

股票代码：002375

股票简称：亚厦股份

## 浙江亚厦装饰股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：2026-001

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
活动参与人员	线上参与亚厦股份 2025 年年度网上业绩说明会的投资者
时间	2026 年 05 月 09 日（星期五）下午 15:00-17:00
地点	亚厦中心 A 座会议室
形式	“约调研”微信小程序
上市公司接待人员姓名	董事长：丁泽成先生 董事会秘书：戴轶钧先生 财务总监：吕湮女士 独立董事：汪泓女士 会议记录人：梁晓岚女士
交流内容及具体问题记录	<p>一、介绍公司 2025 年度估值提升计划执行情况</p> <p>尊敬的各位投资者，下午好！</p> <p>公司严格落实中国证券监督管理委员会《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》相关规定，于 2025 年 4 月 29 日发布了《估值提升计划》。按照市净率低于所在行业平均水平的长期破净公司应当就估值提升计划执行情况在年度业绩说明会中进行专项说明的有关要求，现对 2025 年度主要完成工作说明如下：</p> <p>（一）聚焦主业</p>

2025年，全国建筑业企业（指具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业，不含劳务分包建筑业企业）完成建筑业总产值30.38万亿元，同比降低5.43%；完成竣工产值12.16万亿元，同比降低10.05%；签订合同总额69.90万亿元，同比下降3.24%，其中新签合同额31.53万亿元，同比下降5.51%；房屋建筑施工面积113.52亿平方米，同比减少15.03%；房屋建筑竣工面积29.51亿平方米，同比减少12.02%。公司坚持稳中求进的总基调，专注主业，弘扬“使命必达”的精神、树立务实高效的工作作风，紧紧围绕“抢市场”、“提质效”和“降负债”三大维度，稳健经营，推动公司高质量发展。2025年公司实现营业收入91.18亿元，实现营业利润3.61亿元，实现归属于母公司的净利润3.30亿元。截至2025年12月31日，公司总资产为220.23亿元，归属于上市公司股东的所有者权益为82.58亿元。

#### （二）投资者回报

公司保持现金分红政策的连续性和稳定性，并积极采取以现金为主的利润分配方式实施分红方案。2025年，公司实施2024年度权益分派方案，现金分红90,912,506.58元，占2024年度归属于上市公司股东净利润的比例30.03%。

#### （三）价值传递

2025年公司共发布临时公告61份、定期报告4份，举办业绩说明会1次，保持“互动易”平台回复率100%，认真热情接待投资者来访，及时回复深圳证券交易所投资者关系互动平台投资者留言，耐心接听投资者的咨询电话，与证券相关机构及投资者建立了畅通的渠道，保持了较好的沟通与交流。公司连续多年获得深圳证券交易所“上市公司信息披露B类”评价。

#### （四）规范治理

公司一直严格按照《公司法》《证券法》《深圳证券交易所股票上市规则》等法律法规和中国证监会、深圳证券交易所等监管部门的要求，完善制度体系，规范治理结构。2025年，公司依据新《中华人民共和国公司法》《上市公司章程指引》等相关规定，调整组织架构，不再设监事会，监事会的职权由董事会审计委员会行使，《监事会议事规则》等监事会相关制度相应废止。构建了以股东会、董事会及其专门委员会、管理层为核心的新型治理体系；公司健全内部管理制度，修订《公司章程》《股东会议事规则》等制度34项，新制定《市值管理制度》《董事离职管理制度》《信息披露暂缓、豁免管理制度》，发布《估值提升计划》，树立回报股东意识，推动上市公司投资价值合理反映上市公司质量，维护股东利益。

未来，公司将持续落实估值提升计划的各项举措，促进市场对公司内在价值的充分发现与认可，全力维护全体股东的长远利益。

#### 二、交流互动主要内容

1、问：金螳螂2025年业绩双降但靠概念炒作股价翻倍，而亚厦股份装配式业务占比已达35%、毛利率15.61%高于行业，却市值仅57亿，远低于金螳螂的180亿。公司如何看待这种‘价值与估值背离’的现象？未来是否有计划通过业务拓展或资本运作，让市场更充分认可装配式技术的长期价值？

答：尊敬的投资者：您好！A股市场经过市场的洗礼以及监管层的悉心引导和严格监管，越来越走向价值投资，愿意努力做好企业，回报股东的公司，一定会得到市场的认可！！但不可避免的是，市场阶段性地会出

现价值和估值的偏离。亚厦股份作为行业头部企业，尽管面临着整个行业的调整，但公司“抓订单、提质效、降负债”的经营方针始终不变，我们日拱一卒，勇力奋进，深耕市场，坚持创新研发，保持高品质的交付！坚守国内高价值的市场，开拓海外大潜力的区域，我们相信，估值会偏离，但不会迟到！！再次感谢您的提问。

2、问：贵公司 2025 年已部署私有 AI 模型，落地回单提取等功能，子公司万安智能的 VIBase2.0 也融合 AI 大模型实现‘建筑体检’。但目前 AI 应用更多集中在内部提效，未来是否有计划将这些 AI 技术转化为对外服务的产品，或者在装配式装修中深度嵌入 AI 功能，以此打开新的增长空间？

答：尊敬的投资者：亚厦股份在过往的 5 年中，管理层一直在坚持运用数字化工具和系统来改造公司的内部管理，以标准化管理动作、决策快速反应、各部门数据同频等等角度来逐步理顺和重构装饰行业的管理方法论，我们已经陆续上线了涵盖营销、集采、工管、核算等等关键条线的模块……对公司的内部提效和成本管控等等，效果逐步显现。我们坚信，AI 模型一旦嵌入传统行业，产生的经济价值是巨大的。再次感谢您的提问。

3、问：2025 年营收明显下滑，净利润反而上涨，主要靠什么撑起来的？是控成本还是一次性收益？

答：感谢您的提问。在 2025 年营收下滑的背景下，净利润实现逆势上涨，主要得益于持续深化的精细化成本与费用管控，并非依赖一次性收益。具体支撑因素如下：

(1) 成本端：优化施工工艺与市场布局，提升毛利率

公司通过不断改进施工流程、简化交叉作业间隔、整合高端班组资源提升项目工效，降低项目管理成本和施工人工成本；同时，通过聚焦长三角、珠三角等核心市场，实现管理成本和运营成本进一步下降。此外，利用信息化手段提升施工、回款、审计等各环节效率，持续降本增效。以上措施共同带动毛利率逆势提升，成为利润增长的驱动力。

(2) 费用端：四项费用与减值损失同比减少

2025年，公司四项费用同比减少1.4亿元，信用减值及资产减值损失同比减少约0.12亿元，合计减少支出约1.52亿元，增厚了净利润。

综上，营收下滑下的利润增长，是提质增效成果的集中体现，具有可持续性，而非偶发性收益。未来公司将继续深化精益管理，巩固盈利能力。

4、问：各板块收入都在降，尤其装饰制品近乎腰斩，是行业不景气还是自身订单出问题了？

答：尊敬的投资者：从行业公开数据看，20年开始的行业调整，25年依然有影响的余波。从最近的市场数据看，我们相信地产大周期的底部接近完成。谢谢！

5、问：领导好，请问营收跌了毛利率反倒提升，这种毛利改善能持续吗，还是只是砍掉低毛利项目换来的？

答：尊敬的投资者：公司主要通过优化施工工艺、压缩交叉作业间隔、以及整合高技能班组，公司降低了项目成本，同时借助信息化手段，施工、回款、审计等全流程效率提升，进一步释放了利润空间。这些措施属于普适性降本路径，不会因营收波动而逆转。2025年实现的毛利率提升具备可复制性和延续性，预计将在后续项目中持续体现。未来，我们将进一步推广数字化管理

平台，不断挖掘效率红利。再次感谢您的提问。

6、问：想请教下：去年新签了多少订单，同比增减多少？后续一两年营收靠什么订单稳住、回暖？谢谢

答：尊敬的投资者：2025年公司新签的订单为108.75亿元，同比减少9.92%，但需要说明的是，2025年，公司更加注重订单的质量。未来2年展望，我们一方面深耕国内优质区域和细分市场，另一方面，响应国家号召，积极开拓一带一路国家和区域的高价值订单，同时，我们也会积极进入新型细分市场。再次感谢您的提问。

7、问：传统装饰业务占比极高，装配式、新能源、医疗公建这些新业务进展太慢，后续有什么落地规划？

答：尊敬的投资者：衣食住行中，建筑装饰行业，作为关系到千家万户的重要消费领域，其实依然是个容量极大的行业，传统装饰业务占比高其实是市场的真实数据，而装配式、光伏幕墙的新能源等业务，我们始终在深耕和精进，并在市场的选择中不断调整我们的产品和研发，上个月新发布的双碳战略政策，会逐步产生市场和订单效应的。谢谢

8、问：四季度营收大跌、利润却逆势增长，有没有跨期调节收入利润的情况？

答：感谢您的关注。受行业整体环境影响，公司2025年各季度营收均同比下滑，四季度降幅并未异常放大。得益于工艺优化、班组整合、核心市场聚焦等一系列降本举措，公司单项目成本有效下降，毛利率稳步提升。全年四项费用及资产减值损失合计减少支出1.52亿元，直接增厚了利润。公司始终严格执行会计准则，各项科目确认均有清晰可追溯的依据，年度财务报告经独立审计，不存在通过调节收入确认时点或费用归属来平滑利

润的情形。

9、问：公司澳门子公司澳厦建筑已在 2026 年 3 月完成注册，注册资本 2.5 万澳门币，业务涵盖建筑装饰、国际招标工程等。想了解目前该子公司是否已正式开展业务？在澳门及周边市场，有没有已落地或在跟进的具体项目？

答：尊敬的投资者，您好。目前澳门地区已有项目处于前期洽谈阶段，并已与合作方签署了备忘录。鉴于该项目尚未签署正式合同，存在不确定性，在项目正式落地前，基于商业保密原则以及为避免对市场造成误导，公司现阶段暂不适合透露更多细节，公司将积极推进项目进展。感谢您的关注与支持！

10、问：研发费用明显下降，是不是缩减了装配式、绿色建筑这些新业务的技术投入？

答：公司高度重视研发创新，最近五年研发投入已超 14 亿元，装配式已从一代迭代到七代，公司持续研发投入，不断探索新技术、新工艺，为绿色、低碳贡献更多创新解决方案，做驱动行业的装配式工业的领军企业。公司研发费用下降是因为公司现阶段产品材料趋于成熟稳定的阶段。公司后续还将持续创新。感谢您的关注！

11、问：董事长答复说：公司“抓订单、提质效、降负债”的经营方针始终不变，我们日拱一卒，勇力奋进，深耕市场，坚持创新研发，保持高品质的交付！坚守国内高价值的市场，开拓海外大潜力的区域，我们相信，估值会偏离，但不会迟到！！这给我们投资者吃了一个定心丸！希望说到做到，谢谢！

答：感谢信任、坚守和陪伴的您！谢谢

12、问：应收账款和合同资产规模居高不下，逾期

账款多不多，坏账计提够不够保守？

答：感谢您的专业关注。公司应收账款与合同资产规模较高，这与工程行业长周期、重资金的业务模式相关。目前，公司逾期账款分类清晰，整体风险可控。

（1）公司根据客户类型，按逾期账龄设置了差异化的阶梯式计提比例：

逾期 1 年以内：计提比例 30%-75%；

逾期 1-2 年：计提比例 45%-80%；

逾期 2-3 年：计提比例 80%-90%；

逾期 3 年以上：计提比例 100%；

在此基础上，对高风险客户（如已出现信用违约的客户等）进行单独评估，执行单项计提；

（2）审计保障：关键审计事项，专业复核公司坏账计提政策及具体金额，均经独立审计机构作为关键审计事项执行专项审计程序。审计团队会复核高风险应收账款的可收回性，确保计提充分、合规。

13、问：商誉计提大额减值，具体是哪家标的？剩下的商誉还有没有继续减值的隐患？

答：感谢您的关注。2025 年公司计提的商誉减值主要涉及蓝天公司与万安公司。受行业周期性调整及短期经营压力影响，两家公司业绩未达预期，公司已在审慎评估的基础上，于当期充分计提了减值。关于剩余商誉及后续减值风险，我们保持积极、可控的判断：

（1）减值计提充分，账面价值更趋审慎针对蓝天与万安两家公司，公司已基于当前所能获取的最优信息，按照资产组可收回金额与账面价值的差额足额计提减值。剩余商誉反映的是经减值调整后的合理账面价值，已充分考虑了主要风险因素。

（2）动态测试与审慎管理 公司将严格遵循会计

准则，每年对包含商誉的资产组进行减值测试。同时，一旦识别出新的减值信号，将及时评估并采取相应措施，确保风险透明、可控。

14、问：资产负债率虽有下降，有息负债和融资成本现在是什么水平，明年偿债压力大不大？

答：感谢您的关注。公司近年来持续优化资本结构，有息负债规模和综合融资成本均呈逐年下降趋势，具体水平可参考年报中财务费用及利息支出等明细数据。当前，公司经营现金流净额稳定，且拥有充足的银行授信额度，能够有效覆盖短期及中长期资金需求，偿债压力整体可控，风险较低。

15、问：经营现金流表现一般，跟净利润匹配度不高，后续回款和现金流打算怎么优化

答：感谢您的提问。与行业标杆相比，公司经营现金流与净利润的匹配度确实存在一定差距。其中，期末合同资产规模 78 亿元，这部分资产转化为应收账款并最终回款需要一定周期，对当期现金流形成阶段性影响。我们对此已制定专项改进计划：加速资产转化：成立“百日攻坚”专项小组，推动业主加快对已完工项目的审计确认，缩短结算周期；严控新项目付款条件：新签合同时明确提高预付款比例、缩短进度款结算节点，从源头改善现金流入节奏；强化逾期清收：针对逾期应收账款，落实清收责任制，并与绩效考核挂钩，确保责任到人。公司力争在 1-2 年内将经营现金流与净利润的比率提升至 1.0 倍以上，向行业优秀水平看齐。我们将以行动回应关切，欢迎投资者持续监督。

16、问：今年分红政策怎么规划？未来能不能维持稳定分红，给投资者持续回报？

答：尊敬的投资者，您好。公司 2025 年度利润分

	<p>配预案为以分红派息股权登记日总股本扣除回购账户内股份数后的最新总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.28 元（含税）。公司 2025 年度不进行资本公积转增股本和送红股。预计将派发现金分红总额为 166,240,012.03 元，占 2025 年年度归属于母公司所有者的净利润的比例为 50.38%。上述利润分配预案尚需提交公司 2025 年年度股东会审议批准。未来，公司将根据公司经营发展阶段以及是否有重大资金支出安排和投资者回报等因素，实施稳定的差异化现金分红政策，为投资者提供科学、持续、稳定的现金分红回报，与投资者特别是长期价值投资者共享发展成果。感谢您的关注与支持！</p> <p>三、风险提示</p> <p>本次业绩说明会若涉及对行业未来前景的预测、公司发展战略及经营规划等内容，均属于前瞻性陈述，不构成公司或管理层对行业、公司未来发展与经营业绩的承诺或保证。敬请广大投资者理性决策，注意投资风险。</p> <p>各位投资者如欲了解公司及子公司最新动态可关注如下微信：亚厦股份微信公众号“yashachina”。或可拨打亚厦股份证券部投资者专线，电话：0571-28208786。</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>否</p>
<p>活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）</p>	<p>无</p>