

证券代码：300198

证券简称：ST 纳川

公告编号：2026-060

福建纳川管材科技股份有限公司 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。

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对本年度公司财务报告的审计意见为：保留意见。

非标准审计意见提示

适用 不适用

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年度财务报告出具了保留意见审计报告，形成保留意见的基础如下：“如财务报表附注二、2 所述，纳川股份 2021 年度、2022 年度、2023 年度、2024 年度及 2025 年度归属于母公司所有者的净利润连续五年为负数，分别为-1.09 亿元、-4.22 亿元、-5.13 亿元、-3.07 亿元和-2.75 亿元，当期营业收入 0.76 亿元，截至 2025 年 12 月 31 日，归属于母公司股东权益-1.48 亿元，资产负债率 107.07%，流动负债高于流动资产 7.80 亿元，纳川股份存在流动性困难、银行借款逾期及银行账户被冻结等情况。

2025 年 3 月 19 日福建省泉州市中级人民法院决定对纳川股份启动预重整，2025 年 12 月 10 日相关方申请重整，截至财务报表批准报出日，法院尚未裁定是否受理重整申请，重整程序能否正式启动及后续重整方案能否获得相关方批准均存在重大不确定性。

上述事项表明存在可能导致对纳川股份持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。虽然管理层已在财务报表附注二、2 中披露了可能导致对持续经营能力产生重大疑虑的重要事项及为改善持续经营能力拟采取的相关措施，但上述披露未完整反映各项措施的具体实施计划及时间安排，同时上述改善措施虽已部分实施，但全部改善措施有待于重整事项的推进方可落实且后续实施存在重大不确定性。”本公司董事会对相关事项已有详细说明，请投资者注意阅读。

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	ST 纳川	股票代码	300198
------	-------	------	--------

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	严立威	
办公地址	泉州市泉港区普安工业区	
传真	0595-87767777	
电话	0595-87770616	
电子信箱	yanliwei@nachuan.com	

2、报告期主要业务或产品简介

（一）公司主要业务、主要产品及服务

公司主营业务主要由给排水管材研发制造销售、管道修复、管道工程服务、管网投资运营业务，以及新能源业务两部分构成。报告期内，公司主营业务未发生重大变化，主要产品、服务及下游应用领域情况如下：

1. 管材业务

（1）**高密度聚乙烯（HDPE）缠绕结构壁管**：又称“克拉管”，由 HDPE 材质的主管道和 PP 材质的肋管组成，其中主管道为流体介质输送腔，肋管则主要用来增强管道刚度。

规格：长度通常为 6m，内径规格覆盖 200mm 至 4000mm；

特性：防腐蚀、重荷载、安全渗漏率低、抗沉降性强等；

应用领域：雨水收集，核电火电、城市基建、港口排海等各类排水工程。

（2）**钢骨架聚乙烯（PE）塑料复合管**：即“钢骨架管”，以高强度低碳的镀铜钢网状结构层为骨架，以高（中）密度聚乙烯为基体，在生产线上通过连续挤塑复合成型。

规格：长度通常为 12 米，内径一般小于 600mm；

特性：具有防腐抗垢、结构强度高、轻便耐用、综合造价优势明显等特性；

应用领域：给排水、燃气、核电火电、石油化工等。

（3）**绿色安全 PE 实壁管（含核级管道）**：采用 HDPE 混配料进行生产。公司是国内少数通过美国机械工程师学会（ASME）审核、获得 ASME 核 3 级授权证书（NPT）许可的 HDPE 管道生产企业，并已取得核级三体系认证证书（聚乙烯管材及管件的设计、开发和核电专用高密度聚乙烯管的设计、生产和服务）及中核集团合格供应商证书，与中广核数字科技有限公司成立了核电 HDPE 材料联合研发项目实验室。

特性：具有良好的可焊接性，同时具备出色的抗环境应力开裂与抗快速开裂能力；

应用场景：核电领域水系统、燃气、供水、排水。

（4）**连续缠绕玻璃纤维增强管**：以玻璃纤维及其制品为增强材料，以不饱和聚酯树脂为基体材料，搭配石英砂及碳酸钙等无机非金属颗粒作为填料，按照连续缠绕工艺制造而成。

规格：最大内径可达 4000mm；

特性：柔性好、重量轻、管道系统自适应能力强、综合造价低、使用寿命长等；

应用场景：供水、排水、长距离引水工程。

（5）**聚酯增强复合顶管**：以树脂和玻璃纤维作为主要原材料取代传统水泥混凝土中的水泥及水，与不同颗粒级配石英砂及各类填料、添加剂凝结成复合材料，通过立式震动浇注工艺加工制成。

特性：耐腐蚀性好、重量较轻、地质条件适应性好、管材强度及承受顶力更高等；

应用场景：市政工程，隧道；可用于非开挖。

(6) 管道配套服务：包含市政管网普查、检测、运维服务、非开挖修复及微顶管工程施工，主要由纳川水务承接。纳川水务是国内少数掌握 DN800mm 以下管材顶进工艺，并具备地下顶进作业实施能力的企业。微顶管技术作为一项现代化非开挖施工技术，具有灵活性、高效性优势，能够在管道施工中做到不扰民、不阻碍交通，施工工期短、精确度高，较传统开挖施工综合造价更低，是城市排水管道建设的主要施工技术之一，市场发展前景广阔。

2. 新能源业务

由子公司福建万润承接。福建万润作为国内新能源商用车和工程机械领域内领先的总成系统提供商，专注于电机、电控、变速器及整车控制器、辅驱控制器和其他零部件的整体集成技术的研发、生产、销售和服务。福建万润主要产品及应用场景如下：

主要产品		性能参数	应用场景
电机		额定功率 5.5-310kW，额定扭矩 10-2000Nm	客车/环卫车/重卡/工程机械底盘驱动及上装
电控		额定功率 5.5k-310kW，额定电流 10-450A，集成方式覆盖单电控到六合一	各类商用车及工程机械电机控制
变速器及传动	DAT 两档变速器	输入扭矩 1000-1400Nm，输入最高转速 5000rpm	公路客车、环卫底盘驱动
	取力器	输入扭矩 500Nm，输入最高转速 3000rpm	适用于需要静态分离结合的场景，已应用于环卫上装、轻混泵车
动力系统总成		为商用车、客车、物流车、工程机械提供纯电动、混合动力及配套核心技术的动力总成解决方案，定制化满足下游客户不同需求。现有方案包含环卫单发系统总成、环卫电驱动系统总成、带 DAT 变速器的电驱动系统总成、工程机械电驱动系统总成	

(二) 经营模式

1. 管道业务

(1) 采购模式：以高密度聚乙烯（HDPE）为主要原材料，一般根据各子公司上报的销售情况、发货要求及每天生产需求，提前向供应商订货。有时为应对短时间集中供货或客户特定需求，也会向同行企业少量采购成品管材或管件。

(2) 生产模式：“以销定产”。存在明显的淡旺季，一般来说上半年为淡季，下半年为旺季。

(3) 销售模式：采用直销、经销、战略客户集采相结合的销售模式。直销主要是面向市政及工业领域客户，通过招投标、竞争性谈判获取项目订单；经销则是依托具备货源及仓储物流能力的经销商开展区域分销；战略客户集采主要通过中核集团、中广核集团、太平洋建设、中交、中电建、中能建等大型集团建立长期战略合作，实施集中采购。

2. 新能源业务

(1) 销售模式：福建万润产品销售主要采取直销模式，客户主要为整车厂。对主要大客户集中地区派遣常驻销售和售后专员进行现场服务，负责追踪产品使用情况、统计客户需求计划以及财务对账结算等事项，便于公司在第一时间掌握市场数据，快速准确把握市场走向。

(2) 研究与开发：福建万润掌握电机、电控、变速器核心技术，根据行业发展趋势、市场需求、客户需求，动态制定产品研发计划。产品开发主要阶段：新产品概念的提出与批准、新产品开发项目的策划、新技术与新工艺的预研、产品的设计开发与验证、过程的设计开发与验证、产品与过程的确认与批准、产品的量产与持续改进。为此，福建万润

技术中心设立机电开发部、结构开发部、软件开发部、硬件开发部、研发测试部及研发管理部等部门，负责产品的开发、生产跟踪以及售后过程中对客户的技术支持。

(3) 采购模式：福建万润产品原材料主要由电子元器件、结构件、线束连接件以及磁钢、硅钢片、漆包线、辅助材料构成。采购部门通过信息调查和商务评估的方式，持续扩展潜在供应商资源，并根据项目和订单需求，与技术中心、质量中心联合开展审核评估工作，持续优化供应商资源，进而提升福建万润的交付及成本控制能力。

为了最大程度满足不断变化的市场需求，采购部根据营销中心和计划管理部需求计划，不断与外部供方调整供货计划，辅之以适量的核心物料安全库存，高效柔性的保障新能源汽车整车客户的交付需求。

(4) 生产模式：福建万润采用订单式生产模式组织生产，根据客户下达的订单要求组织设计、生产、品质与物流。内部生产的具体流程：技术中心根据客户要求研发设计产品，并和客户共同完成装车测试验证，确认批产技术标准，并最终定型；销售中心根据客户订单需求制定《订单交货计划表》；制造中心根据《订单交货计划表》以及 BOM 进行投料生产；质量中心对产品品质进行全面管控。

(三) 主要业绩驱动因素

1. 管道业务

目前主要的业绩驱动因素仍为订单驱动，业绩的增长依赖于国家及地方各级政府对水利行业的投资强度和订单取得的数量和质量。报告期内，国家层面城市更新、地下管网改造等利好政策频出，但受限于资金链紧张，公司难以大规模承接订单，导致新增订单较少。

2. 新能源业务

国家及地方支持政策的持续出台、公司新产品的不断推出以及市场需求的增长是驱动业绩的主要因素。2025 年福建万润营业收入持续增长，但在行业竞争加剧、原材料价格波动及新市场培育成本较高等因素影响下，利润端面临较大压力。福建万润正通过技术创新、成本控制和市场拓展等措施积极应对挑战。

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	1,957,176,947.81	2,128,473,973.81	-8.05%	2,497,448,528.25
归属于上市公司股东的净资产	-147,791,659.62	126,963,951.49	-216.40%	433,631,051.42
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	75,710,532.88	157,165,374.10	-51.83%	396,008,274.24
归属于上市公司股东的净利润	-274,749,679.09	-307,178,200.95	10.56%	-512,932,838.85
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-210,483,434.97	-264,503,773.76	20.42%	-516,854,453.98
经营活动产生的现金流量净额	25,427,498.35	74,349,947.84	-65.80%	96,786,615.29

基本每股收益（元/股）	-0.2663	-0.2978	10.58%	-0.4972
稀释每股收益（元/股）	-0.2663	-0.2978	10.58%	-0.4972
加权平均净资产收益率	-2,639.06%	-109.69%	-2,529.37%	-74.33%

（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	16,581,088.46	18,956,737.62	22,392,072.26	17,780,634.54
归属于上市公司股东的净利润	-43,025,501.16	-33,638,747.59	-31,694,687.57	-166,390,742.77
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-35,618,739.44	-30,113,541.05	-24,069,527.91	-120,681,626.57
经营活动产生的现金流量净额	344,198.11	5,605,894.95	8,392,716.65	11,084,688.64

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	23,458	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	21,896	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			
长江生态环保集团有限公司	国有法人	15.28%	157,662,247.00	0.00	不适用	0.00			
三峡资本控股有限责任公司	国有法人	5.01%	51,680,582.00	0.00	不适用	0.00			
中国对外经济贸易信托有限公司一	其他	1.45%	14,910,000.00	0.00	不适用	0.00			

外贸信 托一恒 赢 2025005 号家族 信托						
中国对 外经济 贸易信 托有限 公司一 外贸信 托一恒 赢 2025007 号家族 信托	其他	1.12%	11,591,600.00	0.00	不适用	0.00
谢台虎	境内自 然人	1.03%	10,603,200.00	0.00	不适用	0.00
刘芳	境内自 然人	0.93%	9,570,000.00	0.00	不适用	0.00
北京元 和盛德 投资有 限责任 公司	境内非 国有法 人	0.73%	7,539,700.00	0.00	不适用	0.00
陈志江	境内自 然人	0.68%	7,000,398.00	5,250,298.00	冻结	7,000,398.00
钱志明	境内自 然人	0.54%	5,530,400.00	0.00	不适用	0.00
白雪峰	境内自 然人	0.52%	5,372,800.00	0.00	不适用	0.00
上述股东关联关系 或一致行动的说明	股东长江生态环保集团有限公司与三峡资本控股有限责任公司为一致行动人关系。除上述情况 外，公司未知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动人。					

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

公司不存在实际控制人

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

详见公司 2025 年年度报告全文第五节“重要事项”，详细描述了报告期内发生的重要事项。