绿色低碳转型、CCUS 碳捕集与高效废气治理的重点支持方向，为公司 MOFs 材料产业化落地提供了有力的技术与政策支持。

（2）行业发展情况与趋势：从结构优化、技术升级迈向资源化、智能化

2025 年，行业整体呈现规模扩容、结构优化、技术升级、集中度提升的发展态势，在政策刚性驱动与市场需求拉动下，VOCs 治理、钢铁烧结尾气 CO 治理、MOFs 材料等领域均实现快速增长；未来 3 - 5 年，行业将持续向高效化、协同化、资源化、智能化、规模化方向高质量发展。

①VOCs 治理行业

2025 年国内 VOCs 治理市场规模突破 900 亿元，同比增长 18.5%，其中成套设备约 480 亿元、催化剂约 120 亿元，行业已从粗放治理迈入高效合规、精细化运维、资源化回收的高质量发展阶段，中高端技术占比持续提升，中部地区增速领跑。未来政策管控将持续加码，多污染物协同治理成为核心方向；催化燃烧、吸附回收技术向高效节能、资源化升级；催化剂朝着抗中毒、长寿命、低成本迭代；市场格局持续集中，具备催化剂自研+工程+运维一体化能力的企业主导市场；数字化智能运维与绿岛集中治理模式加速普及。

②钢铁烧结尾气 CO 催化剂行业

2025 年钢铁行业超低排放改造收官、CO 刚性管控全面落地，行业正式进入 2025—2027 年黄金发展期，全年市场规模达 45 亿元，同比增长 68%，成为环保催化剂领域增速最快的细分赛道。当前需求以存量改造为主，未来行业需求将从存量改造转向存量更换+增量新增双轮驱动，长期需求稳定；技术向更高低温活性、更强抗硫抗水、更长寿命、多污染物协同升级；行业集中度持续提升，具备研发、定制化与本地化运维的企业将占据主导；催化剂供应+运维+余热利用一体化服务成为核心竞争力，CO 减排与碳资产、CCUS 深度绑定，行业从合规驱动转向合规+效益双驱动。

③MOFs 材料行业

2025 年是国内 MOFs 材料环保应用商业化元年，行业由实验室研发、小试示范加速进入工业化落地阶段，全年市场规模达 68 亿元同比增长 75%，成为最具潜力应用方向。年内低成本规模化合成、复合改性技术取得突破，生产成本同比下降 30%，量产能力显著提升；MOFs 材料凭借超高比表面积、精准吸附、长循环寿命等优势，在 VOCs 治理中效率较活性炭提升 50%以上，在 CO 捕集中吸附容量较传统分子筛提升 35%，并可赋能催化体系，同时在空气除湿、水净化等领域逐步试点。当前行业竞争格局分散，参与者以科研院所、大型新材料企业、专业环保企业为主，技术研发、成本控制、场景适配为核心竞争力，国内产业化与专利布局加快，逐步缩小与国际差距。未来 MOFs 材料将持续突破低成本规模化瓶颈，性价比逐步接近传统材料；应用场景从环保治理向水净化、新能源、高端气体分离深度拓展；产品向分子级定制、功能化、专用化升级；行业集中度稳步提升，国产化替代加速；政策持续完善标准与补贴，推动 MOFs 材料与双碳、环保、新能源深度融合。

(3) 公司行业地位：聚焦赛道，培育核心能力

公司聚焦 VOCs 治理、钢铁烧结烟气治理及 MOF 材料产业化三大核心赛道，凭借深厚的技术积淀与产业化能力，逐步成长为细分领域的行业标杆。

在钢铁烧结烟气治理领域，公司通过催化氧化技术将尾气中 CO 消除的同时释放热量，技术优势与市场空间显著。在 VOCs 治理领域，公司开发了适用的 VOCs 治理催化剂、吸附剂和多技术耦合工艺，处于国内前列。公司已为中石化、中石油、中海油、宝武、中国五矿等大型央企和行业龙头企业提供高品质催化剂、吸附剂产品及一体化工程技术服务，在节能环保领域形成了良好口碑。

尤为值得关注的是，公司在 MOFs 材料产业化领域确立了技术引领者地位。2025 年 12 月，公司与岳阳县高新技术产业开发区正式签署 MOFs 材料规模化生产及成型应用项目合作协议，投资 2.18 亿元打造国内 MOFs 材料产业化基地，是公司加快布局节能环保领域、推动产业迭代升级的关键举措。

（三）能源化工行业

（1）行业政策：监管强化，行业集中度持续提升

2025 年是中国成品油行业监管逻辑深刻转变的一年，政策主线以“规范秩序、促进公平、推动转型”为核心。年初，国务院办公厅发布《关于推动成品油流通高质量发展的意见》，作为统领行业未来多年的纲领性文件；9 月，商务部配套出台《成品油流通管理办法》，将宏观要求转化为具体的操作规则。两相结合，共同绘制出行业发展的新蓝图。

从核心变革来看，政策首先重构了监管机制。通过建立跨部门联合监管与信用分级管理体系，打破了过去税务、商务、市场监管等部门之间的信息孤岛，使得偷逃税款、销售非标油品等违规行为无处遁形。其次，准入制度实现精准调整：批发、仓储环节实施备案制以激发市场活力，零售环节则严格坚持“一站一证”的许可制，并明确划定“批零区隔”——禁止批发企业直接面向终端加注。这一规定从源头上堵住了流动加油车和自建罐等“自流黑”非法经营的法规漏洞。此外，政策强制要求企业按月上传购销存数据至全国统一平台，全链条数字化追溯体系正式建立。

这种变革正在重塑行业的宏观生态。一方面，行业集中度明显提升。过去依赖偷逃消费税、低价倾销获取份额的地方炼厂和不规范加油站生存空间被急剧压缩，大量游离于监管之外的柴油隐性资源（曾占市场份额超 25%）正加速回流正规渠道。主营炼厂及拥有合规网络的连锁品牌企业凭借规范的纳税记录和完整的购销链条，开始重新收复失地，行业迎来“良币驱逐劣币”的深度洗牌。

另一方面，数字化监管使每一滴油的流向变得透明，税收征管能力和油品质量追溯能力得到空前强化。在合规成本趋于一致的背景下，企业被迫摆脱单纯的价格竞争，转向综合服务转型。政策鼓励加油站拓展便利店、洗车、汽修等非油业务，引导农村网点升级改造。这意味着，未来的竞争核心将从“卖油”转向“卖服务”，通过提升网点价值来应对市场供需矛盾带来的利润压力。

（2）行业发展情况：供需双降，行业触底

2025 年，国际原油价格进入近三年最低位，成本端支撑不足，同时，新能源行业快速发展，冲击终端需求市场，中国能化行业市场呈现出显著的“供需双降、结构分化、利润重构”特征，行业进入低谷期。

成品油：2025 年，成品油产销量出现下降。卓创数据显示，2025 年成品油总产量在 41150.49 万吨，同比下滑 3.53%；成品油消费总量为 3.72 亿吨，同比下跌 5.6%，其中汽油消费量同比降幅超过 10%。汽柴均受新能源替代加速影响，导致消费不可逆下跌。价格方面，2025 年国内 92#汽油批发均价为 7820 元/吨，同比下跌 530 元/吨，跌幅为 6.35%，0#柴油批发均价为 6747 元/吨，同比下跌 513 元/吨，跌幅为 6.42%。供需价利全面下跌，行业进入低谷期。

MTBE：2025 年，MTBE 行业呈现供强需弱的局面，产品价格和行业利润均为近三年最低。根据卓创资讯数据统计，2025 年国内 MTBE 总产能达到 2910.90 万吨，较 2024 年底增加 11.38%。受产能基数扩大的影响，MTBE 产量较去年同期大幅增加，达到 1898.07 万吨，同比增长 19.92%。2025 年国内 MTBE 消费量同比小幅增加，为 1388.16 万吨，同比增加 2.79%。供强需弱的状态下，MTBE 出口量大幅增加，2025 年国内 MTBE 出口总量 496.58 万吨，同比增加 101.78%。价格利润方面，2025 年国内 MTBE 均价在 5255 元/吨，较去年同期下跌 1116 元/吨，同比跌幅-17.51%。产品利润对比去年同期降低约 1000 元/吨，降幅达 95%以上，全年异丁烷脱氢生产工艺进入亏损状态，其他工艺微利运营。

工业异辛烷：作为汽油抗爆剂，需缴纳消费税，工业异辛烷产品综合属性已经与汽油高度接近，市场行情也紧随汽油行情。根据卓创资讯监测，2025 年工业异辛烷产量为 973.54 万吨，同比去年同期减少了 3.09 万吨，降幅 3.16%。2025 年工业异辛烷国内消费量为 967.32 万吨，同比去年同期减少了 14.95 万吨，降幅 15.46%。2025 年，国内工业异辛烷均价为 7814.02 元/吨，同比 2024 年下跌 525.58 元/吨，跌幅 6.73%。2025 年山东工业异辛烷装置利润亏损加剧，平均税后利润在-525 元/吨，同比下降 182 元/吨。

（3）行业发展趋势：供需见底与地缘冲突共同触发行情反弹

2026 年，国内能化行业正经历“长周期下行中的短周期强扰动”，供需见底与地缘冲突共同触发行情反弹。

①供需格局：产能见顶，需求加速萎缩

2026 年，国内炼化产能稳定在 9.4 亿吨/年，新增产能仅有华锦阿美项目，大规模扩张周期正式结束。但需求端萎缩速度远超预期：新能源汽车渗透率逼近 58%，对汽油的替代效应持续增强；LNG 与电

动重卡则严重挤压柴油消费。预计全年成品油消费降幅扩大至 4%以上，仅航煤受益于国际航线恢复保持增长。供需宽松基调未变，但产能侧压力已显著缓解，行业基本面完成“寻底”。

②地缘变量：中东冲突重塑反弹路径

2026 年，2 月下旬升级的中东冲突成为触发反弹的直接导火索。霍尔木兹海峡承担全球四分之一海运石油贸易，我国约 43.5%进口原油需经此通道。冲突导致运输中断风险从预期转为现实——船东暂停运输、运费创历史新高、保险停保。中国政府迅速反应，要求主要炼厂暂停柴油和汽油出口。这一政策强制改变国内平衡：原本需出口消化的资源（汽油 710 万吨、柴油 660 万吨）转为内销，叠加部分大炼厂因原料紧张主动降负，国内供应预期从宽松转向阶段性趋紧。同时，中东也是石脑油等化工原料主产地，运输受阻全面抬高炼厂成本，夯实产品价格底部。

③结构性分化：反弹中的加速转型

反弹并非普涨，行业内部剧烈分化。具备一体化能力的大型企业通过“减油增化”对冲波动；地方炼厂则面临成本和市场的双重挤压。产品端航煤成唯一增长点，汽柴油则进入不可逆的下行通道。暂停出口政策可能加剧国内短期过剩，意味着反弹高度将受制于疲软的内需。

2026 年能化行业呈现三大特征：一是触底条件已备，产能扩张结束，市场对需求萎缩已有充分预期；二是反弹动力源于外部，价格回升由地缘政治强驱动，而非内需复苏；三是反弹高度受限，成本同步上涨侵蚀部分利润，保障内需优先的政策也为产品价格设定了天花板，行业将进入“高成本、低增长”新常态。

（4）公司行业地位：两湖区域市场优势逐步稳固

岳阳兴长规模化运营成品油产业链优势逐步在两湖地区凸显。后续，岳阳兴长将继续发挥区位优势，利用华中优秀的交通网络优势，高效、低成本地将成品油配送至周边消费大省。依托上市公司资金基础和合规管理能力，升级现有设施，规模化、标准化生产，投资先进调和工艺及质量控制系统，确保油品质量稳定合规。公司规范透明的运营体系更易满足日益严格的环保、安全监管要求，建立品牌公信力。

3、主要会计数据和财务指标

（1）近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

是 否

单位：元

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
--	---------	---------	-----------	---------

总资产	3,430,411,158.22	3,071,313,954.39	11.69%	3,402,086,397.64
归属于上市公司股东的净资产	2,072,804,650.93	2,149,780,588.96	-3.58%	2,087,248,524.67
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	3,709,975,076.58	3,822,635,856.52	-2.95%	3,067,401,385.43
归属于上市公司股东的净利润	-52,070,389.29	63,125,607.38	-182.49%	101,076,767.69
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-54,428,265.46	54,873,045.61	-199.19%	97,722,722.96
经营活动产生的现金流量净额	-142,099,724.12	34,467,241.52	-512.27%	166,771,139.68
基本每股收益（元/股）	-0.14	0.17	-182.35%	0.34
稀释每股收益（元/股）	-0.14	0.17	-182.35%	0.34
加权平均净资产收益率	-2.46%	2.99%	-5.45%	9.67%

（2）分季度主要会计数据

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	1,063,046,542.03	466,052,089.44	1,106,846,589.32	1,074,029,855.79
归属于上市公司股东的净利润	13,608,124.12	-43,091,386.82	-2,315,310.58	-20,271,816.01
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	13,247,504.42	-43,111,561.58	-2,662,222.63	-21,901,985.67
经营活动产生的现金流量净额	-41,346,445.10	-62,712,604.44	19,375,648.39	-57,416,322.97

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

 是 否

4、股本及股东情况

（1）普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	23,760	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	26,718	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0
前 10 名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况		
					股份状态	数量	
中国石化	国有法人	22.82%	84,304,748	0	不适用	0	

集团资产经营管理有限公司						
湖南长炼兴长企业服务有限公司	境内非国有法人	7.81%	28,840,987	0	质押	3,300,000
杨岳峰	境内自然人	3.09%	11,427,800	0	不适用	0
湖南长炼兴长集团有限责任公司	境内非国有法人	2.93%	10,817,176	0	质押	6,500,000
银河德睿资本管理有限公司	境内非国有法人	1.71%	6,302,267	0	不适用	0
姚金龙	境内自然人	1.61%	5,966,483	0	不适用	0
申万宏源证券有限公司	国有法人	1.02%	3,755,400	0	不适用	0
中信中证资本管理有限公司	境内非国有法人	0.99%	3,668,770	0	不适用	0
白巨亮	境内自然人	0.87%	3,231,400	0	不适用	0
白文起	境内自然人	0.75%	2,777,739	0	不适用	0
上述股东关联关系或一致行动的说明	兴长企服、兴长集团为一致行动人，除此之外，未获知前 10 名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。					
参与融资融券业务股东情况说明（如有）	无					

持股 5%以上股东、前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

适用 不适用

前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

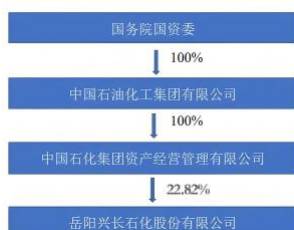
适用 不适用

(2) 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

适用 不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

(3) 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

适用 不适用

三、重要事项

重要事项详见《2025 年年度报告全文》第三节“管理层讨论与分析”及第五节“重要事项”相关内容。

岳阳兴长石化股份有限公司

法定代表人：王妙云

二〇二六年四月十七日