

公司代码：603861

公司简称：白云电器

广州白云电器设备股份有限公司
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 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、 华兴会计师事务所（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

根据公司第八届董事会第二次会议审议通过的2025年度利润分配方案，公司2025年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中的股份数为基数分配利润。本次利润分配方案如下：

公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.80元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。截至2026年3月31日，公司总股本540,527,955股，扣减回购专用证券账户中股份数2,897,938股后，实际可参与本次利润分配的股份数为537,630,017股，以此计算合计拟派发现金红利43,010,401.36元（含税），2025年度，公司合计拟派发的现金红利（包含2025年半年度已分配的现金红利）总额为67,510,990.44元，占2025年度归属于上市公司股东净利润的比例33.06%。

根据《上市公司股份回购规则》等有关规定，上市公司以现金为对价，采用要约方式、集中竞价方式回购股份的，视同上市公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。2025年度公司以现金为对价，采用集中竞价方式已实施的股份回购金额为2,037,250.00元（不含印花税及交易佣金等费用），现金分红和回购金额合计69,548,240.44元，占本年度归属于上市公司股东净利润的比例34.06%。其中，以现金为对价，采用集中竞价方式回购股份并注销的回购（以下简称回购并注销）金额0元，现金分红和回购并注销金额合计67,510,990.44元，占本年度归属于上市公司股东净利润的比例33.06%。

如在实施权益分派的股权登记日前，因回购股份等致使公司总股本发生变动的，公司拟维持每股分配金额不变，相应调整分配总额，并将另行公告具体调整情况。

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	白云电器	603861	无

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	程轶颖	林罗杰、周文献
联系地址	广州市白云区大岭南路18号	广州市白云区大岭南路18号
电话	020-86060164	020-86060164
传真	020-86608442	020-86608442
电子信箱	Baiyun_electric@bydq.com.cn	Baiyun_electric@bydq.com.cn

2、报告期公司主要业务简介

公司所处行业为输配电及控制设备制造业，其发展与电力工业的发展紧密相连，与宏观经济周期存在一定的关联性。

2025年我国全社会用电量首破10万亿千瓦时，新能源成为新增用电量主体。中电联《2025-2026年度全国电力供需形势分析预测报告》（以下简称“中电联《报告》”）显示：2025年，我国全社会用电量规模首次突破10万亿千瓦时，达10.37万亿千瓦时，同比增长5.0%，稳居全球电力消费第一大国地位。截至2025年底，全国全口径发电装机容量38.9亿千瓦，同比增长16.1%，较“十三五”末增加16.9亿千瓦，年均增长12.0%。其中，非化石能源发电装机容量24.0亿千瓦，同比增长23.0%，占总装机容量比重超六成。2025年，风电和太阳能发电全年合计新增装机4.4亿千瓦，占新增发电装机总容量的比重超过八成；全口径新能源（风、光、生物质）新增发电量占全社会新增用电量的97.1%，已成为新增用电量的主体。

2025年我国电网投资保持稳健增长，风光大基地建设推动特高压投资增长。中电联《报告》显示：2025年，全国电网工程建设完成投资6395亿元，同比增长5.1%。近年来，风光大基地建设推动特高压直流输电通道工程投资快速增长，2025年直流工程投资同比增长25.7%；交流工程投资同比增长4.7%。2025年，全国新增220千伏及以上变电设备容量（交流）32043万千伏安，同比少投产1519万千伏安；新增220千伏及以上输电线路长度47529千米，同比多投产13814千米。交直流输电通道的建设打通区域电力输送动脉，资源配置能力进一步提高。

2025年我国城市轨道交通发展呈现运营规模稳步扩张、在建规模和投资趋稳回调的态势，行业正从高速增长阶段转向高质量发展阶段，投资结构更趋优化。根据中国城市轨道交通协会统计，截至2025年底，中国大陆地区共有58个城市开通城市轨道交通运营线路382条，运营里程13067.89公里；2025年，全国40个城市的在建轨道交通线路总长度达4875.45公里，相关项目可研批复投资累计为39235.15亿元；2025年全年，共完成建设投资4114.16亿元，较上年同期

下降 13.38%，年度完成建设投资总额虽同比回落但仍维持相对较高水平。

2025 年，得益于全球电力基础设施更新改造、新兴市场能源项目建设提速，以及海外数据中心算力爆发带来的大功率供电设备需求激增，为我国电力设备出海提供了广阔市场空间，出口端大幅增长且增速加快。海关总署数据显示，中国变压器出口景气周期延续，自 2024 年初以来，出口额持续保持同比正增长，其中 2025 年全年出口达 646 亿元，创历史新高，同比增长近 36%；2026 年 1 月-2 月增速进一步维持在 40%左右的高位区间。

（一）主要业务情况

公司是国内领先的电力能源综合解决方案服务商，聚焦智能电网、特高压、数据中心、轨道交通、新能源等领域，为客户提供电力设备、解决方案及运维服务。公司拥有完整的电力设备产业链，产品电压等级涵盖 0.4kV-1100kV，主要产品包括：智能电网成套开关设备、特高压/超高压/高压电力电容器成套装置及互感器、柔性直流换流阀用直流支撑电容器、脉冲电容器、高压气体及环保气体绝缘金属封闭开关设备（GIS）、母线、电力电子产品、智能元件、变压器等全系列产品、智能变电站等多种解决方案和运维服务等。公司产品广泛应用于国家电网、南方电网、五大发电集团、数据中心、轨道交通、重大工业用户、市政、教育、医疗卫生等领域及北美、东南亚、南美、非洲等国际市场，为广大客户提供产品和服务超过 20 年。报告期内，公司经营模式没有发生重大变化。

截至目前，公司产品已获得美国 UL、欧盟 CE、荷兰 KEMA、德国 TUV、英国 ASTA、CB、加拿大 CSA 以及中国节能产品认证（CQC）等众多国内外知名认证，为参与全球市场竞争奠定坚实的准入基础。

国内同行业最完整的电力设备产业链，产品覆盖400V-1100kV，产品综合能力强



（二）主要产品及其用途

1、成套开关设备

公司成套开关设备类产品具体包括 126kV-252kV 高压组合电器（GIS）、中压成套开关设备、环网开关设备、箱变、低压成套开关设备、配电箱、母线槽、各类开关元器件等产品和服务，电

压等级覆盖 0.4kV-252kV，形成全电压、全场景、智能化产品矩阵，采用环保绝缘技术与模块化设计，具有占地小、可靠性高、免维护周期长、环境适应性强等优势，可满足高海拔、高寒、高湿、沿海盐雾、地下站房等严苛环境稳定运行，广泛用于电网、新能源、数据中心、轨道交通、大型工业等高端场景。

(1) 气体绝缘金属封闭开关设备 (GIS)

126kV-252kV 气体绝缘金属封闭开关设备 (GIS) 是电力系统中用于电能分配、控制与保护的核心设备，产品广泛应用于国家电网及南方电网的变电站、高速铁路牵引站、城市地铁主变电所、钢铁与石化等大型工业用户内部变电站，以及陆上及海上风电场、大型光伏与储能电站等新能源并网项目。

公司 126kV-252kV GIS 产品凭借高可靠性、紧凑节地、智能化、绿色环保及全生命周期经济性等核心优势，在各类严苛环境下持续为客户电力系统的安全、高效、智能运行提供坚实保障，是公司参与市场竞争、推动能源转型的重要战略产品。公司产品已覆盖高海拔（海拔高度 5200m）、低温（-40℃）、高温（+50℃）、高湿（海岛）等各类严苛运行环境，长期保持稳定可靠运行，充分验证产品的成熟度与适应性。

(2) 中压成套开关设备

12kV-40.5kV 中压成套开关设备，是电力系统中用于电能输送、分配、控制、保护与监测的核心设备，产品广泛应用于电网与配网、工矿企事业单位、楼宇配电、电力、冶金、化工、电气化铁道等场所，特别适用于地下、高原、冻土、沿海、潮湿等恶劣环境条件下的变电站及新能源并网项目。

公司 KYN 系列铠装移开式开关设备（含 KYN61、KYN44、KYN28）及 BFC 系列气体绝缘金属封闭开关设备（C-GIS），凭借方案完善、组合灵活、通用化程度高、“五防”装置可靠、结构强度高、导通能力强、断路器手车式维护方便、绝缘性能好、体积小、全密封、适应性强、使用安全少维护、结构模块化安装方便及智能化设计等核心优势，在各类场景下持续为客户电力系统的安全、高效、智能运行提供坚实保障，是公司参与市场竞争、推动能源转型的重要基础产品。公司中压成套开关设备已覆盖高海拔、低温、高温、高湿等各类严苛运行环境，长期保持稳定可靠运行，充分验证了产品的成熟度与适应性。

(3) 环网开关设备

环网开关设备是电力系统中用于电能分配、控制与保护的核心设备，广泛应用于 12kV-40.5kV 三相交流 50Hz 户内成套配电系统和城市配电系统，在负荷密集、空间受限的区域，如高层建筑、商业中心、住宅小区、工业园区等，可提供稳定、可靠的供电保障。

公司环网开关设备凭借高可靠性、紧凑节地、智能化、绿色环保及全生命周期经济性等核心优势，在各类严苛场景下持续为客户电力系统的安全、高效、智能运行提供坚实保障。公司环网开关设备已适配地下室、隧道、高湿、高腐等各类复杂运行场景，长期保持稳定可靠运行，充分验证产品的成熟度与环境适应性。

(4) 箱式变电站（箱变）

公司 YB 系列预装式箱式变电站（含通用型、新能源专用型），是集电能分配、控制与保护于一体的核心成套电力设备，不仅广泛应用于国内城市轨道交通、大型工矿企业、石油采矿及陆上/海上风电场、大型光伏与储能电站等新能源并网项目，更凭借成熟的技术与严苛的品质验证，深度服务于海外电力市场，为“一带一路”沿线国家及全球不同区域的电力基础设施与新能源项目提供可靠支撑。

公司箱变产品采用工厂预制化生产模式，现场安装便捷高效，大幅缩短项目的建设周期，同时以紧凑节地的布局、优异的防腐性能与极强的环境适应性，可稳定运行于高海拔、极寒、高温、高湿海岛、热带荒漠等全球各类严苛工况，设备标配智能监控系统，支持远程运维与故障预警，保障电力设备全天候安全稳定运行，更兼具景观化设计与全生命周期经济性，有效降低海外项目的长期运维成本，支撑全球能源转型、保障海内外客户电力系统安全、高效、智能运行。

（5）低压成套开关设备

公司低压成套开关设备包含低压成套、配电箱、母线槽、智能精密配电柜等产品，是电力系统中电能分配、控制与保护的核心设备，广泛应用于轨道交通、新能源及传统能源、工业终端、核电厂、高端商业中心、数据中心、电子厂房等行业的供配电系统，尤其适配新能源场站、绿色数据中心、智能建筑等场景的绿色低碳与智能化升级需求。其中低压成套产品，采用铝合金三通断磁技术消除涡流异响，母线顶部布置实现最高 7500A 载流能力，抽屉单元防护等级 IP4X 且操作稳定可靠；同时搭载原厂高性能电气元件，以高密度模块化设计实现高效节能与节地减耗，兼具高可靠性与数字化互联功能，助力配电系统实现智能运维、绿色高效运行，是推动能源转型的重要支撑产品。

（6）开关元件

公司 BYE 系列全新一代智能断路器，主要运用于额定工作电压最高至 AC1140V\DC2000V，最大电流至 7500A 配电网中，用来分配电能和保护线路，以及电源设备免受过载、短路、欠电压、单相接地、剩余电流等故障的危害。产品具有体积小、模块化、智能化程度高、免维护周期长、环境适应性强、选择性保护精确等优势，能提高供电系统的可靠性、连续性和安全性；分断能力最大 $I_{cu}=I_{cs}=I_{cw}=160kA$ ；同时具有电能质量监测、故障预警、拓扑识别、多种通讯等功能，适应电力物联网、数字电网等专用场景；符合 RoHS2.0 环保标准，荣获绿色设计产品评价认证，并取得碳足迹认证证书。产品广泛用于电网、轨道交通、医院、数据中心、石油石化、大型工业、光伏储能等高端行业。

公司 BYE 智能断路器的“电力指纹技术”、“智能化直流技术”、“生物体触电防护技术”、“液位保护技术”、“面向储能产业中负荷管理配电网技术”等多项关键技术水平行业领先，实现了从“跟跑”、“并跑”到“领跑”的跨越，彰显了其在科技领域的创新能力。其中万能式断路器、高分断小型断路器、物联网智能断路器等多项产品被评为广东省名牌产品和高新技术产品；V3.0 系列配电物联低压智能开关首批获得南网“电鸿物联操作系统生态产品”认证证书及检测报告。智能断路器产品先后获得中国电工技术学会科学技术奖科技进步奖一等奖、广东省电气行业

科学技术奖一等奖、广东省机械工业科学技术奖三等奖、广东省质量发展科学技术奖科学进步奖三等奖等多项奖励。

产品	产品图示(部分)	
气体绝缘金属封闭开关设备(GIS)	 <p>ZF36-252kV GIS</p>	 <p>ZF36-126kV GIS</p>
中压成套开关设备	 <p>12kV-40.5kV BFC 系列 C-GIS</p>	 <p>40.5kV KYN61 12kV-24kV KYN44 系列</p>
环网开关设备	 <p>SF6 全绝缘环网开关设备</p>	 <p>环保气体绝缘环网开关设备</p>
箱式变电站	 <p>YB 系列(通用型)箱变</p>	 <p>YB 系列(新能源专用型)箱变</p>
低压成套开关设备	 <p>Energin 低压开关柜</p>	 <p>BWL 系列低压开关柜 MDmaxST 低压开关柜</p>

	 <p>JP 低压综合配电箱</p>	 <p>BY1C 密集型母线槽</p>
<p>开关元件</p>	 <p>BYEM8、BYEM6 小型断路器</p>	 <p>云智能物联断路器及平台</p>  <p>BYEM 系列交流、直流塑壳断路器</p>  <p>测开关、配电物联低压智能断路器</p>

2、电力电容器

公司电力电容器主要产品包括 1000kV 及以下交流、±1100kV 及以下直流用高压串并联电容器、交直流滤波电容器、集合式电容器、电容式电压互感器、柔性直流阀组用直流支撑电容器、新能源专用特种电容器、无功补偿成套装置、有源滤波装置等以及系统解决方案。电力电容器是电力系统中实现无功平衡、谐波治理、电压稳定、能效提升的核心元器件，通过补偿无功功率、抑制谐波、稳定系统电压、降低线路损耗，有效改善电网运行质量，被誉为电力系统的“稳定器”与“节能器”。公司产品覆盖从 0.4kV-1100kV 全电压等级，尤其在特高压交直流输电领域具备核心技术优势，产品单组容量大、损耗低、可靠性高、抗谐波能力强，可满足大容量输电及新能源大规模并网需求，广泛应用于电网、新能源、轨道交通、数据中心、工业企业等领域。

公司电力电子主要产品包括：APF 有源滤波器、SVG 动态无功补偿装置、高低压 TSC\MSC 电容投切型无功补偿装置、动态电压恢复器、SVC 静止无功补偿装置、TBB 静态电容补偿装置、交直流电源屏、EPS 消防应急电源、有轨电车大电流快速充电装置等；同时，可提供电能质量治理整体解决方案、能源管理系统和供配电总包等解决方案。目前，公司电力电子产品已广泛应用于工业系统、电力系统、发电系统、轨道交通、市政工程、公共建筑等各领域。

类别	产品图示（部分）
----	----------

<p>全膜电容器</p>	 <p>AAM 系列交流滤波电容器</p>	 <p>BAM 系列并联电容器</p>
<p>金属化膜电容器</p>	 <p>ZZMJ 系列直流支撑电容器</p>	 <p>BKMJ 系列自愈式低压并联电容器</p>
<p>电力电容器成套装置</p>	 <p>TBB 系列并联电容器装置</p>	 <p>TCB 系列串联电容器装置</p>
<p></p>	 <p>TDL 系列直流滤波电容器装置</p>	 <p>TAL 系列交流滤波电容器装置</p>
<p></p>	 <p>TYD 系列电容式电压互感器装置</p>	 <p>LVB、LB 系列电流互感器装置</p>
<p>电力电子产品</p>	 <p>SVC(MCR、FC、TSC)中压静止无功补偿装置</p>	 <p>TBB 中压并联电容器成套装置</p>






3、变压器

公司变压器类产品具体包括 750kV 及以下油浸式电力变压器、110kV 及以下干式变压器、特种变压器。变压器是用来将某一数值的交流电压（电流）变成频率相同的另外一种或几种数值不同的电压（电流）的静止电气设备。变压器类产品主要应用于发电、输配电系统。能源基地和需要动力能源的地方会有一定的距离，为了经济地远距离地输送电力，必须将发电机电压提高到输电电压，而在电力用户处，再将输电电压降低到用户使用的电压，升高和降低电压的设备就是变压器。产品类型介绍如下：

油浸式变压器：以绝缘油作为主绝缘与冷却介质，绝缘性能优异、散热效果好、运行稳定，是电力系统中应用最广泛的变压器产品。

干式变压器：具有安全阻燃、绿色环保、低损耗、免维护、适应性强等特点，适用于对防火、防爆、环保要求较高及空间受限的场所。

特种变压器：是具备特殊功能与专用工况的变压器，除常规电压变换外，可满足变频、整流、电炉、电焊、牵引等特殊场景需求。因其工作条件、负载特性与常规变压器差异显著，设计与计算需采用专用技术方案。

类别	产品图示（部分）	
油浸式变压器	 <p>S35-500kV 电力变压器</p>	 <p>新能源变压器</p>
环氧浇注干式变压器		

	 <p>SCB 系列干式配电变压器 非晶合金变压器 新能效节能型变压器</p>
<p>特种变压器</p>	 <p>电炉、牵引、整流等特种变压器</p>

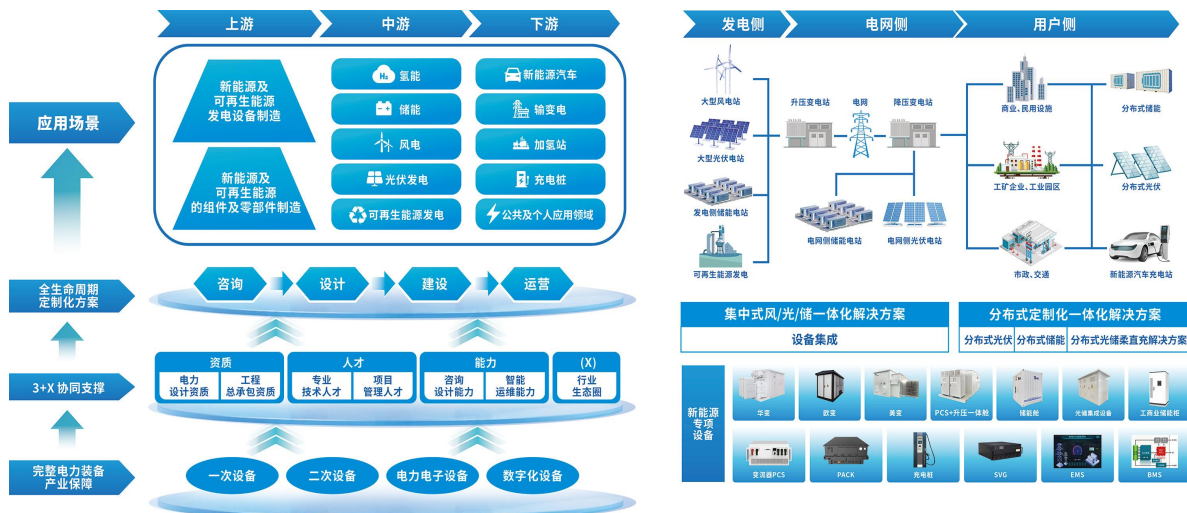
4、直流配电设备

公司直流配电设备主要包括轨道交通直流牵引供电设备、750V/800V 及以下直流配电设备（包括直流开关柜、整流柜、直流变压器、直流保护装置等）、能量管理系统、以及直流配电一体化解决方案等产品及技术服务。依托二十余年轨道交通直流牵引技术积淀，公司形成全场景直流配电产品体系，750V/800V 高压直流系统与国际主流智算中心（AIDC）架构高度兼容，具备显著节能、省材、省空间优势，可显著降低数据中心 PUE 值；园区直流微网系统深度融合光伏、储能、直流负荷，实现高效用能与绿电消纳，广泛适配地铁车站、智算中心、工业园区、储能电站、重卡超充、虚拟电厂等场景。

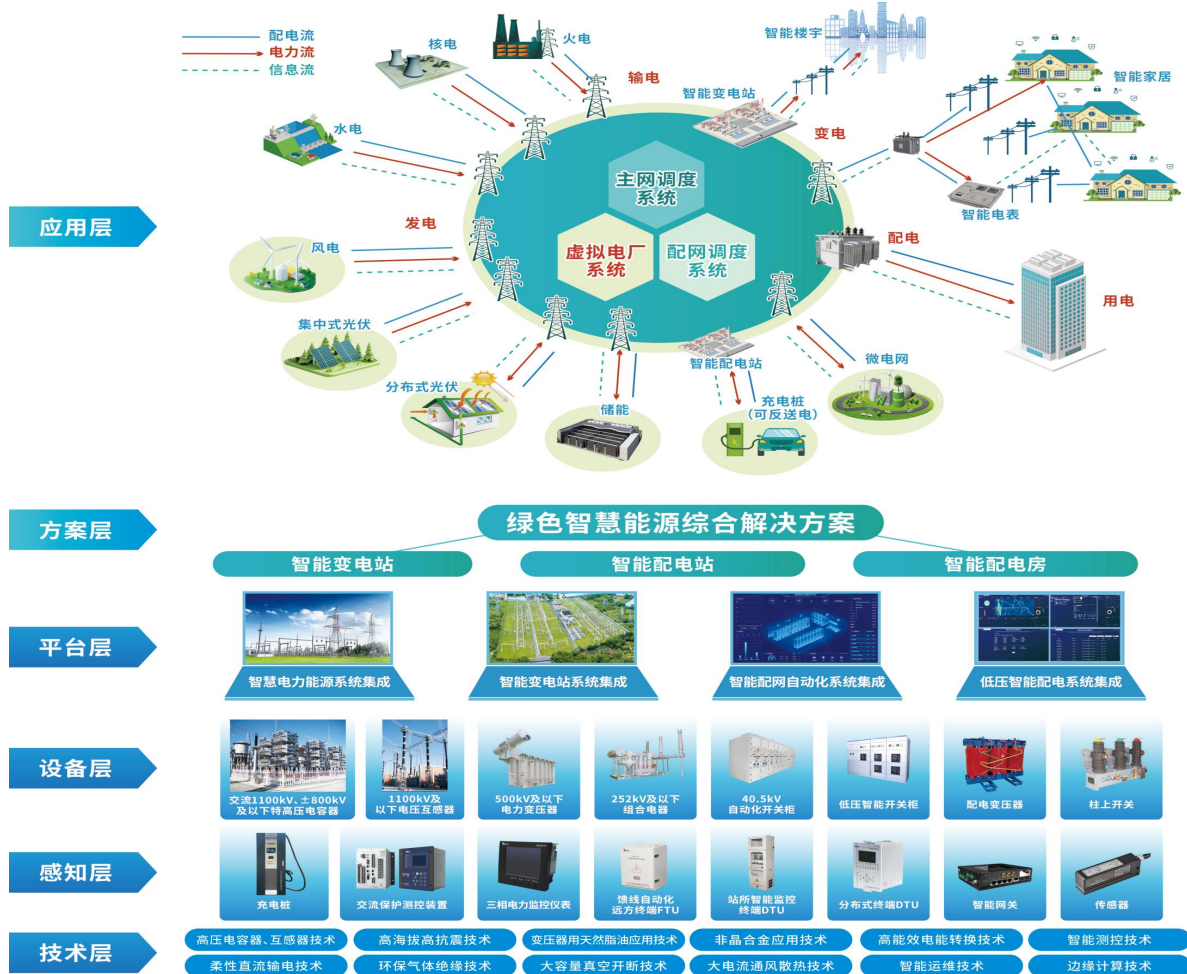
5、解决方案

公司以“致力于成为领先的绿色智慧能源综合解决方案服务商”为战略目标，始终围绕客户需求，提供全面、定制化的专业或综合解决方案，主要包括智能变电站、智能配网、轨道交通、一站式智慧电力能源、电能质量治理、智慧水务、数据中心、低压智能配电、数字化工厂等解决方案。

轨道交通综合解决方案：白云电器是国内最早进入轨道交通领域、同行业产品链最全的企业之一，覆盖轨道交通所需 0.4kV-110kV 智能成套装备、交直流电源、EPS、UPS、电线电缆、智能母线、综合监控系统、能源监控系统、基于大数据的在线监测系统、大容量直流快速充电系统及智能运维系统，为客户提供绿色环保、智能化、高可靠、免维护的供电系统综合解决方案。



绿色智慧能源整站解决方案：公司服务电网 40 多年，从低压、中压、高压、超高压，到 1000 千伏的特高压源源不断地为各类客户提供了质量可靠、品种型号丰富的电气产品。在电网、特高压的建设大潮中，基于新型电力系统特点和公司自主核心技术研发的基础上，为客户提供安全可控、智能一体化产品解决方案，运用在智能变电站、智能配电站、智能配电房和智能用电各环节。



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	10,721,357,160.64	10,008,656,390.82	7.12	8,931,694,749.09
归属于上市公司股东的净资产	3,976,595,584.80	3,492,570,591.22	13.86	2,887,433,888.34
营业收入	4,928,220,502.22	4,985,260,670.99	-1.14	4,330,476,160.86
利润总额	256,092,411.79	231,153,116.34	10.79	140,996,612.12
归属于上市公司股东的净利润	204,180,342.10	196,304,702.99	4.01	109,636,960.92
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	181,981,480.63	167,133,645.79	8.88	86,565,126.76
经营活动产生的现金流量净额	-259,813,758.07	71,725,891.03	-462.23	-48,791,835.99
加权平均净资产收益率(%)	5.51	6.62	减少1.11个百分点	3.86
基本每股收益(元/股)	0.40	0.45	-11.11	0.25
稀释每股收益(元/股)	0.40	0.45	-11.11	0.25

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	975,945,657.89	1,277,229,254.51	1,219,569,220.54	1,455,476,369.28
归属于上市公司股东的净利润	36,643,128.03	44,114,802.07	67,807,954.62	55,614,457.38
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	35,835,029.78	39,039,194.94	58,340,787.81	48,766,468.10
经营活动产生的现金流量净额	-248,185,115.29	-279,068,057.49	-73,847,312.39	341,286,727.10

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

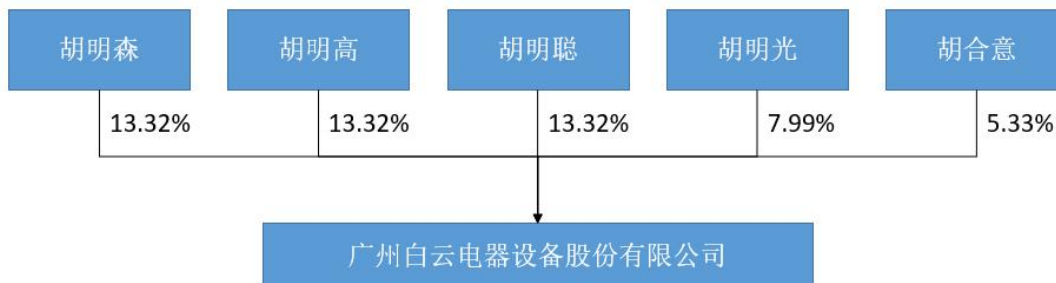
4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					33,048		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					41,690		
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	
胡明森	0	72,003,672	13.32	0	无		境内自然人
胡明高	0	72,003,672	13.32	0	无		境内自然人
胡明聪	0	72,003,672	13.32	0	无		境内自然人
胡明光	0	43,202,203	7.99	0	无		境内自然人
胡合意	0	28,801,469	5.33	0	无		境内自然人
白云电气集团有限公 司	0	11,941,477	2.21	11,941,477	无		境内非国有 法人
中国建设银行股份有 限公司一易方达环保 主题灵活配置混合型 证券投资基金	4,946,400	4,946,400	0.92	0	无		其他
中国银行股份有限公司一 华商甄选回报混合 型证券投资基金	3,739,586	3,739,586	0.69	0	无		其他
杨益涛	3,200,000	3,200,000	0.59	0	无		境内自然人
中国工商银行股份有 限公司一华商乐享互 联灵活配置混合型证 券投资基金	3,056,400	3,056,400	0.57	0	无		其他
上述股东关联关系或一致行动的 说明	胡明森、胡明高、胡明聪、胡明光、胡合意、白云电气集团有 限公司为一致行动人。除此以外，未知上述股东之间是否存在 关联关系或一致行动情况。						
表决权恢复的优先股股东及持股 数量的说明	无						

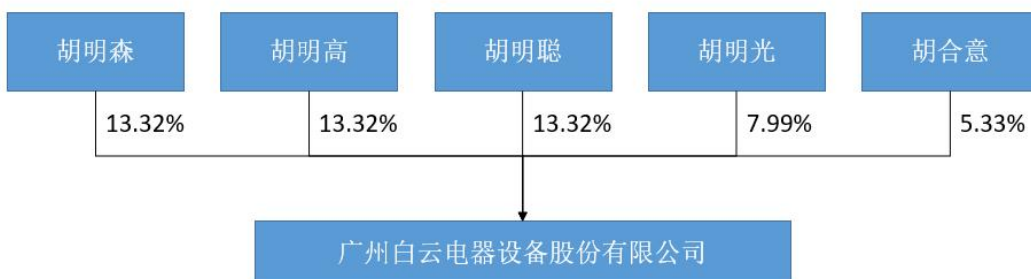
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

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，公司营业收入 492,822.05 万元，同比基本持平；归属于上市公司股东的净利润为 20,418.03 万元，同比增长 4.01%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 18,198.15 万元，同比增长 8.88%，整体经营质量持续优化。

具体情况如下：

一、归属于上市公司股东净利润变动分析

报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润 20,418.03 万元，同比增长 4.01%。主要因素如下：

1、产品结构优化推动毛利率提升：报告期内，公司持续优化产品结构，订单质量稳步提升，综合毛利率同比提高 0.82 个百分点，其中变压器因技术优化及规模效应，毛利率提升 3.55 个百分点。产品组合的不断升级，成为推动盈利能力改善的核心驱动力。

2、公司主动适配战略转型，成本费用支出更趋合理高效：结合公司核心产品布局，调整市场拓展策略，聚集核心高质客户，减少非必要费用，实现了销售费用率持续优化。同时优化组织效能、严控非生产性开支，实现管理费用的下降。叠加可转换公司债券转股带来的财务费用减少，期间费用率实现整体下降。成本与费用协同优化，有力支撑了盈利能力的提升。

二、经营活动现金流量净额变动说明

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额为-25,981.38 万元，较上年同期减少 33,153.96 万元。主要原因是：受部分客户资金安排节奏影响，本期销售回款进度有所放缓，销售商品、提供劳务收到的现金较上年同期减少 14,248.33 万元；同时公司履约周期长的大额订单材料采购支付款项增加，2025 年度公司购买商品、接受劳务支付的现金较上年同期增加 10,376.95 万元，故经营活动现金流量净额同比减少。

三、每股收益及加权平均净资产收益率变动说明：

报告期内，公司基本每股收益 0.40 元/股，同比下降 11.11%，公司加权平均净资产收益率 5.51%，同比减少 1.11 个百分点，主要原因是：公司可转换公司债券本期完成转股，使得发行在外普通股加权平均数及加权平均净资产相应增加，且增幅高于归属于上市公司股东的净利润增幅，因此本期每股收益及加权平均净资产收益率有所摊薄。

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