

证券代码：300665

证券简称：飞鹿股份

公告编号：2026-031

# 株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司

## 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：标准的无保留意见。

非标准审计意见提示

适用 不适用

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。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损

截至报告期末，公司合并报表累计未分配利润为-252,439,544.05 元，母公司报表累计未分配利润为-144,392,374.87 元。根据《公司法》《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号—创业板上市公司规范运作》和《公司章程》的相关规定，结合 2025 年度公司亏损的实际状况，综合考虑公司后续发展需求，公司拟定的 2025 年度利润分配预案为：拟不派发现金红利，不送红股，不以资本公积金转增股本。未来公司将继续做好经营管理，提升经营业绩。

敬请广大投资者注意相关投资风险。

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	飞鹿股份	股票代码	300665
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	易佳丽	肖兰	
办公地址	湖南省株洲市荷塘区香榭路 98 号		湖南省株洲市荷塘区香榭路 98 号
传真	0731-22778606	0731-22778606	
电话	0731-22778608	0731-22778608	
电子信箱	zzfeilu@zzfeilu.com	zzfeilu@zzfeilu.com	

## 2、报告期主要业务或产品简介

### (一) 主营业务、主要产品及服务

#### 1、主营业务


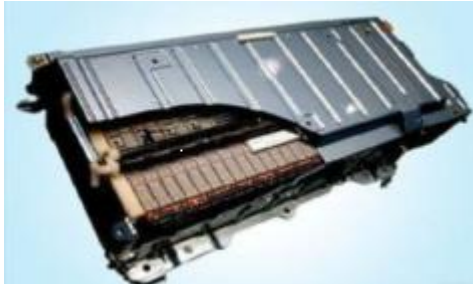
公司是一家主要从事金属表面、非金属表面和混凝土表面防腐与防护材料的研发、生产、销售及服务的专业化高新技术企业。公司的主营业务面向包括高铁、地铁在内的轨道交通装备制造与维修、轨道交通工程建设与维护、民用建筑建设与市政工程建设、钢结构桥梁、风电叶片及塔筒设备、新能源汽车电池包、储能装备、光伏组件等诸多领域。公司研发、生产和销售防腐涂料、防水防护材料、胶类材料等产品，并顺应市场和行业发展趋势，为客户提供包括方案设计、产品研发、产品生产、产品涂装（施工）在内的整体解决方案。

#### 2、主要产品及服务

目前公司主营产品包括防腐涂料、防水防护材料、胶类材料等，主营服务包括涂料涂装一体化、涂装施工等。

##### (1) 防腐涂料、防水防护材料、胶类材料等主营产品

产品名称	应用领域及类别	应用效果图
防腐涂料	<p><b>(1) 应用：</b> 主要应用于轨道交通装备、风电叶片及塔筒、钢结构桥梁等领域各种金属表面，起到防腐、耐大气老化、耐磨等防护及美化（装饰）作用。</p> <p><b>(2) 类别：</b> 根据其分散介质不同，可以分为： ①以有机溶剂作为主要分散介质的油性涂料，主要包括聚氨酯类漆、氟碳面漆、丙烯酸类漆、环氧类漆、醇酸类漆等品种； ②以去离子水替代有机溶剂作为分散介质的水性涂料，主要包括水性预涂底漆、水性环氧类漆、水性丙烯酸类漆、水性聚氨酯类面漆、水性阻尼涂料、水性防火涂料等；不含溶剂的无溶剂涂料，无溶剂环氧涂料，硅氧烷涂料等； ③各种功能性涂料，如适应于维修场合的三合一涂料、低表面处理涂料、具有低表面能的易清洁涂料、防结冰涂料、防滑涂料、绝缘涂料等； ④满足动力电池、储能箱应用的防火涂料、阻燃涂料、反射隔热涂料、防凝露涂料等。</p>	 
防水涂料	<p><b>(1) 应用：</b> 主要应用于轨道建设工程防水领域、民用建筑防水领域，公司还将产品应用领域拓展至水利工程、市政工程等其他混凝土防水、防渗领域，起到防水防护作用。</p> <p><b>(2) 类别：</b> 主要分为液体类防水涂料、粉体类防水涂料等。防水涂料主要包括聚脲防水涂料、聚氨酯防水涂料、JS防水涂料、非固化改性沥青防水涂料、聚合物防水砂浆等。</p>	 

<p><b>防水卷材</b></p>	<p><b>(1) 应用:</b> 主要应用于轨道建设工程防水领域、各种工业与民用建筑屋面工程、地下工程的防水、防潮；地铁、隧道、混凝土铺装路面的桥面、污水处理厂、垃圾掩埋场等市政工程防水。</p> <p><b>(2) 类别:</b> 主要包括改性沥青类防水卷材和高分子类防水卷材，防水卷材主要包括高聚物改性沥青防水卷材、弹性体 SBS 改性沥青耐根穿刺防水卷材、自粘聚合物改性沥青防水卷材、湿铺防水卷材、预铺防水卷材、PVC 防水卷材、EVA 防水板、反粘防水板、TPO 防水卷材等品种。</p>	
<p><b>胶类材料</b></p>	<p><b>(1) 应用:</b> 主要应用于储能及动力电池领域的粘接、导热、防凝露等，储能设备或太阳能光伏组件的封装，起到粘接、密封、导热、防凝露、耐大气及紫外线老化等防护作用。</p> <p><b>(2) 类别:</b> 主要包括储能、动力电池用密封胶、灌封胶、导热凝胶、发泡材料、终止胶带、高温胶带、膨胀胶带、保护胶带等，以及光伏组件用密封胶、灌封胶等品种。</p>	

(2) 涂料涂装一体化、涂装施工等主营服务

① 涂料涂装一体化服务

涂料涂装一体化业务是公司根据客户的需求，通过涂料方案设计、定制化涂料研发、生产以及组织专业人员涂装施工，从而为客户提供涂料涂装一体化服务。涂料涂装一体化业务实质是涂料生产企业在产品研发过程中以实际应用为前提，综合考虑下游企业在选材、施工、环境、设备等因素，将产品技术与实际应用相结合，根据客户需求研发出相应的涂料产品。同时，公司利用对自身产品和涂装技术的深刻理解，能够合理、科学、有效地安排涂装施工的实施，且能够派驻专业的现场工艺设计和施工人员提供贴身服务，便于及时发现、反馈和解决项目中遇到的问题，从而保证施工工艺和过程不会影响涂料的功能和效果。

② 涂装施工服务

涂装施工服务主要是公司为保证其客户涂料使用效果而提供的配套服务。涂料本身的技术含量及质量是取得良好涂装效果的前提，而涂装施工技术的优劣则是能否取得预期涂装效果的主要因素之一。涂装是一个看似简单实则工艺复杂的过程。在实际喷涂或施工过程中，表面喷涂和施工的厚度、不同涂料之间的配合、干燥时间控制等细节，均是影响最终涂料使用效果的重要因素。

(二) 主要经营模式

公司拥有独立、完整的产品研发、原材料采购、产品生产、质量检测、产品销售和涂装施工体系。公司的主要经营模式如下。

1、采购模式

公司采购模式主要分为原材料采购模式及工序外包模式。

(1) 原材料采购模式

公司原材料主要实行集中采购模式。公司根据原材料需求计划，综合考虑市场行情、采购数量及采购周期等因素，制定原材料采购计划。公司通过多方询价对比、商务谈判议价等方式商定原材料价格，确定交货条件，签订合同并按要求付款。每批采购的原材料必须经进货检验合格后方可投入使用。

(2) 工序外包模式

公司所从事的涂料涂装一体化业务和涂装施工服务受客户的生产计划影响，为进一步降低劳务管理成本、提高用工效率，公司对部分涂装施工工序采取了外包的模式。公司在确认取得涂料涂装一体化业务和涂装施工服务订单后，通过商务谈判等方式确认外包方，并与外包公司签订业务合同，按照合同约定与外包公司办理结算并支付费用。

上述外包工序不属于公司主要生产经营的核心工序，可替代性强，可供选择的供应商充足，公司不存在对外包供应商依赖的情形，少量产品的工序外包模式对公司业务独立性不构成影响。

## 2、生产模式

公司主要按照“以销定产”原则组织安排生产。公司按照销售情况真实性、技术可行性、生产条件及预计按时完成情况制定生产的季度计划和月度计划，生产订单确认后，按生产计划进行原材料采购，各工厂组织生产。

## 3、销售模式

报告期内，公司主要通过直销方式开展业务运营，主要产品或服务模式具体如下：

### （1）产品销售模式

产品销售模式系公司仅向客户销售产品，不提供施工服务。公司主要客户以国企、央企、上市公司及行业龙头企业为主，产品需求量较大且对产品的质量要求较高。基于客户的特殊性，公司产品销售主要通过招投标方式进行。对于防腐材料，公司中标后与客户签订合同，并根据客户要求或协议约定安排生产及发货，在客户验收或签收后，向客户开具发票，并由客户按约定支付货款。对于防水材料 and 高端特种密封胶黏剂，公司中标后，客户根据工程进展情况另行向公司提交明细产品订单，公司严格按照订单要求安排生产、完成交货，之后客户对交货产品进行验收、公司向其开具发票，并由客户按约定支付货款。

### （2）涂料涂装一体化业务模式

涂料涂装一体化业务系公司为满足部分客户业务需求，结合涂料制造行业的特点，在一些下游应用领域如轨道交通装备防腐、地坪防护、风电设备防护等领域采取了涂料涂装一体化业务模式。公司根据客户需求，通过涂料方案设计、定制化涂料研发、生产以及组织专业人员涂装施工，从而为客户提供涂料涂装一体化服务。

公司由防腐&新能源材料产业中心、防水产业中心分别负责各自领域内的涂料涂装一体化运营工作，并由相关部门协助有关工作。公司相关部门与客户沟通后，将涂装防护和涂料产品信息提交给技术中心，由技术中心制定涂料产品技术要求及涂装方案，并负责涂装工艺的研究、定额消耗测算和技术服务等。

在按照客户需求完成现场施工后，公司销售人员事后保持对最终产品效果的跟踪，在听取客户意见和建议后，反馈至产品研发中心以便不断改进产品及涂装工艺，使客户持续获得较高性价比的产品及服务。同时，公司还会根据相关客户的要求，凭借自身在涂料涂装方面的技术工艺优势，为客户制订或优化其全套的涂装生产标准与技术规范。

公司涂料涂装一体化业务主要通过招投标方式进行，中标后与客户签订业务合同或框架合同，并按合同约定，主要为客户提供涂装方案设计、涂料产品及涂装服务，公司在完成合同约定的涂料涂装一体化业务、经过验收后，为客户开具发票，客户按约定支付货款。

### （3）涂装施工服务模式

涂装施工服务主要是公司为保证其客户涂料使用效果而提供的配套服务，在该业务中，公司只提供施工服务，施工中所用的涂料产品主要由客户自行提供。

## 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

单位：元

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产	1,519,977,613.06	1,821,585,810.39	-16.56%	1,824,756,168.65
归属于上市公司股东的净资产	399,963,324.91	422,825,536.06	-5.41%	555,986,321.87
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	518,610,015.07	518,478,931.48	0.03%	825,040,833.39

归属于上市公司股东的净利润	-218,285,732.95	-139,782,748.44	-56.16%	20,669,897.35
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-222,789,220.25	-135,645,820.42	-64.24%	6,982,242.93
经营活动产生的现金流量净额	34,270,800.21	14,513,527.04	136.13%	38,247,308.03
基本每股收益（元/股）	-1.0864	-0.7411	-46.59%	0.1092
稀释每股收益（元/股）	-1.0864	-0.7411	-46.59%	0.1092
加权平均净资产收益率	-54.36%	-29.52%	-24.84%	3.79%

(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	74,260,691.86	163,820,899.58	151,612,531.86	128,915,891.77
归属于上市公司股东的净利润	-15,269,730.93	-23,393,126.05	-27,305,160.97	-152,317,715.00
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-15,621,886.01	-26,209,024.69	-28,062,890.01	-152,895,419.54
经营活动产生的现金流量净额	-54,415,390.76	30,297,603.03	10,403,554.73	47,985,033.21

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	15,119	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	15,958	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			
章卫国	境内自然人	13.69%	29,966,913	0	不适用				0
上海骁光智能技术有限公司	境内非国有法人	5.02%	11,000,000	0	不适用				0
潘非	境内自然人	0.98%	2,142,900	0	不适用				0
李晓辉	境内自然人	0.87%	1,899,400	0	不适用				0
高盛公司有限责任公司	境外法人	0.78%	1,701,765	0	不适用				0
刘新霞	境内自然人	0.78%	1,700,000	0	不适用				0
BARCLAY S BANK PLC	境外法人	0.75%	1,646,897	0	不适用				0
张息	境内自然人	0.72%	1,570,980	0	不适用				0

J. P. Morgan Securities PLC—自有资金	境外法人	0.70%	1,536,946	0	不适用	0
史启源	境内自然人	0.69%	1,514,500	0	不适用	0
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司未知前 10 名股东之间存在关联关系。					

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

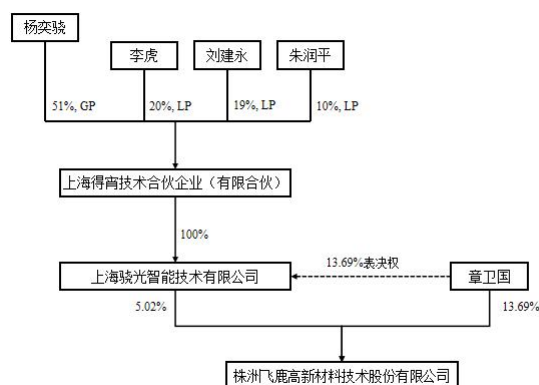
公司是否具有表决权差异安排

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



注：2026 年 2 月 11 日，公司披露《关于股东终止表决权委托暨公司控制权恢复的提示性公告》。表决权委托终止后，骁光智能可支配表决权比例从 18.71% 下降至 5.02%，股东章卫国先生持有的公司股份对应 13.69% 的表决权将恢复行使。公司控股股东恢复为章卫国先生，公司实际控制人恢复为章卫国先生。

## 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

2025 年，行业竞争日趋激烈，市场环境更趋复杂多元。面对新形势带来的机遇与挑战，公司管理层在董事会引领下，全体飞鹿人凝心聚力、协同攻坚，一方面深耕轨道交通领域，持续夯实并提升行业核心地位；另一方面主动拥抱变革、抢抓发展契机，以高效协作探索新的发展方向与增长空间，在复杂环境中稳步实现高质量发展。报告期内，公司实现营业收入 51,861.00 万元。

在防腐业务板块，报告期内公司深耕轨道交通装备领域，在原有客户业务和产品的基础上，重点拓展市场份额和特种功能性产品的新导入，在铁路装备货车、工程车、机客车、动车组、地铁及铁路外市场等均实现稳步增长，业务覆盖

范围持续拓宽，产品技术实力与市场竞争力稳步提升，主要经营成果如下：继续保持在铁路货车、客车、地铁及动车涂料水性化环保化的领先优势，进一步扩展其市场范围和产品应用范围，报告期内，主要新增了中车眉山车辆有限公司、大连机车车辆有限公司等客户，同时新增了马来西亚马东铁路机车、L78AMS-AUSA 型澳大利亚准轨铝合金粮食漏斗车、几内亚车等国外出口车项目，高效完成多款出口及专用车辆涂装业务；在地铁及动车等高端涂料产品方面，进一步提升了在几个主要主机厂的市场份额，顺利通过并获得中铁检验认证中心以及中车青岛四方机车车辆股份有限公司分别颁发的铁路动车组产品（水性漆）技术审查合格证书，构筑核心技术壁垒，新中标了国内外上十条地铁项目。在特种功能性涂料产品方面，在稳固常规轨道交通装备涂料业务的同时，持续加大特种涂料研发与场景适配力度，多款特种涂料实现重点项目突破，为防腐业务多元化开辟新路径。成功中标杭州 12 号线（PMAQ8）（城轨）抗电弧涂料，长春五号线及川藏线项目的水性防滑涂料等，为后续批量性推广奠定了市场和技术基础。

在深耕轨道交通装备市场基础上，公司积极推进防腐涂料产品业务新的应用场景拓展，依托现有成熟的防腐涂料产品研发与生产技术，向集装箱、船舶等铁路外市场延伸。船舶方面，公司自主研发的无锡自抛光防污漆、渔船用船壳漆在大连渔港得以成功运用，效果得到客户好评。

在新能源业务板块，公司聚焦风光储等细分领域，布局多元化新能源材料产品体系。在风电业务方面，公司凭借优异的产品性能与项目交付能力，成功承接国内多个大型风电标杆项目，市场覆盖范围横跨西北、西南、华北等核心风电富集区域。除此之外，公司还凭借在风电领域深厚的技术积淀、成熟的产品体系与丰富的服务应用实践，参与起草了《风力发电设施防护涂装技术规范》（GB/T31817-2025）国家标准，进一步彰显了公司在新能源领域，尤其是风电赛道的技术前瞻性、标准主导力与行业引领地位。在胶黏剂系列产品方面，依托自主研发核心技术，公司胶黏剂产品精准切入新能源储能与动力电池两大高速增长赛道，产品适配性与稳定性获得市场高度认可。在储能领域，自主研发的导热凝胶产品成功斩获国内多家储能集成商批量订单，隔热反射涂料与防凝露涂料全面应用于国内头部储能集成商及全浸没式储能系统，有效保障储能系统运行稳定性与安全性；在动力电池领域，自主研发的低密度灌封胶已成功应用于新能源汽车电池 PACK 系统，并实现批量订单。在胶带系列产品方面，细分领域精准布局，拓展业务增长边界，公司聚焦电芯应用场景，自主研发生产的 PI 高温胶带、膨胀胶带、终止胶带、PI 硅胶胶带等核心品类，已全面覆盖消费类电芯、储能类电芯、动力类电芯，已得到行业头部电芯生产企业的验证和批量应用，公司凭借自主研发和生产胶带树脂，进一步提高产品在市场的竞争力。除此之外，公司正在布局和投入算力中心、机器人、低空经济领域具有散热、粘接等多功能性胶类产品，进一步拓宽产品应用领域，扩大产品覆盖面。

在防水业务领域，公司始终坚持行业趋势前置研判与动态战略管理模式，通过常态化监测推动防水业务实现高质量、可持续发展。报告期内，公司一方面，牢牢锚定轨道交通领域核心专长，持续深耕细分赛道、优化业务布局，凭借成熟的技术储备、丰富的项目经验与可靠的产品品质。报告期内，公司接连中标新建京港高速铁路九江至南昌段建设单位管理甲供物资项目、石家庄至雄安新区铁路站前工程物资采购项目、新建龙岩至龙川铁路武平至梅州段（广东段）建管甲供反粘式防水板采购项目等重点轨道交通工程，进一步夯实了公司在轨道交通防水细分领域的市场占有率，筑牢核心业务基本盘。另一方面，在民建市政防水领域，公司摒弃盲目扩张模式，秉持审慎择优、提质控险的战略理念，构建全流程风险管控与优质客户筛选双重机制，在严格把控既有项目施工质量、履约进度与经营风险的前提下，精准筛选实力雄厚、信誉优良的优质合作主体，稳步拓展民建市政市场份额；报告期内，成功落地湖北交投物流集团有限公司 2024-2025 年度防水材料（土工材料）集中采购项目、中建科工华东大区 2025-2026 年度地坪工程集中采购项目、中建四局 2025 年度华南区域防水工程专业分包联采项目等一批优质民建项目，实现民建市政防水业务稳健发展。在深耕市场、拓展业务的同时，公司坚持技术创新与产品升级双轮驱动，为防水业务长远发展筑牢技术根基。一方面持续加大研发资金与人力投入，聚焦高性能改性聚氨酯防水涂料系列产品配方优化和生产工艺优化、形成单组份聚氨酯防水涂料系列、双组份聚氨酯防水涂料系列、改性聚氨酯防水涂料系列、聚脲防水涂料系列产品及配套产品，产品矩阵系列、性能提升等核心方向攻坚突破，形成产品矩阵和技术壁垒，通过技术创新实现生产端降本增效，进一步提升产品性价比与市场竞争力；另一方面针对性开展 TPO 系列产品线系统性升级改造，重点攻克预铺式 TPO 防水卷材核心、高性能改性聚氨酯防水涂料技术瓶颈，完善应用技术规范，全面提升产品关键性能指标，持续完善高端化、多元化防水产品矩阵，满足不同应用场景的专业化需求，为业务拓展与行业地位巩固提供了强有力的技术支撑。

除上述外，公司持续推动运营管理效能的提升：一方面，通过优化人员结构、合理控制人力成本，并严控相关费用，实现了各项费用的有效下降；另一方面，借助国家不断出台对民营企业的支持政策，以及公司进一步加强了对长账龄应

收账款专项管控，推动应收账款规模较去年同期有所下降。与此同时，公司经营活动现金流较去年同期有所上升，现金流状况进一步得到改善。