

公司代码：603378

公司简称：亚士创能

亚士创能科技（上海）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 <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、 立信会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了带有强调事项段、持续经营重大不确定性段落、其他信息段落中包含其他信息未更正重大错报说明的无保留意见的审计报告，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。
- 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

经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计，公司2025年度合并报表归属于上市公司股东的净利润为人民币-1,380,794,473.38元，期末未分配利润为人民币-1,351,101,414.17元；公司2025年度母公司报表净利润为人民币-59,311,981.36元，期末未分配利润为人民币1,963,282.79元。

公司董事会为保障公司正常生产经营，实现公司持续、稳定、健康发展，更好地维护全体股东的长远利益，综合考虑公司长期发展和短期经营实际，拟定2025年度利润分配预案为：不进行利润分配，也不进行资本公积转增股本和其他形式的分配。

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	亚士创能	603378	—

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	蔡永刚	刘圣美

联系地址	上海市青浦工业园区新涛路 28 号	上海市青浦工业园区新涛路 28 号
电话	021-59705888	021-59705888-8393
传真	021-60739358	021-60739358
电子信箱	dmb@cuanon.com	dmb@cuanon.com

2、 报告期公司主要业务简介

公司主营业务为功能型建筑涂料、建筑保温装饰一体化材料、建筑节能保温材料、防水材料、砂浆、家居新材料的研发、生产、销售及服务。根据国家统计局印发的《国民经济行业分类》，公司所属行业为“C26 化学原料和化学制品制造业”大类中“C264 涂料、油墨、颜料及类似产品制造”之“C2641 涂料制造”；根据国家统计局印发的《战略性新兴产业分类》，属于“3.3.7 新型功能涂层材料制造”项下的“3.3.7.1 涂料制造”。公司所处行业为化学原料和化学制品制造业，所处细分行业为建筑节能保温、防水与装饰材料行业，根据不同产品涉及的具体细分包括建筑涂料行业、建筑节能材料行业、建筑防水材料行业。大建涂行业的材料市场容量约 9000 亿，如果加上施工等服务，行业容量约 4 万亿。

由于我国地域辽阔、大建涂产业起步较晚等原因，导致“大行业，小企业”特征明显，规模以下企业数量众多，行业高度分散，头部企业市场集中度极低。但参考欧美等发达国家的经验，这一行业具有天然高度集中的特性。

大建涂行业具有重复消费的属性，归类于消费建材。过去二十多年，我国大建涂产业随着房地产行业的繁荣而快速发展兴起，但参考欧美等发达国家的发展经验，大建涂行业真正的春天是新建建筑高峰期过后的存量建筑翻新时代。以美国宣伟为例，2021 年美国涂料消费量中，重涂翻新占比达 82%，宣伟业绩持续增长正是在美国地产大周期见顶、重涂翻新成为主要市场的发展阶段。

当前，我国大建涂产业正在处于下游需求从增量市场为主向存量翻新重涂与翻修市场为主转变的时期，面临需求不足、竞争加剧、内卷加重、产能结构性过剩等阶段性的困难和挑战，2025 年虽然行业整体处于调整周期，但立足长远，行业发展的核心逻辑未变。

(1) 行业集中度加速提升。以美国为例，2021 年建筑涂料销售额排名前三的企业（CR3）市占率约 80%，CR5 约在 90%，其中行业第一的宣伟市占率就达到约 55%，营收达 200 亿美元。北美、欧洲、日本、韩国等发达国家的 TOP10 建筑涂料企业市占率都高达 70%以上。保温材料和防水材料也是如此，欧洲主要建筑保温材料生产企业约 15 家，CR3 市占率约 70.8%，美国防水材料企业仅 40 余家，100 余个生产工厂。欧美国家大建涂行业的今天就是我国大建涂行业的明天。近年来，随着我国全面推进绿色转型，大量“低小散污”企业被出清，叠加头部企业加速扩张和市场下沉及市场发生的深刻变化，我国大建涂行业集中度提升正在加速。报告期内，政府采购绿色建材扩至 101 个市、涂料国标升级、水性内墙涂料纳入 CCC 认证、建材稳增长方案出台等政策密集落地，

建材行业亦将逐步纳入全国碳市场，持续推动大建涂行业绿色转型。

（2）存量翻新重涂与翻修市场的春天正在到来。目前，我国存量建筑体量规模巨大。据住建部披露，我国有近6亿栋城乡房屋建筑及80多万处市政设施。相关数据显示，我国存量建筑面积约1200亿平方米，其中城市建筑约600亿平方米，且高房龄建筑占比较高。全国20世纪80年代以前建成房屋占房屋总量的4.2%，80年代建成的占10.2%，90年代建成的20.6%，而家庭住房平均房龄也由六普时的15.3年上升至七普时的17.5年。近几年，国家及地方出台了多个政策推动老旧小区改造、城市更新及城中村改造，给大建涂行业带来巨大的存量翻新空间，规模日益扩大。以平均10年的翻新周期计算，我国每年城市存量建筑翻新面积将达到约60亿平方米。

（3）增量市场依旧存在想象空间。过去二十多年，我国房地产行业的发展带动了城镇化率的快速提升。随着国家政策调控及我国城镇化率进入缓慢提升阶段，房地产行业发生了较为深刻的变化，新开工、竣工、施工面积等数据也出现较大幅度的下滑。但我国城镇化率还有提升空间，新型城镇化战略，房地产新发展模式下加快保障房建设等推动下，预计未来几年我国每年依旧有7-10亿平方米左右的增量市场。

（4）基建市场带来有力支撑。我国基础设施建设投资依旧具有潜力和空间。我国人均基础设施资本存量只有发达国家的20%-30%，地区发展不平衡不充分问题仍较突出，城乡区域发展差距依然较大，一些中西部地区农村基础设施比较薄弱，补齐发展短板也意味着广阔的投资空间。城市也有很多不平衡的地方，也有很多短板需要补上。我国交通、能源、水利等传统技术设施改造升级，5G、特高压、城际高速公路、大数据中心等新型基础设施布局建设步伐也在加快，将很好地带动有效投资。基建的投资也将给大建涂行业发展带来有力支撑。

（一）主要业务

公司主营业务为功能型建筑涂料、建筑保温装饰一体化材料、建筑节能保温材料、防水材料、砂浆、家居新材料的研发、生产、销售及服务。

公司是行业内少数同时拥有功能型建筑涂料、建筑保温装饰一体化材料、建筑节能保温材料、防水材料、砂浆、家居新材料六大产品体系及其系统服务能力的企业之一。公司丰富的产品结构在建筑涂装、建筑节能、建筑防水一体化解决方案和服务能力上具有显著的优势。公司产品和服务广泛应用于北京奥运会场馆、上海世博会场馆、北京冬奥会场馆、北京大兴国际机场等国家级标杆工程，以及遍布全国的公建项目、房地产开发项目、旧城翻新改造、厂房建设、美丽乡村项目和个人家庭装修。

1、功能型建筑涂料，公司是中国功能型建筑涂料的重要企业之一。20多年来，公司以市场需求为导向，开发出具有高装饰性、高保色性、高防污性、高耐候性、高抗裂性等特点的功能型建筑涂料83个系列639个品类，主要产品包括真石漆、质感涂料、多彩涂料、弹性涂料、反射隔热涂料、氟碳涂料、金属漆、内外墙乳胶漆、艺术（意境）漆、地坪漆等，可为客户提供专业化的

全面涂装解决方案。

2、建筑保温装饰一体化材料，是传统外墙保温薄抹灰和涂料湿作业系统的升级换代产品，涵盖涂料、涂装、铝板、无机板、保温板等行业技术集成。公司经过 20 多年的研发和市场推广，产品及方案已在新建建筑、建筑节能改造等领域得到广泛应用。主要产品包括保温装饰一体板（氟碳漆饰面、金属漆饰面、御彩石饰面）、创金板 CMCP 等多款产品。亚士保温装饰一体板曾连续多年入选“中国房地产开发企业 TOP500 强首选供应商”分类榜单 TOP1。

3、建筑节能保温材料，公司秉承安全、绿色、节能的理念，主要产品包括真金板、EPS 板、石墨聚苯板、岩棉板等。其中真金板是公司完全自主研发的一种结构型、热固型改性聚苯板，运用高分子共聚改性技术和微相复合技术，在每个 EPS 颗粒表面形成防火隔离膜，实现保温性能、物理性能、安全性能三者平衡兼优。公司是行业内具有影响力的建筑保温板材供应商之一。

4、防水材料，基于对“大建涂”融合趋势的判断，公司于 2020 年进入建筑防水材料领域，秉持“正品正标”品牌理念，主要产品包括防水卷材、防水涂料、防水辅材等。公司致力于通过研发创新，打造安全、高品质、绿色环保的防水材料。

5、砂浆材料，公司砂浆产品通过绿色建材产品认证和十环认证，主要配套适用于保温、成品板、内外墙涂装、瓷砖铺贴、防水、地坪等系统，涵盖涂饰系统腻子、保温系统砂浆、铺贴系统砂浆、找平系统砂浆、界面系统砂浆、功能砂浆等多款产品。公司通过自有砂浆工厂、OEM 工厂及合作工厂，实现 150-300 公里产品交付能力。

6、家居新材料，公司家居新材料专为现代家庭设计和施工而研发，广泛应用于家居装修多个领域，涵盖界面剂、美缝剂、修缮产品等，帮助消费者提升家居环境的美观和舒适度。

公司业务发展始终坚持“行业专业化，领域多元化，沿核心竞争能力扩张”的战略定位，通过具有价值协同效应的相关多元化路径，持续打造产品端、客户端、服务端的综合能力优势。

（二）经营模式

1、采购模式

公司主要原材料采购以招标方式为主，实行技术认定、供应商保障能力认定、价格认定及采购实施四权分离，相互协同、相互制衡。

零星原材料、小批量研发材料，以及日常办公用品、其他非经常性物资采购，由采购部门会同需求部门采用比价、议价等方式进行采购，必要时由招标办组织招标采购。

2、生产模式

公司目前主要采取以销定产、自主加工的生产模式。根据客户订单情况，通过自有生产设备，

自主组织安排生产。

为降低产品运输成本，缓解公司高峰期生产线超负荷运转压力，部分砂浆、外墙腻子、保温材料、水性涂料、油性涂料、防水材料等产品采取委托生产方式。

3、销售模式

公司的销售模式包括经销模式和直销模式，两种销售模式均为买断式销售。

报告期，公司经销模式业务占主营收入比重为 88.14%，直销模式业务占主营收入比重为 11.86%。

经销模式业务主要包括以下几种情况，（1）涂装工程、保温工程、防水工程的施工企业为完成包工包料方式承接的项目，向本公司采购相关产品；（2）涂料、保温材料、防水材料的门店型经销商向本公司采购相关产品；（3）消费者通过公司电商平台购买本公司相关产品；（4）其他贸易型客户向本公司购买相关产品。

直销模式业务主要包括以下几种情况，（1）工程项目的开发商、建设方、业主直接向本公司采购相关产品；（2）工程项目的开发商、建设方、业主通过其控制的建材采购公司，向本公司采购相关产品。

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	4,012,709,248.05	6,276,429,285.44	-36.07	6,405,157,470.02
归属于上市公司股东的净资产	-68,733,927.30	1,309,446,325.71	-105.25	1,739,340,130.49
营业收入	462,325,245.22	2,052,481,004.27	-77.47	3,110,391,899.46
利润总额	-1,086,389,614.33	-352,079,303.11	不适用	48,521,303.61
扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入	424,316,865.43	1,905,002,644.16	-77.73	3,053,482,027.03
归属于上市公司股东的净利润	-1,380,794,473.38	-329,284,992.23	不适用	60,175,637.74
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益	-1,366,596,129.17	-357,617,902.36	不适用	10,290,789.13

的净利润				
经营活动产生的现金流量净额	-40,769,362.70	-419,004,217.45	不适用	437,631,546.39
加权平均净资产收益率（%）	-223.05	-21.40	减少201.65个百分点	3.46
基本每股收益（元/股）	-3.22	-0.77	不适用	0.14
稀释每股收益（元/股）	-3.22	-0.77	不适用	0.14

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	103,762,041.18	165,408,165.63	127,969,508.53	65,185,529.88
归属于上市公司股东的净利润	-92,587,093.22	-98,995,956.17	-119,813,849.24	-1,069,397,574.75
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-102,718,615.71	-112,687,585.40	-119,919,735.38	- 1,031,270,192.68
经营活动产生的现金流量净额	-249,015,389.87	53,298,214.18	99,731,344.56	55,216,468.43

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

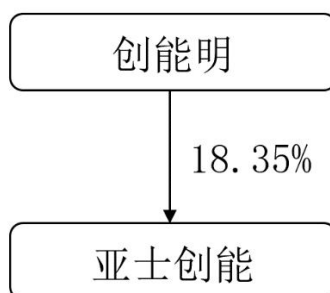
截至报告期末普通股股东总数（户）	19,385
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）	17,175
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）	0

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	
上海创能明投资有 限公司	-30,596,000	78,655,500	18.35	0	冻结	78,655,500	境内 非国 有法 人
上海润合同生投资 有限公司	0	41,629,500	9.71	0	冻结	41,629,500	境内 非国 有法 人
上海润合同泽投资 有限公司	0	37,845,000	8.83	0	冻结	37,845,000	境内 非国 有法 人
上海润合同彩资产 管理有限公司	-4,285,859	27,125,491	6.33	0	无	0	境内 非国 有法 人
赵孝芳	0	22,517,775	5.25	0	冻结	22,517,775	境内 自然 人
珠海市横琴财东基 金管理有限公司一 财东汇鑫4号私募 证券投资基金	22,030,000	22,030,000	5.14	0	无	0	其他
李金钟	0	20,295,000	4.74	0	冻结	20,295,000	境内 自然 人
丁春红	13,010,130	14,798,130	3.45	0	无	0	境内 自然 人
沈刚	-3,311,900	9,936,025	2.32	0	无	0	境内

							自然人
亚士创能科技（上海）股份有限公司回购专用证券账户	-412,989	7,490,000	1.75	0	冻结	7,490,000	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	1、创能明是公司控股股东；2、自然人股东李金钟先生是公司实际控制人，赵孝芳为李金钟之配偶，沈刚是李金钟姐姐之子，法人股东创能明、润合同生、润合同泽、润合同彩实际控制人均为李金钟；3、除上述关系，公司未知其他股东是否存在关联关系或一致行动人的情况。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

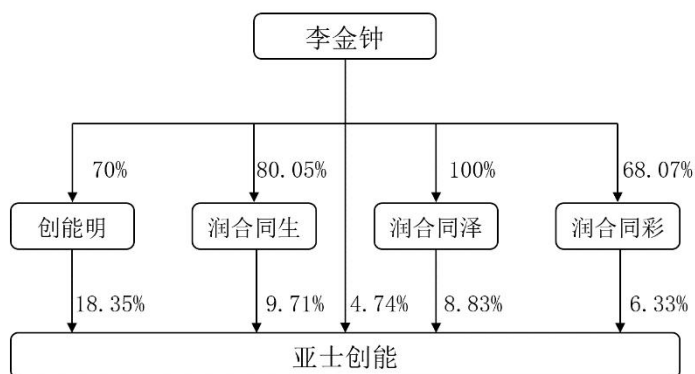
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

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，受房地产和建筑行业持续疲软和订单大幅下滑影响，公司营业收入下滑，2025年公司实现营业收入46,232.52万元，同比下降77.47%。基于谨慎性原则，报告期内，公司按照《企业会计准则》，对出现减值迹象的固定资产、在建工程、应收账款等资产计提减值准备，对前期确认的递延所得税资产予以冲回，由此导致公司归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别为-138,079.45万元、-136,659.61万元。截至2025年12月31日，公司总资产为401,270.92万元，归属于母公司净资产为-6,873.39万元。

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

公司期末净资产为-6,491.49万元，将触及《上海证券交易所股票上市规则》第9.3.2条之“（二）最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值，或追溯重述后最近一个会计年度期末净资产为负值”的规定对股票实施退市风险警示的情形。公司股票在2025年年度报告披露后将被实施退市风险警示（在公司股票简称前冠以“*ST”字样）。