

公司代码：605555

公司简称：德昌股份

# 宁波德昌电机股份有限公司

## 2025年年度报告摘要

### 第一节 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 <http://www.sse.com.cn/> 网站仔细阅读年度报告全文。
- 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。
- 公司全体董事出席董事会会议。
- 立信会计师事务所（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。
- 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

公司拟向全体股东每10股派发现金红利2.80元（含税）。截至2025年12月31日，公司总股本484,069,040股，以此计算合计拟派发现金红利135,539,331.20元（含税）。本年度公司现金分红占公司2025年度合并报表中归属于上市公司股东净利润的比例为83.31%。本年度不进行资本公积转增股本。如在董事会审议通过之日起至实施权益分派股权登记日期间，公司总股本发生变动的，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额，并将另行公告具体调整情况。本次利润分配方案尚需提交公司股东会审议。

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	德昌股份	605555	不适用

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	黄亚萍	杨清卿
联系地址	浙江省余姚市凤山街道东郊工业园区 永兴东路18号	浙江省余姚市凤山街道东郊工 业园区永兴东路18号

电话	0574-6269 9962	0574-6269 9962
传真	-	-
电子信箱	info@dechang-motor.com	info@dechang-motor.com

## 2、报告期公司主要业务简介

### （一）汽车底盘电机行业

汽车转向系统是控制车辆行驶与倒退方向、保障行驶安全的核心装置，按照动力来源可分为机械转向、液压助力转向、电子液压助力转向、电动助力转向以及线控转向五大类别。当前电动助力转向系统已成为行业绝对主流，凭借能耗低、响应快、易于集成以及适配自动驾驶等优势，实现了对传统液压转向系统的全面替代。

EPS 电机作为电动助力转向系统的核心动力源，主要分为有刷电机与无刷电机两类，其中有刷电机技术成熟、成本较低，但受转子绕组结构影响存在惯性大、灵敏度偏低、使用寿命较短等问题，正逐步被市场淘汰；无刷电机采用定子绕组与永磁转子结构，有效解决了惯性力矩问题，具备稳定性强、效率高、寿命长等特点，随着技术不断成熟和成本持续下降，目前 EPS 电机已基本以无刷电机为主。由于无刷电机结构复杂，且需要在设计阶段完成多工况仿真验证，行业技术壁垒较高，国内市场曾长期处于技术空白状态，近年来随着汽车产业国产化进程不断深化，国内已逐步涌现出在技术水平上可与国际龙头企业对标竞争的本土厂商。

根据权威市场数据，2022 年全球 EPS 电机市场规模为 22.4 亿美元，至 2024 年已增长至 24.9 亿美元，保持稳健增长态势；2022 年国内 EPS 电机市场规模达 48.43 亿元，市场需求量约 1894.8 万台，而国内产量仅 667.7 万台，供需缺口显著，国产替代空间广阔。2024 年我国汽车产量达到 3155.9 万辆，同比增长 4.9%，叠加新能源汽车渗透率持续提升，EPS 电机作为新能源车型转向系统的首选方案，行业需求持续释放。

制动电机是电子制动系统的核心执行部件，广泛应用于电子驻车、电子制动力分配、线控制动、电子机械制动以及再生制动等场景，是保障汽车安全性能与实现智能化控制的重要基础。据 QYResearch2024 年数据显示，全球制动电机市场销售额达 13.72 亿美元，预计 2025 至 2031 年复合年均增长率为 7.10%。中国作为全球汽车产业最重要的增长引擎，在新能源汽车普及与智能驾驶技术快速渗透的推动下，线控制动系统渗透率持续提升，带动制动电机市场需求呈现双位数增长。从技术趋势来看，制动电机正朝着双冗余、高响应、低延迟、集成化方向发展，以全面满足 L2 至 L4 级自动驾驶的安全性能要求。

空悬电机也作为主动悬架系统的核心执行元件，能够实时调节车辆防侧倾扭力，显著提升车辆高速行驶稳定性、操控性与乘坐舒适性，目前已成为高端燃油车型与新能源智能车型的重要配

置。电动主动空悬渗透率快速提升，为底盘电机行业带来新的增长动力。

在汽车产业智能化、电动化转型以及无人驾驶技术加速落地的背景下，智能底盘作为高阶自动驾驶的核心执行基础，被视为汽车智能化的关键环节，对底盘电机行业形成全面且持续的正向驱动。自动驾驶的普及推动转向、制动、悬架等系统全面实现线控化，传统机械结构逐步被替代，底盘电机从可选配置转变为必备配置，且冗余设计进一步提升了单车搭载价值量，单车价值提升幅度可达3至5倍。同时，自动驾驶对控制系统提出毫秒级响应、微米级控制精度、全生命周期高可靠性以及双冗余或三冗余安全设计等更高要求，推动无刷电机向伺服化、高精度、高功率密度方向升级，行业技术壁垒与盈利空间同步提升。随着底盘域控制器的逐步应用，转向、制动、悬架系统实现统一协同控制，催生出多电机一体化与深度集成化发展趋势，为企业打开系统级解决方案与高附加值产品市场。新能源汽车与智能驾驶的协同发展，进一步放大了电控制动、电控转向、电控悬架等系统的应用优势，再生制动、四轮独立控制等功能持续拓展底盘电机需求空间，我国凭借全球领先的智能新能源汽车渗透率，为本土底盘电机企业创造了良好的国产替代机遇。据市场测算，2025年我国乘用车智能底盘市场规模约700亿元，2030年有望突破千亿元，底盘电机作为核心执行层部件，增速高于行业平均水平，已成为汽车电子领域高景气度的黄金赛道。

总体而言，以EPS无刷电机、制动电机、空悬电机为代表的汽车底盘电机产品，已从传统分散零部件升级为智能底盘系统的核心执行单元。在汽车电动化与智能化双重驱动下，全球EPS、制动、空悬电机市场复合年均增长率保持在4%至7%，国内市场更是实现双位数增长，行业具备高成长属性。自动驾驶的普及使得全线控底盘成为刚需，底盘电机单车搭载数量与价值量持续提升，行业需求刚性显著。伴随本土企业在核心技术上不断突破，叠加快速响应服务与成本控制优势，国产替代进程持续加速，正逐步实现对国际一级供应商的替代与突破。随着L3至L4级自动驾驶逐步落地以及智能底盘全面普及，底盘电机行业高景气态势有望持续十年以上，具备长期且确定的发展空间。

## （二）小家电行业

家用电器行业囊括了个人日常生活的几乎所有领域，涉及面广，且各细分领域差异较大。一般而言，家用电器分为白色家电、厨房家电、黑色家电和小家电四大类。其中，小家电泛指除上述白色家电、厨房家电、黑色家电以外的小功率电器，其内部品类繁多，包括厨房烹饪类、厨房水料类、个人护理类、环境家居类等。公司当前主要产品吸尘器、洗地机、吹风机、卷发梳、空气净化器、风扇等属于小家电范畴。公司当前小家电业务的主要产品为环境家居电器、头发护理家电、厨房家电。环境家居电器、头发护理家电的共性主要为以各类型注塑件为结构与外饰单元、

以电机作为动力单元。由于其原材料及生产工艺具有一定的共通性，全球及国内主要小家电厂商一般会同时涉猎多个细分产品领域，利用产品的多样性及持续更新来保证自身经营能力的持续稳定。

在科技进步、消费者对节能产品需求增加以及智能家居解决方案兴起的驱动下，全球小家电行业近年经历了稳定增长，其零售额由 2019 年的 1,508 亿美元增至 2023 年的 1,759 亿美元，复合年增长率为 3.9%。公共卫生事件影响下，更多居民习惯于留在家中并减少社交聚会，致使 2020 年、2021 年全球对小家电的需求增加。2022 年，随着公共卫生事件逐步解决，以及受到地缘政治紧张和全球宏观经济不景气等因素的影响，全球小家电行业零售额 2022 年有所下滑。展望未来，随着持续的技术进步及环保创新，预计全球小家电行业将维持稳定增长，由 2024 年的 1,840 亿美元增加至 2028 年的 2,203 亿美元，复合年增长率为 4.6%。

全球小家电行业经历了显著进步，在消费者对便利、健康以及可持续性的需求不断增加的推动下，各类产品均显著增长。厨房小家电占市场最大份额，零售额由 2019 年的 632 亿美元增至 2023 年的 716 亿美元，复合年增长率 3.2%。家居生活及环境小家电的零售额由 2019 年的 564 亿美元增至 2023 年的 659 亿美元，复合年增长率为 4.0%。与此同时，由于个人保健、美容趋势及智能便携式个人护理技术的应用日益受到重视，个人护理小家电在过去几年经历了快速增长，其零售额由 2019 年的 312 亿美元增至 2023 年的 384 亿美元，复合年增长率为 5.3%。随着行业向前发展，厨房小家电零售额预计将由 2024 年的 742 亿美元增加至 2028 年的 875 亿美元，复合年增长率为 4.2%。

随着全球分工的深化，知名品牌越来越注重市场研究、产品设计以及品牌影响力，逐渐将开发、制造、物流等环节转移到中国等具有劳动力优势的国家。同时，中国政府持续实施稳定外贸的政策，跨境、海外电商等渠道迅速拓展，促进了中国小家电的出口。经过多年发展，中国的小家电行业已从简单的组装发展到精益生产，成为世界领先的生产基地之一。

德昌股份是中国十大吸尘器出口企业、浙江省智能工厂、浙江省绿色工厂、浙江省隐形冠军培育企业、宁波市政府质量创新奖企业，建有浙江省企业工程技术中心、浙江省企业研究院、浙江省博士后工作站。

作为电机技术领域的领先企业，公司深度布局小家电和汽车零部件领域，并锚定“全球智能电机系统技术商，新能源汽车与新产业驱动发展”的中期成长核心目标，制定并落地“稳固基本盘、壮大增长极、布局新赛道、整合外资源”的四维一体策略，通过系统性举措优化业务结构，推动公司从制造型企业向技术型平台企业转型，为高质量发展注入强劲动能。

(一) 家电业务

小家电领域，公司坚持战略大客户合作路线，着力与国际知名家电制造商、品牌运营商以及区域性领袖企业构建稳定、双赢的合作模式。

通过多年深耕细作，凭借持续创新、品质可靠、成本管控、迅速响应等综合优势，已与创科实业 (TTI)、海伦特洛伊 (HOT)、尚科宁家 (SharkNinja)、科沃斯、添可、追觅科技等国际家电品牌商形成了战略合作，产品覆盖地面清洁电器 (包括吸尘器水机、干机等)、环境家居电器 (包括加湿器、电风扇、空气净化器等)、个人护理电器 (包括卷发梳、吹风机等)、厨房电器 (包括烤炉) 等，合作的 Hoover、DirtDevil、Vax、ORECK、Revlon、HotTools、Honeywell、drybar、vicks、Shark、Ninja、ECOVACS、TINECO、Dreame、MOVA 等品牌产品，在国际市场均具有较高国际知名度和市场影响力。

(二) 汽车零部件业务及新兴业务

公司自 2017 年正式布局汽车零部件领域，专注汽车底盘电机相关产品研发与制造，核心产品涵盖 EPS 无刷电机、制动电机、空悬电机等，致力于成为全球领先的汽车底盘电机解决方案提供商。

经过多年技术深耕与客户开拓，公司行业影响力持续提升，已成功进入耐世特、采埃孚、捷太格特、舍弗勒、大陆等国内外知名转向及制动系统供应商供应链。伴随国内外市场拓展与定点项目陆续量产，公司底盘电机业务规模效应加速显现，成长空间持续打开。

公司依托高精度电机研发能力、快速响应机制与成本优势，不断巩固国产替代先发优势，加大技术创新与规模化扩张力度，积极推进线控转向、后轮转向、线控制动等智能驾驶核心技术落地，构筑高端技术壁垒。同时紧抓新能源汽车发展机遇，加快全球化市场布局与新项目量产，推动底盘电机业务规模与行业地位实现跨越式突破。

依托汽车电机核心技术积累，公司同步向新兴产业相关电机核心关节领域延伸，积极布局高成长性新兴产业，为长期增长储备动能。

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	5,489,738,511.07	5,212,462,354.42	5.32	4,272,760,377.44
归属于上市公司股东的 净资产	3,006,357,051.00	3,009,616,326.95	-0.11	2,731,710,938.13

营业收入	4,496,687,466.10	4,094,934,455.98	9.81	2,775,126,390.48
利润总额	146,166,889.01	453,324,951.50	-67.76	362,932,827.14
归属于上市公司股东的净利润	162,684,018.54	410,825,975.36	-60.40	322,180,944.32
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	158,577,248.69	393,252,623.12	-59.68	314,766,058.62
经营活动产生的现金流量净额	25,222,565.04	255,168,473.03	-90.12	469,156,293.39
加权平均净资产收益率(%)	5.41	14.31	减少8.90个百分点	12.28
基本每股收益(元/股)	0.34	0.85	-60.00	0.67
稀释每股收益(元/股)	0.34	0.85	-60.00	0.67

### 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	1,000,469,829.44	1,067,086,400.48	1,220,494,601.40	1,208,636,634.78
归属于上市公司股东的净利润	81,048,766.01	29,681,685.17	51,227,001.17	726,566.19
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	71,858,141.54	26,882,472.08	50,684,752.78	9,151,882.29
经营活动产生的现金流量净额	-47,455,059.49	115,764,019.76	-55,927,996.66	12,841,601.43

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

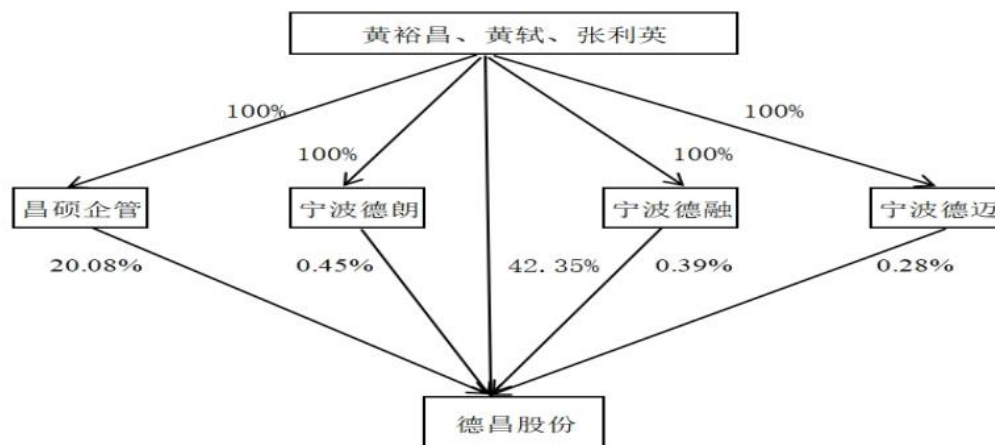
单位：股

截至报告期末普通股股东总数(户)							22,341
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)							23,060
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)							0
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)							0
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	
黄裕昌	27,215,754	117,934,935	24.36	0	无		境内自然人
昌硕(宁波)企业管理有限公司	22,430,565	97,199,117	20.08	0	无		境内非国有法

							人
张利英	13,398,024	58,058,104	11.99	0	无		境内自然人
黄轼	6,697,756	29,023,608	6.00	0	无		境内自然人
钟格	10,716,050	18,526,050	3.83	0	无		境内自然人
全国社保基金一一四组合	865,589	3,750,886	0.77	0	无		其他
何雪萍	-90,000	3,600,000	0.74	0	无		境内自然人
香港中央结算有限公司	-4,819,056	2,875,296	0.59	0	无		境外法人
全国社保基金一一八组合	2,215,712	2,215,712	0.46	0	无		其他
宁波德朗信息咨询合伙企业(有限合伙)	502,646	2,178,134	0.45	0	无		其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	(1) 前10名股东中,黄轼为黄裕昌、张利英二人之子;昌硕企管系由黄裕昌、张利英、黄轼分别持股52%、28%和20%;黄裕昌持有宁波德朗80%的出资份额并担任普通合伙人、执行事务合伙人,黄轼持有宁波德朗20%的出资份额并担任有限合伙人。黄裕昌、张利英、黄轼通过昌硕企管、宁波德朗、宁波德融、宁波德迈间接持有公司21.20%的股权;(2) 其余股东,公司未知其关联关系或是否是一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

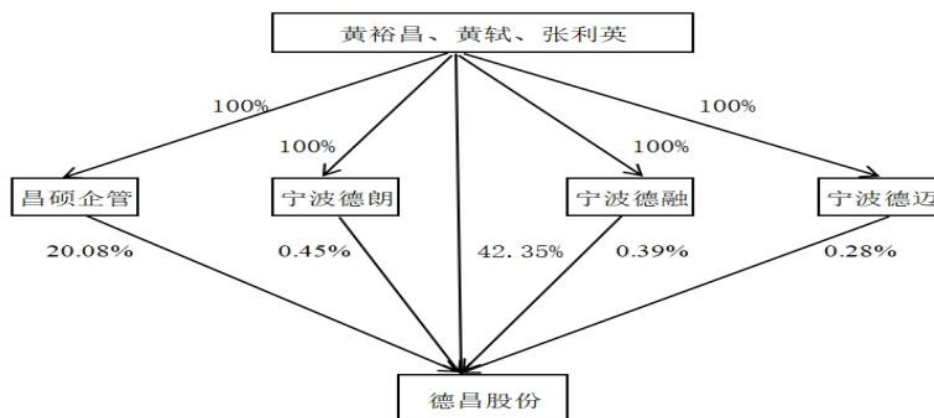
#### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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

### 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，公司全年实现营业收入 44.97 亿元，较上年同期增长 9.81%；归属于上市公司股东的净利润为 1.63 亿元，较上年同期下降 60.40%；归属于上市公司股东的扣除非经营性损益的净利润为 1.59 亿元，较上年同期下降 59.68%。

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