

公司代码：603398

公司简称：*ST 沐邦

江西沐邦高科股份有限公司
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、 大华会计师事务所（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。

大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年度财务报表出具了包含与持续经营相关的重大不确定性段的无保留意见审计报告。具体详见本报告第五节“重要事项”中的第四项。

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

公司2025年度不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

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	*ST沐邦	603398	沐邦高科

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	廖志鹏	杨昕
联系地址	江西省南昌市红谷滩区九江街1099号6楼	江西省南昌市红谷滩区九江街1099号6楼
电话	0791-83860220	0791-83860220
传真	0791-83860220	0791-83860220

电子信箱	zqb@mubon.com.cn	zqb@mubon.com.cn
------	------------------	------------------

2、 报告期公司主要业务简介

报告期内，公司两大核心主业所处行业呈现差异化发展态势，其中光伏行业经历深度调整，目前初步显现筑底复苏迹象；益智玩具行业依托需求边际增加与 IP 赋能，整体呈现稳步发展态势，具体行业情况如下：

（一）光伏行业

1、行业整体发展态势

2025 年，全球光伏产业迎来重要发展阶段，同时也经历了较为深刻的行业调整，行业整体从“规模扩张”逐步向“质量竞争”转型。从全球范围来看，光伏装机规模仍保持一定增长态势，国际能源署（IEA）公开数据显示，2025 年全球光伏累计装机容量突破 2.8 太瓦，年度新增装机量预计达 600 吉瓦，同比增长约 11%；但 IEA 在 2025 年 10 月发布的报告中，已将 2025-2030 年全球光伏新增装机预测下调 5%（约减少 248GW），下调主要受中美相关政策变动及电网瓶颈等因素影响，未来全球装机增长节奏存在一定不确定性。

国内市场方面，光伏装机量实现稳健增长，国家能源局 2026 年 2 月发布的数据显示，2025 年全国光伏新增装机 3.17 亿千瓦（317GW），同比增长 14%，其中集中式光伏新增 1.64 亿千瓦，分布式光伏新增 1.53 亿千瓦，光伏发电量在全国电力结构中的占比历史性突破 10%，单年发电量已超过“十三五”五年总和。国家能源局 2025 年三季度报告显示，前三季度中国新增光伏装机 239.5 吉瓦，其中分布式光伏占比达 53.4%，山东、江苏、浙江三省新增量占全国 35%，上述数据为官方公开统计结果，后续装机结构及增长态势可能受政策、市场等因素影响发生变化。

2、行业竞争格局与发展痛点

报告期内，光伏行业仍面临产能过剩、产品价格低迷、市场竞争激烈等严峻挑战，行业经营压力较大。根据中国光伏行业协会(CPIA)的最终统计数据，2025 年全年中国多晶硅产量约为 134 万吨，同比 2024 年下降 26.4%；2025 年多晶硅在产企业仅剩 11 家，行业进入有史以来较为严峻的产能出清阶段。2025 年国内硅片产量为 680GW，同比下降 9.7%，行业整体开工率不足 50%，产能闲置现象较为普遍。硅片作为多晶硅料的直接下游环节，产品价格受原材料成本传导影响较为显著，叠加自身产能过剩、库存处于高位的双重压力，2025 年全年硅片市场价格持续处于低位运行。

产业链价格方面，随着国家层面及行业自律组织强力推进产业链“反内卷”治理行动，通过严控低端低效产能扩张、鼓励企业兼并重组、搭建产能收储调控机制等一系列政策举措，引导产业链供给侧结构性收缩，倒逼高成本、低效率的落后产能有序退出市场或实施停产检修。同时，为实现经营止损、稳定市场价格体系，行业头部企业率先带头大幅下调生产开工率，主动缩减产能投放规模，叠加部分缺乏技术迭代能力与成本竞争力的老旧产能因无法覆盖现金成本而被迫停产或加速淘汰。在“政府引导+行业协同+企业转型”三方联动机制驱动下，2025 年下半年硅料价格开始出现回升，从最低的 3 万元/吨逐步上涨至 5 万元/吨，行业初步呈现从规模扩张转向高质量存量优化的趋势，但后续价格走势及行业复苏力度仍存在不确定性。

3、行业发展趋势

尽管光伏行业短期面临调整压力，但长期发展前景整体明确。国际能源署（IEA）2025年12月《全球能源展望》报告预测，2026年全球光伏新增装机将达588吉瓦，中国占比或降至45%，结合行业发展现状，预计未来将呈现三大发展趋势，但相关趋势的落地进度及效果存在一定不确定性：一是技术突破加速，钙钛矿叠层电池效率已突破32.6%，有望实现量产突破，铜电镀技术银耗量有望降至8mg/片；二是市场结构优化，虚拟电厂聚合分布式资源规模有望达50亿美元，光储一体化项目占比或超30%；三是政策监管趋严，欧盟碳关税（CBAM）已正式实施，中国绿证交易规模预计突破200亿元。国内方面，《分布式光伏发电开发建设管理办法》等相关政策已落地，短期内触发行业抢装潮，组件排产与价格均出现回升，行业景气度底部逐步夯实，为行业内企业业绩修复提供了一定的外部环境支撑，但企业业绩修复效果仍受自身竞争力、市场变化等多重因素影响。

（二）益智玩具行业

1、行业整体发展态势

预计2026年，国内益智玩具行业依托居民需求边际增加、婴幼儿人口基数支撑及二次元文化普及等因素，有望实现稳步发展，行业整体规模预计持续扩大。据中国玩具和婴童用品协会2026年行业报告数据显示，2025年国内市场玩具（不含潮玩）零售额为1035.3亿元，比上年增长5.8%，预计2026年将延续增长态势，其中益智玩具作为核心品类，增速有望高于行业平均水平，但上述增长预测基于当前行业环境，若出现需求不及预期、市场竞争加剧等情况，可能导致实际增速低于预期。

出口方面，根据《2026中国玩具和婴童用品行业发展白皮书》数据显示，2025年中国玩具（不含游戏）出口额为348.1亿美元，同比下降12.7%。2025年受全球经济复苏乏力及部分国家和地区局势动荡等因素影响，玩具出口面临较大压力；尽管随着新兴市场开拓及产品结构升级，出口降幅有望逐步收窄，但未来出口复苏进度仍受全球经济环境、贸易政策等不确定因素影响，存在一定的不确定性。

2、行业竞争格局与发展痛点

国内玩具行业市场规模较为庞大，但市场竞争格局较为分散，行业内生产企业数量众多，多数企业以OEM代工为主，行业集中化、组织化程度不高，整体研发设计水平、品牌知名度较低，与乐高、美泰等国外知名品牌相比仍存在较大差距。行业内多数企业缺乏核心研发能力，产品同质化现象较为严重，企业议价能力较低，市场价格战频发，无序竞争进一步加剧，导致行业整体利润空间有所缩减。

同时，玩具行业受原材料价格波动、物流成本上涨、运营资金压力增大等多重因素影响，部分中小厂商已逐步退出市场，行业集中度有望逐步提升，具备核心研发能力、拥有IP资源优势的企业预计将率先受益，但上述趋势的推进速度及受益程度存在不确定性。此外，潮玩与收藏玩具赛道快速崛起，2025年中国潮玩和收藏玩具市场规模已达676.9亿元，同比增长45.4%，该赛道的崛起为益智玩具行业转型升级带来了新的发展机遇，但同时也加剧了市场竞争，益智玩具企业能否抓住机遇实现转型，仍存在一定不确定性。

3、行业发展趋势

未来，玩具行业预计将呈现结构分化、科技赋能、全龄化与IP深化并行的发展趋势，其中潮玩与AI有望成为行业增长双引擎，传统玩具将逐步向稳盘提质方向发展。潮玩化的全龄覆盖

趋势逐步显现，预计将从儿童群体向银发健康、Z世代收藏、亲子互动等领域延伸；全渠道融合趋势明显，线上直播电商+线下体验场景+社群运营的模式，有望为玩具行业转型升级带来新的增量，但上述趋势的落地效果及对行业企业的实际带动作用，仍需结合市场变化进一步观察。

（一）主营业务

报告期内，公司秉持“双主业协同发展”战略，主营业务聚焦光伏业务与益智玩具业务两大核心领域，各业务板块力求协同互补，共同支撑公司日常持续运营。

1、光伏业务

公司光伏业务主要由全资子公司豪安能源负责开展，核心业务为单晶硅棒、硅片的研发、生产与销售，属于光伏产业链上游环节。主要产品包括183N、210R-N及210N等多种规格的太阳能单晶硅片，同时配套生产单晶硅棒，产品主要供应于下游光伏电池片、光伏组件生产企业，最终应用场景主要包括集中式光伏电站、分布式光伏发电项目等。

报告期内，公司光伏业务经营模式整体保持稳定。采购环节，公司通过严格遴选供应商，采购硅料及生产辅料，结合生产计划与库存情况合理管控采购规模，力求降低采购风险；生产环节，公司自主完成单晶硅棒的控制生产，部分硅棒通过外协加工方式切割成符合客户需求的硅片，公司严格遵循行业生产标准，尽力保障产品质量；销售环节，公司直接对接下游电池片、组件企业，逐步建立稳定的客户合作体系，根据市场需求动态调整产品供应结构。

同时，公司关注光伏产业链延伸布局，此前规划的广西10GW N型光伏电池项目已完成主体建筑建设与部分设备到场，但受资金等因素影响，项目推进进度不及预期，报告期内公司正积极探索并寻求相关解决方案。公司光伏板块拟逐步构建“硅料-硅片-电池”一体化产业链布局，该布局的实现仍存在一定不确定性，需结合后续资源、资金等情况逐步推进。

2、益智玩具业务

益智玩具业务是公司传统核心主业之一，产品以塑料积木玩具为主，涵盖科普系列、编程机器人系列、城市系列、婴幼儿系列等20多个系列，200多款热销产品，产品线覆盖儿童各个年龄阶段，兼具益智性、趣味性和教育性。

报告期内，公司玩具业务依托自身“精密制造”的生产资源优势，持续深化与现有渠道的合作，同时尝试布局“大玩童+IP+收藏+情绪/社交价值”的积木潮玩化进程，拟弥补儿童市场萎缩带来的缺口，探索业务转型升级路径，以缓解行业价格竞争带来的压力。经营模式上，公司主要负责产品研发、设计与销售环节，尽力控制生产成本，提升市场响应效率，努力为客户提供更高效优质的生产服务及产品解决方案，相关转型升级效果仍需进一步观察。

（二）经营模式

1、光伏业务经营模式

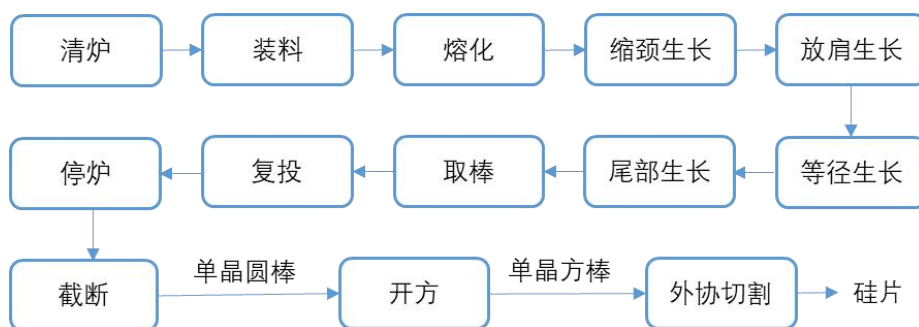
（1）采购及外协加工模式

对于生产单晶硅棒所需的硅料和辅料，由生产部门结合生产计划及实际库存情况提报采购需求后，公司向相关供应商进行询价、比价，对供应商提供的样品进行分析检测，综合考量产品质量、生产能力、交付能力、技术实力等多方面因素，严格遴选合格供应商，采购合同经管理层评审通过后签订。公司按照合同约定货期跟进供应商交货进度，到货后及时通知并协助仓库及技术人员对原料进行入厂检验，检验合格后方可办理验收入库手续。

公司利用硅料及辅料生产出符合标准尺寸及纯度要求的硅棒后，部分硅棒通过外协加工方式切割成客户所需规格的硅片。公司根据市场销售情况及订单需求确定委托加工计划，并与受托方签订加工合同，同时向受托方提供半成品硅棒；硅片生产完成后，公司委托外协厂商将产品直接发货至客户。对于外协厂商的筛选，除确保其具备齐全的相关证照外，公司会委派专业人员赴厂考察，通过核查其生产场所、生产工艺及质量控制体系等情况，评价厂商的综合实力，从符合标准的厂商中选择合适的合作主体，尽力确保其生产的产品符合公司质量要求及行业相关标准。

（2）生产模式及工艺流程

公司采用结合在手订单、市场需求合理排产的生产模式，根据订单情况制定生产计划，督导生产进度，协调解决生产过程中出现的异常问题；生产部门负责物料领用、组织生产、按期交货等相关工作。公司硅棒及硅片生产的具体工艺流程如下：



（3）销售模式

公司光伏产品采用直销模式，与下游太阳能电池片或光伏组件厂商签订年度框架合同，并依据框架合同中关于硅片交付数量和价格机制的约定，签订月度订单。产品交货后，客户根据公司提供的产品合格证（或质量保证书）、说明书、双方协定的技术资料等，对批次合格的来料硅片进行验收，验收合格后方完成交付确认。

2、益智玩具业务经营模式

（1）采购模式

公司一般根据生产需求、订单交货周期、原材料采购周期、经济采购批量等多种因素，综合考量后制定采购计划，力求保障原材料供应的稳定性，同时合理控制库存水平。

（2）研发模式

公司以客户需求为导向，持续加大自主产品研发投入，依据行业发展趋势、市场流行趋向及客户反馈的需求信息，自主开展新产品的研发设计工作。围绕全龄化、成人化、情绪消费的核心用户需求变化，公司努力提升产品的潮玩性、教育性、智能性，研发效果及市场接受度存在一定不确定性。

（3）生产模式

公司玩具业务生产模式主要根据销售订单安排生产，结合销售订单的先后顺序、客户需求的紧急程度，提前制定生产计划，力求保障订单按期交付，同时合理控制生产损耗。

（4）销售模式

目前，公司益智玩具产品的销售模式主要分为经销模式和直营模式，公司将根据市场变化及业务发展情况，适时优化调整销售模式。

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	
		调整后	调整前		调整后	调整前
总资产	2,856,361,589.29	3,536,806,976.93	3,592,241,635.09	-19.24	4,378,898,272.56	4,575,288,645.26
归属于上市公司股东的净资产	145,806,082.81	988,701,370.11	998,196,674.23	-85.25	917,473,843.15	744,562,158.5
营业收入	389,081,447.69	277,141,204.86	277,141,204.86	40.39	1,138,524,663.99	1,654,025,846.74
利润总额	811,890,789.74	1,426,981,401.79	1,268,764,286.89	43.10	115,953,724.28	29,658,054.75
扣除与主营业务无关的业务收入和不	330,805,494.67	258,278,142.79	258,278,142.79	28.08	1,035,627,902.67	1,281,134,336.76

具备商业实质的收入后的营业收入						
归属于上市公司股东的净利润	819,583,287 - .30	1,330,523,42 - 1.95	1,148,116,43 - 3.18	- 38.40	125,133,270 - .03	28,288,283. 49
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	661,398,423 - .23	1,332,829,34 - 9.92	1,392,652,36 - 1.15	- 50.38	131,471,753 - .01	10,683,260. 45

经营活动产生的现金流量净额	76,459,157.10	2,251,836.50	4,240,275.52	3,295.41	273,973,005.50	389,878,457.81
加权平均净资产收益率(%)	-139.64	-93.68	-85.77	减少45.96个百分点	16.06	3.87
基本每股收益(元/股)	-1.89	-3.18	-2.74	-40.25	0.37	0.08
稀释每股收益(元/股)	-1.89	-3.18	-2.74	-40.25	0.37	0.08

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	60,093,622.87	80,851,629.32	85,877,380.26	162,258,815.24
归属于上市公司股东的净利润	-102,228,673.34	-110,194,852.00	-143,292,619.70	-463,867,142.26
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-102,449,984.29	-106,554,339.01	-100,328,383.37	-352,065,716.56
经营活动产生的现金流量净额	10,465,961.29	-27,298,702.00	-84,076,983.49	24,450,567.10

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

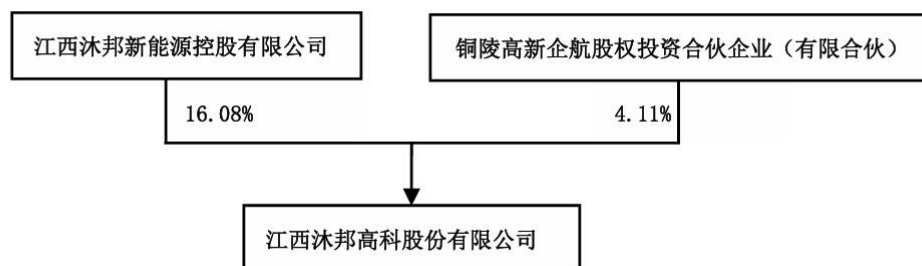
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					19,574		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					15,077		
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
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）							
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	
江西沐邦新能源控 股有限公司	-17,816,994	69,723,616	16.08	0	质押	69,723,616	境内 非国 有法 人

邦领国际有限公司	0	55,881,348	12.89	0	无		境外法人
郑庆祥	0	22,000,000	5.07	0	无		境内自然人
铜陵高新企航股权投资合伙企业（有限合伙）	17,816,994	17,816,994	4.11	0	无		国有法人
李晓辉	3,339,960	3,339,960	0.77	0	无		境内自然人
周鑫平	2,571,100	2,571,100	0.59	0	无		境内自然人
林渝童	2,326,900	2,326,900	0.54	0	无		境内自然人
丁银龙	2,136,740	2,136,740	0.49	0	无		境内自然人
谢婉霞	1,569,500	1,569,500	0.36	0	无		境内自然人
胡久麒	1,536,500	1,536,500	0.35	0	无		境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	1、江西沐邦新能源控股有限公司为公司控股股东。 2、邦领国际有限公司实际控制人吴锭辉为公司董事。 3、铜陵高新企航股权投资合伙企业（有限合伙）与江西沐邦新能源控股有限公司为一致行动人关系，在一致行动人关系期内行使股东表决权时，与江西沐邦新能源控股有限公司保持一致行动，表决意见保持一致； 4、其余股东本公司未知是否存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人情况。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

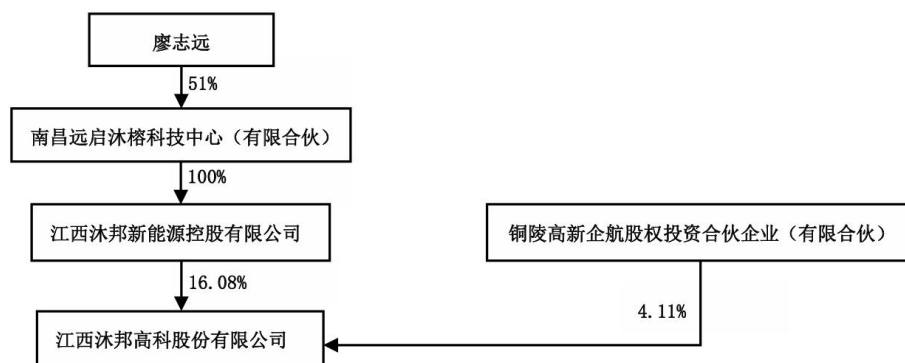
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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，公司实现营业收入 389,081,447.69 元，同比增长 40.39%；实现归属于上市公司股东的净利润-821,889,221.85 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