

公司代码：603124

公司简称：江南新材

**江西江南新材料科技股份有限公司**  
**2025年年度报告摘要**

## 第一节 重要提示

- 1、 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 [www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn) 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 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。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 容诚会计师事务所（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。
- 5、 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

经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至2025年12月31日，江西江南新材料科技股份有限公司母公司报表中期末未分配利润为人民币340,033,208.61元。

公司2025年度利润分配预案为：拟向全体股东每股派发现金红利0.46元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。截至2026年4月27日，公司总股本145,745,199股，以此计算合计拟派发现金红利为人民币67,042,791.54元（含税），本年度现金分红金额占报告期内合并报表中归属于上市公司股东的净利润比例为30.60%。最终实际分配总额以实施权益分派股权登记日时有权参与本次权益分派的总股数为准计算。

如在实施权益分派股权登记日之前，公司总股本发生变动的，公司拟维持分配总额不变，相应调整每股分配比例，并将在相关公告中披露。

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	江南新材	603124	不适用

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	吴鹏	周池
联系地址	江西省鹰潭市月湖区鹰潭工业园区	江西省鹰潭市月湖区鹰潭工业园区

电话	0701-6689877	0701-6689877
传真	0701-6689877	0701-6689877
电子信箱	zqb@jiangnancopper.com	zqb@jiangnancopper.com

## 2、报告期公司主要业务简介

### 一、报告期内公司所处行业情况

公司主营业务为铜基新材料的研发、生产与销售，拥有成熟的金属压延成型、精密加工、化学制造等铜基新材料主要制造工艺，核心产品包括铜球系列、氧化铜粉系列、高精密铜基散热片系列三大产品类别。公司产品广泛应用在 PCB 制造、服务器液冷散热、PCB 埋嵌散热工艺、功率半导体散热、光伏电池板镀铜制程、复合铜箔制造、有机硅单体合成催化剂等多个领域。

根据《国民经济行业分类》(GB/T4754-2017)，公司所属行业为“计算机、通信和其他电子设备制造业”(代码为 C39)中的“电子专用材料制造”(代码为 C3985)。

### 1、铜基新材料行业概况

铜是重要金属资源，在国民经济和国防建设中有着广泛用途，也是高技术发展的基本支撑材料。铜基材料产业是国民经济中的一个重要部分，在国民经济稳定、持续发展的推动下，我国已成为世界上最大的精炼铜、铜材生产国和消费国。

铜基材料的上游主要为矿山采选和冶炼以及铜贸易等行业，铜材是大宗商品，市场供应十分充足。

#### 铜基材料产业链



铜基材料加工生产是铜产业链当中的重要一环，将铜及铜合金制作出的各种形状的铜材，如铜板、铜带、铜线、铜排、铜管、铜棒、铜球、铜箔等，铜线、铜棒、铜板、铜带、铜管等铜基材料下游应用领域主要包括电力行业、家电行业、交通运输、建筑行业、机械电子等传统领域。

随着电子电路、新能源、半导体、人工智能等新兴领域的飞速发展，聚焦于 PCB 制造、光伏电池板、锂电池制造等新兴领域的铜基新材料，例如铜球、氧化铜粉、高精密铜基散热片、电解铜箔等发展十分迅速，市场前景广阔。

公司铜基新材料产品主要包括铜球、氧化铜粉、高精密铜基散热片等三大产品系列，主要面向电子信息行业，下游客户主要以 PCB 行业客户为主，产品广泛应用在 PCB 制造、服务器液冷散热、PCB 埋嵌散热工艺、功率半导体散热、光伏电池板镀铜制程、复合铜箔制造、有机硅单体合成催化剂等多个领域。

## 2、铜球行业发展概况

铜球是一种电镀材料，下游应用领域主要包括 PCB 制造、光伏电池板制造、五金电镀等，铜球实现的主要功能是在铜电镀过程中作为阳极材料向镀液中补充铜离子。

电子信息行业逐渐向精密化、集成化发展，要求铜球的晶粒尺寸细小均匀，同时磷含量分布均匀，以保证阳极膜均匀，从而实现在相同电流和酸性环境条件下， $\text{Cu}^{2+}$  的电离以及结合均匀，形成均一的镀膜。下游行业的发展和技术进步推动了铜球行业生产工艺不断改进，技术标准不断提高，产品向微晶化、低磷化的方向发展。

目前，PCB 制造是铜球的最主要应用领域，也是对铜球产品技术要求最高的领域，随着电子技术的飞速发展，PCB 产业也在持续成长。根据 PrismaMark 数据显示，2025 年全球 PCB 市场产值约为 851.52 亿美元，同比增长约 15.8%。据 PrismaMark 预测，2026 年全球 PCB 市场产值预计将达到 957.8 亿美元，同比增长约 12.5%。至 2030 年，受 AI 算力基础设施建设等驱动，全球 PCB 市场规模预计将达到 1,230 亿美元，2025-2030 年五年复合年增长率约为 7.7%。

铜球行业较为重视规模化生产管控能力，具有一定的技术、生产工艺、设备、客户和资金壁垒，行业集中度相对较高。随着电子电路行业的高速发展，PCB 产业规模稳步增长，产业结构的不断升级和调整，下游终端应用的不断加深，铜球行业整体规模亦会不断增长，具有技术优势、客户资源及资金实力的铜球厂商，依托其在技术、品牌、管理和资金等方面的综合实力，将进一步扩大市场份额，铜球行业市场集中度有望进一步提升。

## 3、氧化铜粉发展概况

氧化铜粉是我国生产消耗量最大的有色金属粉末之一，主要作为催化剂及氧化剂应用于工业生产当中，随着近年来产品需求结构的不断变化，其下游产业链不断延伸，拓展了包括 PCB 制造、锂电池、有机硅单体合成催化剂等新兴领域。

应用于电镀行业的氧化铜粉又称为电子级氧化铜粉，在 PCB 制造的电镀工艺中被广泛应用，具有纯度高、杂质低、粒径分布均匀、粉体流动性好、溶解速度快等优点。AI 服务器对高速数据传输的需求推动了 PCB 技术的进步，PCB 产业向高集成化、高性能化为特点的高阶 PCB 方向发展，线路精细化加工、通孔盲孔一体化制作等工艺对电镀均匀性提出了更高的要求，使用氧化铜粉作为铜源工艺的电镀制程，具有可实现全自动化连续生产，稳定高效且环保安全，单位排放量低等优势，同时也促使电子级氧化铜粉升级换代速度不断加快，产业规模不断扩大。

目前，PCB 行业使用氧化铜粉的产品主要为对线宽线距、镀层均匀性要求较高的高阶 PCB 产品，包括 HDI 板、IC 载板、FPC 等高集成、高精密电镀铜领域。受益于人工智能、AI 算力基础设施、汽车电子等领域的需求扩大推动，PCB 行业正迎来一轮由 AI 服务器需求驱动的创新扩产周期，特别是 HDI 板、IC 载板和 FPC 等高阶 PCB 市场规模将持续提升，根据 PrismaMark 报告，2025 年全球 HDI 板、IC 载板、FPC 产值合计为 435.62 亿美元，同比增长约 15.78%。预计 2030 年 HDI 板、IC 载板、FPC 全球产值约为 650.03 亿美元。从中长期看，PCB 产业将延续高频高速、高精密密度、高集成化等发展趋势，18 层及以上的高多层板、HDI 板、封装基板未来五年复合增速预计保持相对较高水平，分别为 21.7%、9.2%、10.9%。随着 HDI 板、IC 载板和 FPC 市场规模的持续提升，氧化铜粉市场规模也将保持增长。

此外，在光伏领域，光伏银浆成本高企，光伏行业正在积极推动光伏电池金属化成本的下降，随着光伏电池板铜电镀、铜替银等技术逐步成熟，光伏电池板镀铜为重要的工艺发展方向。在锂电池领域，为降低生产成本、提高电池储能密度、提升电池安全性等，近年来行业内主要电池厂商、设备厂商和材料厂商不断积极推进复合铜箔的应用。综上，氧化铜粉作为光伏电池板镀铜、复合铜箔制造镀铜主要铜源之一，若光伏电池板镀铜、复合铜箔制造等技术成熟且大规模推广应用，对氧化铜粉产品需求将大幅提升。

## 4、高精密铜基散热片发展概况

高精密铜基散热产品应用领域广阔，服务器液冷散热、通信、汽车电子、军工、工控等领域均有应用。随着现代通讯、新能源汽车、军工、工控等领域大功率 PCB 功能设计日益普遍，算力服务器需求提升推动服务器液冷散热材料的需求快速增长，带动高精密铜基散热材料需求不断增长。

高精密铜基散热片行业属于新兴起的行业，其产品尺寸精度、导热性、导电性等核心性能指标直接关系到产品的性能及使用效果，由于定制化的特点，对生产制造企业的定制化设计能力、精密加工制造能力、高效供货能力要求较高。我国高精密铜基散热片主要生产企业通过引进国外先进的设备和技术，通过自主研发取得了技术突破，从产品品种角度，我国已具备根据不同终端应用定制化批量生产不同类型产品的技术和能力，从工艺和装备角度，我国已经和国际先进水平同步。

## 二、报告期内公司从事的业务情况

### 1、主营业务

公司主要从事铜基新材料的研发、生产与销售，核心产品包括铜球系列、氧化铜粉系列及高精密铜基散热片系列三大产品类别。公司自主研发的铜球系列产品已应用于各种类型与工艺的 PCB 以及光伏电池板的镀铜制程等领域；氧化铜粉系列产品主要应用于高阶 PCB（包括 IC 载板、HDI、柔性电路板等）镀铜制程、复合铜箔制造、有机硅单体合成催化剂等领域；高精密铜基散热片系列产品已应用于服务器液冷散热、PCB 埋嵌散热工艺、功率半导体散热等领域。


公司多年深耕于铜基新材料领域，紧密围绕行业内最新技术趋势，坚持自主创新，连续多年获得中国电子电路行业百强企业、中国电子电路行业优秀企业等荣誉，根据中国电子电路行业协会发布的 2024 年中国电子电路行业主要企业榜单，公司在铜基类专用材料主要企业排名再次蝉联第一。此外，公司还获得了国家级“专精特新”小巨人企业、国家级绿色工厂、国家高新技术企业、国家级制造业单项冠军产品、江西省瞪羚企业、江西省制造业单项冠军企业、江西民营企业 100 强、鹰潭市鹏鲲企业、鹰潭市市长质量奖、鹰潭市委三化六好党支部等企业荣誉奖项。

公司紧密结合境内外客户需求，不断提升产品核心竞争力，培育公司自主品牌，目前公司下游客户覆盖了大多数境内外一线 PCB 制造企业，包括鹏鼎控股、东山精密、胜宏科技、沪电股份、深南电路、健鼎科技、景旺电子、红板科技、瀚宇博德、志超科技、崇达技术、超颖电子、奥士康、博敏电子等。除 PCB 类客户外，公司在服务器液冷散热、光伏、复合铜箔、有机硅单体合成催化剂等下游应用领域不断开拓新客户，持续拓宽产品应用领域。

### 2、主要产品

报告期内，公司主要产品包括铜球系列、氧化铜粉系列以及高精密铜基散热片系列三大产品系列，产品具体情况如下：

产品系列	产品图例	主要性能	应用优势	应用领域
铜球系列		含量：一种电镀铜阳极材料，主材为铜，含铜量 99.93% 以上，含磷量 0.025~0.055% 之间； 特点：晶体组织结构通过微晶化工艺处理，晶粒小于 50 $\mu$ m。	通过添加少量而均匀的磷制成的磷铜产品，在电镀时能够生成薄而牢固的阳极膜（磷铜膜），控制铜离子释放速度，从而减少阳极泥的产生，使得镀层更加均匀稳定，表现更加优异，降低电镀体系的保养成本和电镀铜耗。	主要应用于 PCB 制造、装饰及表面处理、光伏行业等电镀铜制造领域。
氧化铜粉系列		含量：一种电镀铜材料，氧化铜含量超过 99.3%； 特点：微观呈蜂窝状，粒径分布均匀（集中在 20~50 $\mu$ m），粉体流动性好，溶解速度快。	主要应用于连续自动化电镀，能够满足高阶电路板的尖端电镀要求，如高纵横比、深盲孔电镀等，具有稳定的电镀均匀优势、更高的生产效率、制程能力。	主要应用于高阶 PCB 制造、复合铜箔制造、有机硅单体合成催化剂

				等领域。
高精密铜基散热片系列		含量：一种电子散热专用材料，含铜银量99.98%以上，导电导热性能优异； 特点：采用高精度CNC进行生产制造，产品尺寸精度可达0.01mm。	在服务器液冷散热领域，精选无氧铜材，采用高致密度处理工艺，具有导电率高、导热性能好、散热效率高、可靠性高等技术优势，为服务器液冷散热系统提供底层可靠性支撑。根据不同的PCB设计，定制化制造散热铜片，埋嵌在PCB中，与PCB板紧密贴合，帮助电子元器件散热，具有散热性能优异、性价比高、产品定制灵活等特点。	主要应用于服务器液冷散热、基站通讯、汽车电子、大功率工业控制PCB制造等领域。

### 3、经营模式

#### (1) 采购模式

公司采购部负责采购和供应链管理等事宜，采取“以销定采”与适当库存储备结合的采购模式，根据每日实际收到的销售订单情况结合库存及生产情况，确认采购计划。

公司采购的原材料主要为铜材，主要能源消耗为电力，铜材属于大宗商品，市场价格透明，货源充足，采购价格参照上海有色金属网、长江有色金属网、LME 伦敦金属交易所等金属交易平台的现货价格或沪铜期货实时价格确定。

公司与一些规模较大的优质供应商建立了长期的合作关系，拥有稳定的原材料供货渠道。公司建立了严格的供应商考核与评价管理标准，供应商所提供的产品须满足公司对产品质量、供货周期、售后服务等多方面的要求。采购部于每年年底根据供应商年度表现，拟定下一年度供应商的年度审核计划，并联合生产、品质、体系内控等部门，对“合格供应商名录”中供应商的供货质量、交货情况、供货期、服务合作、管理情况等方面进行评价及审核，经评审合格的供应商转入下一年度合格供应商名录。

#### (2) 生产模式

公司采用以销售订单为导向的生产模式，以铜材为主要生产原材料，以电力为主要能源供应，通过自主研发的核心技术，为客户提供铜基新材料产品，主要生产设备保持高效运转，生产自动化及专业化水平逐步提升，形成了精益稳定的生产模式。

公司在“以销定产”的大原则下，结合市场变化、订单情况、产品型号需求、客户排期需求、存货库存情况等多方面因素，制定生产计划；在未来订单有合理预期的情况下，公司亦会根据实际情况进行适度的预生产，以缩短交货周期。在生产执行过程中，由生产部门对各个工艺环节进行管理，由品质部门对进料、过程、出货等环节进行质量监测。

#### (3) 销售模式

公司客户可以分为生产商客户及贸易商客户两大类，公司对两类客户的销售模式基本相同，均采用直销方式进行管理。公司铜基新材料产品的客户主要为PCB生产商。对于长期稳定合作的主要客户，公司一般与其签署框架采购合同或战略合作协议。在合同年度内，客户根据自身生产需求向公司下达订单，约定产品类型、购买数量、采购金额、交货时间等具体内容。公司根据订单及自身库存和生产情况，安排采购和生产的相关事宜。

公司通过大型电子行业展会、客户拜访及推荐、互联网平台等方式与潜在新客户进行广泛接触，并通过技术需求沟通交流、产品研发、样品试用等多种方式维护现有客户关系，不断积累优质客户群。

### 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	4,520,645,095.46	3,343,329,458.29	35.21	2,344,634,669.96
归属于上市公司股东的净资产	1,850,956,459.80	1,354,659,212.34	36.64	1,177,235,397.83
营业收入	10,329,016,332.82	8,698,708,536.18	18.74	6,817,509,575.11
利润总额	259,171,390.16	207,547,275.46	24.87	163,878,520.36
归属于上市公司股东的净利润	219,115,400.25	176,308,386.07	24.28	141,760,225.50
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	217,593,660.36	155,039,000.75	40.35	123,916,393.67
经营活动产生的现金流量净额	-883,657,091.03	-856,771,699.92	不适用	-821,642,662.53
加权平均净资产收益率(%)	13.00	13.93	减少0.93个百分点	12.84
基本每股收益(元/股)	1.60	1.61	-0.62	1.30
稀释每股收益(元/股)	1.60	1.61	-0.62	1.30

#### 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	2,265,287,776.32	2,555,841,029.28	2,747,682,225.17	2,760,205,302.05
归属于上市公司股东的净利润	36,539,405.61	69,049,673.95	59,650,855.83	53,875,464.86
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	35,715,036.32	57,136,070.90	57,525,758.15	67,216,794.99
经营活动产生的现金流量净额	-333,130,077.02	-258,139,588.88	202,767,103.13	-495,154,528.26

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

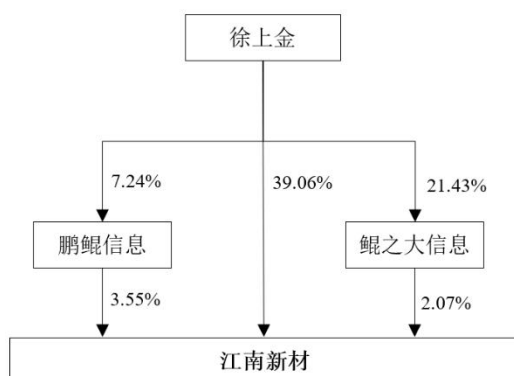
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					10,936		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					9,023		
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	
徐上金	0	56,927,188	39.06	56,927,188	无	0	境内 自然 人
钱芬妹	0	11,209,201	7.69	11,209,201	无	0	境内 自然 人
上海上汽恒旭投资管理 有限公司—上海长 三角产业升级股权投 资合伙企业（有限合 伙）	0	5,241,843	3.60	5,241,843	无	0	其他
浙江容亿投资管理有 限公司—浙江容腾创 业投资合伙企业（有 限合伙）	0	5,241,843	3.60	5,241,843	无	0	其他
鹰潭鹏鲲信息咨询有 限合伙企业	0	5,175,190	3.55	5,175,190	无	0	其他
北京石溪屹唐华创投 资管理有限公司—北 京屹唐华创股权投资 中心（有限合伙）	0	4,312,724	2.96	4,312,724	无	0	其他
鹰潭鲲之大信息咨询 中心（有限合伙）	0	3,018,828	2.07	3,018,828	无	0	其他
中信证券资管—中信 银行—中信证券资管 江南新材员工参与主 板战略配售集合资产 管理计划	2,941,176	2,941,176	2.02	2,941,176	无	0	其他
上海尚颀投资管理合	0	2,880,140	1.98	2,880,140	无	0	其他

伙企业（有限合伙） —扬州尚颀汽车产业 股权投资基金（有限 合伙）							
上海尚颀投资管理合 伙企业（有限合伙） —青岛上汽创新升级 产业股权投资基金合 伙企业（有限合伙）	0	2,736,113	1.88	2,736,113	无	0	其他
元禾璞华同芯（苏 州）投资管理有限公司—苏州元禾璞华智 芯股权投资合伙企业 （有限合伙）	0	2,736,113	1.88	2,736,113	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的 说明	<p>1、徐上金与钱芬妹为夫妻关系，二者同为公司的实际控制人。</p> <p>2、扬州尚颀汽车产业股权投资基金（有限合伙）、青岛上汽创新升级产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）的执行事务合伙人均为上海尚颀投资管理合伙企业（有限合伙），根据《上市公司收购管理办法》，认定扬州尚颀汽车产业股权投资基金（有限合伙）、青岛上汽创新升级产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）为一致行动人。</p> <p>3、除上述股东的关联关系外，公司未知前10名无限售条件股东之间以及前10名无限售条件股东和前10名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》中规定的一致行动人。</p>						
表决权恢复的优先股股东及持股 数量的说明	不适用						

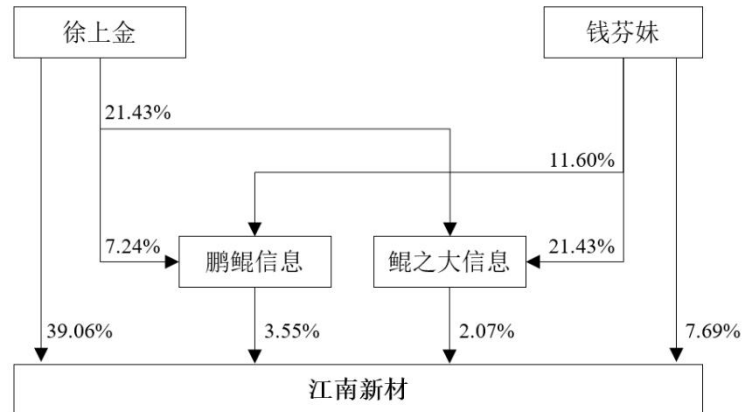
#### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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，公司实现营业收入 1,032,901.63 万元，较上年同期增长 18.74%，实现归属于上市公司股东的净利润 21,911.54 万元，较上年同期增长 24.28%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 21,759.37 万元，较上年同期增长 40.35%。

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