

证券代码：301581

证券简称：黄山谷捷

公告编号：2026-011

黄山谷捷股份有限公司 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。

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对本年度公司财务报告的审计意见为：标准的无保留意见。

非标准审计意见提示

适用 不适用

公司上市时未盈利且目前未实现盈利

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

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 80,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.5 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。

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	黄山谷捷	股票代码	301581
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	程家斌	毕杰	
办公地址	安徽省黄山市徽州区城北工业园文峰西路 16 号	安徽省黄山市徽州区城北工业园文峰西路 16 号	
传真	0559-2162697	0559-2162697	
电话	0559-3556866	0559-3567566	
电子信箱	gjzqb@googetal.com	gjzqb@googetal.com	

2、报告期主要业务或产品简介

（一）行业情况

公司专业从事功率半导体模块散热基板的研发、生产和销售，产品主要应用于新能源汽车领域，是新能源汽车电机控制器用功率半导体模块的重要组成部分，公司产品在新能源发电、储能、数据中心、低空飞行器、工业控制、轨道交通等领域亦有广泛应用前景。

根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），公司所属行业的行业代码为“C3670”，属于“汽车零部件及配

件制造”。根据《战略性新兴产业分类（2018）》，公司所处行业为“新能源汽车产业”之“新能源汽车装置、配件制造”。

2025 年，全球新能源汽车销量达到 2260 万辆，同比增长 23.7%，电动化渗透率为 23.7%，新能源汽车成为拉动全球产销增长的核心动力。我国汽车行业顶住贸易保护和全球产业链重构等外部压力，克服行业竞争、技术攻关等多重挑战，实现了产业规模与发展质量双提升。汽车行业在电动化、智能化、网联化趋势下，新能源汽车市场持续多年高速增长。根据中国汽车工业协会发布的数据，2025 年我国新能源汽车产销分别完成 1662.6 万辆和 1649 万辆，同比分别增长 29%和 28.2%，连续 11 年位居全球第一。新能源汽车新车销量占汽车总销量的 47.9%，较上年提升 7 个百分点。剔除出口数据后，新能源汽车国内销量 1387.5 万辆，占国内汽车总销量的 50.8%，乘用车领域新能源占比更是高达 54%，中国汽车市场正式进入“新能源主导”时代。根据中国汽车工业协会预计，2026 年我国新能源汽车销量有望达到 1900 万辆，同比增长 15.2%。同时，2026 年，汽车行业竞争将从价格促销转向产品力博弈，企业更加关注产品质量、技术、服务体验。

车规级功率半导体模块目前主要以 IGBT 和 SiC MOSFET 两种技术路线为主。IGBT 模块仍是当前功率半导体市场的主流产品，尤其在中低频、大功率应用中占据主导地位，全球市场规模庞大，根据 HengCe（恒策咨询）的统计及预测，2025 年全球 IGBT 模块市场规模约 78.54 亿美元，预计 2032 年将达到 156.65 亿美元，2026-2032 期间年复合增长率约 10.52%。SiC MOSFET 模块是近年来功率半导体领域的新兴技术，其凭借高效、低耗、小型化优势，成为 800V 高压平台高端车型核心方案，根据 HengCe（恒策咨询）的统计及预测，2025 年全球 SiC 功率模块市场规模约为 28.33 亿美元，预计 2032 年将达到 78.29 亿美元，2026-2032 期间年复合增长率约 14.22%。

功率半导体模块受益于新能源汽车领域的高速增长，以及工业控制、轨道交通、数据中心、低空经济、电动船舶等领域的加速应用，功率半导体模块散热基板的需求也将快速增长。根据 HengCe（恒策咨询）的统计及预测，2024 年全球车规级功率半导体模块散热基板市场销售额达到了 3.07 亿美元，预计 2031 年将达到 7.92 亿美元，年复合增长率为 13.71%。

（二）所处行业地位

多年来，公司一直专注并深耕于功率半导体散热领域，创新性运用冷精锻工艺生产铜针式散热基板，并持续开拓创新，不断推出适应市场需求的新技术、新产品，拥有冷锻一体成型、模具设计开发和生产制造等核心工艺技术，技术实力处于行业领先地位，在研发能力、生产管理、质量控制、规模化交付等方面均获得客户的一致认可，与英飞凌、博世、安森美、意法半导体、中车时代、斯达半导、士兰微、芯联集成、汇川联合动力等国内外知名功率半导体厂商建立了长期稳定的合作关系。

报告期内，公司主要通过下游车规级功率半导体模块制造商间接为新能源整车提供零部件支持。同时，随着新能源整车企业向产业链上游延伸，公司也向国内外整车企业旗下的厂商直接供货。凭借行业领先的技术水平、优异的产品品质、规模化交付能力以及丰富的客户资源，公司在该细分市场中保持着领先的地位。

（三）行业的周期性、区域性和季节性特征

公司所处行业与新能源汽车行业存在密切联系，行业景气程度与新能源汽车行业基本保持一致。新能源汽车行业的生产与销售无明显季节性特征，公司所处行业也同样无明显季节性特征。功率半导体模块散热基板的运输和仓储均较为便捷，不存在明显的产品区域性特征。


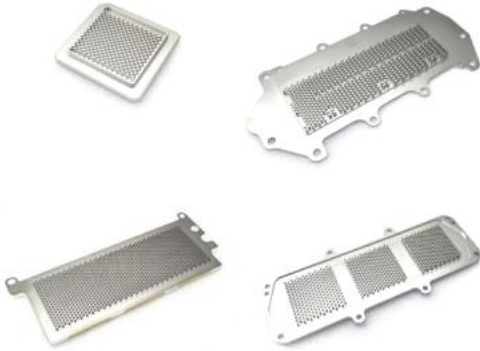


（四）主要业务

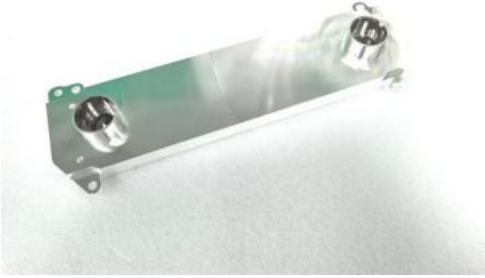
公司是一家专业从事功率半导体模块散热基板研发、生产和销售的国家高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业，系车规级功率半导体模块散热基板行业的领先企业。公司产品主要应用于新能源汽车领域，是新能源汽车电机控制器用功率半导体模块的重要组成部分，同时，公司产品在新能源发电、储能、数据中心、低空飞行器、工业控制、轨道交通等领域亦有广泛应用前景。

（五）主要产品及其用途

公司主要产品包括铜针式散热基板、铜平底散热基板、铝针式散热基板、水冷盒，产品均应用于功率半导体模块的散热系统，具体情况如下：

产品名称	产品介绍	示例图
------	------	-----

<p>铜针式散热基板</p>	<p>基板具备针翅结构，大幅提高了散热表面积，可使功率模块形成针翅状直接冷却结构，有效提高了模块散热性能，促成功率半导体模块小型化。由于新能源汽车电机控制器用功率半导体模块对散热效率和小型化有较高要求，因此该产品在新能源汽车领域得到了广泛运用。该产品为公司的核心产品。</p>	 
<p>铜平底散热基板</p>	<p>平底散热基板是传统领域功率半导体模块的通用散热结构，主要作用是将模块热量向外传递，并为模块提供机械支撑。该产品传统应用于工业控制等领域，目前亦应用在新能源发电、储能等新兴领域。</p>	
<p>铝针式散热基板</p>	<p>是一种以铝合金为基材，在基板一侧集成高密度针状翅片（针翅）的散热部件，主要用于大功率电子器件的直接液冷场景，核心优势是低热阻、轻量化、高散热面积、强耐腐蚀性。</p>	

水冷盒		
	<p>水冷盒（又称液冷盒、水冷板）有铜水冷盒和铝水冷盒两大类型产品，通过内部针式布局，具有导热面积大和低流阻特性，实现高效散热性能。相比传统水冷散热器，其散热效率更高，产品广泛用于新能源汽车、大功率电子、半导体等领域。</p>	

（六）经营模式

1、生产模式

公司主要采用“以销定产”的生产模式，产品多为客户定制化订单，公司根据客户订单安排生产。凭借专业的研发设计和生产经验，公司深度参与客户产品前期研发工作，同步研发出满足客户需求的产品。公司制定了《生产和服务提供控制程序》《标识可追溯性控制程序》等制度文件并严格执行，不断强化生产管理，持续提升产品品质。

公司销售部门收到客户订单后向生产部门下达生产订单，生产部门按照订单上对于交货数量、交货周期、交货质量的要求安排生产计划，同时根据生产计划下达原材料采购申请交采购部门。生产人员严格按照产品工艺流程、控制计划、作业指导书来完成各道生产工序。按客户需求，公司的主要产品拥有唯一追溯码，能够实现产品在汽车产业链全过程的追溯管理。

2、销售模式

公司采用直销模式，直接与客户协商订立销售合同，产品直接销售给客户。

（1）成为合格供应商

公司客户大多为国内外知名功率半导体厂商，建立了完善的合格供应商准入体系，对供应商的产品品质要求较高。进入该类客户合格供应商名录审核严格，且周期较长，通常需要经过商务沟通、全面验厂、体系审核、设计开发、样品测试、小批量验证等多个环节。客户导入新的供应商也需要花费较长周期和较高成本，一般不会轻易更换供应商。公司多年来深耕功率半导体模块散热基板的研发、生产和销售，建立了健全的质量管控体系，与客户建立了长期稳定的合作关系，市场认可度较高，行业口碑良好。

（2）销售流程

公司进入客户的合格供应商名录后，根据客户需求进行报价，获取订单，具体销售流程如下：



客户提出需求：客户通过供应商管理系统向公司发出采购需求，需求包括图纸和相关的产品技术要求、供货数量、交货期限、交货地点、交付方式、标识、包装要求等。

综合评估需求：由销售部门牵头，研发中心、生产部、物料部、质量部共同对客户需求进行评估，确认并形成文

件，包括进行风险分析。

报价：经过综合评估，且经过成本核算后，由销售部门拟定价格经总经理核准后，报价给客户。

签署合同或订单：报价经客户确认后，公司与客户签署合同或订单。

3、采购模式

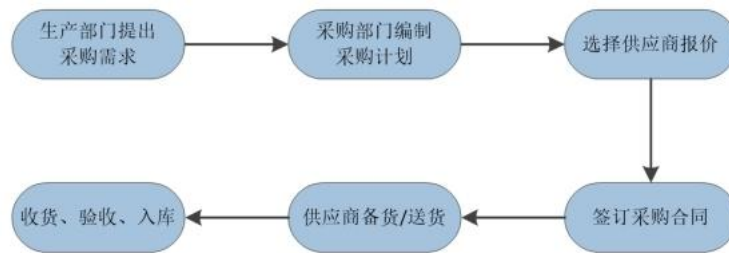
(1) 供应商管理

为规范采购管理工作，公司根据 IATF16949 汽车行业质量管理体系标准制定了《供方管理办法》《外部提供过程产品服务控制程序》《进料检验管理办法》等制度文件，对供应商引入、报价、合同签订、考评等环节实施严格的工作流程及执行标准。

公司采购品种主要包括铜排、铜板等原材料。公司综合考虑各家原材料供应商的产品质量、产品价格、交付效率、运输成本等因素，确定合格供应商名录，并定期组织对供应商的评价考核，不断完善供应链体系。公司与主要供应商均保持了良好的合作关系，主要原材料供应商较为稳定。

(2) 采购流程

公司严格执行采购控制程序，实行“以产定采”政策，采用直接采购模式。生产部门提出采购需求后，采购部门根据所需采购物资的规范标准编制采购计划并选择供应商报价，综合评价后公司直接与供应商签订采购合同，采购部门持续跟踪进度直至货物交付。质量部门、物料部门负责采购物资的进货检验和入库，确保所采购的产品质量能持续满足公司要求，保证公司正常生产秩序。具体采购流程如下：



(3) 外协加工采购

公司存在电镀工序的部分外协加工采购。电镀相关技术较为成熟，市场竞争充分，价格透明，因此不会影响公司的业务独立性和完整性。公司结合产品质量需求、加工工艺、交付周期等因素，将外协加工供应商纳入合格供应商名录管理。采购部门根据年度生产计划，通过询价来确定外协加工供应商。

公司控股子公司黄山广捷主营业务为电镀加工服务，主要为公司提供电镀加工。

(七) 核心竞争力分析

1、大客户优势

目前车规级功率半导体行业集中度较高，头部企业大多为实力雄厚的跨国集团。公司在研发能力、生产管理、质量控制、规模化交付等方面获得行业头部客户的高度认可，与英飞凌、博世、安森美、意法半导体、中车时代、斯达半导、士兰微、芯联集成、汇川联合动力等国内外知名功率半导体厂商建立了长期稳定的合作关系。

2、先发优势

车规级功率半导体对汽车的安全性和功能性起到至关重要的作用，其对产品的可靠性、一致性、安全性、稳定性和长效性要求较高，形成了较高的客户认证壁垒，客户端整体认证周期较长。散热基板作为功率模块的核心散热功能结构和重要组成部件，直接关系到汽车电机控制器的可靠性和电驱动系统的性能，一旦出现问题将会给下游企业带来巨大损失，替代成本较高，因此一旦进入供应商体系一般不会轻易发生变更。公司自成立伊始即专注于车规级功率半导体模块散热基板的研发、生产和销售，是行业内较早从事该领域的企业，率先完成了行业头部客户拓展与合格供应商认证工作，先发优势明显。

随着公司生产规模的扩大、工艺技术的提升、内控制度的完善，公司在规模效益、供货稳定性、产品品质方面的优势将进一步凸显，从而提高潜在竞争对手进入本行业的壁垒和门槛。

3、技术优势

公司创新性运用冷精锻工艺生产铜针式散热基板，相比传统粉末冶金和热精锻工艺具有明显优势，具备较强的核心

竞争力。公司围绕冷精锻工艺中的关键节点和难点进行集中攻关，借助专业软件，系统分析模具的应力状态，总结模具设计的变形规律和薄弱点，经过长期经验积累和实验摸索，自主设计开发并制造出耐用性强且性能稳定的模具，模具强度、精度、寿命、良品率等指标均表现优异，为冷精锻工艺大批量生产提供了保证。

基于自主研发的高品质冷精锻模具，公司冷精锻工艺流程简洁高效，大幅度提高生产效率的同时提升了产品品质，获得了行业内知名客户的认可。

4、同步研发优势

同步研发能力是汽车零部件行业核心竞争力的重要体现，新能源汽车研发生产周期相比传统燃油车明显缩短，因此整车厂商或一级零部件供应商要求上游供应商能够参与产品前期设计开发阶段，充分理解产品设计的理念和需求，并根据其计划和时间节点配合产品开发进度，及时同步推出设计方案和最终产品。

公司具备与客户同步研发的技术能力，多年来持续参与客户的同步研发，通过建立良好的客户沟通机制和快速的研发响应机制，与下游车规级半导体厂商建立了长期稳定的合作关系。公司通过配备专业人员，优化内外部沟通渠道，能够及时跟踪了解下游客户的研发设计需求及产品特征演变趋势，在客户新产品设计与开发的早期阶段，共同制定产品方案及具体的技术参数，有效减少了沟通轮次及磨合时间，缩短产品开发周期。公司快速的研发响应机制，在确保产品性能和可靠性的前提下，能够最大限度提高产品设计速度及研发成功率，从而缩短研发周期，提升客户满意度。

5、产品质量优势

车规级功率半导体面临着复杂的使用环境和应用工况，汽车长期处于高震动、高湿度、高温度的工作环境，对功率半导体的安全性、可靠性、处理能力、使用寿命和装配体积重量要求极高，整车厂对车规级半导体的要求通常是零失效。散热基板作为功率模块的重要组成部分，客户主要为国内外知名功率半导体厂商，对产品质量要求亦十分严格。在进入客户供应链体系前，一般需符合一系列车规级标准和规范，包括 IATF16949 汽车行业质量管理体系、VDA6.3 过程审核等，经历严苛的应用测试验证后才能进入其供应链体系。

自成立以来，公司在质量认证体系及质量管控方面投入了大量的资源，先后通过 ISO9001 质量管理体系、IATF16949 汽车行业质量管理体系认证。公司建立并完善了质量管理制度及体系，明确了各部门及岗位的职责，将对产品的质量要求贯穿于研发、采购、生产管理等全过程。公司与客户建立了完备的质量反馈体系，客户会对公司产品、生产线、厂房进行审核，并根据实际情况提出改进建议，从而形成相互促进的良性互动，公司依靠优异的产品质量和服务质量与客户建立了长期的合作信任关系，质量管理能力和产品质量获得了客户的认可。

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

元

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末 增减	2023 年末
总资产	1,198,917,608.45	1,233,350,909.29	-2.79%	563,654,755.58
归属于上市公司股东的净资产	1,009,456,905.06	1,010,427,283.06	-0.10%	417,224,493.66
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	848,051,451.45	724,632,950.17	17.03%	758,986,418.14
归属于上市公司股东的净利润	55,029,622.00	111,918,264.26	-50.83%	157,283,222.96
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	48,467,414.06	102,255,700.66	-52.60%	145,292,122.86
经营活动产生的现金流量净额	-4,140,883.51	51,279,514.16	-108.08%	94,304,611.21
基本每股收益（元/股）	0.69	1.87	-63.10%	2.62
稀释每股收益（元/股）	0.69	1.87	-63.10%	2.62

加权平均净资产收益率	5.47%	23.65%	-18.18%	46.45%
------------	-------	--------	---------	--------

(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	190,846,185.60	184,180,944.37	205,431,230.60	267,593,090.88
归属于上市公司股东的净利润	22,288,408.01	15,522,199.40	12,236,998.74	4,982,015.85
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	19,803,026.00	14,580,752.99	10,589,431.57	3,494,203.50
经营活动产生的现金流量净额	-47,102,675.82	36,009,599.53	24,051,116.99	-17,098,924.21

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	9,596	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	8,870	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	持有特别表决权股份的股东总数（如有）	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			
黄山供销集团	境内非国有法人	38.90%	31,122,000.00	31,122,000.00	不适用				0.00
赛格高技术	国有法人	19.24%	15,390,000.00	0.00	不适用				0.00
张俊武	境内自然人	5.49%	4,389,000.00	3,291,750.00	不适用				0.00
周斌	境内自然人	5.49%	4,389,000.00	3,291,750.00	不适用				0.00
黄山佳捷	境内非国有法人	3.75%	3,000,000.00	0.00	不适用				0.00
上汽科技	国有法人	2.14%	1,710,000.00	0.00	不适用				0.00
陈家琼	境内自然人	0.56%	449,000.00	0.00	不适用				0.00
王林峰	境内自然人	0.26%	206,600.00	0.00	不适用				0.00
瞿建华	境内自然人	0.25%	200,900.00	0.00	不适用				0.00
强银翠	境内自然人	0.24%	188,500.00	0.00	不适用				0.00

上述股东关联关系或一致行动的说明	黄山佳捷系公司员工持股平台，公司股东张俊武系黄山佳捷的执行事务合伙人，并持有黄山佳捷 14.00% 份额；公司股东周斌持有黄山佳捷 7.00% 份额。除此之外，公司未知其他股东之间是否存在关联关系，也未知是否属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。
------------------	---

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

公司是否具有表决权差异安排

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

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

报告期内发生的重要事项，详见公司 2025 年年度报告“第五节 重要事项”。